

市场  
投资  
Markets & Investment

B01

2005年8月9日 星期二

本版责任编辑 徐海洋 电话:010-63071036 E-mail:sc1@zzb.com.cn

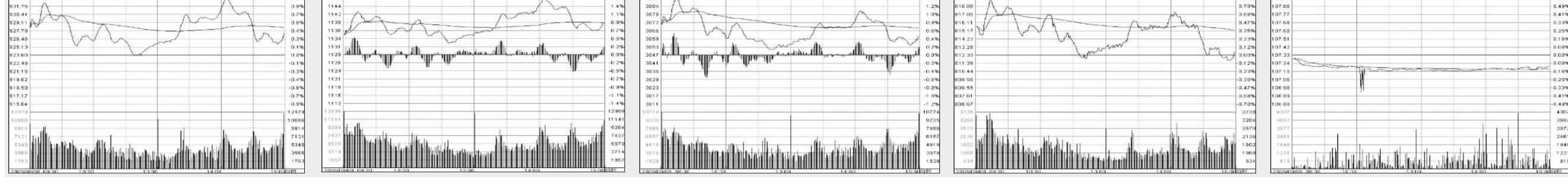
沪深300指数8月8日收盘927.47点,上涨0.40%

上证综指8月8日收盘1138.88点,上涨0.90%

深证成指8月8日收盘3061.79点,上涨0.47%

上证50指数8月8日收盘812.72点,上涨0.05%

上证国债指数8月8日收盘107.21点,下跌0.11%



## “半年线之战”怎样“开火”

□海通证券 吴一萍  
半年线就在眼前,近一年来大盘挣扎搏斗却难以攻克的“堡垒”再次阻挡了周一市场前进的脚步。即将打响的又一轮“半年线争夺战”是否会是一场恶战?多头胜算几何?

## 科技股加盟多方阵营

周一市场一个明显的特征就是,权重指标股的走势停滞和科技股的活跃形成鲜明对比,一直充当“多头司令”的指标股表现谨慎,而风风火火冲锋在前的却是短线资金占据的科技股阵地。根据天相系统的数据统计,周一涨幅超过上证指数的是中价股、高PE股、亏损股、微利股和低价股版块,涨幅第一的中价股版块甚至达到了领先大盘0.51个百分点的涨

幅;而低PE股、中PE股、绩优股、高价股却落后于大盘,尤其是上证50仅以0.05%的微弱升幅排名在最后。这组数据清楚反映了周一大盘放量扬升的动力完全来自于非主流品种,资金性格偏好决定了选股倾向,推升大盘的主要动力已经从前期的护盘资金变成了场外其它资金,同时也表明多头信心在被护盘资金点然后目前已全面升温,场外资金介入的步伐持续加快。

## 逾越成本区并不困难

前期“6.8井喷”之后,大盘在1064-1146点的箱体里徘徊了15个交易日,但最终仍然出现了再度下跌考验千点的结局,这个箱体里累积了一定的套牢筹码,在越过该区域时引发投资者的担忧是通常的逻辑。但笔者在统计之后发

现,成交量的放大和股价结构的错落变化使得这种套牢筹码被相对锁定,从而导致市场表现为一种板块轮动格局下的强势调整。

笔者将6月9日至6月29日的前期箱体阶段和7月27日至8月8日的近期穿越阶段做了一个对比:前一阶段涨幅居前的板块依次是上证50、低PE股、上证指数、绩优股,而高PE股、微利股、亏损股处在跌幅前列,说明在箱体运行时大盘蓝筹等绩优股在高位保持坚挺,而其它个股却已经在空头打压下提前回调了;再来看后一阶段的板块表现,涨幅居前的变成了微利股、高PE股、中价股、亏损股,而上证50落到了最后,和微利股差距达到了6.12个百分点,这种次序的颠倒很生动地反映了前期跌幅较大的非主流品种的补涨需求,而这种补涨将带领大盘比较轻松地穿越成本区。

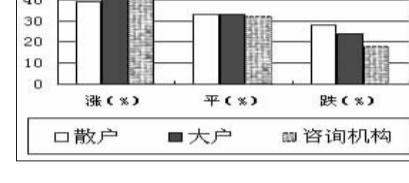
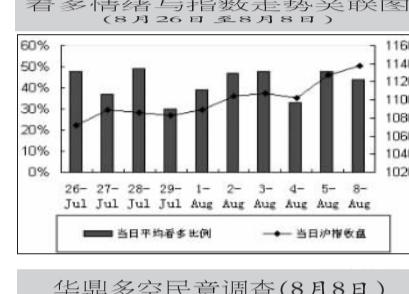
另外,在长电即将复牌的背景下,已经“歇脚”多时的指标股有可能又重新获得上升动力,使大盘股重新占据领头羊地位,成为下一阶段行情的发动机。所以,笔者认为“半年线战役”的冲锋号还要等待大盘蓝筹股来吹响。

## 短期有回调要求

我们从温和放大的成交量上不难看出,目前市场多头热情明显增强,但短线大盘回调的要求也越来越清晰起来。周一虽然市场成交量继续放大接近一成,但近日的普涨格局已经出现了新的变化。

笔者用上涨家数占比来揭示股价结构调整的情况,而这个指标也能够反映多空力量的对比,可以认为是一个领先指标。如果大盘

上涨但该占比并不协同上涨就有可能是一个背离信号,这种判断虽然带有一定的经验成分,但仍然不失为判断多空力量对比的好方法。数据显示,自7月19日到8月8日该占比的平均值为49.93%,如果除去7月21日、25日、28日、29日以及8月4日这五个下跌的交易日则平均值为61.07%,但周一该占比是54.96%,已经低于前期的平均水平。说明市场空方力量开始显露,短线回调需求增强。所以在半年线压力临近的局面下,空方势力短期内会有所增加,大盘很可能在冲击半年线的第一次战斗中出现回调,但这并不能理解为多头的失利,已经逐步超越成本区的大盘很可能用小幅回调的强势调整来完成第二次冲击的蓄势,而多头可能选择在长电复牌前后重新向半年线发起冲击。



简评:昨天市场收出带上影线实体阳线,多空平三种观点依旧按照由多到少的顺序排列,三类投资者看涨的比例均达到40%左右,显示市场信心仍然较足,股指也有进一步向上突破的可能性。不过从关联图上看,指数已经创出近十个交易日的新高,而市场平均看多比例则略有回落,股指似有短期调整压力。(王)

## 把握历史性发展机遇

□长城证券金融研究所 王建强

“雄关漫道真如铁,而今迈步从头越”。经过多年“血与火”的洗礼,目前证券市场又进入了一个历史性的发展机遇期:党中央和国务院对证券市场的发展高度重视,管理层对证券市场的政策支持力度空前;股权分置改革扫除了证券市场发展最大的制度性障碍;中国经济在相当长的一段时间内仍将保持快速增长;上市公司质量不断提高、业绩稳步增长;证券市场正处于历史性底部等等。

首先,围绕国务院“九条意见”,今年以来管理层各项扶持证券市场发展的政策不断出台,政策“暖风”频吹。近期管理层更是出台了系列有利于直接增加市场资金供给的措施,包括设立银行系基金、增加QFII投资额度、出台上市公司回购股份办法、给券商提供再贷款等等。目前这些政策的利好效应已经到了集中显现的阶段。

其次,制约证券市场发展最大的制度性障碍——股权分置改革已经破题,而对于解决股权分置问题,目前大家的认识已经高度统一,股权分置改革最终必将走向“多赢”的结果。对于非流通股股东来说,解决股权分置问题直接的影响是股权的大幅度增值,国有股的保值增值目标基本得到实现;对于流通股股东来说,10送3甚至更高的对价是完全可以期待的,而近期围绕G股的炒作,更是让投资者赚的盆满钵满。更为重要的是,股东利益的统一将使原来证券市场的恶意融资、侵占中小投资者利益的行为得到有效遏制;对于监管部门来说,解决股权分置问题将有助于上市公司治理结构的改善,从而使监管变得更加透明、简单和有效。

再次,中国经济仍将保持快速增长,上市公司业绩有望稳步提升。复苏于2002年的中国经济目前仍然处于快速增长的中长期上升通道,虽然去年以来的宏观调控使经济增长速度有所放缓,但短期调控是为了长期的稳定增长,短期调整不改长期趋势。在今后相当

## 热门话题

## “对价行情”如何深入

□主持人 徐海洋  
嘉 宾 国盛证券 王剑  
北京首放

## 行情性质是否改变?

主持人:虽然人民币升值是引发此次反弹的导火线,但从市场演变的过程来看,股改“对价”带来的赚钱效应始终是市场发展的主线。昨日股指成功突破“6·8反弹”高点,行情性质是否发生了改变?

国盛证券 王剑:本次行情初期最大的做多力量来自于股改对价的刺激,以三一重工为代表的一批股改试点个股全面走强,激活了市场人气,并带动股指逐渐走强,可以将前一阶段的市场行情看成是股改对价行情。而目前市场热点逐渐增多,超跌价值股、中报业绩成长股、中小板股票等纷纷走强,市场已经拥有了多个新的向上动力,这是市场能够持续走高的重要因素。但股改板块形成的对价行情依然对市场有重要作用,如果股改板块大幅回调,则后市空间会十分有限。股改群体中多只个股不仅对股指影响较大,同时在各自行业或板块中也有风向标的作用,对市场影响仍是至关重要的。目前还有宝钢股份和长江电力这两只权重个股没有复牌,市场对其复牌后的表现有相当的期待,因此在近期市对对价行情的性质仍难以改变。后期市场是否出现新的热点来决定股指走向则有待进一步观察。

北京首放:综观盘面表现,我们认为政策引发反弹行情的性质正在发生改变。首先,政策反弹力度超出预期。自“9·14”反弹行情以来,市场围绕政策利好曾经发动多次短线反弹,最有影响的就是“9·14”反弹、“2·2”反弹、“6·8”反弹,但前两次短线反弹后,股指都出现再次下跌,并创出新低。而近期反彈股指持续上涨,并创出“6·8行情”以来的新高,说明目前的反弹已经超出了政策影响范围;其次,从热点演变来看,本次反弹的基础是试点个股的活跃,但从最近热点来看,活跃个股显然已经超出了政策热点的范围,由于市场人气大增,投资信心迅速提升,热点有全面走强迹象,这也预示行情性质已经发生变化;最后,从周K线来看

## 上涨后劲是否充足?

主持人:从昨天的市场表现看,已经复牌的“G股”强势上攻的态势有所放缓,但也应该看到,目前长江电力、中信证券等试点股尚未复牌,市场继续上涨的动力是否充足?

国盛证券 王剑:在两批股改个股中,7只是上证50成份股,由于股改个股的涨幅明显高于其它个股,并且其它没有股改停牌的个股中如中国石化、招商银行、上海汽车等成份股均有较大涨幅,因此,这些因试点而停牌的个股在复牌后也就有较大上涨的要求。由于这些停牌个股市值较高,对股指影响较大,其中宝钢股份总股本就高达175亿股,7只个股股本总数超过350亿股,并且这些个股在停牌期间股价有近10%的涨幅,以平均涨幅来预测这些个股复牌后的表现,对股指的拉动作用也是相当明显的,因此未来市场股指仍存在相当大的向上空间。

北京首放:技术压力难以阻挡不断上升的做多人气,中长期趋势向好的局面难以改变;首先,投资者信心的增强将有力化解技术压力的负面影响。虽然股指接近半年线,并达到“6·8”反弹高点压力区,股指本身可能出现一定震荡,但由于股指反弹上涨,尤其是试点板块树立起的强大财富效应在很大程度上调动了市场人气,增强了投资者看好后市的信心,这种良好局面将对于化解短期技术压力产生较大作用。

北京首放:我们预计,短期影响远未消除,后市依然是股指反弹的主要动力。目前长江电力、宝钢股份、中信证券、申能股份等影响较大的试点股尚未复牌,一旦这些股票复牌后出现强劲表现,势必会进一步激发市场人气,从而推动股指出现持续反弹。而最近试点股的强劲表现已经为这些股票的走强创造了良好氛围;其次,从成交量来看,反弹行情尚处在恢复性上涨阶段。虽然自7月22日以来股指出现持续上涨,其间没有出现大幅调整,但在这个过程中,成交量一直保持温和且大体稳定,沪市单日最大成交量也只有143亿元左右,并没有出现急剧放大,说明做多积极性尚未完全释放,仍有部分资金在观望。在成交量短线急速放大没有出现之前,股指难以出现较大幅度调整,反复上涨机会较大。

## 技术压力影响几何?

主持人:经过连续上涨,目前指数已经逼近7.83点,技术压力影响几何?

近期长期压制市场的半年线,1150点附近又在前期反弹中积累了大量套牢盘,技术压力会对市场产生多大影响?

国盛证券 王剑:周一盘面显示半年线附近有较强压力,大盘又将面临新的考验。从回调个股来看,下跌个股主要有两类:一类是上半年抗跌甚至逆市走强的品种,典型的是高速公路板块,这些个股多数是机构重仓品种,近期放量下跌主要是机构重新进行资产配置的结果;另一类个股则是中报业绩不理想的品种,包括业绩下滑或者成长性不佳等对股价的压力。但要看到的是,在经历长期下跌之后,市场整体价值低估明显,机构投资者完全可以从价值再发现中寻找机会,并且成长股的涨幅与其业绩增长相比较并不大,因此股市仍有较强的向上动力。从技术上看,双底之后股指上涨的高度将是期间回调空间的两倍,也就是市场在攻击1250点-1300点区间的能力,因此后市仍可继续看好。只是由于各种因素交织作用,市场会有一定的反复,震荡向上的概率较大。

北京首放:技术压力难以阻挡不断上升的做多人气,中长期趋势向好的局面难以改变;首先,投资者信心的增强将有力化解技术压力的负面影响。虽然股指接近半年线,并达到“6·8”反弹高点压力区,股指本身可能出现一定震荡,但由于股指反弹上涨,尤其是试点板块树立起的强大财富效应在很大程度上调动了市场人气,增强了投资者看好后市的信心,这种良好局面将对于化解短期技术压力产生较大作用。尤其要说明的是,目前市场对于股权分置改革的认识正在由疑虑、担心转化为肯定、支持,一旦这一长期困扰我国证券市场健康发展的最大利空因素转化为市场强大的做多力量,必将引发股指中长期向好,这是决定股指中长期向好的最根本因素;其次,从主力资金建仓情况分析,千点附近确实有大资金介入建仓,长江电力、宝钢股份、中国石化以及试点股的底部明显放量以及后来的强劲表现就是一个明证。目前股指刚刚脱离1000点,涨幅并不大,在这种情况下,技术压力难以对中长期趋势构成实质威胁,股指经过消化技术压力后有望继续保持上涨态势。

## 数据观察

□中国科技证券 李世彤

-159.37 还贷热潮

在多重政策调控下,房地产信贷和开发投资增速持续下降,房地产市场正开始降温。与此同时,个人住房贷款出现大量提前还款,导致个人住房贷款新增额大幅减少。央行货币政策执行报告显示,二季度个人住房贷款月新增额明显减少,5月份仅新增144.89亿元,比上年同期减少159.37亿元,是2003年3月以来个人住房贷款当月新增最小值。

96.76% 股改小插曲

截至周一,第二批42家试点公司方案中已有23家顺利通过股东大会表决。备受瞩目的长江电力,流通股股东参与表决的比例达到40%左右,显示市场信心仍然较足,股指也有进一步向上突破的可能性。不过从关联图上看,指数已经创出近十个交易日的新高,而市场平均看多比例则略有回落,股指似有短期调整压力。

## 技术解盘

有望再创新高

□天一证券 张冬云

上证综指周一收出带上影线的阳线,当日留下近3个点的向上跳空缺口没有回补,这一方面表明市场上档压力已再度显现,另一方面也表明目前市场承接盘依然较强,预示短线市场多空双方仍将展开激烈争夺;量能方面,周一两个市场总成交243亿元,较前一个交易日放大约15%,量能继续处在温和水平,预示短线股指仍有进一步创新高的机会;均线系统方面,目前股指对应30日均线与60日均线已由走平转为上行态势,5日均线与10日均线则继续快速稳步上升;趋势性指标MACD线持续向上回升,预示后市大盘整体运行趋势可进一步乐观。

综合上述,短线市场强势运行特征明显,预计股指有进一步创新高机会。不过,若短线股指再度冲高过程中伴随显著放量,则意味着股指技术性调整随时可能出现。

## 常用技术分析指标数值表(2005年8月8日)

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)
MA(5)	↑ 1116.39	↑ 2149.57	↑ 3001.61	+ DI(7)	↑ 59.16	↑ 56.18	↑ 55.57
MA(10)	↑ 1100.32	↑ 3123.53	↑ 2939.81	- DI(7)	↑ 8.70	↑ 7.58	↑ 3.86
MA(20)	↑ 1084.60	↑ 2977.57	↑ 2868.68	ADX	↑ 56.48	↑ 58.45	↑ 64.47
MA(30)	↑ 1061.41	↑ 2052.78	↑ 2801.01	ADXR	↑ 48.91	↑ 47.08	↑ 49.97
MA(50)	↑ 1069.69	↑ 2057.79	↑ 2806.01				
MA(60)	↑ 1071.30	↑ 2056.41	↑ 2815.16				
MA(100)	↑ 1119.64	↑ 2129.95	↑ 2974.13				
MA(120)	↑ 1151.37	↑ 2183.34	↑ 3040.64				
MA(250)	↑ 1240.76	↑ 2326.52	↑ 3126.19				
BIAS(6)	↑ 2.43	↑ 2.64	↑ 2.64				
BIAS(12)	↑ 1.55	↑ 1.30	↑ 2.11				
MACD 线	↑ 15.98	↑ 30.80	↑ 62.98				
DIF(12,26)	↑ 5.59	↑ 14.49	↑ 30.92				
DEA(9)	↑ 5.39	↑ 8.27	↑ 16.78				
相对强弱	RSI(6)	↑ 86.25	↑ 86.78				
RSI(12)	↑ 73.26	↑ 72.86	↑ 76.30				
指标	RSI(9,3)	↑ 87.77	↑ 87.66				
指标	RSI(12)	↑ 86.44	↑ 86.48				
指标	PSY(12)	↑ 66.67	↑ 66.67				
指标	MA(6)	↑ 59.72	↑ 66.67				

## 市场扫描

## B股 阻力增大

周一,三板市场可交易的26只个股22涨2平2跌,涨幅居前的主要为低价三次品种。低价股无疑是近期行情的热点之一,而三板市场的低流动性成就了低价股的活跃。上周以鞍一工3为代表的三次品种,平均振幅为12.1%,远大于五次品种的2.84%,其0.38元的均价也远小于五次品种1.59元的均价。粤传媒5则是市场的另一大热点。昨天,粤传媒5保持了近全天的跌停价格,但以涨停报收,成交量明显缩小,涨跌受人为控制痕迹