

温和放量夯实“慢牛”基础

□北京首放

大盘自从2月22日放量收复1300点大关后,股指出现高位巨量震荡,但由于巨大成交量并未引发股指进一步上涨,市场担心其后势不容乐观。通过对本次行情成交量的分析,我们认为本次量能呈现的两大特点预示着半年线不是最终上涨目标,短线蓄势将为进一步向上拓展空间夯实坚实基础。

温和放量利于长远

本次行情成交量变化的最大特点就是出现了温和放量,不论在股指的上涨或震荡调整中,成交量始终保持较高水平,没有出现急速放量,也没有出现快速缩量。即使23日沪市创出今年最大单日成交量,也不过148亿元,远小

于“6.24”、“9.14”行情的最大单日成交量。

或许正因如此,市场认为目前成交量放大不够,难以走得太远。但历史经验告诉我们温和放量可以使行情走得更远,而过急、过大的放量很容易导致行情夭折。典型的例子就是去年的9.14行情,行情第二天沪市成交额就达170多亿元,第五天沪市成交额更是达到了260亿元以上,第八天接近290亿元,然而行情就在这一天结束;再如,6·24行情爆发当天成交额接近500亿元,短短五天时间接近1600亿元,之后也进入了漫漫阴跌。可以说,成交量快速放大加强了上涨的短线爆发力,但也大大缩短了行情的持续时间,急剧放大的成交量和场外资金的蜂拥而入使得整个市场资金面难以后继,过早消耗了多方能量,结果导致了行情的夭折。

温和放量则是行情持续的必要条件。如

2003年11月的反弹行情,沪指在11月13日见到1307点之后,沪指就缓步上扬,成交量也好似缓步放大,一直上扬到1500点时间长达两个月之后,沪市的成交金额才第一次超过200亿元。那次行情直至结束,沪市单日成交金额始终保持在一个非常稳定的水平,保证了行情的延续性。

机构资金主导行情

本轮行情发展至今,沪指在半年线下方连续出现了宽幅震荡走势,面对这种宽幅震荡如何判断和分析就显得尤为重要,是放量滞涨还是正常调整?

从成交量上看,近两个交易日市场成交量已明显放大,连续三天超过百亿元水平,虽然绝对量还不算非常大,但投资者对市场的看法会

出现滞后的特点。我们知道,目前市场其实并不缺乏资金,基金规模已接近4000亿,在前期大盘破位下跌过程中,基金非但没有大规模减仓,反而开始积极调整仓位、加大蓝筹股的资金配置,这本身就暗示本次行情属于基金行为,而不是简单的超跌反弹、游资短炒。

再从本轮行情的导火索以及主流热点分析,经过我们的统计,2月2日以来两市成交量的30%都流向了蓝筹股,不可否认,超跌蓝筹股是本轮行情的导火索,在行情初期是绝对的主力军,大部分个股的上涨幅度都超过了20%,甚至部分个股超过了30%,从而引发了其他板块的轮番启动,而蓝筹板块基本上都是基金重仓持有的品种,这说明本次行情的量能具有鲜明的“基金行为”。同时,基金等机构运作的蓝筹板块具有的特点,也决定了短线调整后,大盘将顺利冲击半年线。因

为蓝筹股的作用更重要的是激发了市场人气,树立市场信心,一旦市场人气得到充分调动,其它热点开始活跃,蓝筹股往往进行休整,以便为发动新的上涨积蓄能量。而周四前期领涨的热点品种如新能源概念等开始消退,但汽车、钢铁、石化等板块再度启动。当沪指在千三关口踟蹰不前,整个行情没有主流热点之时,汽车钢铁的异动预示着蓝筹股板块再度启动,而他们也正是行情的主线,吸引着场外的资金的追捧。

因此,由于本次行情量能具有鲜明的特点,这无疑为大盘走出慢牛行情奠定了基础,在成交量没有出现急剧放大、股指没有出现连续大幅飙升之前,多方能量就难以消耗完毕。大盘围绕1300点反复震荡后,有望依托1300点发动新一轮上攻行情,突破半年线也只是时间问题。

中证中小板指数			
日期	收盘点位	涨跌	涨跌%
2005.02.24	623.69	-2.37	-0.38

中证中小板指数近日走势图



多声道

强势盘整 酝酿热点

□航空证券 徐海天

近两日走势特征均是上午调整下午反攻,且成交量始终保持活跃状态,热点轮动迹象明显,显示盘中回调过程中市场主要以调整持仓结构为主,兑现出局的意愿不明显。但应注意的,热点有切换过快之嫌,且主线不清晰,走强个股对市场的号召力不足,显示主流资金的短线调仓过程仍未结束。另外大盘指标股走势依然较为疲软,而作为前期的领涨品种以及其所占权重,指标股走势对于大盘的影响仍应予以重点关注。因此从总体上看,大盘技术走势依然保持较好,但短线指标仍有待修复,而领涨热点仍在酝酿当中,预计短期内大盘仍将以强势盘整为主。

谨防短线诱多

□中国科技证券 李世彤

沪指上周四探底并未触及五日均线,显然两市仍处在强势之中。不过近两日的调整幅度不大,而且长期的熊市思维以及市场热点相对散乱,股指短期调整尚不能确认为结束,不排除沪指短线对半年线进行假突破,再回调十日均线的可能性。由于节后股指曾进行过充分调整,而近期成交明显活跃,因此本次的调整将会在布林线中轨上获得支撑。超跌题材股虽然仍旧是市场热点,但强势个股与去年九月明显不同,显然受新资金操作影响,不排除保险资金赎回基金后直接介入超跌股。由于部分质地较为优良的个股出现中长线超跌,而且周四跌幅达到5%的个股仅有三家,表明投资者继续看好后市,目前需防范的仍是短线诱多风险。

上攻力度减弱

□光大证券 诸海滨

继前一个交易日以十字星形态收盘后,昨日市场再次延续横向整理特征。从盘中来看,以海虹控股和浙大网新为代表的科网概念板块全天表现活跃,清晰显示出短线资金反复运作的迹象。而钢铁蓝筹板块在经过上午的回调后,下午在大冶特钢带动下又重新走强,同时长安汽车为代表的汽车板块也迅速拉起。汽车、钢铁两大板块同时反弹带动股指重回1300上方,并使调整在盘中完成。短线来看,上证指数在1300点关口来回震荡,半年线1315点已经成为大盘反弹的主要阻力位。预计指数在1300—1350点之间的历史密集成交区域将会出现震荡。市场在消化获利筹码时,上攻力度将有所减弱。

沿五日线震荡上行

□长城证券 林澎

昨日沪深指数双双低开,早盘沪指重回千三下方,午后股指展开两波较大的向上攻势,两市收盘指数基本与昨日持平,但成交量略有萎缩。从盘面看,午后部分钢铁品种及汽车股发力反弹。而昨日市场主要的做空动能来自近期连续攀升的个股和蓝筹指标股,需要注意的是,目前市场尽管整体有所趋暖,但短炒的特性却没有改变。昨日大盘表现仍然稳健,在当前政策面上并未出现利空的情况下,单纯的技术性调整不会改变大盘运行方向。目前沪指1300点之上的区域集聚了较多的筹码,消化这些筹码需要一个过程,以5日线为依托震荡上行应是主基调。

关注低价科技股

□武汉新兰德 朱汉东

周四深沪股市探底回升,下档支持较为强劲。半年线的反压作用在减弱,在进一步整固后有向上冲破的机会。就技术角度看,此次上攻已冲破了自1783点以来的下降趋势线的反压,近两日的回调也可以视作对此次突破的回抽确认,目前这条压力线正好与10日均线重合,因此下行的支撑大致会在1280点。预计短线市场仍会在1280—1315点之间波动,一方面消化获利盘,另一方面使过高的技术指标得以修复。投资者应耐心等待这一整固过程结束。从总体的操作上看,近期投资者仍以涨幅偏小的品种做为介入目标,尤其是一些低价科技股。

热门话题

半年线又成“拦路虎”?

□主持人 徐海洋

主持人:经过节后持续反弹,股指顺利突破1300点整数关口。但在最近两个交易日,大盘明显放慢了上攻节奏,最为重要的技术原因就是半年线起到了明显的压制作用。回顾大盘自去年1783点调整以来的几次反弹,指数都是在半年线附近遇阻回落,反弹行情不了了之,此次反弹能否打破与半年线的“遭遇战”?

半年线压制作用不足惧

长城证券 张勇:大盘最近两个交易日走弱原因主要有以下两点:首先,大盘短线步入整理阶段属于正常的技术性调整。众所周知,1300点曾经作为历史上著名的政策底,多空双方曾经反复争夺过,也就累积了相当多的筹码。而此次反弹的初始阶段是一段低位行情走势,元旦后的加速下跌为超跌反弹提供了动力。同时,春节前后的大幅反弹重新回到1300点附近之后会遭遇短线获利盘和历史套牢盘的双重打压,股指出现震荡整理实属正常。

其次,上证50ETF上市导致指标股板块短线走弱拖累大盘,但指标股板块中线仍有走强机会。上证50ETF上市首日短期收益接近5%,引出了较大的兑现压力。短时间内抛盘骤然增加,带动了指标股板块整体走弱,从而拖累了大盘步入调整阶段。但随着时间的延续,这种压力会逐步减弱,上证50ETF上市对指标股的冲击会逐步减弱。

我们知道,真正促使大盘反弹的原因并非简单来自超跌反弹,而主要动力仍然来自于对未来利好政策的预期。两会召开在即,各种关于解决股权分置问题的传闻纷至沓来,虽然没有经过证实,但各种会前报道已经明确提及《公司法》即将修改,《证券法》修改也为时不远。因此,此次关于出台解决股权分置问题的可信度大大提高。随着落实国九条的进程逐步深入,解决股权分置问题的时机也会越来越成熟。当然,在利好政策没有正式出台之前,任何根据猜测进行的投机都会冒一定风险。

第二,合规资金正在源源不断进入市场,多年熊市形成的资金净流出格局有望得到改善,甚至可能进一步形成资金充沛局面。下一阶段,保险资金、企业年金入市已经进入实质

三板速递

涨不动 跌不深

□光大证券 张卫进

昨天三板市场再次坚定地跟随主板,涨跌基本持平,五次品种既涨不动,又跌不深。八只可转让的股份中,三涨一平四跌,没有涨停或跌停的个股。

根据我们最近关注的量比指标,昨天三板市场只有鹭峰5等三个个股的量比大于1,说明市场多数个股成交量有所萎缩,而众所周知,没

有成量的支撑,个股是无法持续上升的。从涨跌幅度和家数对比看,也很明显是“上升动力不足,下跌压力也不大”。五次品种由于没有类似主板蓝筹股那样的低市盈率 and 业绩支撑,缺乏发挥炒作的题材。

近期三板市场的基本面十分平静,既没有绩优品种的转主板消息,更没有绩差品种的“股份置换”传闻,只是偶尔出现的连续三次涨停或三次跌停的风险提示公告,这一方面说明管理层在

目前无意改变三板市场的状况,另一方面也说明机构投资者对三板市场政策不明普遍比较谨慎。目前市场的反弹,还是停留在主板市场转暖下的纯投机炒作。由于主板市场对春季行情存在普遍的预期,由于三板市场个股对价格较低,它们仍有可能出现一些跟风反弹的動作。

今天又是周末,目前五次品种缺乏炒作题材,而三次品种走势的持续性又较差,反而是风险最大的一次品种最为活跃,市场极有可能重现“温吞水”的走势,出现单边上扬或下跌的可能性均不大。由于一次品种不履行信息披露义务,它们一般是不存在“公布经审计的2004年年报”一说,也就没有什么投资价值可言。投资者在参与一次品种时,一定要有充分的风险防范准备。

常用技术分析指标数值表 (2005年2月24日)				长城证券北京春路营业部提供						
技术指标		上证(综指)	上证(180)	深证(成指)	技术指标		上证(综指)	上证(180)	深证(成指)	
移动平均线	MA(5)	▲1294.43	▲2436.33	▲3335.51	动向指标(DMI)	▲DI(7)	▼35.66	▼33.65	▼43.67	
	MA(10)	▲1279.10	▲2414.28	▲3290.95		▲DI(14)	▲12.03	▼12.40	▲13.79	
	MA(20)	▲1251.01	▲2356.54	▲3177.97		▲ADX	▲39.12	▲38.45	▲47.15	
	MA(30)	▼1248.90	▲2346.89	▲3134.15		▲ADXRR	▲35.75	▲35.57	▲38.93	
	MA(50)	▼1266.84	▼2371.76	▲3138.16		人气指标(意愿指标)	BI(26)	▼211.72	▼217.41	▼282.00
	MA(60)	▼1280.18	▼2393.15	▲3153.64			ARI(26)	▼213.31	▼223.24	▼270.27
MA(100)	▼1312.51	▼2446.78	▲3219.29	%W(10)	▼5.22		▼7.24	▼7.00		
MA(120)	▼1316.00	▼2449.09	▲3208.79	%W(20)	▼5.13		▼6.37	▼4.98		
MA(250)	▼1439.81	▼2660.02	▼3417.65	%K(9,3)	▲89.90		▲87.63	▼90.26		
BIAS(6)	▼1.44	▼1.10	▼1.68	%I(3)	▲83.85		▲82.92	▲87.31		
BIAS(12)	▼1.42	▼1.12	▼1.54	%J(3)	▼102.00	▼97.05	▼96.16			
DEA(9)	▲10.94	▲24.69	▲69.24	动量指标	MOM(12)	▲96.28	▲173.67	▲313.89		
DIH(12,26)	▲0.42	▲7.36	▲41.83		MA(6)	▲53.71	▲108.51	▼229.01		
相对强弱	RSI(6)	▼73.68	▲68.18		▲78.31	超买超卖指标	ROC(12)	▲7.93	▲7.60	▲10.24
	RSI(12)	▲64.42	▲62.63		▼71.54					
慢速随机指标	%K(9,3)	▲83.85	▲82.92		▲87.31					
	%I(3)	▲80.48	▲80.25		▲85.52					
心理线	PSY(12)	▲58.33	▲58.33	▲58.33						
	MA(6)	▲40.28	▲45.83	▲50.00						

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。