



## 两大思路布局年底翘尾行情

近期A股市场出现宽幅震荡行情,上周一、周二出现调整行情,而周三、周四、周五则是持续强劲的上升行情,从而给投资者带来较好的乐观预期,看来,红色星期一的预期还是强烈的。

◎渤海投资研究所 秦洪

### 冬播行情拉开序幕

从以往经验来看,每年的岁末年初均是机构资金较为活跃的时刻,主要是因为两点,一是机构资金布局来年行情的关键时刻,毕竟机构资金实力雄厚,往往会根据年底各专业研究机构对来年行情的研判作出相应的投资策略。也就是说,年底的券商研究所的策略研究报告有可能引导着机构资金的流向,从而产生新的投资机会,市场也会迎来新的买盘力量。

二是机构资金做高市值的冲动。因为每年年底,机构资金都有轧账行为,所以机构资金在年底均有拉高市值的冲动。业内人士戏称为做市值行情。尤其是在牛市周期中,机构资金做多冲动更为强烈,推动着大盘在年底的翘尾行情。有意思的是,每年年底均是来年春天行情的一个低点区域,因此,岁末年初也成为机构资金冬播的最佳时间。

由于这么两个因素的存在,机构资金在今年年底的做多动能更为强劲,一是在10月以后,A股市场出现了一波较为激烈的调整行情,尤其是前期涨幅较大的地产股跌幅较为惨烈,不少强势股均出现腰斩的K线走势,如此的调整走势为机构资金的冬播行情提供了极佳的空间优势。二是明年春天行情较为乐观,一方面是因为明年的税率改革给上市公司带来了盈利增长预期,另一方面则是因为明年年初的市场氛围相对乐观,毕竟从紧的货币政策相继在2007年底得到落实,明年春天的宏观政策相对宽松,有利于多头资金在年初的布局。

因此,笔者认为,机构资金的冬播行情与机构资金年底的做市值行情形成叠加效应,从而释放出更为强劲的做多动能,推动着大盘在年底出现翘尾行情。也就是说,作为2007年最后一个交易日,市场走势相对乐观,不排除出现红色星期一的走势。

### 两大思路把握年底行情机会

也就是说,在行情氛围相对宽松的前提下,投资者的操作思路也可相对乐观,笔者建议投资者可以从两大

思路中把握年底行情的机会。一是从四季度业绩的超预期增长角度,因为目前已到2007年收官的季节,上市公司的业绩几乎尘埃落定,此时正是行业分析师挖掘上市公司2007年报的最佳时机。以往经验显示,凡是年报超预期的个股,均有望在岁末年初的行情表现不俗。故建议投资者重点关注四季度产品价格超预期增长的品种,如钢材价格在四季度大幅飙升,建筑用钢材等钢铁品种就可予以跟踪,三钢闽光、莱钢股份、南钢股份、邯郸钢铁、八一钢铁等品种可跟踪。再比如草甘膦价格上涨幅度较为明显,因此,新安股份、华星化工、川化股份等品种可低吸持有。再比如硫酸尿素从1600元/吨迅速上涨至1900元/吨,故兰花科创、赤天化、泸天化等品种可跟踪。再比如硫酸二铵产品价格从年初的2200元/吨上升至目前的3400元/吨,故湖北宜化、六国化工等品种存在着较大的机会。而兴发集团、澄星股份等品种也将呈现强势,建议投资者关注。

二是从年报高含权预期的角度把握投资机会。这主要是指中小板块以及部分主板的高价股,在近期凡是放量异动的品种均可推測为年报有高含权题材。当然,在操作中,一定要把握住量价配合的核心要素,因为持续的放量意味着机构资金的深度介入,也意味着成本的高企,所以,即便没有年报高含权,也可能会有其他题材,故此类品种可予以低吸跟踪,中小板块的宏达经编、正邦科技、双鹭药业、红宝丽、云海金属等品种就是如此。值得指出的是,中小板块除了高送转预期外,还有业绩增长的题材预期,尤其是那些产能迅速扩张且行业容量较大或者在行业拥有优势地位的品种也可低吸持有,如巨轮股份、德美化工等,其中巨轮股份2008年利润增长点在于可转换项目的竣工投产,而德美化工则在于2007年收购的天原集团股权的投资收益以及产能释放,可重点跟踪。另外,对重组预期强烈的北方国际、富龙热电等品种可跟踪,尤其是富友热电在业绩预警的前提下依然强劲走高,显示出先知先觉资金对公司基本未来积极变化的乐观预期,可跟踪。

◎杨惠忠

### 5000点:2008年大五浪的新起点

本周市场先抑后扬如期报收周阳线,大量个股开始逆大盘上攻甚至创出新高,市场做多的力量不断增强。随着第六次加息的出台,政策面已经逐渐明朗,场外资金逐步回流推动大盘反复回升,上周五再次在利空影响下走出低开高走的多头行情,6124点以来的调整无论从技术和时间上看都应该是启动新行情的时候了,5000点将成为2008年大五浪的新起点。

从大形态看,6124点以来的调整是998点大升浪的第四浪调整,2008年的特大上升浪将是迎接股指期货沸腾的大五浪。目前5000点附近的反复就是在构造大五浪的转折大底。大量的储蓄搬家资金都云集在市场上,随时都有进场的可能,目前无非仅仅没有觉醒了。

从短期看,4778点和4812点两个低点构成了双底的形态,颈线位5200点将是空方关注的敏感位置,下半周连续三天出现放量的阳线,这就是大家都知道的“红三兵”,同时

上周五再次站上30日均线5062点,技术上已经明确了大底的构造。上周五加息消息的出台让市场感觉到利空出尽,目前的底部是在利空中形成的,可靠性将非常大。

时间上,本周将面临中长期趋势上的一大时间窗口,必定成为空方翻多的作用力。经过6124点来的大调整,同时大量的指标新蓝筹进入指数,5000点下面空间已经被封杀,股指期货将在远远高于5000点的空间里进行大博杀,目前许多股票的活跃仅仅是大主力“声东击西”的习惯性招术,未来的行情还将是蓝筹股的天下。

本周可能的走势是:上半周不排除快速拉升,站上5200点后出现大震荡,完成对双底的再次确认,为新的一年进入大升浪奠定基础,本周又将是基金年终结账的关键时间,相信大量的资金将快速进行建仓,个股的活跃将进一步激发赚钱效应,好好捂股享受牛市的快乐吧!(浙江利捷)



◎东吴证券

## 点燃跨年度行情的热情

继存款准备金率上调后,年内第6次加息也如期而至,在演绎了如出一辙的低开高走后,大盘的双底形态终于确立,特别是最近一直拖累市场走强的金融和地产也开始企稳向上,由此最近一个月市场围绕4800-5000点的底部震荡有望告一段落,随着新一轮上升趋势的形成,跨年度行情的热情被重新点燃。

2007年以来,央行在具体落实趋紧的货币政策上达到了前所未有的高度,创记录的一年中6次加息和10次上调存款准备金率,虽然主要的目的在于防止经济增长由偏快转为过热,防止物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀,但作为反映国民经济晴雨表的股市还是受到了一定的影响,特别是在下半年累积效应开始逐步显现,对部分行业的景气度、部分上市公司的盈利增幅以及市场的量能都产生了负面的影响。但就短期走势来看,由于这6次加息无一例外地都出现了上涨,特别是第一次和第三次更

是作为市场摆脱调整重新向上的标志,因此这次加息市场有望历史重演。由此可见,在人民币升值及中国经济持续高速增长以及百年一遇大牛市的背景下,只要积累的流动性过剩问题无法有效地改变,市场就将继续演绎利空出尽是利好的故事。

对于2007年最后一周究竟会如何收官这一本周最核心的话题,可以从2001年以来最后一周的涨跌统计数据得出答案。表面上看,最后一周的涨跌正好各半,其中2003年、2005年和2006年的最后一周市场出现上涨,而其余3年则出现下跌;但进一步研究可以发现,2001年、2002年和2004年之所以最后一周出现下跌,是因为当时的市场处于下降趋势之中,并且倒数最后第二周的周K线无一例外地出现了下跌。而上周作为2007年的倒数最后第二周指数出现收阳上涨,且目前的市场已进入新一轮的上升趋势之中,因此作为2007年的最后一周,上涨基本已无悬念,并且从周K线的形态上看,

有望以大涨迎接2008年的到来。

憧憬2008年的市场,在“科技奥运”的旗帜下,科技板块和奥运板块理所当然地成为最大的机会所在。随着奥运板块最近提前进入比赛状态,作为最能点燃市场热情的科技板块也战战兢兢。特别是其中的电子元器件板块,2008年有望成为其发展的转折之年。统计显示,2007年以来,电子元器件行业一直保持较快的发展,连续9个月高于全行业平均发展水平。特别是三个主要子行业,半导体、PCB、液晶显示器在下游电子产品需求强劲增长的背景下,最近两个季度都取得了显著的增长。虽然投入产出比低、人民币升值导致上市公司盈利减弱等不利因素仍然存在,但更多的有利因素如3G将大规模启动、奥运会的举办、半导体行业的复苏,都将促使电子元器件板块在2008年集中爆发。其中,像生益科技、长电科技、华微电子、超声电子等最具代表性的企业有望出现超越行业的投资机会。(江帆)

◎顾比专栏

## 谨慎看市场

◎戴若·顾比

市场这几周都处于临界状态。关键特征是开始于2006年11月的长期趋势线。计算此长期趋势线的位置是很困难的。但是趋势线很重要,因为它为当前市场活动提供支撑区域。

大盘试图在5000点附近找到一个好的支撑区域,但是最近这次反弹的失败使我们确信下降趋势压力仍然很大。顾比复合移动平均线位置关系证实了这一点。顾比复合移动平均线长期组继续分离并向下移动。顾比复合移动平均线短期组已经紧缩并转为上升,但是随后又回撤并转而下降。这是检验和再检验的图形。下降趋势继续的可能性增加,因为顾比复合移动平均线短期组未能移动到顾比复合移动平均线长期组平均水平的上方。这种位置关系成为了进一步上涨的障碍。

指数在长期趋势线的数值附近反复。最好的看涨结果是大盘再经历几个反弹之后继续上涨并且能够突破并稳定在5000点支撑以上。交易者也密切守候着指数成功站上顾比复合移动平均线长期组上边缘。4800点附近形成了一个微弱的

支撑位。这个支撑位可能发展成新一轮反弹的基础,这轮反弹可能使指数的上升趋势线并涨至5000点支撑位以上。这种特征的一个问题是,4800点这个支撑位过去并未作为支撑位或者阻力位发挥作用,这使得这个支撑位作用很微弱。更大的可能性是下降趋势将会继续并且缓慢地向4300点的支撑移动。4300点是第一个有力的支撑位。

空头市场(熊市)的威胁还未消失。空头市场的发展过程分为四步。下降趋势的特征有:  
●顾比复合移动平均线短期组平

均水平保持在顾比复合移动平均线长期组平均水平之下。

●指数反弹时受到顾比复合移动平均线长期组平均水平的限制。当遇到顾比复合移动平均线长期组时反弹结束。

●5000点附近的支撑未能发挥作用。现在正在得到验证。

●指数下降至长期趋势线以下并且长期趋势线成为阻力位。

大盘的发展方向还未明朗,所以交易者们都谨慎。交易者用短线交易方法获利。

(编译:陈静)

◎金岩石专栏

## 牛熊博弈 蓄势待发

◎金岩石



真的要牛转熊了吗?连万科都跌掉35%了。市场情绪在经受考验,指数一次次敲打着股市高位回调20%的“牛筋”,令人心悸。

再加上本次回调中间中石油计入沪市指数,额外增加了230多点的跌幅,造成底部击穿4800的技术图形,更强化了股市牛转熊的阴影。这毕竟是一个新股民占比较高的市场,是一个把K线图读作心电图的股市,所以大多数股民的内心还逃不脱牛熊博弈,牛在眼里,熊在心里,眼中闪烁着贪婪,内心游荡着恐惧。

中国的牛市就如此短命吗?看看俄罗斯、印度和巴西,股市过去五年的涨幅都超过了中国,至今也没有发生30%以上的暴跌。许多人提醒不要中国经济重蹈日本10年萧条的覆辙!却忽视了当年日本股市萧条之前经历了长达38年的大牛市,从战后一片废墟中崛起,吹出了一个前无古人的大泡泡。在日本股市牛转熊的时刻,一个日本的股市总市值超过了美英德三大股市之和,相比之下,中国股市应该处于日本那38年大牛市中的某个阶段。还有人担心人民币升值会重蹈日本“广场协议”的陷阱,却不知道日元升值让日本的商社在海外买了多少资源?多少资产?现在我们开始到亚非拉找资源时才发觉许多边缘国家的资源早就被日本商社收购了。日本当年的海外收购持续多年,直到买了美国人的洛克菲勒中心和好莱坞制片公司,才引起了世人的关注和诅咒。

趋势总是在多数人怀疑之时才会存在,所以在市场信心动摇之际,趋势难以发生逆转。我始终不相信技术分析,通常是在策略已定的前提下,再用技术分析的结论进行验证。今天在《财富非常道》节目正好有机会与两位技术分析大师对话,伺机也问了他们对当前中国股市当前走势的看法。一位是蒂纳波利,以创设蒂纳波利价位组合而闻名于世;一位是戴若·顾比,以趋势判断和安全铁律的技术分析闻名于世。两位都曾名列国际金融界十大技术分析师,他们各自的技术图形解析都证明中国股市的上升趋势未变,目前处于“休息”阶段,最坏的情况有可能跌破4800,蒂纳波利的强支撑点位是沪指4450,戴若·顾比图形的支撑底部则是沪指4300。

我的分析方法更接近于戴若·顾比,所以交流比较充分。我们都是从投资者的群体行为出发,研判股市的价格走势。它山之石,可以攻玉,两位技术分析专家的意见至少可以参考。也许正是由于他们初来乍到,分析不带偏见,也不受外界干扰。群体行为的趋同性,在股市行为分析中具有非常重要的地位。中国的散户投资人,据我计算,约有1500万户是2007年之前入市的,2007年之后入市的居多,有2500多万户。新入市股民没有经历过熊市,止损意识和动机都比较弱,结果就有了一个特殊现象:牛熊之中还有“猪”。前文讲过,跌幅超过30%的股票,斩仓割肉的多是机构,比如近期房地产股大幅下跌,主要抛盘来自于基金。最近我又做过几次测试,请跌幅30%以上割肉止损的举手,还是寥寥无几。这又证明了散户的“死猪不怕开水烫”,换句话说,当指数跌幅接近20%的时候,三分之二的股票跌幅会在30%以上,也就等于出现了上千多个“猪头”。在和顾比对话的过程中,脑海里还真的几次浮现出一群可爱的小猪。牛熊博弈,猪头取胜,一旦上升趋势再现,猪头多半会加入牛群,因为猪马牛羊都是家畜,也是物以类聚,畜以群分。正所谓:股市“动物园”又添新宠,牛市下半场静候开局。

股票 | 必读 | 行情 | 个股 | 行业 | 新股 | 新股 | 名家 | 基金 | 权证 | 中小板 | 黑马 | 港股 | 学校 | 数据

**大家网** www.788111.com  
中国金融信息服务平台

**富家网** V.788111.com  
富家网 步步高

你如何“打”新股?你要查询新股中签?尽在**新股频道**

**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:陈斌、李晋斌、万沙

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第1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  
世基投资……徐方

时间: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