



## 主力游资“哥俩好” 携手攻克三千五

没有震荡、没有悬念,昨日沪市极为轻松地攻上了被市场视为阻力位位的3500点。与前几次攻关频频动用金融等权重股不同,昨日工行、中行却是跌的,而大幅上涨股中既有基金股,又有游资股。可见此番攻克三千五大关,大有主力、游资齐唱“哥俩好”的味道。

### 碎步走高 权重股张弛有度

昨日盘面最大的看点,就是代表平均股价的黄线高高在上,代表股指的白线在其下方。临收盘,两线的距离被大大拉开。这说明实际涨幅远远不止35点。与深市股指相比:沪综指涨1.02%,深成指和深综指分别涨2.16%和2.19%,但两市的个股涨跌比则差不多。究其原因,在于沪市前5大权重股中,有3家不涨反跌。

耐人寻味的是本周前三个交易日都是权重股强于非权重股。尤其是周二金融股的整体发力一度使大盘出现近70点的大跳水,虽然股指最终涨了45点,个股却是跌多涨少。也许是权重股拉升对大盘屡屡产生震荡,从周三起,工行、中行等金融股的上涨动力明显受到压制。虽然周二攻克3400点依然靠的是金融股,但昨日攻关不但不拉,还有意压着金融股。

### “驰宏现象” 市场找到共同点

我们注意到,在前几次主力和游资的较量中,基金重仓股和游资关注的题材股往往呈现明显的跷跷板关系。然而本周除了周二金融股大幅全线拉升时,多数个股出现跳水外,绝大多数时间里,市场出现了“二八”同涨的局面。原因在于基金游资短期内找到了共同点——“驰宏现象”。

驰宏铋锗作为一家沪深股市第一绩优股,由于其每股高达5.32元的业绩和10送10派30元这一沪深股市有史以来“最大红包”,近日走势极为强劲。其先是在100

元上方连续3个涨停,昨日除权首日居然再度涨停。虽然多次涨停中有众多游资的身影,但对基金来说,和近期市场热炒概念股相比,炒业绩、炒高分配毕竟符合基金的理念。所以基金游资终于找到了短期的共同点。于是近日股市出现了绩优股与概念股同飞,基金股与游资股共舞的局面。

### 不温不火 慢牛有望延续

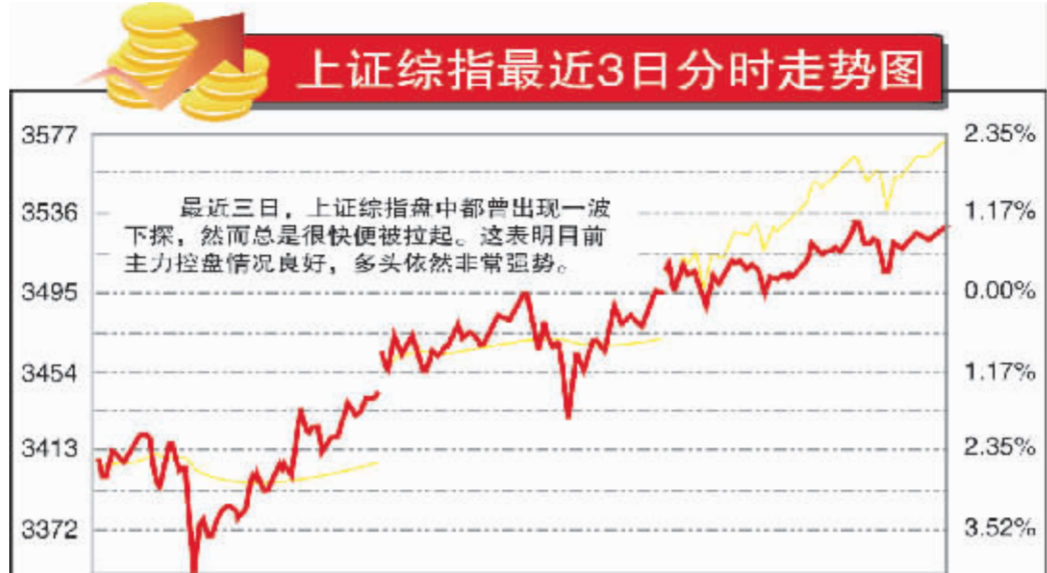
权重股张弛有序的走势表明,基金等主力也有乘年报公布期间热炒一把绩优和高分配个股的意图。因为对基金而言,手中相当多的个股都属于此类。市场如果能将目光转到炒业绩、炒分配,从一定程度上说不是转向热炒基金重仓股吗?

其次,基金一季度业绩已经落后于大盘,自然很想在二季度打个翻身仗。如果像市场普遍认为的那样,3500点已经是顶了,基金又怎么充分利用年报、季报密集出笼的机会热炒一把。真可谓机不可失,时不再来。

再次,虽然近期已被赎回的基金不少,但相比之下申购者更多。再加上新股民大量入市,新股发行节奏不快,供求关系短期难以逆转。各种情况都有利于持续牛市行情。

其实,经过近段时间大盘天量换手、缓慢运行走势,使市场做空能量消耗不少。随着做空者一轮被轧空,竟使每一次震荡都成了空仓者低吸的良机。所以,如果主力继续采取压低吸指数个股,慢牛格局有望持续;而如果重新热衷于炒作权重股,则行情随时随地面临夭折。

但这也只是我们的一厢情愿。一方面3月贸易顺差降低的原因有可能是出口企业为躲避出口退税降低等因素而抢在年初出口等短期因素,而且



制图 张大伟

### 更多观点

## 加速逼空 寻求中期压力位

从短期市场的运行上看,大盘在反复创新高并连续二天成交创新高后,周四股指破3500点创新高并收阳站稳,而市场成交却未再创新高,具有缩量上涨的特点,反映目前市场多头人气仍相当充分,市场惜售心态也较重。

从市场上涨动力来看,周四沪深大盘上攻时一批指标股却以调整为特点,沪市有716只个股上涨仅126只个股下跌,也说明个股普涨对大盘构成支撑作用,这种市场炒

作特点对气场的维护作用相当明显,有助于行情的延续和发展。技术上,近三天大盘开始脱离30日均线展开加速向上行情,并有稳定的量能配合,使市场运行的强势特点相当突出,但股指短期连续加速上行后,大盘不仅完成三角形突破后的技术性上攻目标3500点,并在波浪形态上也具升幅到位的特点。根据周K线,大盘近两年运行可分为五浪形态,即998-1678点、

1678-1541点、1541-2994点、2994-2723点、2723点至今等五个阶段。第三浪上涨约1500点,具有延伸特点,第一浪上涨约680点,而在延伸第三浪后,第一浪和第五浪升幅应相当。目前第五浪也上涨约800点,超过第一浪升幅,反映大盘上涨已进入后期阶段,目前具有加速赶顶的特点。因此,我们认为,短期大盘仍有加速上攻要求,但市场风险开始加大,中期头部正在形成。(安徽新兴 袁立)

## 釜底添薪助推市场繁荣

随着增量资金的不断涌入,周四沪深大盘继续保持强势上涨的行情,历史新高不断被改写。截至周四,上证综指已连收6阳,强势上攻的趋势十分明显。尤其是深成指已创出10连阳的罕见记录,并已快步逼近万点大关,周四的收盘点位与1万点仅仅一步之遥,相差36点左右。

仍需提醒的是,在指数不断攀升的同时,市场风险也将进一步积累。笔者认为,近期指数的持续走高使得个股行情活跃的同时也伴随走势分化的风险,短期应关注市场技术性修正可能会造成波动风险。因此,在当前资金推动型的行情中,应注意优化持仓结构来提升收益率水平并降低指数波动的风险。(广州万隆 凌学文)

据统计数据,4月以来,沪深股市新开户数节节走高。A股新增开户数继4月9日创出18.85万户的历史新高后,10日再度刷新记录至19.45万户。显然,巨大的财富效应促成了居民储蓄持续“大搬家”,资金推动已经成为当前市场的典型特征。

仍须提醒的是,在指数不断攀升的同时,市场风险也将进一步积累。笔者认为,近期指数的持续走高使得个股行情活跃的同时也伴随走势分化的风险,短期应关注市场技术性修正可能会造成波动风险。因此,在当前资金推动型的行情中,应注意优化持仓结构来提升收益率水平并降低指数波动的风险。(广州万隆 凌学文)

### 专栏

## “高了更高”带来的隐患

阿琪

行情涨到目前,上档目标到底在哪儿?何处是行情的头部?已经没有人再在意,也没有人再去琢磨或者分析,因为之前的行情已经否定了所有投资者与所有分析者的全部判断,使得人们不敢再就行情的调整或者头部去作一个预期与结论。

行情涨到目前,部分投资者已经坚定了“牛市中要持股”的信条,享受着别人抬轿的乐趣,并且他们相信“黄金十年”和流动性泛滥的市况下,会有更多的人来抬轿;另有一部分投资者每天满仓进又满仓出,过着“今朝有酒今朝醉”的神仙日子;数量更多的投资者则在“日夜打探”现在或明天买什么股票。

行情涨到目前,已经使得几乎所有的投资者不敢再做空或者有空仓观望的行为,因为之前的行情已经多次给予了教训:做空与空仓那都是在与“财富”过不去。由此,“买股像买菜”的理论已逐渐形成,大街上的“股神”已随处可见。

行情涨到目前,操作已经不再讲究什么“套路”与策略,也不再讲究行情的价值与高低,更不再讲究是投资或者投机,因为几乎所有的

股票都在涨,唯一讲究的似乎是比谁涨得更快。

行情涨到目前,不论走势涨与跌谁也不敢去抛股票,谁更不愿意去割股票,因为在之前行情层次震荡中受到“惊吓”而抛出的举动全是错误的。更因为,之前的行情已经使大家“深刻领悟”到了还有更高,即使暂时被套、暂时横盘,之后还能涨出更高价来。

行情涨到目前,比的不再是专业程度,不再是投资技巧,更不是韬略与策略,比的只是“胆略”。反映在行情表现与实际操作中,胆子越大则获得的财富似乎越大,颇有“人有多大胆,地有多大产”味道。同时,经过了行情几次三番有惊无险震荡的磨练,以及越有利空越是上涨的洗礼,人们投资行为中的胆子也相应地越来越大,开始逐渐进入癫狂状态。

然而,正是“高了还有更高”与“胆子越大财富越大”市场现象的形成,给许多投资者后期的投资行为和投资绩效带来了隐患和危机;等到哪天行情真的见头下跌了,很多人可能将不再相信那是真跌,很多人可能还将继续沉浸在“高了还有更高”的幻觉里,在真实下跌中继续等待行情涨出新高来……

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  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
德鼎投资 汪贻文  
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  
在线问答:  
基金业绩分化,你该如何投资?  
在线嘉宾:  
董承非先生 兴业全球视野基金基金经理  
缪白先生 兴业证券经纪业务部副总经理  
任瞳先生 联合证券资深基金研究员  
时间:4月13日 14:00-15:00

十佳分析师指数  
2007年4月13日  
百多 60.00%  
看平 0.00%  
看空 40.00%  
www.cnstock.com  
中国证券网 热门股票搜索排行  
(600050) 中国联通 (600028) 中国石化  
(600110) 包钢股份 (600018) 宝钢股份  
(600018) 上海集团 (600320) 振华港机  
(000029) 万科A (000100) TCL集团  
(600060) 梅雁水电 (000623) 吉林敖东  
(601398) 工商银行 (600477) 杭钢股份  
(600068) 贵州茅台 (600311) 华鲁实业  
(000751) 广业股份 (600001) 方正科技  
(600016) 民生银行 (600795) 国电电力  
(601988) 中国银行 (600975) 新五丰  
www.cnstock.com

### 首席观察

民族证券 马佳颖

## 脱缰的奔牛何时才会低头喝水

近期的逼空行情虽然不能说是波澜壮阔,但其从不间断的上升行情令市场对做多主力的持续攻击力仍然叹为观止。本周沪深股指上涨速度均有所加快,目前沪指成功站上3500点,而深成指则以连续10天收阳的历史记录来到了万点关口之前。但同时我们也不得不承认,目前的市场是充满矛盾的:是持股怕调整与卖出怕踏空的矛盾;是散户疯狂涌入和机构暗度陈仓的矛盾;是流动性汹涌和政策调控压力的矛盾。而这些矛盾共同作用的结果,将是多空双方的分歧加大,从而导致市场的剧烈震荡。

后市密切关注资金面变化  
随着行情的不断深入,连续上攻的走势挑战着场内各个参与者的承受力,市场的短期矛盾也逐渐显现,场内机构此时正迫切需要一个释放压力的

机会。在央行一系列的紧缩性调控政策出台后,根据3月月度贸易顺差大幅跳水,跌至68.7亿美元,相比2月数据减少了七成多。贸易顺差是流动性产生的直接原因,顺差导致外汇储备增加,其带来的货币进入银行体系,从而推动资产价格的上涨。如今贸易顺差骤减,对股市资金面会不会有影响呢?

从盘面观察,市场对此似乎并未察觉,并且有不少市场分析人士认为,贸易顺差的大幅下降说明央行的紧缩政策取得了一定的效果,流动性压力减小,央行继续采取调控的力度也会降低。但这也只是我们的一厢情愿。一方面3月贸易顺差降低的原因有可能是出口企业为躲避出口退税降低等因素而抢在年初出口等短期因素,而且

3月的CPI指数同比涨幅可能会超过3%,宏观调控的压力仍然不容忽视;另一方面,如果贸易顺差扩大的趋势在未来几个月内持续呈收敛态势,那么流动性的压力虽然缓解,但对于目前以资本充裕为基础的推动资金推动阶段的市场而言,也面临着较大的调整风险。

### 调整是新资金介入的良机

从技术图形分析,在这波牛市中上涨过程中,股指一直围绕5日线稳步上行。期间两次次级调整出现在去年5月-8月和今年的第一季度。从图形上看,均是周线或月线偏离5周(月)均线较大幅度后开始的,其余的若干次小调整也是如此。偏离程度越高,调整的时间、震荡的幅度越大。按照周四收盘点位计算,目前的偏离程度超过10%,从技术上看已具有调整的需要。但是这种大家期待中的调

整并不能改变当前的市场格局,空前高涨的做多情绪以及场外充裕的资金能够充分化解市场的短期调整,毕竟狂奔的牛也需要低头喝水和休息。而股谚有云,“千金难买牛回头”,这样的调整将是新增资金介入的一个良机。

## 金猪瑞祥 携手德邦

中国的宏观经济能否上演高速增长的传奇?下一阶段的投资机会在哪里?大盘蓝筹股将如何表现?股指期货推出在即,您是否做好准备……德邦证券2007年大型投资策略报告会,为您解答疑惑!

活动地点:  
第一场:  
时间:2007-4-14(周六)上午9点30分  
地点:沈阳市沈阳北站西侧200米 格林酒店七层会议中心  
第二场:  
时间:2007-4-15(周日)上午9点30分  
地点:丹东市振兴区锦山大街46号  
第三场:  
时间:2007-4-15(周日)下午2点  
地点:东港市劳动宫电影院  
主办单位:  
德邦证券沈阳兴顺街营业部、沈阳三好街营业部、丹东锦山大街营业部、东港黄海大街营业部  
免费咨询热线:024-31041709 024-31041769 0415-2126491 0415-7134500  
特邀机构:嘉实基金管理有限公司、南华期货公司

沪市 深市 港股 期货  
大智慧 证券软件  
即可下载: www.gw.com.cn

大赢家 炒股软件  
机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值选股 买卖信号  
马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111