

## 大盘仍将上涨

■中证投资 徐辉

当前市场无论是从市场结构、整体估值看,还是从长期前景看,在经历了点位翻番后仍然相当强势。笔者认为,明后两年上证综指的涨幅可能超过预期,达到2650点和3150点的水平。

突破2000点之后,目前上证综指市盈率约30倍,沪深300指数基于2005年盈利的市盈率为25.7倍,以今年前三季度收益折算的2006年市盈率则为22倍。如果扣除汇改带来的估值提升以及未来税改带来的估值提升,目前上证综指2000点水平完全可看作是1000点的水平。所以有人说“2000点,牛市才刚开始”,并非没有道理。

部分投资者对蓝筹股主导的此次行情深感忧虑,认为指数是在虚涨。笔者的观点恰恰相反,指数并未失真,而是更为真实的指数。

权重股主导市场在成熟市场上是很常见的现象,目前沪市大盘蓝筹市值占沪综指市值65%到70%,这样的市场结构预示A股市场正在向成熟市场迈进,未来大盘蓝筹股会占据更大的比重。由于蓝筹股的经营能够更加贴切地反映国家经济的运行,股市的晴雨表作用将更加明显。

蓝筹股主导市场并不是坏事,由于蓝筹股还有较大的上涨空间,表明大盘仍将长期上涨。

近期有观点认为,牛市必然是属于整个市场的。笔者认为这一观点是错误的。由于当前市场存在显著的结构性问题,部分股票价值严重高估,而以蓝筹股为代表的股票群体整体估值合理,这使得两者运行前景截然不同。所以我们认为未来市场的牛市必然是结构性的,而且这种分化会在较长时间存在。投资者应及时认识这一点,将有助于及时摆脱站错队的窘境。

## 指标股回落整理 新一轮仓位调整开始

■七月投资 赵文

在连续猛烈上攻之后,指数终于出现疲态。指标股开始回落整理,市场出现较大的压力。我们对市场的未来发展是丝毫不怀疑的,但市场不可能一路上涨不回调,适当的回调有利于进一步上攻。如同汽车加速一样,不回挡,速度是很难上去的。本轮行情从1000点开始上涨,1300点进行小幅整理,1600点出现上升途中的大规模震荡清洗,目前则可能迎来第三次整理。这当然仅仅是战术上的重要整理,而不是战略上的撤退。整理之后,明年将是一场盛宴。

市场的热点在不断轮换,一线指标股进入调整之后,资金继续流入优质品种,如近期一直饱受争议的稀有金属板块,虽然前期受到国际期货大幅下跌影响出现了急速下跌,但是有着强劲的需求支撑,很快得到了资金再度追捧。

预计短期市场将开始震荡整理,看来场内资金在进行新一轮的仓位调整,要密切注意资金的动向。

## 下周股指有望再创新高

■西南证券 张刚

本周大盘迭创新高,周四创出2001年7月30日以来的新高。多方主力依然采用以银行、房地产、石化、钢铁、家电等指标股板块轮番领涨的战略,进一步向上扩大战果。股指连续拉出8根阳线之后,本周五首次出现调整,成交金额更是放大至7月14日以来最高单日成交水平。

受国际汇市美元遭受重挫的刺激,人民币汇率中间价首次突破7.86,再创汇改以来的

新高,房地产、航空等受益板块有望进一步推高股指。

下周IPO将进入真空期,直至12月4日才有国脉科技、青岛金王、网盛科技开始申购。这样,11月24日网上申购的金智科技、江苏国泰、中泰化学的资金解冻后,将回流二级市场,以促成升势。

本周大盘的周K线再度以实体较大的长阳线报收,周涨幅虽然小于前一周,但仍为今年5月中旬以来次高水平,周成交金额比前一周放大两成多。与此同

时,周K线在1976点至1977点形成一个向上挑战缺口,被视为关键支撑点位。一旦此缺口得到回补,缺口会被定义为力竭型,意味着见顶的可能较大。大盘已连续十三周上涨,各项技术指标早已处于超买的高位。不过,指标股轮动有效地化解了这一缺陷,下周周K线仍有收阳的可能。从日K线看,本周五上证综指虽然收阴,但为长下影十字星,显示出下探获得支撑。所以,下周的行情仍可乐观看待,但指标股轮动的升势所带来的赚钱效应可能减弱。

## 指数难作为 机会很丰富

■东海证券 王兴俊

本周五沪深个股均呈现涨多跌少的格局,由于大市值个股大多处于调整之中,涨跌相抵后收盘指数较前一交易日都没有太大的变化,除了上证综指略有下跌以外,沪深300、中

小板指数都以红盘报收。从目前的市场运行来看,预计后市大市值股票能够以一种平和、缓慢的方式进行调整,而中小市值个股由于边缘化倾向十分严重,价值的回归必然会导致黑马频出。热点的多元化不仅维系了市场人气,也能冲淡大

市值个股调整带来的恐慌,市场将出现阶段性的平衡状态,短期指数难有大的作为,处于市场前沿的沪深300指数将略微强于其他指数。但这样的平衡状态却是投资者大有作为的市场,市场的结构性修正将带来丰富的、易于把握的机会。

## 练成九阳真经还是乾坤大挪移

■渤海投资

本周五沪深两市双双低开,受港股波动的影响,在中石化、中行下挫的影响下,大盘遭遇惊魂跳水,盘中杀跌盘争相涌出,上证综指一度跌破5日均线,之后在地产股的护盘下企稳。盘中给人的感觉是两市股指在近期快速拉抬后,指标股抛压加大,需要进一步整理。

盘面上,权重股多数处于调整状态,但地产、3G、部分补涨的二线蓝筹股等表现活跃。从技术面看,能否成功地练就“九阳真经”,乘胜追击,突破2100点,抑或是大盘从此走入阴霾,演绎

“乾坤大挪移”。

自8月份以来,A股的运行与港股如影随形,港股已成为A股的“风向标”。港股中的招行H股目前股价为15元左右,招行A股却只有13元多,这就为整个银行股板块提供了一个广阔的上涨空间,也是A股走强的外部因素。在这两大因素的作用下,经过短短的8个交易日,上证综指连续突破1900点和2000点整数关口,一步步逼近2100点大关。不过,目前大盘虽然仍有继续上涨的潜力,但面临2100点大关,大震荡可能为期不远,这绝非危言耸听,投资者要保持清醒。

指标股连续推高的过程中积累了较多的获利盘,近期其升势明显放缓,获利回吐要求迅速提升。由于此前几乎没有出现过像样的调整,适度震荡确在情理之中。

自本周二开始,市场的波动幅度明显增大,多空分歧异常激烈。在2000点之上,尽管大多数投资者操作越来越谨慎,但随着所谓的“二八”现象开始向“八二”现象演变,涨停股越来越多,越来越多的投资者尝到了赚钱的滋味,一种浮躁的气氛已迅速蔓延开来。投资者在操作上要保持警惕,密切关注大盘蓝筹股和二线成长股的动向。

## 大盘将进入调整期

■江苏天鼎 秦洪

经过持续大涨之后,大盘本周出现了宽幅震荡的走势,或盘中跳水,或开盘时就大幅低开,使得敏感的投资者产生一种似乎山雨欲来风满楼的感觉,也就是说,大盘的调整周期已越来越近了。

不可否认的是,目前虽然处于牛市,但由于牛市氛围未惠及到所有的个股,不少投资者并没有享受到牛市的益处,因此对牛市氛围的感觉并不是那么强烈。打开上证综指的周K线图,会发现本轮牛市至少是指数牛市是前所未有的,上证综指13周只有一根周阴K线,而且此周阴K线是假阴K线,当周是高开低走,实际上仍然是上涨的。所以,业内人士更倾向于用持续13周连阳来概括当前前所未有的逼空式的指数大牛市。

在本周市场上,牛市的逼空氛围不仅仅体现在指数走势中,也体现在领涨板块的逼空走势中。比如说地产股,虽然不少地产股的市盈率等估值指标显示资产泡沫有所显现,但仍持续涨停,本周末的陆家嘴,其动态市盈率已高达30倍,即便如此,仍然得到各路资金的追捧,在日K线图上形成了逼空的走势特征。如此走势也说明,在

牛市的背景下,只要符合投资主题的个股,就会有资金流入,就会出现逼空行情。

在如此强势的指数面前,敏感的投资者却感到丝丝凉意,因为从技术理论的角度看,如此强势的升势使得各项技术指标均处于严重超买的状态,只要基本面或外围因素略有风吹草动,大盘走势立马就会给你颜色看。就像本周五,仅仅因为港股周四尾盘跳水就使得上证综指大幅低开,难怪有业内人士称,多头已给人以强弩之末之感。

近期指标股的持续上涨也为大盘的调整埋下了伏笔。因为指标股是大盘股,上涨幅度相对有限,但经过13周的持续盘升,指标股的升幅大多超过40%甚至更高。这些指标股的估值水平已进入了历史高位区域,无论是银行股还是石化股抑或是地产股,均面临着市盈率、市净率高企的压力。一旦有大资金流出,此类个股的股价很容易出现“雪崩式”的急跌,从而给大盘带来调整的压力。目前将年底,每到年底时,市场的资金面均相对紧张,不排除有资金在这些高企的指标股中套现,所以,表面红红火火的大盘,其实已感受到调整寒流即将到来的寒意。

正因如此,笔者认为,大盘虽然在近期或者说下周仍有再创新高的动力,但一轮较高级别的调整已迫在眉睫,为何?一方面是估值的压力、资金的压力开始显现,另一方面则是各项技术指标的长期超买也积累着大幅调整的动能。想想也是,没有只跌不涨的股市,同样,也没有只涨不跌的股市,在大盘持续上涨13周后,的确可以考虑市场可能存在的调整风险。更为重要的是,作为A股市场的风向标的港股本周末也出现强弩之末的特征,这或许会成为A股市场调整的先行指标。

就调整的方式来看,极有可能是持续的快速调整。A股市场目前的调整主要压力来源于地产股、银行股,此类个股又是典型的指标股,一旦开跌,此类个股必然会率先调整,本周五早盘的调整就是如此,指标股的做空动力由此可窥一斑。根据技术理论中的对称原理,逼空式上涨往往会带来持续的暴跌走势,如此就会迅速释放风险,从而迎接新一轮的上升行情。也就是说,下周大盘有可能出现较大幅度的调整,调整方式是急跌,调整的幅度可能会在3%至5%。建议投资者在操作中要注意风险,尽量不要追涨银行股、地产股等主流板块。

## 在震荡中 捕捉机会

■金科源投资 吴国平

大盘虽然一路以来都走得很牛,但真正能够充分把握这波行情的投资者又有多少呢?一路上涨之际出现了太多的分歧,也让不少投资者一次又一次踏空。追涨杀跌方式的操作手法则让更多的投资者处于赚了指数赚不到钱的境地。现在投资者要做的是如何在牛市运行过程中把握能把握的机会,回避能回避的短期风险,这才是最重要的。

前期“二”的疯狂拉升让投资者恍然大悟,了解到什么才是价值投资。在这个市场上要取得成功,要有一种先知先觉的看盘能力,大家都知道是好时才介入不算本事,也往往会成为最后的接盘者。真正有能力的是早已洞察其未来的走势,敢于大胆持有、耐心吃完大波段的投资者。

突破2000点之后,市场处于一种阶段性震荡较为剧烈但依然较活跃的阶段,机会虽然很多,风险也客观存在,风险最主要的来源则是那些持续疯狂过的“二”,资金最终还是要获利的,短期面临着巨大的套利机会时,势必会引发部分资金回吐套现,这无疑就意味着短期风险。在这个时候,对于持续疯狂的“二”,建议投资者一定要多一分冷静,少一分冲动。本周出现的那种百花齐放、“八”品种如雨后春笋般大面积崛起的现象,就是一种在盘面上的具体体现。

展望下周,对于做多主力而言,再继续疯狂逼空上扬的意义已不大,目前要做的应该是对持续疯狂的“二”品种进行必要的休整,同时用更好的方式撬动“八”的疯狂,进入一种“指数震荡但机会充足”的阶段,让投资者好好感受资本市场的魅力,这应该是接下来的最主要任务。不管怎么样,未来牛市的路还很长,但在牛市的运行过程中,操作思路在阶段性进行调整也是很有必要的,说白了,现阶段应是重点把握“八”机会的时候了。

## 股指震荡加剧 后市有望反抽

■汇正财经

本周五沪深两市股指双双低开低走,在中石化、中行急挫的影响之下,盘中杀跌盘争相涌出,最后在地产股的强势护盘下始得企稳。盘中给人的感觉是两市股指在近期快速拉抬后,指标股抛压加大,需要进一步调整。好在地产板块和有色金属板块的活跃度有所增强,因此股指在大幅下行后能够回升。预计后市震荡幅度和机会都将加大、增多。