cnstock

上海证券报 www.cnstock.com

星期一 2007.12.10 责任编辑:王怡珩 美编:陈泥

“ • ‰ ” ¿ † ¿… Ø°—‡ ¡ † ¿— ˛ <

上周A股市场在震荡中重心持续上移,日K线图的阳K线渐次增多,显示出多头能量渐居强势地位,从而隐含着A股市场底部初步形成。但周末央行决定上调银行存款准备金1个百分点,从而考验着这一底部。

⊙†‡″£˝¶ ˚ — ¿.ø ˙ ″Ø

¶<†¥`ƒ`¿ ˝¶ ˇ †¿

有经验的投资者可能都有这么一个体会，即一旦市场出现关于股指估值争论、风险提示等舆论信息的时候，往往意味着市场已渐渐到了风险区，多头已呈强弩之末。相反,一旦市场出现估值合理、权威人士不时出面讲话称A股市场发展前景广阔等信息，往往意味着市场底部已形成,至少离底已不远。有意思的是,近期A股市场就有着这样的信息,似乎隐含着A股市场的底部筑底的舆论氛围已形成。

更为重要的是,与A股市场短期趋势密切相关的中国石油在近期也有筑底的征兆，一方面是国际知名大行对中国石油予以看好的评级；另一方面则是中国石油经过前期的大幅调整之后,已由48元一路调至30元附近,接近了机构资金积极配置的心理底线。

¿ „`ƒ ˘ ¶ ¶fl˜ ?

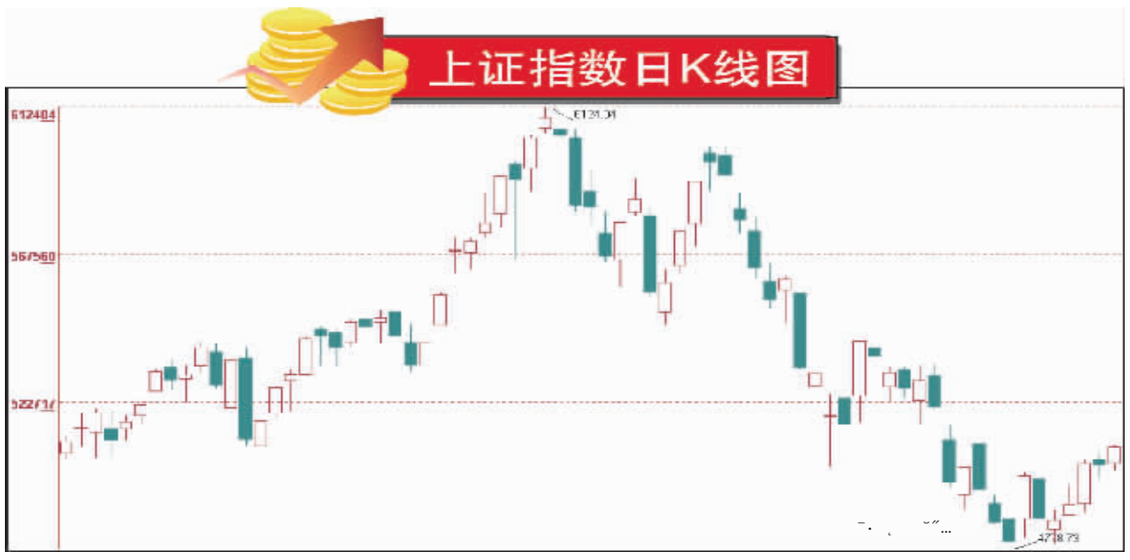
但业内人士认为，本周大盘的底部形成将受到调控的压力，一是经过此次上调，存款准备金率将达到14.5%,创历史之最。二是此次上调不是以往的0.5个百分点,而是1个百分点，充分折射出央行控制流动性的决心。三是以往存款准备金率上调大多是在上月CPI指数公布之前,此次却剑走偏锋,敏感资金自然会将此与适度从紧变为从紧货币政策相联系在一起。

市场的另一个压力则来源于港股在上周五午市后的跳水走势，香港恒生指数下跌716.45点,跌幅居前的品种恰恰是受紧缩政策压力较大的银行股与地产股,这将对A股市场的走势形成较大的抑制作用。

不过，笔者认为此次调控政策是提升存款准备金率而非加息,显示出决策部门仍然担心加息会提升人民币利率的比较优势，担心人民币会迅速升值。正因为如此,此政策的威力极有可能被人民币升值动力所抵消。更何况,目前基金等机构资金的可调节头寸相对宽松。而岁末年初正是机构资金布局来年行情的最佳时机，有望形成较为有力的买盘，从而有利于市场化解存款准备金率上调的压力。

`‰, ¸…´•†… ¶<†¥—˙Ø

故在实际操作中，笔者建议投资者有两个思路,一是布局2008年业绩高成长，具有一定中长线特征的品种,如产能拓展的华星化工、巨轮股份、渝三峡等。再比如税负降低等带来的高成长预期的工商银行、建投银行、浦发银行等。二是布局2007年年报品种,具有一定的短线特征，主要从年报超预期增长以及是否具备高送转预期角度出发,前者主要有钢铁股、尿素股、农药股等产品价格持续上涨的品种。后者主要有中小板块在近期持续放量的品种,也可低吸持有。



‰ ˚fl ¤ ,

—^ `‰„œ ~ /¨ fl»fl´ ˚ fl—

⊙‰ ˚fl

‰æ˜Œ˛ ´ -- ' 《˚ ‰ ˚— „ ´ ‡》 ˇ, ˛ ″´»″ œ‰ ˚ — »‡ ¡— ´ 。 ~ ˙ ˛— ´ fl″ ,»″ œ — »˝ „ / ¨fl»fl´ ˚ ~˛~ ´, ƒ,^ ˚ ˚ºˇ ˛ -˚—´ /»ƒ ,`ø ˙§ ~ ″´ fl »—˙ ~。 ˘„˛~ ´ —, »″ œ Æ‡ —„œ ~ /˝fl»fl ´˚ >‡<„ ^ „œ, ‰ ‰ ¨ — „ ˚— ˙ „ ~˛fl˜‰˚^ „œ ~ /˝fl»fl´˚˚˙ 1.5 ,¨ — 1989 ˜Œ ł >, ˙ 1.8。˘ —„œ„ ˚— ~ ˚— ºGDP fl–¨, ¨ „ß..˘˘º ˛ „œ˘ª, ″″£″ ˘˚— ~ —„œ „ ˘—, >‡<„ `˛1.5。 , ˚ „ ˘ ‰˛ ^ ˙¶ —„œ„ ˚— ~″Œ„ „ ˛fl˜‰″˛˙ ˙•¢ „ ˙ ˚˘ ˜˜— ¶˘, > ¯»″ œ ~˛…´•‰ł »†‰ — ¿,‰Æ´ ″˛ß » ø。 «˛ ~˛˚ ˚˚: /¨fl»fl´˚ ¿ „ ″˛ ^ ˚†^˙˛˚ ? ~ ø ~… …1 •¤´ ? ˛¿˙ ˙, /¨fl»fl´˚ ˛″ /˝fl˚— ‡¡ ˚— º,^„œGDP fl–¨, ƒ,^˛ ^ ~˚˙ »„œ ^æ ~ /˝fl„″´ `ƒ, …˙— ″` ^æ ˜″¶ ˚˜ `ƒ, ,ø †»˜ ø ~ … …1•¤。 ˙˛, ^ —„œ˜ + —„œˇª, ~ ˚— º^ „œ— ″`—″ „œ ~ ˚— ˙…˘˛ª`‰„œ ~ /˝fl»fl´˚, ″†»˜ ^ ˙ ´ / —„œ„ ˚— ~˛ø˛‰“—Ø¯ ″˘˛。 …˘˛ª /˝fl»fl´˚ ~ ˚— »ø˚ ,″¤ ‡£˙ ^„ ˘—˚—‡¡ ~ ˚— 。˚ ˘ ˚, ^ „œ„ ˚— …¨«´ „ ˚— ~• ¶ ‰‰æ˜Œ

12 ´2 ¨ >ˇ´‰ ‰29%, ˚˙ 17 ˜Œ fl¨fl˙ „ ˘—; —„œ˚˙„ ˘—˙ fl¨fl, ˙ ~ ″˛fl˜‰˚• fl, —„œ„ ˚— ~•—¨ fl¨fl˙ œ。 Æ, `˛˘ ¨«´ „ ˚— …—¨, »ƒ , ¨ ˚— „ ¨«´ ‰ ¨ ˚—‡¡, /¨fl‰» »œ „ ″ˇ…˘ … ‰`˛¨«´ „ ˚— ~ 12% ˘, ‡< „ ¨ — ¨«´ ¶ 。`‰„œ ˚— ˚—‡¡ fl… ~† ~ >˛1—¡ ‰ , ˛fl˜‰ `˛´ ? ˛ »‡ ! §» fl˚—¶`˛‡´ ˛ ‰ ˚ ~ »˘„˛~ ´,″ ˚ ˘ •¢。˛f‰† ‰, ^ „œ1900 ˜Œ ~ /˝fl …600 ^ ″, ˚˙GDP ~3.2 —¶;1945 ˜Œ″»˘˘ » ″ ^ ″, ˚˙GDP ~4.3 —¶;1985 ˜Œ ˙ ‰24 ″ , ˚˙GDP ~5.5 —¶;2006 ˜Œ `129 ″ , ˙ ‰GDP ~10 —¶ 。˛˚ ‡ ˘ `˛:^ „œ ~ /˝fl»fl´˚ ˚˙„ •‰″‡…˘ ~1.5 —¶ ? »„˚˙ ˛ ‰ ˚ ˛ø˛ ~10 —¶˜ ? ¶ ¨ ˙˛— ˚ , †»¿ ~ ˚˙″‡…˘ª§˛ 。 > — ¿, » ¨»¿˜ ˚, > ˙ ˛ ‰ ˚ ˜˚ ˚˙^ „œ /˝fl ˚—‡¡ ~ ,†»˚˙„ ˘—˚—‡¡ ~ ˚— 。 ^ „œ /˝fl˚—‡¡ ˘ ˚fl˜Œ˙œ″ †‰ »fl, „ ˘— ˚— … /˝fl˚—‡¡ ~ —˘ ~¿˙ ˙ …˚˙12%—13%, ″ ^ „œ fl¨fl˚—‡¡ ~ ˚— …—¨13%—14%, , ″ „ ¨¥¨ ˚fl˜Œ ,, •¢ „˘ ˙ ~ œ /˝fl˚—‡¡。… fl, „ ˚— ˚— …†» ‰ ˛• fl », œ /˝fl¨˙ … ‰`˛,˜• fl¨ 。˛ ¨»†»˜ ˛^ „œ ~ /˝fl»fl´˚˚˙ 10 —¶ GDP, «˚˙ `‰„œ ›…^ ~—˘ ‰˘ —, †» ƒ″ ˚ `‰„œ /˝fl˚—‡¡†œ˘•‰Æ „„ ~ ˙ † — :^ „œ˚˙ œ˙ fl¨fl,

„ ¨«´ ‰ ¨ ˚—‡¡, /¨fl‰» »œ „„ ~ ‰‡¡ > ‰¥˙ „ ˘— ″ ˘ ‰`˛ œ /¨fl, ˛ø ^ „œ ˜″˙˛˙ß˛£»œ”″¤ „ œ†œ˘• …¶˙˜˙, »fl˛″ » ‡¡‰ ¨ ˛£»œ。 —„œ /¨fl˚—‡¡»„˙ƒ ^ „œ ~ ˛˚fl˜Œ˙œ˙ ˘ , —¨‰˘`‰„œ ~ / ¨fl»fl´˚˚—— —º ¢ ‰`‰„œ /¨fl˚—‡¡‰Æ „„ ~†— 。 /¨fl»fl´˚ ˙″ `¿„ ˚—˙˚ •æ“—Ø¯ ″, œ /¨fl … … ˚˚—‡¡ — ¨», —Ø,˘ —¨ fl˘´, —„œ„ ˚— ƒ,^˛ ˚˙ “—Ø¶‡†»¯ ″。“—Ø¶‡†»¯ ″»„ —˘ ″ » , > , ″˚˙ —„œ„ ˚—˜¿˙ , —¨ ~ •˙` ″¤„ , ˚˙ —„œ„ ˚—†»″< ˘ ˛ß „ ˚— ~` », ‰Æ„„— † — 。 /¨fl˚ ˛“¿ ‰» ~ ˘•, •˙` ″¤„ ˚˙†»˜ ‰» ~″—Ø„ ″, …˘˛ª /¨fl»fl´˚˚— ƒ,^ …1¨¥ , —Ø˚ , ø˛ª ˙, —„œ ˜˚ …˚ /¨fl»fl´˚ » —0.35—0.4,¶‡•˙1.2—1.5。 ˛ ¯•˙` ″¤„ ~ †‰‰ ‰ß, —„œ „ ˚— ~` ″¤˚— …—¨»Æ ˜Œ ˘ 。 ″£″¤ /¨fl″‡…˘, ` ″¤„ …—¨ 2008 ˜Œ ¿ ˙ ‰35.84,2009 ˜Œ˙ ‰61.81。 ˙˛˘˛ª, ″″ —„œ ~ /˝fl»fl´˚″, ˙ƒ†» ˚/″fl″, ˛ ˘º˚˙ —'„ ˙ ″˚§ «´˛。 †…Æ¶¤`˛˛ ¶ „ ˚— ~ —˘ ¯—¶˘:»ƒ ,‰«‰˛¨º5000—8000 ª˙ł… , ˙ ¯£˚— ƒ,^»„ —˘´ º‡¡。 ,ø˛‰:„ ˚—Ø¶ł†» ¯ ,Œø¯£ —˛˙ ˙• 。

‰ ˚fl ¤ ,

˛″•˙ fl …—,

⊙˙ ¨ ˙„˛—¨

在过去的一周内,大盘在5000点的支撑位附近反复。指数也反复于长期支撑趋势线附近。这对市场来说是个好的特征,但现在要判断这是个强力支撑还是暂时支撑还为时过早。这是一个临界点,市场可能要经历进一步盘整,也可能发展成空头市场。

顾比复合移动平均线长期组已经紧缩并呈现下降趋势。这使得下降趋势的压力更加确实。这种顾比复合移动平均线位置关系是自2005年9月以来首次出现。它表明了具有下降趋势的重大改变，所以我们要继续保持谨慎。我们正处在新一轮下降趋势中,因为主要的上升趋势已经被打破了。

以下是当市场盘整时我们寻找的市场特征:5000点支撑位附近大盘的持续反复。包括多次围绕5000点点位附近的上升和下跌。长期趋势线附近的持续反复。此长期趋势线不是一个确切的位置。趋势线的支撑位位于4800点到5000点之间。盘整活动可能包括5000点以上的一次反弹。此次反弹在接近5300点时很可能回落,因为这是顾比复合移动平均线的作用。盘整活动可以包括5000点到5500点之间的活动。大盘超过5500点就预示了新一轮上升趋势的开始。

大盘的下降在4800点到5000点时间短暂停顿。这并不预示着新的上升趋势的开始,所以我们也必须知道表明下降趋势会继续的特征。继续下降的可能性仍然存在。

空头市场(熊市)的发展过程分为四步。其中一些步骤已经展开，所以我们必须继续对市场的下降压力有所预期。

如果趋势线附近接近5000点的支撑位未能发挥作用,那么这就表明以接近4300点为第一个目标支撑位的新一轮下降趋势即将开始。4300点作为阻力位在2007年5月和6月已经屡次发挥了作用。这增加了这个点位将起到一定的支撑作用的可能性。

(— º:‡´ †)

股票|必读|行情|个股|行业|研究|新股|机构|名家|基金|B股|中小板|黑马|港股|学校|数据

大赢家财富网 WWW.768111.com 中国金融信息服务提供商

赢家资讯 V.768111.com 赢家资讯 步步为赢

《岁末冬播 12月金种子计划》正在进行中.....

股海罗盘 分析每日盘势变化，捕捉热点板块，解读个股上涨下跌的前因后果。

股海赢家 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市，帮助你成为股市赢家。

咨询电话:4006-788-111

教你理财:10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家:15:30-19:25

特邀行业资深分析师：[illegible]

cnstock www.cnstock.com

‰æ¨ ˚ ˘ • ˘ ˘ / ⊙ †¥˙

“TOP „ ‰ ˘ ”

^¿ ,″—£„

‰æ ˘ :

˚—… :10:30—11:30

重庆东金 …… 文 明

˚—… :13:00—16:00

秦 洪、周 亮、袁建新、金洪明

陈晓阳、江 帆、邓文渊、张冬云

除了股市、房市，您还应关注艺术品市场

Art value

艺术财经

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

12月14日全新改版 每周五出刊

预祝上海证券报《艺术财经》周刊改版成功

（排名不分先后）

故宫博物院、中国美术馆、中国美术学院、中央美术学院
佳士得香港有限公司、苏富比拍卖有限公司
Phillips de Pury & Company（英国）、法国密特朗艺术中心、
尤伦斯艺术中心、上海文化发展基金会
上海市美术家协会、武汉美术文献艺术中心
西泠印社、上海吴昌硕纪念馆、吴云轩文化经纪有限公司
荣宝斋画院、上海证大现代艺术馆、敦煌艺术中心
中国嘉德、北京匡利、北京华辰、北京匡时、中宝拍卖、浙商拍卖
北京永乐、北京嘉宝、诚轩国际、北京瀚海、长风拍卖、浙江南北
北京诚轩、上海嘉泰、上海泓盛
南京艺术学院、四川美术学院、上海复旦视觉艺术学院
上海大学美术学院、鲁迅美术学院
上海博物馆、上海美术馆、浙江省博物馆、上海工艺美术博物馆
M50、五角场800号、张江当代艺术馆、上海当代艺术馆
亚洲艺术文献库、乔格纳画廊、新加坡泰勒版画院、北京空白空间
对比窗艺廊、三尚艺术、武汉画院、北京现在画廊
索卡艺术中心、Songh Wa Cullery(韩国)
苏河艺术、南京四方当代美术馆、瑞鹤工房、上海比翼艺术中心、玛格画廊
上海半岛版画工作室、程昕东国际当代艺术空间
大未来画廊、今日美术馆、深圳关山月美术馆、NY Arts
凤凰卫视资讯台《投资收藏》、雅昌艺术网、精拍艺术网、麦勒画廊
民生银行、花旗银行、东亚银行、荷兰银行、汇丰银行
浦打银行、星展银行、恒生银行、华侨银行
瑞银证券有限责任公司、国泰基金管理有限公司、浙江省商会
上海市浙江商会、上海市宁波商会
温州总商会、上海浦东新区企业家联合会

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系