

沪综指两月之后重上千三

政策力度决定后市空间

□记者 徐建华 上海报道

在利好消息的持续刺激下,昨天两市股指继续强劲反弹,沪综指时隔2个月后再返1300之上,两市成交量也急剧放大。沪综指收盘报1309.28点,涨幅为1.93%,深成指收报3382.98点,涨幅达到了2.56%。两市合计成交210亿元,较前一交易日放大九成。近期消息面利好不断,投资者信心也得到很大程度的恢复,而沪综指重新回到1300点这个颇具象征意义的平台之上更是进一步激发了市场人气。市场普遍认为,虽然短线股指可能会在1300点附近有所反复,但后市行情很有可能站稳千三并以此为依托展开新一轮攻势,但行情的涨升空间取决于相关政策的推进程度。

热门话题

重返千三 大盘上岸？

□主持人 徐海洋

主持人:完成双底形态的确认之后,昨日市场继续向上拓展空间。两市个股普遍上涨,成交量明显放大,指数也在做多能量的推动之下顺利突破90日均线,在两月之后重登千三之上。作为对市场心态具有重要影响的整数关口,1300点失而复得之后,是否表明行情发展出现了较大变化?未来大盘走势能否一帆风顺?

千三或成年内低点

国元证券 鲍银胜:首先,就行情演绎性质而言,笔者认为近期上涨行情属前期不正常下跌后出现的恢复性上涨行情。自9.14行情发动以后,受蓝筹股前期超跌影响,大盘创出近五年新低。若排除蓝筹股前期超跌因素,股指实际上虚跌的。令人欣慰的是,自元月中下旬开始,蓝筹股已通过超跌反弹的方式对其前期超跌进行矫正,周二正是超跌蓝筹股及低价超跌股共同的超跌反弹将股指一举推上1300点。

其次,就政策面而言,1300点仍属政策和市场双重底。如前所述,虽然1300点前期曾被有效击穿,但笔者认为其主要是受错误思潮影响,基金主力不作为及我国现行基金管理机制所导致的基金主力缺乏做多冲动造成的,这种局面已通过蓝筹股前期反弹得到纠正。从管理层近期公布的有关政策利好来看,1300点作为政策底并没有改变。

再次,就宏观经济和上市公司基本面而言,2005年我国经济总量仍将保持8%—8.5%的增长态势,而结构性宏观调控将使科技、消费行业部分上市公司持续受益。宏观经济的高增长将为我股市场提供有力的外部环境,科技、消费行业的快速增长也将使2005年充满投资机会。

其四,就资金面而言,除去正常预测值外,2005年不可预测资金应包括以下两类:1、与房地产形成跷跷板效应的资金受房价回落影响有望回流股市;2、出于人民币升值预期而提前介入A股市场的国际游资。与存量基金主力不同,预计新主力对A股市场的介入仍将围绕价值投资这条主线运作,唯一不同的是其奉行的价值投资理念是动态的不是静态的,是灵活多变的而不是教条式的,是相对的而不是绝对的。这部分资金的市场运作风格将与基金主力有显著不同,新资金将构成2005年行情演绎主力。

其五,就静态投资价值而言,目前两市加

技术解密

短线冲高震荡

□宁波海顺 楼栋

指数在克服60日均线之后放量上行,短期向上攻击势头非常明显。均线系统上,指数已经完成了多头排列,这些是指数短期内继续上涨的动力所在。但在另一个方面,120日均线的下行趋势依然没有改变,120日线还是存在不小的压力的,这将导致指数在后市的冲高过程中遇到上方的压力。

经过连续的反弹后,盘中KDJ指标也已经跃居高位,接近前期峰值水平,并产生了一定的压力。从短线相对灵敏的60分钟K线来看,前

A股外围市场看台

两市B股一枝独秀

□记者 厚朴

美股周一休市一天。自美国上周公布一月份生产物价指数(PPI)见六年新高后,市场开始担心消费物价指数面临的上升压力,因而,将于北京时间周三晚公布的一月份消费物价指数(CPI)将左右美股下一步走向。此外,将于近日公布的美联储2月初议息会议纪录也是市场走势的风向标之一。在此气氛影响下,亚洲周边股市除曼谷SET指数及雅加达

千三附近或有反复

资金多处发力使得昨天市场热点十分散乱,整体呈现普涨格局,两市仅有10余只个股下跌,且跌幅均极为有限。位居涨幅前列的有低价超跌股、科技股、业绩预增股,甚至有部分明显的强庄股,而蓝筹股整体表现则弱于大盘,上证50指数涨幅明显小于大盘指数。

保险资金入市、银行设立基金公司、设立投资者保护基金等利好消息接踵而至,显然已经有效激活了市场人气,其成功营造的乐观氛围无疑有助于增大当前市场对场外资金的吸引力。有分析认为,从昨天急剧放大的成交量来看,场外资金介入的迹象已经十分明显。但对于介入资金的性质,市场普遍认为,虽然不排除

除有部分长线资金入场,但占据主流的仍是以波段操作为主的投机性资金。这波行情虽然由蓝筹股发动,但市场热点始终集中在一些低价超跌股和题材股上,而蓝筹股无论从涨幅还是换手率情况来看,表现并不活跃。有市场人士表示,基金等主力机构对本轮回情的参与度并不高,而短期内保险资金等长线场外资金入市的步伐也不会太猛。

连续两天的大幅上涨使得股指在技术上存在调整要求,短线调整的压力已经越来越大,股指在1300点附近仍有反复的可能。有分析认为,1300点不但是一个重要的心理关口,更是几年来重要的多空分水岭,昨天急剧放大的成交量,也在一定程度上说明市场在该位置附近的分歧加大。但中线来看,

由于不断有利好出台,股权分置问题引发的各种猜想也不断在市场出现,目前市场对此预期普遍较为积极,因此股指在站稳千三后仍有一定的上涨空间,但至于究竟会有多大空间,在很大程度上仍要取决于解决股权分置问题的进程。

ETF走势值得关注

上证50ETF将于今天上市交易,由于完全复制上证50成份股,该基金上市后的表现将对上证50指数以及整个大盘产生较大影响。该基金在2月4日进行了基金份额折算,折算前基金份额净值为1.033元,折算后为0.873元,而昨天上证50收盘指数与2月4日相比又有了约1.62%的涨幅,最初介入的投资者到目前为止已有约

4%—5%的收益。因此部分投资者尤其是机构投资者在ETF上市后是兑现收益还是继续持有,显得尤为引人关注。

有分析认为,对于部分机构来说,在目前宏观经济形势没有产生根本性转变的情况下,周期性行业的前景仍不明朗,而上证50成份股多为这类公司,在这种情况下,上证50指数持续上涨的可能性并不大,因此上证50ETF上市后,很可能有部分投资者会兑现收益。但也有观点认为,从市盈率等指标来看,上证50板块仍有较大上涨空间,并且作为国内首只上市的ETF各方面对其呵护有加,在国内的市场氛围下,其上市后持续走强可能性很大,对整个蓝筹股板块产生较强的推动作用,从而也有助于整个大盘的持续向好。

中证中小板指数			
日期	收盘点位	涨跌	涨跌%
2005.02.22	616.18	32.38	5.55



多声道

做多动能明显增强

□航空证券 徐海天

在近期连续利好消息的作用下,市场持筹心态明显趋稳,昨日大盘经过早盘的震荡后呈大幅上扬走势,盘中环保概念股全面启动并成为引发指数上攻、激活市场作多热情的导火索,其中天威保变的持续上攻为市场树立了一定的赚钱效应。热点呈现出明显的扩散迹象,科技、中小企业板以及低价超跌股纷纷走强。而大盘指标股虽然整体涨幅有限,但走势平稳,在指数面临重要关口之际起到稳定市场的基石作用。总体上看市场各方主力做多意愿较为一致,使得盘中持续做多动能得到明显增强。而从技术走势看,底部成交量明显放大,盘中补量迹象明显,周MACD形成金叉,周K线突破中期下降趋势,显示指数中期趋势继续向好。但应注意的是,目前指数已达BOLL线上轨附近,在后市指数上冲过程中不宜过分追涨。

半年线处遇调整

□科技证券 李世彤

政策面对股市的干预力度前所未有的,但证券市场积重难返、股市环境出现实质性的转变尚需时日。虽然合规资金的入市渠道得到扩充,但是从货币市场基金的发展速度看,目前股市不缺资金,而是缺少有效的赚钱机会,因此保险资金的入市速度有限。而允许商业银行发起设立基金管理公司,仅仅表明基金的竞争对手增加,并不等于银行资金可以入市,所以股市的资金面依旧紧张。

沪综指跌破五年多的重要支撑1300点后,技术面已经破位,目前市场中对人气形成支撑的主要是对利好的期盼。技术面与基本面的矛盾导致股指处在上下两难之中,后市任何一个整数关都将是重要点位。因此近期沪综指将在1200点至1320点之间形成箱体,年线跳空缺口1260点将成为箱体中沿。目前沪综指已经进入该阻力区,而箱体上沿恰好是半年线,周二成交量额放大达到80%,后续资金不足,短线股指更可能出现冲高回落。

行情活跃 机会增加

□武汉新兰德 朱汉东

周二深、沪股市表现为继续上攻行情,成交量出现放大。从技术上分析,一旦确认了1255点小双底颈线位的支持作用,则股指有望上试半年线。从实际走势看,目前市场大致上是按照此节奏运行。从技术角度上讲,后市行情发展有两种可能:一种是在半年线以下做强势整理,对技术指标进行修复后再次上扬;另一种是持续轧空行情,股指直接攻至1387点一线,再做回试半年线的动作。从量能以及个股表现情况看,不排除直接上破半年线后再做整理的可能性。在对板块的把握上,投资者应重视清洁能源这一板块动向,近期持续上扬的个股大多与此有关,投资者在后市可重点把握。总之,行情总体活跃,个股机会增加。若半年线突破,有望上试1387点。

短线走势较为敏感

华鼎多空民意调查 (2005年2月22日)											
内容	后市预期			仓位			仓位%与上日比较变化幅度%	仓位%	仓位%	仓位%	仓位%
	看涨	平	看跌	加仓	减仓	持仓					
账户样本	50	18	32	34	24	25	15	6	65.85	+3.15	
大户	50	19	31	25	24	28	18	5	61	+2.52	
咨询机构	76	9	15								

探询行情性质之热点篇

蓝筹崛起初露反转端倪

□北京首放

没有主流资金参与的行情往往是短线反弹行情,而有主流资金参与的行情往往是中级甚至是反转行情。回顾“2·2”行情以来市场的热点,其最大特点是前期被市场冷落的蓝筹股群起反击,表现强劲,蓝筹股所表现出来的“四大特点”非但为一轮中级反弹行情奠定了基础,也将为本次行情向反转转化创造契机。

蓝筹崛起

“接轨风波”暂告段落

本次蓝筹板块再次崛起,由各受冷落到广受追捧,其中具有极其深刻的市场背景。自2004年10月份始,市场突然刮起“接轨风”,“重新估值”成为市场最为敏感的话题。受此影响,市场普遍认为我国证券市场市盈率偏高,蓝筹股价值高估,绝大部分股票价格过高等等,投资理念极度混乱,其结果是加速了股指探底,市场恐慌气氛相当浓厚。

而实际情况又如何呢?根据深、沪交易所公开信息,截至2005年2月2日,深、沪两市平均股价只有5.5元,平均市盈率18.1倍,一些蓝筹股票的市盈率如石化、钢铁、汽车、有色金属等市盈率不足10倍。这不但与成熟地区或国家相关行业的市盈率基本相同,部分行业龙头甚至还远远低于成熟市场的市盈率。然而当时市场大部分投资者仍旧被“国际接轨”所困惑,只有基金等主流机构意识到了这种扭曲,于是在市场一片看空中,基金开始了对部分蓝筹股的大规模建仓行动,由此引发了沪市两根“千二保卫战”的大阳线。一次是1月21日,浦发银行、招商银行等金融蓝筹率先发力,引发沪指当日大涨33点;另一次是2月2日,长安汽车、上海汽车等蓝筹股率先启动涨停,引发短线井喷行情,当日股指飙升65点,创一年来的最大单日涨幅!期间,中兴通讯、中集集团、五粮液、齐鲁石化、烟台万华等绩优蓝筹股走出了独立攀升行情。权重指标股长江电力、中国石化等指标股也反复走高,大资金运作迹象昭然若揭!

可见,蓝筹股再度崛起,不是简单的技术性超跌反弹,而是宣告“接轨风波”暂告一段落的标志。经过长期下跌,我国股市已经达到

三板速递

□光大证券 张卫进

昨天三板市场和主板市场一样,享受到了“阳光普照”的温暖,八只可转让的股份中,只有广建5一只个股下跌,港岳5平盘,其余六只个股全部上涨。

虽然三板市场在主板普涨的带动下,出现了温和上扬行情,但与主板市场多只个股涨停不同,三板市场没有一只个股达到涨停板,说明市场的上涨完全是一种跟风行为,而非主板市场的主动

低风险区,一些蓝筹股价值更是严重低估,由此吸引了基金等主流资金的积极介入,这表明蓝筹股的行情不论在延续时间,还是在上涨幅度方面都是较为乐观的。

成交活跃

基金重握行情主导权

“2·2”行情以来市场的最大特点不但表现在蓝筹股崛起方面,还体现在蓝筹股活跃得到了成交量配合,大资金介入十分积极。根据对2月2日至2月22日个股成交量统计,我们发现成交金额居前的全是蓝筹股,深、沪两市成交最大的前十名股票分别是武钢股份、中国联通、华电国际、长安汽车、招商银行、宝钢股份、民生银行、上海汽车、中国石化、长江电力。另一方面,“重新估值”成为市场最为敏感的话题。受此影响,同期沪市累计成交681亿元,而成交前二十名蓝筹股合计成交金额就达到了202亿元,成交前20名蓝筹股的成交量占沪市整体成交量的比例高达29.6%。这说明本次行情市场资金集中流向了蓝筹板块,蓝筹股成了市场最受追捧的热点。巨量资金涌向蓝筹股,一方面预示蓝筹股行情不会轻易结束;另一方面,由于基金大规模介入蓝筹板块,不但重新获得对蓝筹股行情的表决权,也间接获得了大盘发展的主导权,这对行情进一步向纵深发展十分有利。

当然,本次行情中蓝筹股成交活跃,还只是一个相对定义,因为从日成交量分析,目前蓝筹股的成交还在理性之中,还没有达到过火火爆的程度。在深、沪成交额前十名蓝筹股中,日换手率最大的是华电国际,但这只是个股特殊情况。除此之外,日换手率最大为长安汽车,该股2月3日创出17.74%的巨大换手率,但其他蓝筹股的日换手率都未超过10%,都在5%以下,这表明蓝筹股的行情尚在预热之中,后期还有一个反复放量过程,在成交量没有出现急剧放大之前,蓝筹股的行情就不会结束,本次反弹也就不就会就此停止。

持续轮动

蓝筹板块长期向好

本次行情热点方面的另一个突出特点是持续性比较明显,这一点在蓝筹热点方面表现得更为明显。不论是1月21日率先启动的金

融蓝筹股,还是2月2日启动的汽车、港口、煤炭等蓝筹股,都走出了持续上涨的态势,这是前几次反弹行情所没有的。同时,蓝筹板块还呈现反复活跃、轮番上格局,当一个蓝筹热点出现短线调整时,另一个蓝筹热点便会轮番表现。本周二在其他蓝筹股暂时休整的情况下,调整充分的汽车蓝筹股再次发力,长安汽车、江铃汽车等率先启动,拉动股指首次收复1300点大关。

蓝筹热点的持续轮炒,不是偶然的,应与政策面、制度面的重大变化有着十分密切的关系。2月2日以来,市场相继推出了一系列重大政策,保险基金获准正式入市,首只50ETF建仓完毕、商业银行获准设立基金管理公司等,所有这些都对提升蓝筹板块未来成长预期提供了较好的条件,蓝筹板块由此受到市场大资金关注也就不难理解了。最为重要的是,以上政策推出对于相关蓝筹股的影响不是短期的,而是中长期的,这就为相关蓝筹股的长期向好奠定了基础,这对于行情的持续发展也是十分积极的。

主线突出

激发市场做多热情

蓝筹热点的持续活跃,极大激发了市场的做多激情,提高了市场看好后市的信心,由此也引发各种题材、概念的热点不断涌现。

表现最为突出的当数以天威保变为代表的新能源板块,在天威保变持续上涨示范效应的刺激下,相关个股出现轮番上涨,春兰股份、力霸工业、宁波东睦等也出现单边上扬,周二中小板、次新股整体表现,热点全面开花充分表明市场做多激情已经升温,这对于维持大盘持续上涨也将产生较大的助推作用。

总之,从本次行情市场热点呈现的鲜明特点分析,中级反弹已经拉开序幕,并且,由于蓝筹板块的群起启动,使得反弹出现了向反转演变的可能。而如果系列重大利好政策能够不断兑现,无疑将为中级反弹向反转行情过渡奠定基础。

有直接或间接的联系。倒是随着连续亏损公司业绩披露的逐步进行,三板市场的进一步扩容却是可以预见的。昨天主板连续三年亏损的信联股份公告称公司重组无任何实质性进展,公司存在退市风险,这其实就是三板市场的扩容预告。

今天三次品种也可转让,这些品种虽然亏损已成定局,但一方面离新一轮的绩差股扩容尚有时日,另一方面三次品种也暂时不存在从三板“退市”的风险,由于市价较低,它们的投机成本相对较低,因此,它们很有可能继续上蹿下跳,大幅波动。由于三次品种一般在上涨过程中的持续时间并不长,投资者在参与短线操作时,须密切关注其成交量的变化。总体上看,三板市场也会随着主板的走强而转暖,但只要政策面不解冻,其想象空间就很有限。