

鸡年开门见红 观望气氛渐浓

□记者 吴育平 深圳报道

昨日是新年之后的第一个交易日,在保险资金入市关键问题得到解决的利好刺激下,深沪市场节前开始的上攻势头得到维系,股指温和上涨。沪综指盘中最高摸至1291.46点,收盘收报于1278.88点,涨幅0.78%,深成指上涨17.87点,收于3283.88点。两市成交合计达到126.51亿元,较节前略有萎缩。

普涨格局再现

昨日消息面有传来保险资金获准独立入市操作的信息,据此困扰保险资金入市的席位问题已得到实质性解决。在此利好刺激下,两

探询行情性质之资金篇

虽有“长线资金入市”利好

阶段行情性质难改

编者按:反弹还是反转?政策投机或抑价值重估?当大盘初步跳出1783点以来的下降通道后,市场困惑并未因指数的上涨而消逝,这种困惑主要缘于对行情性质的判断。只有行情性质相对清晰时,我们才可能作出相应的投资决策,才能最大限度地避免错误。要判断行情的性质、政策、资金、价值、技术等主要作用于市场的因素都可能发出信息,或许相同或许可相左。昨日保险资金获准独立入市操作的消息见报,本栏目借此从资金面开始,希望业内人士的分析能够给投资者在行情性质判断上以一定帮助。

□兴业证券研发中心 王春

近期,随着企业年金、保险资金入市管理细则连续出台,新一轮积极型股市政策再次启动。沪深两市也闻风而动,从前期低点开始计算,上证指数、深圳综指累计涨幅超过6%;上证50指数、深圳成指的累计涨幅则接近10%。应该说,证监会有关放宽各类资金入市限制的积极型股市政策,激发了场内外各类投资者的想象空间,并激发了新年第一波的做多热情。但是,在当前A股市场尚未完全明朗之前,以“控制风险”为第一原则的保险资金究竟是否入市、何时入市、入市多少则依然是一个巨大的未知数。在笔者看来,新年第一波上涨行情,在更大程度上是场内机构投资者借助“新年竞赛效应”积极发动的阶段行情,而不是长线资金积极准备入市的前奏,更不是市场大级别反转行情的开始。

“竞赛效应”:机构重新站在同一起跑线

根据对美国股票市场多次的实证研究,每年1月份股票市场都存在明显的异常超额收益特征,对此现象比较一致的解释是:在美国共同基金所主导的股票市场中,经久不衰的基金年度业绩排名,导致了各基金机构多数以年度业绩来评价基金表现。也就是说,在新年伊始之际,无论去年业绩表现如何,各家基金机构又重新站在了同一条起跑线上,因此普遍具有抢占市场先机的投资冲动,从而导致1月份股票市场涨多跌少,即所谓的“竞赛效应”。同样,根据笔者对我国A股市场资金推动型特征的经验研究,由于各类机构普遍存在的年底资金结算压力,国内市场也往往在四季度形成底部区域,而在一季度出现阶段性上扬,市场也明显存在“冬播春收”的季节性规律。

从近年来A股市场的演绎特征来看,随着基金等机构投资者数量的迅速上升,国内股市由“价值推动”替代“资金推动”的迹象已经十分明显。但是,最近两年A股市场来自一季度的超额收益却一直并没有消失。从某种程度上来说,在市场转型过程中,正是由于“资金推动”和机构“竞赛效应”此消彼涨,导致1月份的市场低点仍然继续成为A股市场阶段性反弹的重要起点。也就是说,当前市场出现的上涨行情更可能是历史上多次出现的阶段性反弹行情。

“长线入市”:打破市场分割的前奏刚开始

从严格意义上来说,共同基金规模的扩张并不必然带来证券市场的长期稳定和繁

三板速递

□光大证券 张卫进

与主板市场一样,三板市场昨天也在农历新年的第一个转让日里,收出了一个开门红。除比特3因召开股东大会后未公告股东大会决议而停牌外,其他三十一只可转让的股份中,二十一只个股上涨,五只平盘,五只下跌。昨天涨停的有九只,而跌停的只有两只,并且这两只个股均保留有未成交的买单。从昨天市场表现看,无论是涨跌家数还是涨跌幅度,均显示市场总体走势比较强劲。

现在的三板市场主要还是跟随主板而出现的反弹,这从上涨品种中就可看出一些端

市股指双双高开,随后全天在红盘上方维持强势震荡。昨日盘面同时显示,两市个股呈现明显的普涨态势,终盘飘红的个股超过1000家,仅有300余家个股出现下跌。除新近上市的华电国际及老庄股三木集团跌幅略大外,昨日收明个股跌幅均有限,大多在1%-2%之间。涨幅靠前的个股同样也较为凌厉,节前强势的银行、汽车、钢铁、石化等周期性个股大多未能继续走强,整体上在高位蓄势整理。相反超跌股表现风光,两市涨停的11家个股股价全部集中在2-4元之间。此外,猴年整体跌幅惨重的T族个股也集体上扬,收盘涨停家数达到22家。

有市场人士指出,前期快速下跌过程中

部分没有业绩支撑的个股股价经过大幅杀跌后,超跌十分严重,进一步做空风险得到较为充分释放。值得关注的是,部分行业龙头风采依旧,贵州茅台、中兴通讯、万科A等继续平稳走高,部分甚至已经创出历史新高。有市场人士提醒,具有明显行业优势的龙头企业仍将成为机构资金的中长期建仓对象。

观望气氛仍浓

尽管昨日股指出现上涨,但午后两点之后股指出现的震荡回落也表明市场观望气氛依然浓厚。从昨日开盘后股指前一个小时的运行情况来看,当指数上摸至全日最高点之际,也是

成交量最大放出之时,此后随着指数的回落,成交量也出现同步萎缩。

对于昨日的上涨,除保险资金入市障碍排除的利好之外,更多市场人士倾向于来自节前的惯性上涨动力。即使对于保险资金入市,有分析人士也指出,其对后市行情利好程度有限。他们认为,由于保险机构申购新股不设上限,未来保险资金即使入市也将成为打新一族,而对现有的二级市场兴趣不大。此外,沪综指昨日在60日均线附近受到了明显压制。目前来看,沪综指首度上穿1783点以来大型下降通道上轨,也是首度刺破中期55日均线,技术面出现中线转强信号,但成交量的重新萎缩仍使得大盘后市方向难以确定。

回顾节前最后一个交易日的走势可以发现,沪市2月4日的午后成交便超过60亿元,而昨日全天仅为80亿,说明昨日的上涨底气仍然不足。多数市场人士认为,曾经的政策大底1300点大关将是沪综指上方一道沉重枷锁,未来仍需要经过不断震荡整理,充分消化上方的套牢筹码,积蓄能量后方可顺利突破。而如果从谨慎角度来看,后市沪综指1270点一线不能跌破,否则将就此转弱重新探底。此外,有部分观点仍坚持认为,在股权分置问题未能解决之前仍宜保持观望。对此有市场人士建议,投资者仍应继续保持谨慎,勿以欢喜,勿以跌悲,正确认清利好消息的实质意义及市场入市状况,以此判断市场运行是否合理。

热门话题

开门红跳出下降通道 新趋势形成?

□主持人 王磊

主持人:虽然昨日尾市大盘出现了较为明显的下滑,导致沪综指鸡年首根阳线留下了12个点的上影线,但从K线图上可以看到,开门红的市场已经越过了1783-1496点压力线,初步跳出了2004年以来所形成的下降通道。不过9.14行情的前车之鉴使得市场面对涨势略带犹疑,那么此次出现在年初的上扬会否真正形成新趋势,令大盘不再回到下降通道中去?

王磊:虽然昨日尾市大盘出现了较为明显的下滑,导致沪综指鸡年首根阳线留下了12个点的上影线,但从K线图上可以看到,开门红的市场已经越过了1783-1496点压力线,初步跳出了2004年以来所形成的下降通道。不过9.14行情的前车之鉴使得市场面对涨势略带犹疑,那么此次出现在年初的上扬会否真正形成新趋势,令大盘不再回到下降通道中去?

春季攻势已经拉开序幕

宁波海顺 林栋:首先,外部环境适合发动行情。2004年下半年市场的持续下跌,其原因在于市场对一些基本面因素的担心,但到目前为止,制约市场发展因素的负面影响基本已经消化,只要外部环境一变化,行情随时有可能产生。对目前的市场来说,最主要的外部环境就是资金面,节后第一个交易日,保险资金直接进入市细则的出台为市场带来了源头活水,而且我们的市场历来有上半年发动行情的习惯,其原因就在于上半年资金面相对较为宽松。因此,对机构投资者来说,发动行情的天时(基本环境)、地利(指数处于低位)人和(资金面宽松)都已具备,可以这样认为,鸡年的第一波行情已经拉开。

其次,预期因素成为行情发展的调节剂。每一次行情的发展都不会一帆风顺,此次也不例外,不过在整体市场重心向上的过程中,中间的曲折也会因为一些不确定预期因素的影响而变化。对于目前市场的一些预期因素,对市场具有一定压力的主要是以下几

点:新股发行、与周边市场接轨和国有股问题。新股发行在上半年肯定还会继续,当然其发行将会视市场的承受力而变化,如果发行节奏配合得好,那么新股发行将可能成为指数上涨过程当中最好的短调理由。随着市场国际化进程的加快,A股和周边市场尤其是港股在众多领域接轨将是大势所趋,不过由于我们的市场还未完全做好和世界接轨的准备,哪怕是A+H的发行方式都将造成短线市场动荡,因此这个压力不能忽视。国有股问题历来是市场最大的压力所在,从各方面信息

看,上半年有可能会推出试点,而如果这个试点在几个月之后推出,那有可能成为鸡年上半年行情结束的一个标志。

第三,蓝筹和科技仍是市场主流。节前短短三个交易日的上涨,给很多基金带来了净值增长超过5%的骄人业绩,可见基金重仓蓝筹股仍是此次行情的主要力量。从盘面看,以齐鲁石化为代表的石化股、以宝钢股份为代表的钢铁股、以长安汽车为代表的汽车股都有非常不错的表现,此类股票的一个共同特点是业绩不错,应该说具备了较强的基础,其上涨虽然具备一定的延续性。作为市场游资的主攻对象,科技股在这几年行情中一直扮演着一个小主角和配角之间的角色,其上涨虽然不能带动指数强劲表现,但上涨幅度和气势对市场人气的恢复作用是十分明显的。

新行情已经具备了雏形,对投资者来说,此时应该做好准备,调整好心态,精选个股,争取在上半年有一个不错的收成。

“起步阶段”慎言顶

北京首放:首先,龙头蓄势意在长远。本

A股外围市场看台

中兴通讯进入大摩MSCI指数

□中证资讯 徐辉

周二常规交易中,道琼斯工业平均指数上涨46.19点,收于10837.32点,科技股领军的那斯达克综合指数上涨6.30点,收于2089.2点。受投资者观望美国联储局格林斯潘今晚向国会作证

影响,亚洲股市周三涨跌互现,11只考察指数中5涨6跌,各指数涨跌幅度均在1%以内。

香港市场方面,恒指于14000点区域拉锯,收市升19.66或0.14%,报14015.49点,成交170.96亿港元。汽车股获资金追捧,华晨升0.08或5.3%、吉利升0.015或3.5%。恒生国企指数收跌

常用技术分析指标数值表(2005年2月16日)

技术指标	上证(综指)	上证(180)	深证(成指)		
移动均线	MA(5)	↑1246.32	↑2360.95	↑3206.77	
	MA(10)	↑1235.92	↑2332.57	↑3148.00	
	MA(20)	↑1236.52	↑2324.75	↑3095.14	
	MA(30)	↑1244.51	↑2333.39	↑3087.97	
	MA(50)	↑1272.34	↑2377.99	↑3124.66	
	MA(60)	↑1288.16	↑2404.65	↑3149.06	
乖离率	MA(100)	↑1316.67	↑2451.24	↑3213.31	
	MA(120)	↑1318.77	↑2452.60	↑3202.65	
	MA(250)	↑1449.18	↑2677.93	↑3431.02	
	BIAS(6)	↑3.37	↑3.31	↑3.27	
	BIAS(12)	↑0.97	↑1.31	↑1.95	
	MACD线	DEA(9)	↑-5.92	↑-1.87	↑30.07
DIF(12,26)		↑-13.76	↑-18.38	↑1.21	
相对强弱		RSI(6)	↑69.24	↑70.40	↑77.94
RSI(12)		↑59.44	↑61.56	↑68.85	
慢速随机		%K(9,3)	↑58.14	↑63.74	↑76.65
指标		%D(3)	↑50.76	↑57.43	↑73.06
心理线	PSY(12)	↑41.67	↑50.00	↑58.33	
	MA(6)	↑30.55	↑37.50	↑45.83	

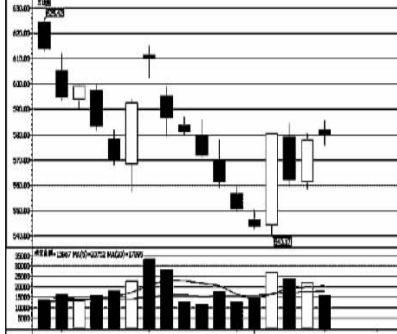
技术指标	上证(综指)	上证(180)	深证(成指)	
动向指标(DMI)	+DI(7)	↓39.23	↑40.85	↑47.17
	-DI(7)	↑14.98	↓12.58	↓10.63
	ADX	↑32.00	↑33.99	↑36.02
	ADXR	↑32.38	↑32.69	↑30.71
人气指标	BR(26)	↑188.18	↑221.04	↑254.41
	AR(26)	↑192.48	↑230.73	↑249.02
威廉指数	%W(10)	↓12.08	↓12.13	↓11.12
	%W(20)	↓12.08	↓10.99	↓8.27
随机指标	%K(9,3)	↑72.94	↑76.22	↑83.57
	%D(3)	↑58.14	↑63.74	↑76.65
	%J(3)	↑102.53	↑101.18	↑97.41
动向指标	MOM(12)	↑74.49	↑165.32	↑314.75
	MA(6)	↑9.48	↑44.90	↑159.61
超买超卖指标	ROC(12)	↑6.18	↑7.33	↑10.60

12.64或0.26%,报4920.09点。深高速收购广东清连公路刺激股价扬升,涨0.225或7.6%。

大行动向方面,摩根调整MSCI标准指数系列成份股,加入8只股份,包括国航、中兴、新达房地产投资信托基金、日本国际石油开发、挪威Stolt Offshore、马来西亚AirAsia Berhad、土耳其Turk Hava Yollari及波兰TVN,剔出TCL通讯及台湾碧悠电子两只股票,有关调整将于2月28日收市后生效。受其影响,中兴通讯H股近期显著上涨,鸡年首日开盘,中兴通讯A股也上涨5.14%,股价再创历史新高。

中证中小板指数			
日期	收盘点位	涨跌	涨跌%
2005.02.16	579.86	1.85	0.32

中证中小板指数近10走势图



多声道

均线压制 回档参与

□航空证券 刘宗智

昨日大盘缩量上扬,60日均线对指数形成一定压力。尾市时指数回调幅度较深,显示经过持续上涨后,盘中获利回吐压力以及上档套牢盘的兑现压力有所增强。作为前期领涨品种的大盘蓝筹类个股,除了个别几只外大部分处于蓄势状态,因此盘中做多动能有所不足。不过由于市场整体状况向好,近期成交量虽然有所萎缩,但依然保持温和状态,显示下档承接力量依然活跃。大部分个股处于底部区域,蓝筹指标股虽有蓄势整理要求也仍处于强势状态,因此预计盘中持续抛压较为有限,指数短期调整空间不大。

量能萎缩 整固蓄势

□武汉新兰德 朱江东

从目前政策面上看,国家有关部门落实“国九条”的举措在明显加强。春节前推出印花税的措施,节后管理层又发布保险资金入市相关配套文件,这些利好措施如此密集出台,均反映了管理层对于目前中国股市已处于低风险区域的高度认可。从国内市场走势上分析,短线大盘强势明显,但由于周三两市成交量没有有效放大,显示市场主力保守多于进取。同时沪综指从1187点连续反弹到1290点后,已面临冲关压力,特别是目前指数还缺乏量能的进一步支持,因此预计大盘短线会有一个回落整固蓄势过程。

下挫可能性较大

□长城证券 林澎

昨天大盘在1280点至1300点之间的压力位受阻,领涨板块并不明显。经过持续上涨后,市场存量资金不足的问题愈发突出,而基金由于重仓持有个股连续上涨而可能面临赎回压力。由于行情启动点位距离1300点强压力位置不远,游资参与积极性不高。历次大盘下挫后的反弹行情以游资为主要活跃资金,其对大盘把握度极强,因此日后大盘能否继续走强,也需要看游资的态度。1300点曾经是大盘历经4年形成的底部,失守并转化为顶部后既有巨大市场压力,也有巨大心理压力,收复不可能一蹴而就,在目前区域必然会有震荡,预计今日大盘下挫的可能性较大。

技术解盘

短线有整固要求

□航空证券 刘平

1300点是指数多年运行箱体的底部区域,在前期被有效击穿后成为股指上行的重要压力线,在此区域震荡在所难免。从成交量水平来看,萎缩迹象明显,沪市成交量勉强达到80亿,股指要突破1300点压力区要有成交量配合,这一点将直接影响股指的上行力度。

从均线系统看,股指经过一定阶段的上扬后,明显偏离5日、10日以及20日均线,而上方又有60日中期均线的压制,使得股指有短线整固要求。

从各项短期技术指标看,股指全天基本都在60日均线下方运行,30分钟KDJ已在高位区域形成死叉,60分钟KDJ也开始拐头向下。短期技术指标说明股指有一定调整要求。

综上所述,由于短期股指上涨幅度较大,累积获利盘有一定兑现要求,同时上档压力位也不容忽视,短期股指需要再次蓄积能量。由于股指依然处于构筑底部的复杂过程中,虽然大盘短线面临调整压力,但经过长期下挫后相对风险已经得到一定程度的宣泄,股指向下的调整空间不会太大。

华鼎多空民意调查 (2005年2月16日)											
内容	后市预期			仓位			仓位%	与上日比较	仓位%	与上日比较	仓位%
	涨%	跌%	平%	满仓	重仓	轻仓					
散户	43	22	35	30	20	28	16	6	62.67	-3.09	
大户	43	23	34	20	28	23	22	7	57.5	-4.43	
咨询机构	85	10	5								