

## “八二归来”背后惊现多重博弈

昨日大盘虽然多数时间下跌,但个股始终处于涨多跌少局面,“二”“八”交锋如火如荼,直到最后半个小时大盘才翻红重返5300点上方。错综复杂的盘面已经显现“八二归来”背后的多重博弈。

世基投资 王利敏

### 重大盘与重个股的博弈

昨日的市场其实依然延续了前一天股指小涨、个股大涨的局面。沪指仅仅上涨了47点,但却有19家个股涨停,而上日指数上涨27点,涨停的个股居然达到27家之多。这就给投资者出了个难题:到底应该重大盘还是重个股?

细观盘面,前两日虽然盘中股指屡涨屡跌,但个股始终涨多跌少,这与以往一旦权重股持续杀跌,个股行情难免集体退潮明显不同。原因究竟何在?

一是众多个股主力非常清楚,今年股市将有股指期货推出、创业板开设、巨量大小非解冻、H股和红筹股加速回归以及宏观调控等不确定因素,相对而言一季度上述因素的影响较小。二是目前行情火爆的个股多数是与港股关联度不大,与宏观调控关联度不大,相当多经历了半年多调整的非基金重仓股,从而使这些个股的主力大大增加了轻大盘重个股的底气。三是部分基金也转入个股炒作,这也许就是大盘尾盘上扬的原因。

### 炒题材与炒业绩的博弈

近日的个股热点很大程度上集中在题材股上。无论是奥运板块还是军工、通讯传媒等,从业绩、市盈率的视角看,明显不如众多蓝筹股。而且从近日人民币升值速率加快这个角度看,受益的应该是金融、地产等。为什么题材股的炒作占了上风?

一是因为金融、地产明显受到政策面的调控。前者受到从紧的货币政策影响,后者受到第二套房政策组合拳的压力。二是多数蓝筹股虽然经过较大的调整,但多数是含H股的A股。而受到美股影响较大的港股一有风吹草动,对这些

蓝筹股的拖累作用很大。三是随着前段时间对基金规模的限制,以及近期基金重仓股的表现不佳,基金的力量已经大不如前。所以使重仓股高开二度对基金而言也许是心有余而力不足了。

而从题材股方面看,最大的优势是经历充分的调整,许多股票至今远远低于“5.30”时4300点的价位。据报载,近日去年涨幅大大落后于大盘的中创信测等25个个股大幅上涨。这种情况再一次演绎了“涨多了该跌,跌多了该涨”的道理。

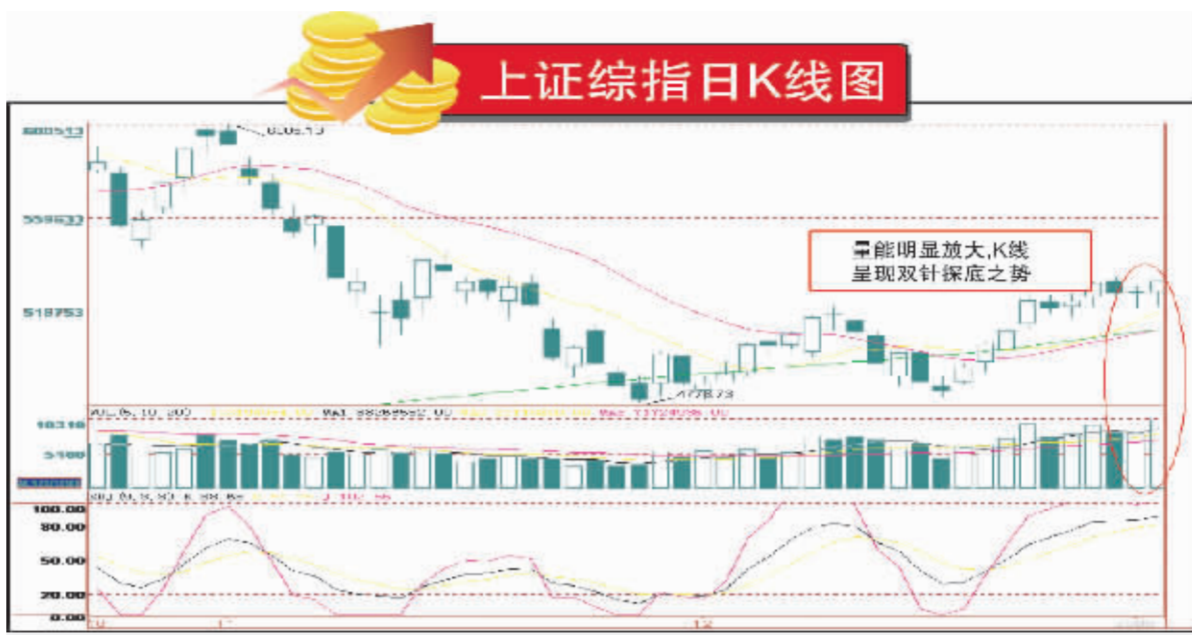
### 基金与其它力量的博弈

综观上述现象,说到底还是基金与私募基金、游资等社会资金之间的博弈。去年下半年的“一基独大”导致了市场的蓝筹泡沫,而蓝筹泡沫的后遗症至今犹存。所以对基金来说,目前依然深陷其中,而去年一度被挤出市场的其它力量如今却已经兵强马壮,所以两者间的博弈谁更有胜算,已经不言而喻。

从基金方面看,手里一大把权重股,虽然有的股价已经大幅下跌却仍然少有接盘。从估值看,有的虽然已经比较合理,但毕竟处于下降趋势中,上档有层层套牢盘,重新转向上非一日之功。这也许正是众多机构在08年十大金股中连连推荐这些股票,市场却一点也不给面子的深层原因。

从其它力量看,虽然有的在“5.30”中受挫,但随后或参与港股交易,或进入一级市场申购新股,其中相当多已经恢复元气,而近期市场热衷于题材股的炒作正中其下怀。

当然,从市场热点轮回规律看,去年上半年热点在题材股,下半年在蓝筹股,今年上半年再度向题材股也是顺理成章的。所以尽快调整思路,顺势而为也许是广大投资者08股市的制胜之道。



周四大盘先抑后扬,收盘站稳5300点上方,全天个股大面积普涨,两市量能较前期明显放大。从大盘运行特征来看,在2008年的两个交易日里,大盘都是盘中完成调整,K线形态形成双针探底之势,技术上股指基本完成回调动作,大盘短期将延续反弹。60分钟K线技术指标昨天呈现探底放量上攻态势,日线MACD形成圆弧底,并逐渐越过0轴进入加速区,预计本周5460点将面临着比较大的阻力。(万国测评 王荣奎)

首席观察

## 量能稳步上升支持反弹延续

北京首证

自去年11月底以来,两市呈现明显的企稳回升态势,表现最强的深综指更是一马当先逼近1500点整数大关。进入新年后,市场放量增的良好局面越来越清晰,量能在此期间也构成上升通道并出现了加速迹象,这条特殊的通道也就不得不引起大家的关注。

从成交量走势看,市场大致经历了三个阶段:第一阶段是年初三多个月的上升通道,第二阶段是4月中旬至6月底构成颈线位略微上扬的扩散形态,第三阶段是7月前后的快速回落,第四阶段是7月底至10月中旬的持续降低,第五阶段即11月底至今再现上升通道。从中不难发现,量能形态所反映的资金状况以及对量能变化方向、幅度的预示作用,对研判大盘甚至热点都有较高的价值。

观察去年量能分布发现,前一个

形态的天量(多发生在一周的前半段)或地量(多发生在后半段),往往对随后的量能释放起到较大的支撑或反压作用,如头肩顶颈线位恰好位于此前上升通道的最高水平附近,扩散形态的最高水平则在头肩顶的中心值上下;若以周为单位,日均成交额则恰好与头肩顶水平相仿,年底地量略多于年初的最低水平。

进一步观察,天量在天价形成之前18周或四个多月便已经出现,某种意义上说,这一时间段很可能就是一个完整的操作过程即建仓、洗盘、推升以及套现所需,地量却大多成为市场即将启动的一个重要先兆,去年7月中旬和11月底的情形便充分表明了这一点。而市场经过13日至23日(即18天左右)则往往会出现一个重要的相对低量,且自12月18日低量至今已运行10天,就是说,周二至22日这段时间内很可能会出现一个低量,并且发生在近期通道下轨附近。

以近期通道看,高成交额约以日均50亿元的速度快速提高,周五将上行至2489亿元,通道下轨约为1527亿元。而去年量能的高点连线则约以日均11.2亿元的速度降低,本周五位于2481亿元,就是说,昨日成交额已经冲破了两者的双重阻压。尽管短暂的上破未必表明通道将因此提速,但它却很可能预示今后的通道将会发生较大变化,或开始构筑头部形态,或下探通道下轨。

此外,去年底与5月30日后虽均以整理平台结束调整,但两者之间却存在很大差别。其中量能分布的差异无疑是后者在相对低位的成交额水平判断,大盘蓝筹与非主流群体难以共同大幅上行,两者的“跷跷板”也就难以避免。但只要目前能够保持量能的上升通道不发生太大变化,市场震荡上行格局就不会逆转,深综指挑战新高的可能也就相对更大些。

机构视点

### 底部震荡抬高 把握消费内需主线

我们预计2008年1月份上证指数底部将逐步抬高,去年12月份的筑底工程逐步收敛。估计1月份上证指数的支撑区域在5100点至5200点,上档阻力为5600点至5700点,主要运行区域为5200点至5700点。

对于1月市场我们继续坚持以消费、内需为投资主线的策略,继续看好化纤、医药、白酒和软件等行业。基于选股策略聚焦在公司规模优势以及细分市场中的专注优势上,我们选出的1月份月度重点品种为:山东海龙、太阳纸业、海正药业、柳化股份、龙元建设、用友软件、豫园商城、水井坊。(申银万国证券研究所)

专栏

### 当国际油价 触摸100美元以后

阿琪

元旦假期后,境内外资本市场吸引眼球的两件事情:一是国际油价终于触摸100美元/桶;二是欧美股市全盘皆墨,唯A股市场风景独好。两者之间有什么关系?或有什么差异?

曾经,国际社会把以油价为代表的能源价格与原材料价格的高涨归罪于“中国需求”,以至于形成了中国向世界输出通胀的谬论。实质上,国际能源价格持续高涨的原罪在于美元的持续贬值。道理很简单,美元贬值会直接刺激以石油为代表的能源资产、以有色金属为代表的原材料资产、以黄金为代表的金融资产等以美元计价的国际商品价格全面上涨;同时,会促使国际社会中的美元资本向经济增长稳健、货币坚挺的新兴经济体地区流动。前者已经使国际上多个国家和地区形成了成本推动型的通胀形势,后者使以中国为代表的新兴经济体地区的资本流动性高度泛滥。显然,美元在向全世界输出通胀和资产价格泡沫。因此,只要美元仍处于贬值的轨道上,经济增长独领风骚,公司利润增长异常绚丽,流动性高度充裕三者相结合下的A股牛市背景还难以改变。

现在,国际油价触摸100美元/桶使欧美股市感到了恐慌,原因在于他们的经济增长幅度与经济结构,以及公司经营无法转嫁通胀成本,无法像新兴经济体那样以更高的增长幅度去消解和转嫁通胀压力。在这方面中国已经具有了无以伦比的独到优势,一方面,尽管在国际社会中“中国制造”的利润很微薄,但“中国制造”已经成为国际社会上商业和生活中必不可少的一部分,目前国际上还难以产生“中国制造”的替代者。这是尽管国际上屡次出现针对中国商品的贸易冲突,但我国出口规模仍是不断增大,出口商品不断升值的原因所在。从这个角度看,在当前通胀成为国际性议题后,“中国制造”具有了成本转嫁的主动权。这实际上也是国际能源与资源价格一路高涨,我国经济和公司利润非但没有受到损害,并且还是保持持续增长的原因所在;另一方面,在欧美国家经济增长迟缓、通胀指标高居形势下,价廉物美的中国商品已经成为这些国家居民乐于选择的佳品,因此,“中国制造”实际上已经成为这一轮国际性通胀形势下的受益者;再则,中国已经启动的内需市场是其他任何一个国家所不能比拟的。

当国际油价触摸100美元以后,我们看到,A股市场的中石油等油价受益股并未有异常的表现,领涨的多是其它制造业和服务业的股票。在国际市场,金属品和农产品价格都出现了显著上涨,美元兑其它主要货币都出现了大幅贬值,使得国际商品与投资品价格变动的内在逻辑显得更加混乱,这些变化可能会对2008年全球主要资本市场的走势产生重要影响。在国际性的通胀形势下,中国可以通过外向与内向相结合的经济增长,外生与内生并存的公司利润增长,资产性与劳动性并存的居民收入增长形成良性互动关系。而欧美等其他国家就不行,一个次级债瓦解了美国的房地产经济和信贷体系,国际油价触摸100美元/桶已经使欧美国家的实体经济与资本经济感到了恐慌。因此,只要通胀处于可控状态,则A股市场“风景仍会这边独好”。

展望2008

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

## 主题投资年将有多少“故事”好讲

广发证券 王小平

2007年的股市是令人难以忘怀的,多数时间给大家带来幸福的喜悦,财富的增长。那么2008年,中国的股市又会给大家带来什么呢?它还能给我们带来整体翻倍的收益吗?我的回答是:否定大于肯定。

### 围绕5500上下腾挪

从大盘形态分析,大盘正在运行

一个下降楔形的结构。笔者曾提出过,这个楔形最低点理论上在4700点—4900点之间,实际上大盘跌至最低是4778点,符合下降楔形第三个低点的理论位置,其构造几乎达到完美的程度。但若有效跌破4900点,趋势发生变化,整个大形态就由上升趋势变成下降通道,后面大盘即使再度出现上涨也难以创新高,只能成为下跌趋势中的反弹了。

笔者根据上市公司总市值占GDP的比重来诊断当前的股市状态,若以去年12月11日两市收盘指数为基点,得出可能达到的峰值是:5811点—6200点。可见今年其实并不乐观,尤其是在基本面更加严厉的调控下,大盘又处在高位,上涨空间实在有限。但由于人民币升值的步伐今年依然不会停步,有可能仍能达到10%的升值,即达到1美元兑6.66元人民币的水平,按照升值对应指数模型计算得出沪市的点位是:6880点。根据上述方法测算,大盘一旦在今年内超过7000点,蕴含的风险将是空前的。届时出现剧烈下跌,是完全可能的。

### 顺势而为 灵活操作

2008年的操作策略依然是顺势而为,根据量价关系以及基本因素变化情况,灵活把握买卖时机。即不要狂热,也不要太理智。一般来说,市场分为三种趋势:一是上升趋势;一是下降趋势;一是横向运行(箱型震荡)。上升趋势中90%的股票都会涨;下降趋势中90%的股票都要跌;箱型震荡中上升股和下降股则基本上是五五分。可能在相当长的一段时间里,箱型震荡将是常态。选股精准就成了最大的功课。

而今年上半年一旦出现笔者所分析的大盘开始再度上升,就要大

做,快做、猛做,然后在6月份之前退出,安心等着看奥运会。奥运期间,股市无战事。

### 精选品种 讲好“故事”

如果说,2006年是价值发现年,2007年是价值泡沫年,那么2008年,则是一个主题投资年,通俗点说,就是一个“讲故事”年。可以讲的“故事”主要有:一、奥运会;二、资产重组;三、创业板;四、股指期货等。

上述“故事”也许会激动人心,但真正的、长久的主流依然应该是:自主创新能力强、的优质上市公司。另外,利用政策攫取超额利润。今年最大的机会可能在B股。如果一旦有方案出台,则目前B股整体价位比A股整体价位低60%以上,即:按照目前A股股价水平,B股有100%-120%的涨幅空间。原因在于,无论对外还是对内,其存在的价值基本上丧失。所以,合并B股势在必行。

总之,2008年投资人不能期望于靠大势赚钱,更多的需要精心选对品种,才能获取较好的利润。

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证第一广播室  
“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  
天信投资……胡一弘  
时间:13:00-16:00  
王国庆、郑国庆、吕新、赵立强、陈文、高卫民、赵伟、张谦

服务:宏观经济、个股、行业、研究、新股、并购、名家、基金、理财、中小板、黑马、港股、学校、数据  
视频特别节目: 2008股市走向何方? 特别播放中……  
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: 陈耀、李彦斌、万迪