



**cnstock 理财**  
今日视频·在线 上证第一演播室

**"TOP 股金在线"**  
每天送牛股 高手为你解盘 四小时

今天在线:  
时间: 10:30-11:30  
武汉新兰德 ..... 朱汉东  
时间: 13:00-16:00  
胡昱明、高卫民、王国庆、陈文何玉珠、黄俊、吴焯、汪涛

谈股论金 >>>C2

**打响春季行情第一枪**

短期内有两大利好支持股指充裕的上涨动力。一大利好是,本周六即将召开的两会,市场预期会讨论去年12月提交的两税合并草案。另一大利好是火爆的市场环境。

从2541点达到3041点,短短的两周时间,沪指已经上涨了20%,还留下了两个向上的缺口,充分显示了出超级牛市的强大动力以及深厚背景,可以认为在经过了2007年初的宽幅震荡乃至快速下跌,牛市行情正在向纵深发展。

从阶段性的行情分析,目前市场正属于2007年的春季行情,甚至可以认为周一上证综指正式站到了3000点上方,已经打响了春季攻势的第一枪,也就是说,多方已经将市场的套牢筹码和获利筹码全线清洗完毕,3000点已经成为春季攻势的起涨点,沪指将向更高的高点发起攻击,短线上攻目标在3300点的上方。(北京首放)

机构视点 >>>C6

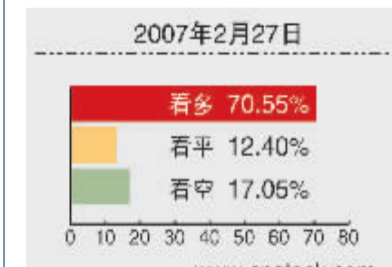
**四机构本周投资策略**

申银万国: 资金踊跃继续推动行情;  
方正证券: 短期仍有望进一步冲高;  
中原证券: 三千点上方风险大于机会;  
天相投顾: 送别旺旺,把握优势企业。

十佳分析师指数



上证网友指数



新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	1047.63	12.52	1056.08	1036.74
新华富时中国 A200 指数	3772.1	196.3	3918.82	3285.77
新华富时中国 A100 指数	9129.56	1124.4	9155.59	9014.14
上证 150 指数	11124.35	185.29		
600 成本行业指数	967.22	15.28		
600 周期行业指数	1298.6	20.98		
600 消费行业指数	1491.77	21.57		
600 服务行业指数	12374.46	189.6		
新华富时中国 A50 指数	1133.4	0.37(0.12-12 年回报)		

## “八二”现象凸显非主流资金实力

三千点大关稳稳当当地拿下,各式各样的题材股可谓功不可没,涨停板的热闹和指标股的低迷形成了鲜明的对比,“八二”现象的战火蔓延和基金重仓股的寒蝉若噤构成了一对非常明显的矛盾。该如何来理解昔日的明星和三千关口的联系呢?

指数各异的背后

仔细对比各个指数,就不难发现,走势最强的是深综指,不仅周一开门红涨了2.39%,而且深综指自2月初下跌低点以来10个交易日的涨幅只有16%,而且周一也表现得比深综指差;最弱的是上证50指数,周一连节前的高点记录都没有改写。

这样对比下来,很清晰地描绘出各路资金的取向。基金重仓股特别是银行和地产股这样的“重灾区”是活跃的短线资金不去触及的地带,原先风光的20%明星受到明显冷落,而这些非主流资金持续流向另外80%的阵地的信心却始终高昂,这种对比揭示出的信号是非主流资金的力量不容小视。

笔者认为需要考虑到两个方面的问题:一是资金的连续供应,二是题材股的泡沫严重程度。这两个方面的问题都有越来越明显地偏离合理轨道的趋势,如果没有“年报体检”的考验,这种趋势可能会维持较长的时间,但从短期来看,年报可能会成为一些个股泡沫压缩的导火索。

风险还没有完全消失,但人民币升值的步伐却不会停止,而银行股受到调控的负面影响也不至于达到市场表现出来这样大的程度,可以说市场对于这些昔日明星的冷落也有些过头表露了。

那么,这种跷跷板效应在维持较长时间之后,特别是在年报和季报陆续公布的时候,很有可能“八二”会暂告一段落,而“二八”又重新出现,这种“二八”很可能以各个板块的轮动为表现特征。因此,笔者认为短期内权重指标股被压抑过头的做多热情会表露一下,新基金的发行和建仓可能是这些品种启动的契机。

三千之上空间有限

笔者认为三千关口对于投资者来说实际上仅仅是一个心理层面的压力问题,因此越过三千并不是一个标志性或者里程碑性质的起点,相反,笔者认为在新一轮大面积的水涨船高过后,对于估值的困惑会迎面袭来,成长性透支的问题可能会在很多板块和个股身上凸现。而下一个成长的动力可能要等待业绩等指标进一步明朗。

另一方面,我们不得不重视政策取向对市场的影响。央行的举动并非针对股市,但在一定时期内连续的调控措施出台是可以预见的,这对股市资金的供应是存在隐忧的,这种政策风险不得不考虑。

指标股酝酿短线行情

从“二八”演绎到极致之后转变成“八二”,笔者认为这种现象的维持很可能又会被权重指标股的崛起而打破。基金重仓股变成重灾区之后投资者对其的态度一下子来了个180度的大转弯,但实际情况并没有达到这样的悲观程度,尽管地产股的政策性



更多观点

### 3000点一带还有争夺

市场果然延续了长假效应下的火爆氛围,但我们也清楚地看到,银行、地产等主流大盘权重股提前市场再次出现调整,这其中虽然有利空因素的影响,但还是和目前市场所处的位置有比较大的关系,多方显然并不急于让上证指数过快突破3000点,造成获利盘的集中性抛压,这样能够其他板块的上涨多争取一些运作空间,那么结合大盘权重股的调整走势分析,我们节前分析到的上证指数在节后围绕3000点一带的震荡走势仍然有可能出现。关键看大盘权重股这次的调整是短期还是阶段性的,如果只是针对前期低点象征性的二次回抽,那么上证指数在3000

### 大盘强势运行特征将延续

在春节长假期间较为重要的财经信息是中国人民银行决定从2月25日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,相当于回笼1600亿的货币。这是2007年以来中国人民银行第二次上调存款准备金率,也是自2006年7月5日以来第五次上调存款准备金率。从两个月内央行连续两次上调存款准备金率的举措可以从一个侧面反映出当前流动性过剩的压力,另一方面也体现了存款准备金率作为回收流动性的工具呈现常规化的特点。有专家预计,存款准备金率作为央行调控流动性的主要操作工具,今年央行有可能以0.5个百分点的幅度上调3-4次至11%。但笔者认为,上调存款准备金率不会对市场流动性产生根本性的冲击,而强势运行的A股市场本身就对于逾30万亿美元的居民储蓄存款具有显著的“虹吸效应”,因此市场资金仍然相当宽裕,预计大盘强势运行特征将延续。(广州万隆 凌学文)

首席观察

## 黑马时代来临 核心资产多元化

二月份以来,资金向小盘股、成长股和题材股的攻击力明显加强。从行业上看,主要流向商业连锁、医药、新能源、军工和有色。从近期资金流向判断,从银行、地产和机械板块撤退资金明显向大消费概念流进。机构流出资金正重新寻找价值洼地,年报增长快、优质资产注入和那些防御且具备持续成长性的个股,重组预期明确的个股,如3G、通讯、数字电视、商业连锁、创新、农业、节能以及重组股、注资概念股资金关注度也明显增强。牛市中题材股的活跃更值得投资者把握。

从新年江南重工和舒卡股份的超强势和近期新湖系的重仓股哈高科和中宝股份的强势,我们看到2007年,私募资金的活跃将形成多元化的核心资产,这预示着2007年股市将进入黑马奔腾时代。

消费和消费升级板块 主力机构重点出击方向

尤其是今年一季度,元旦和春节黄金周将使得商业、酒店和旅游相关公司业绩不俗。随着我国经济结构迈入消费时代,随着居民收入水平的提高及对生活质量的追求,居民对住房及教育、食品饮料、商业零售、旅游、医疗保健、交通通讯(3G)、文化传媒(数字电视)、软件、金融理财等服务型消费的需求将不断增加,为此,奢侈品、快速消费品、连锁商业零售和休闲服务发展空间非常广阔。2007年消费品概念股仍有望继续成为机构资金重点关注的投资品种。投资者可以重点关注豫园商城、华天酒店、索芙特和燕京啤酒等。

**“突发增长率”变化 将对股价产生杠杆效应**  
对于成长股来说,投资者应密切关注增长率变化(尤其是从负增长到零,从零到正增长的业绩拐点阶段)对估值的巨大影响。投资者在判断成长股的投资价值时,应该更多地关注“突发增长率”变化对股价变动所产生的杠杆效应。高成长的公司在一个阶段的市盈率理应高于一个低成长公司。关注机构资金青睐的业绩拐点公司如江苏阳光、凌云股份、哈高科和浙大网新等。

年报公布期间,追随主流资金的正确投资理念和策略,选择优势行业和优秀成长股进行投资。在季报里没有预增而年度预增股票更需要重点关注,这意味着2007年的业绩可能有进一步明显改善。

**反弹中应及时切换操作**  
目前整个市场的行业分化和局部牛市非常明显,市场保持较高的活跃度,同时股价结构分化将加剧。反弹中应适当进行换仓操作,逢高卖出价格高估明显、涨幅巨大、年报没有惊喜的个股。主力将在年报标杆下重点挖掘价值发现和和价值洼地中有成长性的优质股。

专栏

### 不计较的收盘价

潘伟君

股票的收盘价无疑是一个最重要的价格,相信盘中的主力也非常清楚。不过有时候主力并不计较收盘价,这倒是值得我们关注的。

假设某股近期有主力资金在关照,股价处于上升通道中,走势强于大盘,某天的收盘价出现这样的态势:下档接单都在三位数或以上,但上档抛单却是两位数甚至一位数,收盘价停留在第一接单的价位,当天成交300多万股。

大致计算一下,买进3万股就可以推升股价上涨一个百分点。由于当天成交300多万股,因此主力再增加3万股是可以接受的,最多就是多一些做收盘价的成本。这样唯一的解释就是主力对于收盘价不在乎,这一个百分点影响不了股价最终到达的目标位,换言之股价离主力的理想目标位还有一段不小的距离。对于这种不被主力计较的收盘价要留意,它至少告诉我们不一定急于卖出,或者说仍然可以继续持有筹码。

除此以外还有一些变形。比如某股收盘在5.43元,现在该价位是第一卖出价,有10多万股的卖单,底下都是万股以上的接单,但在5.43元之上的卖单却都是小单,这就是一种不计较收盘价的变形。最后的10万股如果是市场的大单,那么一定是急于在当天成交的单子。考虑到下面都是大接单,这张单子完全可以降低一二分卖出而使之成交,根本没有必要挂在目前的价位做秀。所以这张卖单一般被认为是主力自己的单子。既然是主力的单子,那么情形就同前面讲的一样了。即使将这10万股买进来也是自己的,增加几万股也是可以大幅度提高收盘价的,或者主力不愿意做这种违规的对倒那么也可以先撤下这张大卖单。类似这种变形的不计较收盘价的情形还有一些,只要我们细心观察。

主力不计较收盘价对于市场应该是一颗定心丸,但反之不一定成立,也就是说主力计较收盘价与股价是否见顶没有必然的关系。另外这里讨论的是股价处于上升通道中的情形,其他情形则必须重新考虑。

今日热点

开门红背后不可不关注的几点

这波上扬的性质如何?是机构重新建仓吗?从焦点二上明显可以看到不是,更多股票的涨停只能用更大的资金泛滥来解释,我更倾向的这个炒作还是一个幸福的泡沫,因为个人并不对股指的上涨报太大希望。究其原因,我更认同的是以基金为主的机构进行锁仓,而“买菜大妈”抓紧抄底所导致的情绪使然。

另外,在中国这个独特的市场体制下,到底谁能真切感受到市场的温度并影响市场?

**快 就用大智慧**

免费下载: www.gw.com.cn