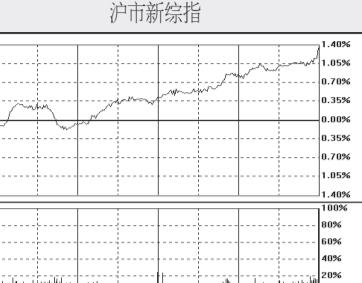
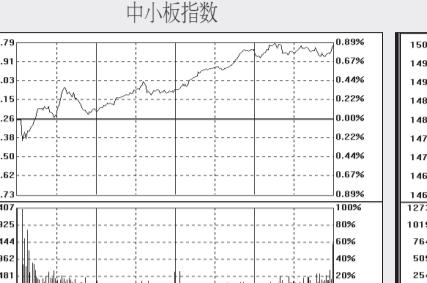
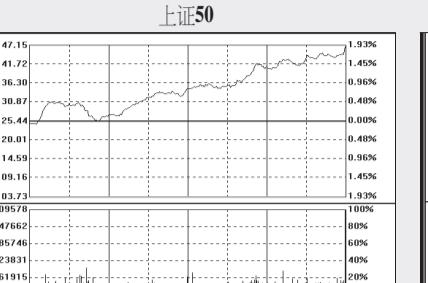
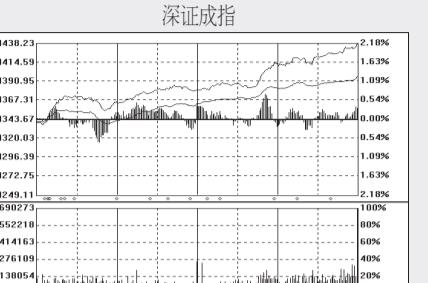
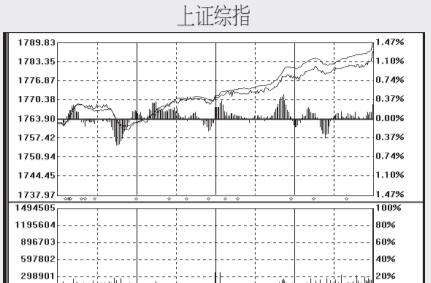
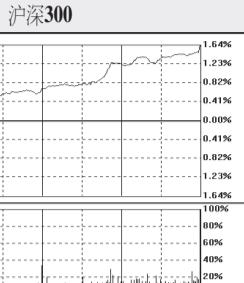


指 数	收盘点位	涨幅%
沪深300	1437.59	1.64
中小板指数	2221.31	0.86
上证综指	1787.18	1.32
深证成指	4438.23	2.18
深证综指	449.93	1.27
上证50	1146.93	1.91
上证新综指	1503.15	1.37
沪B指	108.38	2.66
深B指	329.34	1.13
上证国债指数	1261.91	1.22

制表:徐海洋

看多情绪与指数走势关联图
(2006年9月28日至2006年10月18日)

短期市场沉郁气氛一扫而空

地产股银行股再度挺起大盘

中证投资 徐辉

又是地产股、银行股!

正当投资者担忧节后跳空缺口会否封闭之际,周三地产股、银行股强势走高,带动大盘一天之内收复近期失地,将前两日阴线基本吞没。沪综指昨收1787点,再度逼近5年新高。笔者认为,市场能强势回归高位,与市场整体估值等多方面因素有关,我们依然对未来市场保持乐观看法。

值得投资者关注的是,地产、银行股本轮上涨以来始终领涨市场,我们判断这两大板块的领涨特性会在未来一两年内得到保持。从操作的角度看,关键是要在合适的时候抓住领涨板块龙头,这样才能在牛市中获取理想的收益。

尽管成交未见放大,但昨日市场仍然牛气十足。地产股、银行股再度显露强劲的上攻势头,招商地产涨停、万科、华侨城涨幅超过6%;招商银行、民生银行、浦发银行也悉数强劲走高。两大前期领涨板块的回归,使得市场人气再度聚集,沪综指再度回到前期市场高位附近。

细察昨日市场运行,有点值得关注:资金流向,银行股继续领涨,地产股介入资金开始增加;大盘每每与地产、银行联动。尽管前期钢铁、汽车、有色、电力、军工等各板块出现过一两个交易日的活跃,但并未对大盘整体形成推动。而昨日地产、银行一动,指数迅速拔高,这再度印证了本轮行情中地

产、银行的领涨板块特性。

经过昨日走高,短期市场沉郁气氛一扫而空。事实上,近期影响市场因素不可谓少:朝鲜核试、工行上市、宏观调控、华安事件等等。笔者认为,利空不倒股市关键在以下几个因素。首先,估值。当前市场估值并未到达令人畏惧的程度,而随着时间的推移,市场估值调升的推力越来越大。因为当投资者审阅上市公司2006年年报时,会发现尽管股市已经上涨了5成,但其估值

仍然具有吸引力,尤其是优质蓝筹股的估值更是非常诱人,这会导致市场重新进入一个买方市场。而人民币升值导致的资金充裕现象,将始终会是未来几年市场的重要特征。资金充裕会令市场出现资金溢价。

其次,地产、银行两大领涨板块潜

力仍然巨大。尽管银行股藉招行H股上市实现了估值飞跃,但其当前估值仍然在合理的范围内。而地产股当前的估值仍较港股低出3~4成,未来面临估值提升和业绩增长的双重推动。而地产股行情也有一些新的动向,即行业龙头地产商要强于小型地产商。

此外,以宝钢、长电、上汽为代表的周期性大盘蓝筹股,当前估值仍然在谨慎的范围内,它们构成了市场稳健的基本座,抑制了大盘向下的调整空间。

当然,我们需要始终强调的是,当前A股市场的结构性问题,也就是微利股、垃圾股、概念股的高估问题。近期洪都航空5天暴跌3成就是一个例子。当最终的成绩单未能与“故事”的情结相吻合,暴跌就会很轻易出现。这是此类股票的致命弱点。



3.60 热捧工行

工行H股受到热烈追捧,认股金额已经超1900亿美元。工行130亿元A股也正在发行,周四将进行网上申购。虽然周三市场上涨,但短期资金需求大增仍无法回避,周三交易所三天国债回购利率放量上涨至3.60%,较前一交易日的1.10%升高2倍有余。

31.56% 换股? 现金?

换股还是选择现金,对于上港集团的持股者而言是个难题。在股价跌破现金选择权后,1.6986亿股的持有者出现信心动摇而选择了现金。不过对于继续持股者而言,这显然是个利好,在引进战略资本的同时,该股的短期流通股本将缩小31.56%。

+10.05% 热点回暖

周三股指再度走强,沪综指大涨23.28点,俨然有冲击千八的势头。不过盘中热点却是前两日快速回调的强势股,贵航股份以10.05%再封涨停,S太极、北方天鸟紧随其后。不过以浦发银行为首的金融股及招商地产为首的地

产股则是当日拉动股指的最大生力军。

■技术解盘

横盘格局仍未突破

华鑫证券

昨日股指开盘并未下跌回补前期缺口,而是小幅低开后逐渐企稳,并走出强势攀升行情。在众多前期热点板块合力上攻的推动下,两市大盘全天保持强势上攻态势。终盘上证综指以1787.18点报收,上涨1.32%;深圳成指以4438.23点报收,上涨2.17%。沪市成交量继续小幅萎缩。

从技术面分析,KDJ指标短线止跌,K、D、J三值欲“金叉”向上;MACD指标红柱区持续收敛,DIF值小幅回落与MACD值粘连。经过一天强劲反弹,股指重返5日均线之上,市场做多热情得到一定恢复。不过从K线图上观看,大盘短期横盘整理格局仍未突破,显示市场主力暂时仍对资金面压力有所顾忌,不敢大举进攻。因此,后市股指维持强势震荡整理的可能性较大。

本版责任编辑 徐海洋
电话:010-63070349
E-mail:sc1@zzb.com.cn

老机构兑现vs新资金建仓

机构席位透露资金分歧

华龙证券 吴晓峰

募基金或游资集中的营业部在这波反弹行情中占据了主导地位,而目标股票的价格特征和其后表现持续性及上市公司基本面情况都很容易让人联想到私募、游资等的投资偏好。所以,仅仅从强势品种的特征来看,目前市场的热点品种很难令人有买入并继续持有的信心。资金性质决定了以价格因素为炒作对象的低价股行情往往是短暂的。

低价股补涨明显

从9月中旬开始,两市低价股明显补涨,这种以价格因素为主的概念炒作一时风行。几乎在每日的涨幅榜前列,我们都能看到2~5元之间的股票。这些股票或者低位横盘已久,有预谋地突然拉出长阳,或者在股改除权后稍作贴权随即展开拉升,并且它们都配合以多样的题材炒作,例如军工、新能源、科技股等。

而观察这些强势品种次日公布的交易席位可以发现,往往都会出现一些比较有名的游资营业部身影。例如,彩虹股份涨停时买入席位第一名是天一证券宁波解放南路营业部、中纺投资10月10日买入第一的是银河证券宁波和义路营业部、健特生物买入第一的是国信证券深圳红岭中路营业部。这些私

募基金或游资集中的营业部在这波反弹行情中占据了主导地位,而目标股票的价格特征和其后表现持续性及上市公司基本面情况都很容易让人联想到私募、游资等的投资偏好。所以,仅仅从强势品种的特征来看,目前市场的热点品种很难令人有买入并继续持有的信心。资金性质决定了以价格因素为炒作对象的低价股行情往往是短暂的。

机构席位现分歧

与7月份相比,在9月份的交易席位披露中,我们已经比较难看到“机构专用席位”的身影。即使出现,也不像以前那样在买方或卖方单向出现,而是共同出现在同一只股票的买卖双方。

“机构专用席位”是基金、券商自营、保险机构、QFII等大型机构买卖股票的专用通道,机构对股票的买卖动作往往也代表它对该股的价值判断及对当前市场整体趋势的预期,所以,通过这个席位我们也可以对机构的动向有所了解。与以往不同,在本轮反弹当中,我们更多观察到机构对一些重仓品种的态度分歧,例如9月13日湘火炬有三家机构席位买入,两家卖出,G敖东有两家机构席位买入,三家卖出;9月15

日,G秦发展有三家机构席位买入,两家卖出;9月19日的思源电器有三家机构席位买入,一家卖出;9月28日江钻股份有两家机构席位买入,三家卖出;如此等等。

可以看出,老机构的兑现和新资金的建仓形成了鲜明对比,而这种做多力量的抵消和空头势力的加大,将对多方形成一定压制。这种现象不得不引起我们关注,因为机构的操作方向显示了其对后市发展的判断。

防御品种是投资首选

从席位分析可以看出,目前资金运作特征和机构对后市的判断出现了一定分歧。而目前股指处于相对高位,任何细小的利空因素都会被市场放大。

不过我们注意到,近期市场一些低估值的品种开始逐步走强,例如电力、钢铁、煤炭、基础设施等行业个股。这些行业在上半年的行情中几乎没有得到过资金关注,在目前以防御为前提的投资氛围中,这些具有很高安全边际的品种,凸显了其投资价值。根据个股上涨势头和量能情况来分析,资金进场迹象非常明显,相信后期这些品种应该成为投资者安全投资的首选品种。

常用技术分析指标数值表(2006年10月18日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↑1777.04	↑1425.59	↑4368.74
MA(10)	↑1773.50	↑1422.74	↑4362.47
MA(20)	↑1748.63	↑1396.19	↑4294.89
MA(30)	↑1721.70	↑1376.34	↑4245.36
MA(50)	↑1679.05	↑1336.67	↑4125.13
MA(60)	↑1671.08	↑1336.44	↑4119.09
MA(100)	↑1659.65	↑1346.01	↑4151.47
MA(120)	↑1638.32	↑1330.46	↑4139.68
MA(250)	↑1413.34	↑1141.71	↑3582.22
乖离率	BIAS(6) BIAS(12)	0.45 1.29	↑0.72 ↑1.74
MACD线	DIF(12,26) DEA(9)	↓29.10 ↓29.33	↑25.19 ↑24.14
相对强弱指标	RSI(6) RSI(12)	↑66.52 ↑67.73	↑69.20 ↑68.38
慢速随机指标	%K(9,3) %D(3)	↑81.45 ↓83.12	↑80.75 ↓82.24
		↓82.24	↑72.63

航空证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12) MA(6)	↑58.33 ↑54.17	↑58.66 ↑56.94
+DI(7) -DI(7)	↑25.73 ↓12.77	↑29.64 ↓14.34	↑30.55 ↓10.90
ADX ADXR	↑40.64 ↑37.74	↑34.34 ↑30.50	↑34.87 ↓31.34
BR(26) AR(26)	↑276.88 ↑230.15	↑257.48 ↑223.46	↑271.64 ↑263.93
威廉指数 %W(10) %W(20)	↑8.40 ↑4.95	↑7.97 ↑4.93	↑1.10 ↑0.61
%%K(9,3) %%D(3)	↑79.87 ↑76.70	↑79.57 ↑77.21	↑75.66 ↑81.88
动量指标 MOM(12) MA(6)	↑64.82 ↑47.67	↑65.19 ↑49.48	↑166.26 ↑114.14
超买超卖指标 ROC(12)	↑3.76	↑4.75	↑3.89

震荡仍是主基调

航空证券 李莉

近期大盘走势总是出人意料。节后的跳空高开并没有迎来新一轮上涨高潮;而指数走弱之后,也在没有完全回补缺口之时就反身向上。我们认为,在工行挂牌上市之前,大盘仍将维持小幅震荡走势。

从本月16日直至27日工行挂牌上市,在此期间,A股市场将面对规模达400多亿元的融资需求,这是对目前市场影响最大的因素。除了部分机构因此调配资金和投资品种会对市场造成影响之外,对大多数投资者来说,更大的可能是他们无法对这个前所未有的巨型航母登陆做出准确判断,因此采取了观望策略,从而产生了成交量萎缩和指数小幅度震荡的走势。

周三两市指数再次出现力度较大的上涨,前期轮番表现过的地产、银行、军工、3G、交通运输等板块轮番活跃,支撑市场人气,但昨天这些热点联袂上涨也有些让人疑惑,它们上涨的持续性还有待观察。其一,这些热点虽然长期走势仍然值得看好,但短期累计涨幅都比较大,存在获利盘回吐压力,难以继续担当引领市场人气的重任;其二,指数已接近前期高点,虽然短期仍然表现强势,工行发行的影响也有所化解,但从持续缩小的成交量来看,继续向上突破的可能性也比较小。按照前面的分析,在工行上市之前,市场资金的参与意愿会相对较弱,并不支持大幅上涨的出现。

在缺乏持续性热点和成交量支持的情况下,指数继续大幅上涨的难度比较大。但在牛市格局确立且场外资金仍然充裕的条件下,大幅做空的理由也不充分。在此期间,个股行情仍会比较活跃,短期内指数在1800点附近继续震荡的可能性较大。