



**cnstock 理财**  
 今日视频·在线 上证第一直播室

**“TOP 股金在线”**  
**每天送牛股** 四小时高手为你在线答疑

今天在线:  
 时间: 10:30-11:30  
 武汉新兰德 朱汉东  
 时间: 13:00-16:00  
 周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铨、盛昕、张谦

**基金在线问答:**  
**猪年买基金还会有暴利吗?**  
 在线嘉宾:  
 卓致勤先生, 光大阳光 2 号投资经理  
 倪苏云女士, 浦发银行财富管理部经理  
 易勇先生, 兴业证券基金产品分析专员  
 时间: 3月2日 14:00-15:00

## 三月春风能否催生上扬行情

在经历了上两日的暴跌快涨后,昨日股市再度出现较大幅度的下跌。3月份首个交易日的开局不利,是否意味着3月股市将一蹶不振呢?其实未必,无论从历史还是近期市场的种种因素看,强劲的三月春风很可能扭转颓势,催生新的上扬行情。

### 暴跌惊魂意犹未尽

从昨日股市表现看,周二市场引发的暴跌阴影似乎仍然没有远离。虽然沪深两市周三出现大幅反弹,但受其影响的全球股市、金属期货等市场依然大幅动荡。尤其是与内地股市关联度极大的港股周三出现大跌。昨日下午跌依旧,反过来对A股市场又产生极大的心理压力和估值压力。

另一方面,昨日上市的平安保险,50元开盘后一路走低,使投资者原本希冀由该股的低开高走带动大盘持续反弹的愿望大大落空,由此使权重极大的金融板块成了股市的“重灾区”,工行、中行、国寿和招行,昨日跌幅分别为3.06%、2.71%、5.21%和3.17%。而中石化盘中的狂轰乱炸,更使大盘节节下滑。基金重仓股的欲振乏力,也对大盘的走弱起了推波助澜的作用。

虽然昨日个股表现仍极为活跃,两市共有30多个个股涨停,但股指持续走低还是对大盘的后市蒙上了阴影。

### 三月行情上涨为多

尽管3月股市开局不利,但从沪深两市16年历史看,则上涨概率极大。据统计,16年股市中,下跌年份为4次,基本持平为2次,而上涨的年份则高达10次之多。

据分析,下跌的年份分别出现在1991年、1993年、1994年和2005年。前3次皆出现在股市开设初期,由于当时的市场规模较小,借鉴意义不是很大。也就是说,除了2005年后,1995年以来3月份的行情另外11次则是9涨2平。上涨概率绝对大。

3月行情缘何上涨为多呢?一般而言,一是每年春季往往是做行情的最佳时间段。此时春节刚过,股市各类投资者都有做一轮行情良好欲望,而资金面上又是每年最宽松的时段。二是每年3月,是我国人民政治生活中的大事“两会”的召开时期,而历年“两会”产生的良好预期,已经形成了类似节日效应那样的做多氛围。

### 重上3000点不是梦

除了上述因素外,做多3月股市的积极因素不少。

首先,近期的多次大幅下跌,既给新股民和试图短线捞一把的投资者上了一次极为有效的风险教育课,又通过大幅度的震荡洗盘清洗了大量获利盘和不坚定的持股者,充分的换手使大盘的上涨基础越来越扎实。

其次,市场各方面的情况对多方极为有利:一是资金面的宽松,除了基金纷纷澄清没有遭遇大规模赎回外,多家新基金开始发行;二是新股民开户数屡创新高,新开办的百亿基金1个多小时卖完,存款资金仍在源源流向股市,市场做多热情与日俱增;三是已经公布的年报业绩大大超出预期,使投资者的持股信心大大增强。

另外,从技术面看,沪市1月、2月的月K线皆是上下影线较长的螺旋阳线。经过两个月的震荡整理,5日均线乖离已经很小,已经具备上攻的条件。如果说,1月份大盘在上攻3000点时,在2994点嘎然而止,2月份在3000点上有过“一日游”,那么3月份则将有更强烈的上攻3000点的技术要求。对此,我们将拭目以待。(世基投资 王利敏)



### 更多观点

## 下探考验2700点一带支撑

从大盘运行轨迹来看,前日反弹,应该是对2·27大跌的一次技术性修正,属于反扑性质,后期可能出现的演变有二:一是大盘构筑大三角,其底边线在2700点一带,即,该位置不破,则大盘最终演绎出一个大三角形的概率就偏大;二是跌破2700点,再度考验前期

低点2541点的支撑力度就不能排除,即,大盘形成下跌—反弹—再下跌。显然前者属于强势震荡整理,后者则陷入弱势调整。但无论大盘以何种方式调整,重新走强需要时间。不过,目前正值年报公布期,一些具有高送配题材的品种和资产注入品种仍会得到市场热炒。

至于短期大盘走向,60分钟大盘K线组合构筑一个收敛三角形后选择下突,暗示大盘仍将下探,不排除走出后一种走势的可能。预计大盘在今日下探考验2700点一带的支撑后将收窄振幅。预计今日大盘下探的概率偏大。(广发证券 王小平)

## 大盘仍然有继续反弹的要求

经过短暂的反弹下,昨日两市继续下探;沪深指数方面,10日、20日与30日均线再次得而复失;个股方面走势开始分化,但整体上跌幅仍然偏大。

值得注意的是,昨日早盘时曾出现一次相当急剧的下挫,和前天的反弹形成了鲜明的对照。对此我们认为有两种可能性:一是主力资金

的继续出货行为,前日下探介入资金的性质,就是出于拉高出货的目标;二是确有场外资金进入抄底,昨日早盘的下跌是洗盘动作,主要为后面的拉升作好准备。我们认为,第一种发生的可能性会大些,但是方式应相对复杂:首先,市场经过大幅下跌,短期内做空力量有所衰减,因此市场在短期

内走势趋于稳定;其次,从技术层面上看,大盘仍然有继续反弹的要求,预计反弹的高度在2900点附近。综合而言,市场在中短期内的压力开始增加,存在着回归价值中枢的要求。需要注意的是,回归的方式应是相对温和的,同时也是结构性的。(广州万隆)

### 谈股论金 >>>C2

#### 近期以大箱体震荡为主

从近期市场来看,大型蓝筹股的震荡仍在延续,仍将牵引市场重心的震荡下行;各路资金依然在寻求着短线的抛售操作,做空能量也成为近期市场的主导力量并将寻求进一步惯性释放。而更为重要的是,市场信心的修复也需要相当长的一段时间,这就导致了近期甚至是近两、三个月的市场都将将以震荡整理为主。(北京首证)

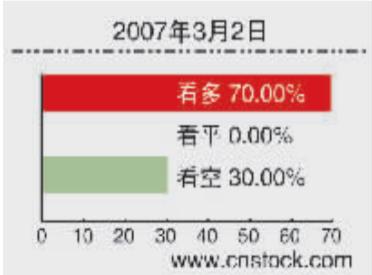
### 机构视点 >>>C6

#### 申万3月份重点品种

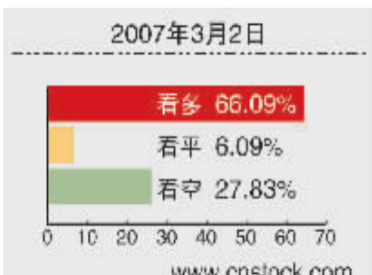
2月底的暴跌,与市场担忧继续收缩流动性、“小非”“大非”大规模减持示范、市场流言纷纷制造就多条直接相关,但上市公司业绩基本面并未发生太大的变化,牛市根基并未发生动摇。

我们选择华能国际、恒源煤电、西山煤电、华仪电气、马钢股份、中国联通、江苏阳光、ST 仪表,作为3月份的重点品种。

### 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	10027.81	-313.21	10163.34	9894.58
新华富时中国 A200 指数	7167.12	-220.13	7388.03	7076.25
新华富时富时价值 100 指数	8797.38	-271.86	9081.88	8681.79
上证 150 指数	11327.77	-321.13		
600 成分行业指数	9687	-22.99		
600 周期行业指数	1275.76	-36.42		
600 成长行业指数	1293.57	-41.19		
600 价值行业指数	12014.88	-370.09		
新华富时富时价值	113.42	-0.02 (0.44%-28 年总回报)		

### 首席观察

## “下坡”“上坡”相争累坏大盘

从2006年8月下旬牛市“主升浪”以来,不同类型个股,或者说不同类型资金存在明显的周期性差异:持有低价题材股的投资者,当前亢奋的获利体验,使之对大盘短期更高的上升目标深信不疑;而持有权重价值股者,无疑已经陷入了对牛市的困惑中。这种市场情绪反差的背后,到底折射了怎样的资金流动特征,进而暗示了大盘怎样的阶段趋势呢?

### 巨量是资金分道扬镳的结果

对市场资金流的跟踪分析显示,从2006年8月20日至2007年1月4日,由于基金、QFII、保险资金等为主的主流机构大量增仓,大盘在银行、地产、石化、钢铁等权重蓝筹股的带动下一路飙升。但值得注意的是,从2007年1月4日大盘产生第一次震荡

开始,市场内部的多空力量发生了微妙的变化。这种变化主要体现在:首先,随着大盘连续上涨,市场整体的估值水平已经由低估回到合理水平,甚至高于周边市场,在银行、地产、石化、钢铁等主流价值股中,资金出现明显的净流出;其次,央行最新公布的M1、M2等金融数据变化显示,储蓄资金正由银行向股市“大搬家”,随着大盘创出历史新高,民间资金正在通过直接购买股票与认购基金两种方式蜂拥入市。2007年1月4日开始,在牛市行情中一直被边缘化的低价绩差股,在民间资金的推动下,走出大面积的飙升行情。

以上资金流动的特征,将会对上半年市场的运行产生深远的影响:1.银行、地产、石化、钢铁等主流股资金净流出,压缩了指数空间,3000点附近可能成为上半年的高点。

### 屠戮

## “下坡”“上坡”相争累坏大盘

同时深刻反映了当前主流机构对整体估值水平合理与否的困惑;2. 低价绩差股连续上涨,大幅拔高了市场的均价以及市盈率水平,为大盘留下了中期调整的隐患;3. 大盘在2540-3040点震荡区间的持续放量,不是资金做多的合力,而是其分道扬镳的结果。

### 主流价值股已“下坡” 低价绩差股还在“上坡”

笔者提醒投资者重点关注2006年8月20日与2007年1月4日两个时间点,因为分别代表了场内主流资金的起落点,又分别是银行、地产、石化、钢铁等主流股的启动点,以及民间资金大举进场的起落点。很明显,主流价值股与低价绩差股的启动周期,相差三个月左右时间。用技术分析语言表述——目前主流价

值股已经“下坡”、低价绩差股还在“上坡”,两者三个月的周期差异,使得主流价值股已经进入4浪调整,而低价绩差股还处于3浪上升的中后期。这种资金运动的交互作用,会使目前2540点—3040点的平衡箱体向弱箱体转化,甚至向阶段性圆弧顶转化。

目前问题的关键其实不在技术层面,而在于宏观经济持续增长,能否充分反映在上市公司业绩持续增长的微观层面上?更重要的是股改完成后,股权激励和整体上市等,给上市公司带来业绩增厚,能否使优质公司盈利大幅超出预期?以上的过程均需时间来观察与等待,也是各方对市场投资价值统一认识的过程。短期来看,年初以来资金流动特征已经显示,牛市中的一轮次中级调整即将或已经展开。保守与防御,应该是投资者的首选策略。

### 专栏

## 洗洗“冷水澡”有益处

阿琪

一直暖洋洋的行情在本周二出现了“倒春寒”,这对行情并无什么坏处,反而更有益。在单边做多机制下,行情下跌总是坏事,怎么会有益处?但在行情已经高烧到“口吐泡沫”的时候,洗洗“冷水澡”是很有必要的。

“倒春寒”之前的“暖冬行情”热到了什么程度?社会中甚至出现了部分人利用信用卡非法套现炒股的现象;证券公司出现了普遍性的交易拥堵,以及网上交易死机,电话委托瘫痪的现象……行情洗洗“冷水澡”起码能使狂热的投资者清醒清醒头脑。

3000点附近的行情从估值角度看说高不算高,说低也不低。但是,当行情从去年1500点之下的价值驱动,2500点之下的估值驱动演化为投机性炒作为驱动力的时候,在“上涨靠量,下跌靠质”的机制中,行情的“倒春寒”起码能使行情恢复本来的面目和秩序,起码能使人们重新审视市场的价值含量和未来的价值增长,并检验一下2500点—3000点作为牛市驿站的牢固程度。

流动性过剩是行情上涨的福音,却是金融政策和监管层的忧虑和烦恼。行情洗洗“冷水澡”起码能更清楚地洞察流动性的动态与动向,进而能更有针对性地完善我国的金融政策,酝酿或实行更有效的货币政策。

“两会”即将召开,可以预见,流动性过剩与股市的温度必将成为会议期间的热门话题。行情冷静一下起码能使股市在此期间少一些异议。

周二A股的大跌,引发了国际股市共振的蝴蝶效应,一不留神跌出了个“国际领头羊的高帽子”。这更有利于加快国内投资者树立国际化思维的进程。

任何行情的下跌只有两种形式:一是迅速到位的急跌;二是缓缓绵绵的盘跌。牛市中的调整以前者居多,熊市中的调整以后者居多。无论是行情的基本特性,还是投资者的操作感受,前者都要优于后者。

2006年至今,在股市的财富效应下,市场涌入了数量巨大的新股民和新老基金,之前他(她)们的投资一直处于“泡温泉”的阶段,现在洗洗“冷水澡”更有利于他(她)们将来的肌体健康。使他(她)们更能感知到股市投资不能只看收益,还需承担投资风险。

**大赢家 炒股软件**

机构研究 高端资讯  
 筹码追踪 主力动向  
 价值金股 买卖信号

6大 领先优势

马上下载 WWW.788111.COM  
 咨询电话 4006-788-111

就用大智慧  
 信息多 大智慧

免费下载: WWW.GW.COM.CN