

四大变量左右 A 股市场

□德鼎投资 周贵银

表 1:上证指数与汇率的对照表

时间	沪指	涨跌幅	涨跌率	汇率	涨跌幅	涨跌率	涨跌率比例
2006.08.31	1658.63			1:7.9585			
2006.09.29	1752.42	93.8	5.65%	1:7.9087	5.0	0.63%	903.67%
2006.10.31	1837.99	85.6	4.88%	1:7.8792	3.0	0.37%	1309.08%
2006.11.23	2041.35	203.4	11.06%	1:7.8665	1.4	0.17%	6363.32%

表 2:上证指数与恒指的对照表

时间	沪指	涨跌幅	涨跌率	恒指	涨跌幅	涨跌率	涨跌率比例
2006.08.31	1658.63			17392.27			
2006.09.29	1752.42	93.8	5.65%	17543.05	150.8	0.87%	652.26%
2006.10.31	1837.99	85.6	4.88%	18324.35	781.3	4.45%	109.64%
2006.11.23	2041.35	203.4	11.06%	19250.79	926.4	5.06%	218.84%

表 3:上证指数与成交量的对照表

时间	沪指	涨跌幅	涨跌率	沪日成交量	涨跌幅	涨跌率	涨跌率比例
2006.08.31	1658.63			150			
2006.09.29	1752.42	93.8	5.65%	205	55.0	36.67%	15.42%
2006.10.31	1837.99	85.6	4.88%	258	53.0	25.85%	18.89%
2006.11.23	2041.35	203.4	11.06%	299	41.0	15.89%	69.62%

的,最有牵连性的就是香港股市。

二、汇率有暂缓升值步伐的迹象

今年上半年的市场主旋律是股改,下半年是汇改。所以 8 月以来市场的持续热点是金融和地产。这不仅仅是 A 股市场的特点,也是香港股市的特点。到目前为止这一特点还没有淡出的迹象。由于在短短的 4 个月内就在两地市场上上市了中国银行和工商银行,彻底改变了 A 股市场的行业权重分布,也重新分配了总体市场的权重份额,所以未来两地市场联动将会更为紧密,银行股在较长的时间里将决定市场的总体方向。那么影响目前市场的最关键因素——汇率又是如何表现的呢?我们一点也不怀疑人民币中长期还会持续升值。但就最近 4 个月的实际情况来看,11 月是升值步伐最小的一个月。考虑一系列因素,我们认为汇率的定价暂时不会再重新扩大。由此判断来之于人民币升值的利好短期内将力度减弱。而股市的实际表现并不和汇率完全同步,近 4 个月的情况是股市的升值速度不断的超越人民币

的升值速度(具体情况看表 1),这种情况在今年 5 月也出现过。所以只要汇率在未来的一个月里变化不大,那么股市就有可能重现 6-7 月的市况。

三、港股涨幅趋缓沪指已经超越

现在有一种说法:“A 股是 H 股的影子市场。”这确实有点伤自尊,但实际情况确实是这样的,在国际资金还不能够自由进出 A 股市场之前,我们认为港股的领先作用将不会消失。从股价定位的角度看,港股的水平向来低于国际的平均水平,所以目前的 A 股定位明显高于港股水平,那种拿几个权重股来比较的分析方法是不科学,至少是不全面的。从表 2 中我们看到港股加速上行后,上涨的速度即将减缓,这几天已经处于历史最高位的横向窄幅整理状态(国企指数起步稍晚还在连创新高),而港股向来不喜欢窄幅波动,经常性出现宽幅震荡。现在港股偏离中期均线已较远,属于 3 年来的最高水平,所以应该对港股即将出现宽幅震荡的风险有所防范。就沪市而言,从统计的数据来看,虽然涨幅在不断的

赶超港股,但 11 月和 9 月相比,赶超的力度已经明显减弱。接下来港股一旦出现高位宽幅震荡,沪市必然会受到冲击,因为大多数沪市的权重股都有对应的 H 股,同股不同价的问题虽然还不能够马上解决,但基本上已经形成了同股同价的运行态势,所以有条件的投资者一定要密切关注港股的动向,以便在 A 股市场上作出及时的决断。

四、增量速度渐缓有待后市补量

通过前面的分析,我们的初步结论是 A 股股价已经没有了估值方面的优势,也不能够在短期内进一步得到汇率方面的支持。只是港股的表现良好,还在支撑着 A 股市场。但港股的良好表现也面临技术面上的压力。无论港股还是 A 股,下半年加速上涨的根本原因就是资金面的空前充裕。那么我们就有必要研究一下 A 股市场自身的承接力情况。从统计数据来看,近 4 个月来每日的日均量虽然是递增的,但增幅是递减的。如果和指数的上涨幅度相比较,资金的人市速度有趋慢之嫌。随着指数的不断走高,资金增幅的下降也应在情理之中。最近拆借利率大幅攀升和央行暂停公开市场操作也说明近期资金有点紧张。一旦资金增幅为负,快速上涨的指数就会暴露出根基不够牢固的缺陷。从历史的交易记录来看,每一次快速的上涨都有一个后期回落补量的问题。上涨速度越快,未来补量要求就越高,这一情况在今年的 5-7 月间已经出现过,大家应该还记忆犹新。

综合以上分析,我们认为现在唯一有利于 A 股继续走高的因素就是港股还在高位,一旦港股调整,A 股将会再现今年 6-7 月间的市况。

周贵银博客地址: http://zhouguiyin.blog.cnstock.com

股市牛人

热点轮动仍是主基调

□武汉新兰德

周四市场再度创出本轮行情的新高,其中沪指最高上行至 2071 点,离历史上的最高点 2245 点已经相距不远。盘中个股表现极为活跃,收盘两市涨停个股有十余家,和前期大盘一枝独秀有明显不同的是,一些低价股和题材股纷纷揭竿而起,与之相对应的是,一些蓝筹品种有回落整理的迹象,上海机场、沪东重机、云南白药等逆势回落,场内资金的结构性价新取向值得关注。

截至 10 月底,沪深 300 指数的市盈率水平为 23.61 倍,无论是从绝对数值还是国际比较来看,并不存在明显的低估。但 A 股市场在总体估值水平基本合理的同时存在着结构性的低估,一方面,部分高成长公司的估值没有体现高成长溢价;另一方面大盘蓝筹股和部分周期性行业中的龙头企业存在明显的低估。特别是一些周期性行业中的大盘蓝筹股,面对“价值洼地”,股指期货的即将推出则成为大盘蓝筹股持股走强

的契机。

但经过持续上涨,最近风光无限的大市值个股累计涨幅已经十分巨大,而许多成长性良好的个股仍在不断回落,这种内在矛盾必将引起市场的剧烈波动,这也是近期市场股指大幅震荡的内

在原因。在市场将注意力过度集中于少数优质蓝筹股时,就意味着同时有部分同样优质的成长股,由于市场的偏激行为导致被错误地抛弃,显然,这其中的投资机会是不言而喻的。

近几日来个股活跃度的大面积恢复,除了表现为投资者对于大盘后期上涨趋势的认同外,更反映出当前市场资金流动性过剩,资金“不甘寂寞”地继续深入挖掘投资热点。因此有理由预期,未来市场将是价值股和成长股共同繁荣的状态,价值和成长股会出现交替呼应的走势,以此来推动市场持续繁荣。

在市场稳步上涨的情况下,要想获得超额收益仍然变得十分困难,原因就在于未来的行情将以结构调整的方式逐步抬高整体水平。在整体看好的情况下,上市公司的股价结构将按照增长的预期进行调整。因此,个股补涨和轮动效应将会是未来市场运行的主基调。

同时我们也可以关注年底前不可避免地会上演股改清欠的“冲刺”行情,一些具有相关题材的个股存在一定的交易性机会,如近期显著走强的 S 炼化、S 莲花味等,投资者不妨把握其中的一些机会。

■今日涨跌百分比

大盘走势强劲收长阳——概率 30%

大盘走势异常强劲,再度创出新高,以盘中震荡的形式完成了调整。目前大盘已成功跨越 2000 点重要心理关口,离 2245 点的历史最高点仅一步之遥。尽管接近年底,但目前市场外围资金仍十分充沛。昨天的走势表明,外围入场资金踊跃,每一次回档都是踏空资金介入的契机。近期人民币升值步伐再度加快,不但刺激了地产、金融股的走强,更是从整体上提升了 A 股市场的估值水平。当日中国联通放量启动,作为前期涨幅偏小的指标股及 3G 受益股,该股有望接过多头领涨大旗。操作上我们认为现在依然是集中在刚刚启动的二线蓝筹股之上,尤其是本周踏空资金刚刚介入的煤炭、电力、钢铁二线品种,都可以重点关注。

指标钝化股指小幅波动——概率 60%

尽管目前有踏空资金拉高建仓迹象,然而新进入主力完成建仓后,一般都需要经历一个震荡洗盘的过程。目前上证综指处于 5 年来的高位,空间上接近历史顶部,时间上接近年底,投资者心态趋于谨慎。大盘短期上攻目标已完成,加上大盘近期短线涨幅过快,大盘短期可能会以小阳小阴形式展开调整。考虑到市场目前处于强势,因此,周五 35% 小阳,25% 概率收小阴。操作上可高抛低吸,仓位控制在 6 成左右,重心在二线蓝筹等市场热门股票上就可以了。

兑现压力增大收长阴——概率 10%

目前无论日线、周线、月线来看,近期大盘均处于加速拉升阶段。大盘处于历史次高点,市场处于高风险区域,然而市场心态却过于十分乐观,普遍预期大盘将冲过 2245 点,然而时间上接近年底,资金压力日益加大,主力为保住今年成果,有可能利用大众的乐观情绪,在高位出其不意的突然抛售股票,从而必然会造成市场的放量大幅下跌。因此操作上宜坚决提前主力出货,逢高减仓。(张谦)

陆家嘴涨停显露战机

□金通证券 陈泳潮

周四大盘继续不可阻挡地向上创出新高,截至收盘指数报收于 2062 点,上涨 21.01 点,成交金额为 354 亿元,继续保持良好的量能水平。

银行股中的华夏银行,地产股中的陆家嘴,以及中小板中的中材科技火爆走势吸引了市场的关注,也各自成为了明星品种。其余像部分基金品种也得到了大幅的补涨。

关于投资者最为关心的实战操作而言,我们认为当前盘面有两大资金流入非常明显的实战主线值得重点研究。一个是地产股,根据最新的消息,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2006 年 11 月 23 日银行间外汇市场美元对人民币的中间价为:1 美元对人民币 7.8596 元,人民币对美元首

次突破 7.86 大关,创出自汇改以来的新高纪录。人民币汇率再创新高无疑为原本就相当火爆的地产行情又添了一把火。一些二线的地产品种如中海建设、金融街、陆家嘴走势相当强劲。在这里我们重点要提到的是陆家嘴(600663),其近期连续的巨量连续涨停(短线涨幅高达 27%)不是简单的地产行情,而是揭示了一个全新的热点,商贸地产。根据招商证券、东方证券等众多国内实力券商的最新研究报告纷纷看好商贸地产板块的投资价值。其认为商贸地产目前没有得到市场的充分认识,有望成为市场下一个热点。有的研究报告甚至把龙头股陆家嘴的评级价格提高至 20 元。可以看出当前大资金在“大炼钢铁”,地产及银行等之后将枪口对准了商贸地产。另外一条主线则是

2006 年业绩预增,昨天盘面可以看到发布 2006 年业绩大幅预增的凯迪电力(000939),新中基(000972)都被大资金死死封于涨停。

结合以上两条当前市场最热的主题,实战重点出击价格仅 4 元,2006 年报大幅预增 200% 的商贸地产新龙头,香江控股(600162),底部价格将大幅冲击 10.51 元的陆家嘴。公司拟以所持工程机械 98.68% 股权与南方香江所持郑东置业 90% 股权、洛阳百年 90% 股权、进贤香江 90% 股权、随州香江 90% 股权和东北亚置业 60% 股权置换,且控股股东南方香江逐步将旗下家居流通类资产与商贸地产类资产注入,最终使公司成为旗下运营商贸地产类业务唯一平台,并以公司为主体开展新商贸地产项目。南方香

江承诺股改后,逐步把旗下商贸地产类资产注入,最终使公司成为旗下运营商贸地产类业务唯一平台,并以公司为主体开展新的商贸地产项目。南方香江拥有在沈阳和天津等地开发的几十万平米盈利前景不错商贸地产项目。拟受让天津市华运商贸物业公司 20% 股权,完成后将持有该公司 50% 股权。此外,公司第一大股东香江集团在广发证券借壳上市后将持有其 14876.8 万股(占比 5.93%),该隐藏极深的金融题材为其锦上添花。通过图形的变化,但是价格却在底部盘整伏不动,非常有可能是主力的压盘吸货行为,该股周四尾盘已经蠢蠢欲动,挖坑形态在陆家嘴持续暴增的背景下,未来行情拭目以待。

■大家看盘

高位震荡加剧 回调可能增大

张永明: 个股行情回暖,后市有望持续上行。

王飞: 银行股再成行情风向标,市场继续走高。

孙皓: 强热格局明显,近日市场将延续震荡盘升。

周建新: 指标股强势,短线股指还有上涨空间。

许斌: 盘中热点扩散,后市将以震荡巩固为主。

胡晓栋: 市场连收 8 阳,短线大盘面临调整压力。

朱汉东: 获利盘压力增大,短期高位震荡难以避免。

周戎: 市场高位震荡加剧,短线大盘调整要求加大。

唐建新: 今日大盘很可能出现回落行情。

季凌云: 多空分歧加大,市场将出现小幅回调。

■大户室手记

会有九连阳吗?

□嘉南

最新的数据显示,目前基金业的资产规模已经达到历史高点。粗略统计,中国基金业资产净值规模已经达到了近 6000 亿元,其中,股票型基金的净值达到 5000 亿左右。

“是的呀,现在的投资者很谨慎的,就算行情好了也不会一味地炒股炒基金,也会拿一部份资金投资基金的,这是一种成熟的表现,我们的市场将会逐步转变成一个真正的价值投资型市场。”真想不到现在老马说的话这么有深意。

早盘市场的走势依然坚挺,对于现在的市场而言,除了大盘的众多技术指标有所超买外,基本上已经找不出较为明显的负面因素了。

“大家看,目前开始活跃的这部份品种依然是以二线蓝筹为主的绩优高成长品种呀,像上海机电的多好呀。”金大姐这两天都在关注一些二线蓝筹品种。

“我觉得在做水泥不如做地产,做消费升级不如做工业机械。为什么这么说呢,地产股有人民币升值做支撑呀,而水泥股基本上是属于跟着地产股上涨的形势。而消费升级概念是好但缺乏实质性利好消息刺激,工业机械板块就不一样了,最新的数据显示,截止 10 月份,我国规模以上工业企业实现利润为 14697 亿元,同比增长 30.1%。”听“网络游侠”这样说来,看来这两天做了不少的功课了呀。

个股的活跃度明显增强,大股的操作积极性也因此而高涨,在收出了第八根阳线之后,大家都在看是不是还有能力收出第九根阳线!

上海邮政 11 月 25 日开展全市报刊收订设摊活动

2007 年度报刊大收订工作已经全面展开,为方便读者就近办理明年的报刊订阅。上海市邮政局于 11 月 25 日(周六)在全市范围内开展“深情献读者,方便千万家”的大型报刊宣传收订设摊活动。届时将在市区和郊区的闹市街头、居民小区等地设立一百多个设摊点(设摊时间为上午 9:00—下午 4:00),为广大读者提供邮发报刊的订阅和咨询服务,届时欢迎广大读者前往,“选购”邮局 8000 多种报刊。上海市邮政局报刊发行局 2006 年 11 月 24 日

各区(县)主要报刊征订设摊点一览表

设摊时间:2006 年 11 月 25 日 上午 9:00—下午 4:00

序号	单位	邮编	主会场设摊地点	联系人	手机	联系电话
1	市南	200023	瑞金南路 185 号 瑞南苑	王云贵	13371968172	
2	市西	200061	中潭路 100 弄口	潘树良	13371968201	
3	市北	200072	大宁路 883 弄口	高一勤	13371968271	
4	浦东	200126	昌里花园(昌里东路 71 弄)	谈文忠	13386198963	
5	闵行	201100	顾戴路 2199 弄圣陶沙	顾耀良	13371967502	
6	宝山	201900	宝山十村(淞宝路近宝杨路)	倪贵彪	13311837103	
7	崇明	201200	新川路川黄路口(麒麟公园)	顾建华	13371967725	
8	川沙	200137	高桥镇李景路 259 弄	宋鹏举	13371967720	
9	南汇	201300	南汇惠南镇北门大街 25 号			
10	奉贤	201400	奉贤南桥镇解放西路 29 号门前	葛建刚	13371968300	
11	金山	200540	石化金一东路 37 号	肖美林	13386296666	67976
12	松江	201600	松江区人乐新村	沈彬	13371967991	
13	青浦	201700	万寿小区	周斌	27700302	
14	嘉定	201800	嘉定塔城路 475 弄	华敏	13621653940	
15	崇明	202150	崇明城桥镇八一一路 365 号	张福良	13371967795	59623770

■股市密码

2096 是重要点位

□万国测评 王荣奎

周四股指受到港股继续大幅创新高和人民币汇率创新高双重因素的支撑,股指连续第八个交易日大幅上涨并创出 2071 点新高,盘中核心指标股出现剧烈震荡,尾盘上海本地地产股崛起,指数开始强劲回升收红,股指重返单边上扬通道中,收盘于 2062.36,成交量比前日略有萎缩。

盘面中我们观察到部分核心指标股走势出现分化,如宝钢、长江电力出现高位宽幅

震荡,工商银行与中国银行却创出新高,银行股仍将左右短期股指的高度。大智慧技术指标体系显示 60 分钟 K 线图中 KDJ 与 RSI 短期修复,预计今日股指维持冲高惯性,但 60 分钟 RSI 波峰逐步走低与指数持续背离,则显示股指调整的压力在早盘中随时存在,投资者可注意这个信号。按照波浪理论黄金分割 2096 点将是一个重要点位。预计近期可触碰这个位置,是否能到 2096 点则看核心指标股的走向。

