

历史天量 酝酿新一轮的上攻

■金科源投资 吴国平

本周大盘呈现冲高回落、巨幅震荡的态势,淋漓尽致地体现出市场中的风险与机会,把握好的人获得了不小的收益,把握不好的人则受到不小的打击。

本周成交量总和创出了新的周成交纪录,显然达到了阶段性疯狂的程度,如何看待目前的成交量成为最值得研究的问题。由于目前股指已临近历史最高点,成交量创出历史天量也是市场运行的需要,从这个角度看,用不着大惊小怪。由于目前市场总容量比起过去大得多,成交量的天量多少跟目前的容量有一定的关系。但成交量的急剧放大至少很明确地说明,在不少人疯狂买入的同时,也有不少人在套现。

目前出现的天量是建立在一部分品种持续疯狂拉升和一部分品种持续下跌基础上的,这说明做多做空两股力量的抗衡已经白热化,因此,盘面势必会剧烈震荡。由于目前大的牛市格局已经确立,中国石化、中国联通、长江电力等的强势,足以说明行情已进入新的阶段,当然,在这过程中,阶段性的波动势必会相当剧烈。从5月第二周放出的阶段性成交天量后的走势看,成交天量往往预示将出现短暂的震荡整理走势,作为多方,还需要时间为未来行情进行新的布局,为未来的行情打好基础。

成交天量预示将出现相对复杂的博弈高潮,这种阶段性天量的高潮会有个回落的过程,在这个过程中,多空双方进行的乾坤大挪移势必很精彩,对于那些正常震荡的潜力品种,相信已经在酝酿着新一轮的上攻了。

如果输不起就不要来这个市场,在这个市场上,扮演输家的注定是大多数人。最关键的是要保持冷静,否则,一个不小心就成为阶段性市场剧烈震荡的牺牲品。

天量既出 天价可期

■北京首证

本周末两市虽惯性大幅低开并保持较明显的震荡整理态势,但市场强势上攻格局并未改变,日、周成交额则同时创出历史新高,股指在天量之后很可能会再创新高,近日震荡上行的可能性依然较大。

观察盘面可发现,目前大多数个股已出现较明显的分化现象,而上市不久的马钢权证和其他权证的活跃程度大大提高,这在一定程度上势必会使市场资金出现一定的分流,市场的短线反复可能也就难以完全避免。

从股指运行看,两市综指本周略高开后均收出一颗上影线很长的十字星,近期走势的变数因此大大增加,但由于周中心值即2152点和505.2点较上周分别提升了4.8%和4.2%左右,表明市场重心仍处于大幅提升的过程中,且5日均线快速上行构成十分有力的支撑,成交额更是改写了历史记录,“量在价先”的股谚很可能会再次应验,这意味着两市近日仍有望延续强攻态势,再创新高。

短线调整难改大牛格局

■渤海投资

近期市场宽幅震荡,尤其是本周的后三个交易日走势更是跌宕起伏,成交量也创出了历史天量,而经典技术分析理论对此会产生一个逻辑推理结果,那就是天量天价,大盘将进入筑顶回落的走势中,果真如此吗?

从逻辑推理的角度来看,只有在知晓逻辑起点的前提下,才可能推导出相对准确或者说最接近事实的结论。而从目前市场走势看,本周末市场的宽幅震荡主要基于两个因素,一是舆论出现风险提示的论调,使得各路资金感受到调控的寒意,甚至有业内人士称,寒流冷却炒作资金的激情。二是前期暴炒的个股纷纷回落,尤其是北辰实业、招商轮船等人气股在本周四最后一小时的暴跌,这对于敏感的资金来说是一个不好的兆头,受此推动,热钱纷纷套现。

更为重要的是,目前基金为了回报持有人,近期纷纷刊登公告称要大比例分红。资料统计显示,截至12月5日,各基金分红高达100亿元。而且封闭式基金的分红尚未开始,由于封闭式基金近年来一直未大比例分红,回报持有人的分红比例看来不会太低,这加大了市场资金面的压力。

这表明市场调整的原因主要是两点,一是局部高估的热点出现降温的趋势;二是出现短线资金净流出现象。

反观目前的市场,整体估值水平虽不能说是低估,但加权平均动态市盈率只有25倍左右,不能说是高估,更何况,由于上市公司的股权激励机制、市值考核、股权分置改革后所形成的软约束等相关制度,上市公司的业绩增长依然强劲,如此看来,目前A股市场的估值水平是合理的。如果再考虑到人民币升值、中国经济增长以及资金流动性过剩等牛市动力仍然强劲的话,

可以讲,A股市场很难出现当年2245点见顶后的熊市走势。

更何况,目前资金面是非常乐观的,嘉实策略增长基金的一天销售居然高达400亿,表明目前的资金格局虽然短线有净流出现象,但由于新发行基金以及境外热钱涌入等因素,长期来看,资金净流入的特征依然清晰可见。如此也就推导出当前A股市场的走势趋势:短线走势由于热钱套现等因素,会出现一定的调整;而长期趋势依然乐观,2245点不是本轮牛市的终极目标。

市场短期走势可能会重复5月中旬至8月中旬的箱体震荡,上证综指在本周的宽幅震荡中找到了2200点作为本轮箱体震荡整理走势的箱顶,在接下来的走势里将寻找箱底,就目前盘面看,可能会落在1900点,最为悲观的是落在1800点,较为乐观的是落在1950点,但无论如何,本轮行情是牛市行情周期的一个承前启后的箱体震荡走势,而不是一轮牛市结束后的熊市走势。

股指震荡下挫 后市有望反弹

■汇正财经

本周五两市股指不再大幅上攻,而是震荡下行。尽管成交量并不算大,但对人气的打击还是较大的,为什么这样说呢?盘中涨停的股票数量较少,而且是在午后才逐渐出现,不像前一阶段那样开盘就涨停。跌停的个股增加了一些,几大权重股更是风光不再,中国石化、中国联通和中国国航跌幅为5%左右,直接拖累了指股。这到底意味着本轮行情的结束,还

是短暂的调整呢?可能不少人心里都在打鼓,但投资者应该明确,这是在震荡洗盘。主力需要大力洗盘深幅洗盘反复洗盘,不洗盘难以走更远的路,不洗盘跨不过2245点。洗盘大概会洗多长时间?洗到什么点位?从当前盘面看,如果上证综指能下行100个点左右,那是最好的,也就是在周线上的5周均线处,但也有可能在2050点处就止住。总之,想深幅洗盘长时间洗盘难以达到目的。

为什么这样说呢?自股改

以来我们反复强调:股改不完,行情不休。内地股市经历了太多的挫折,好不容易通过股改恢复了投资者的投资信心,在接近前期高点时震荡一下,符合投资者的预期,这可以理解。但如果转头向下,而不是一鼓作气地突破,会从信心上彻底打击广大投资者,好不容易建立起来的大好形势将失去,要想再恢复启动,难上加难。这既不符合操盘之道,又不能够“又好又快”,可谓下策中的下策。预计下周股指将反弹。

市场步入高位宽幅震荡期

■博星投资 朱慧玲

近期大盘先扬后抑,周初在一线蓝筹股卷土重来的推动下,股指一度站上2200点并创出2206点新高。成交量持续放出天量,导致市场分歧加大,股指展开剧烈震荡,市场的做多热情明显受到抑制。从短线看,大盘剧烈震荡,近期市场主流

品种纷纷大幅下挫,个股跌势明显放大,在一定程度上影响了市场的做多热情,短线市场步入高位宽幅震荡期,操作上,应顺势而为。

从技术上分析,随着股指的加速上行,市场积累的获利盘需要消化,盘中的宽幅震荡也将随之而来。周K线在连收九阳之后首度收出阴线,显示

出此区域的短线压力正在加大,由于短线量能放大过快,大盘有震荡休整的要求,预计近期市场将步入高位宽幅震荡期。

整体来看,随着股指逼近历史新高,同时量能持续放出天量,显示多空分歧有所加剧,投资者持股信心有所动摇,大盘大幅震荡难以避免,预计市场将步入高位宽幅震荡期。

不要轻视此次调整的三层含义

■中证投资 徐辉

持续16周的连续上涨于本周结束,周成交和日成交金额均出现天量,反映出当前市场短期趋势和中期趋势都存在一定的变数。

截至本周末收盘的2093点,上证综指从最高2206点下跌了5.12%。考虑到当前权重股为代表的股票估值尚未显示出较大的风险,该类股票的股价从长期看仍有望随着企业价值的提升进一步走高,行情从长期看仍处于上涨轨道中。但市场普涨导致结构性问题日益突出,成交天量表明市场出现较大的分歧,说明短期内市场存在较强烈的整理要求。所以说,此次调整是预期中的一次理性调整,但由于长期看多趋势不变,此次调整将是一个中短期的调整。尽管如此,还是

建议投资者不要轻视此次调整,具体讲有三层含义:

首先,此次调整是牛市大背景下的一次思维调整,调整幅度不会太深,但调整时间可能不会太短。投资者应有足够的思想准备。

我们说的大牛市背景,是指当前A股市场正面临前所未有的历史性机会,就2007年和2008年的市场估值状况看,上证综指有望突破2650点和3150点。在这样的大背景下,指望股指出现太深的调整并不现实。此次调整的预期点位将分别在2038点和1892点,调整止步于1900点以上的概率非常大。当然,投资者应该有足够的耐心等待市场结束调整。

其次,此次调整仍会保持较强的结构性特征。一方面,主流板块并未出现较大的泡沫,意味着主要趋势并未改

变,此类股票调整的空间不会太大。其中包括以工商银行、招商银行、浦发银行、深发展和民生银行为代表的银行股;万科、金地集团为代表的地产股以及以宝钢、马钢、鞍钢为首的钢铁企业集团等等。

另一方面,三类股票调整或会较深。普涨导致所有股票快速攀升,在这个过程中,一些估值无法和当前市场价格匹配的股票也大幅上涨。当年底业绩公布时,人们会发现,它们的价格太高了。主要是微利股、亏损股和实际盈利增长与股价所蕴含的增长率不匹配的股票。

最后,此次调整提供了一个布局2007年的绝佳机会,投资者可以耐心等待这一机会的来临。调整给新资金介入优质股票提供了契机,也是投资者进行持股结构调整的好机会。投资者应充分利用此次调整提供的机会。

中期顶部已形成

■西南证券 张刚

本周大盘在创出2001年7月5日以来新高的同时,也呈现出较大的波动幅度,周三的振幅接近100点,并于周三、周四连续创出历史最高和次高的单日成交水平。今年5月中旬两市的月日均成交上至500亿元水平之后,大盘便进入了中期震荡调整走势,11月份这一数据为467.13亿元,截至12月份,这一数据为814.61亿元。因此12月份的整体行情看淡。

本周内地股市经历了高密度发行之后,下周将有三只新股发行,将对二级市场资金形成较大的分流。

本周周K线收出带长上影线的阴十字星,连续十四周上涨之后,收出首根阴线,周成交金额比前一周放大四成,为历史最高水平。大盘的各项技术指标已经处于严重超买的高位,有进一步进行调整的要求。回顾历史上几个天量阶段,如2006年5月中旬、2000年2月中旬、1999年6月中旬都形成了阶段性顶部,因此中期走势不容乐观。观察月K线,大盘在经历了8月份探底回升后,9月份、10月份、11月份连续放量上扬,并成功突破了2100点整数关口,呈现上升加速的走势,逼近历史高点。

历史上,连续五个月收阳曾在2003年11月份至2004年3月份出现过,此后便连跌5个月,将涨幅全部吞噬掉。连续4个月上涨的现象曾出现在2005年11月份至2006年2月份,于2006年3月份出现调整。2001年3月份至2001年6月份,月K线四连阳后创出了历史高点,此后也是长时间下跌,连跌4个月。由此可见,即便乐观估计,2006年12月份至2007年1月份也会出现时间约为一个月的中期调整。如果悲观估计,后市将出现时间长达四五个月的下跌,将会把8月份以来的这波升幅全部吞噬掉。

谁是多头的最后防线

■北京首放

大盘权重股走弱成为市场走低的主要动力,而大盘的回调使股指回调压力骤然增大,从震荡市道的盘面特征分析,尾盘的杀跌往往意味着第二天市场的恐慌抛售,这种行为出现在本周最后一个交易日,更使这种情绪有所扩散。

但考虑到10日均线的重要意义和6日长下影线对市场的支撑,多方仍有希望进行技术反弹,后市要继续警惕一线蓝筹及涨幅过大的基金重仓的调整动作,低价补涨将在下周的低开中继续表现。