中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL
WWW.CS.COM.CN

市场·投资
INVESTMENT

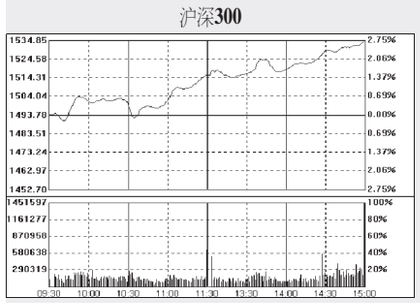
2006年11月16日 星期四

昨日市场走势一览

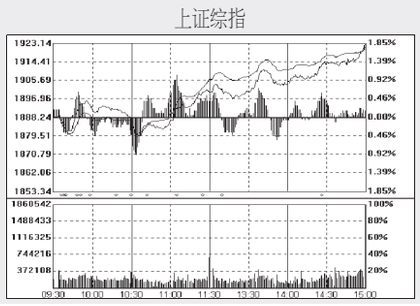
指 数	收盘点位	涨幅%
沪深300	1534.76	2.74
上证综指	1922.94	1.84
深证成指	4937.06	4.48
深证综指	448.70	2.67
上证50	1293.25	2.46
上证新综指	1635.02	1.86
上证基金指数	1460.93	1.89

指 数	收盘点位	涨幅%
中小板指数	2117.48	2.64
上证180	3562.44	2.42
深证100	1612.60	3.55
深证新指数	1789.87	2.83
沪B指	108.27	2.45
深B指	351.73	2.41
上证国债指数	111.57	-0.02

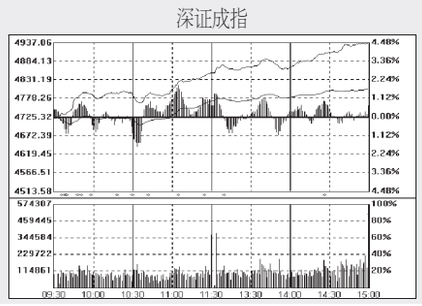
沪深300



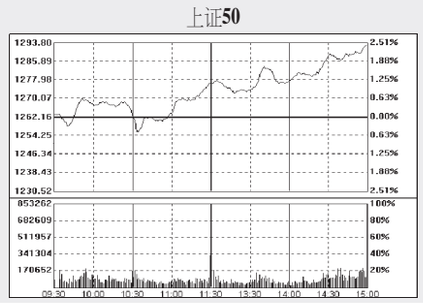
上证综指



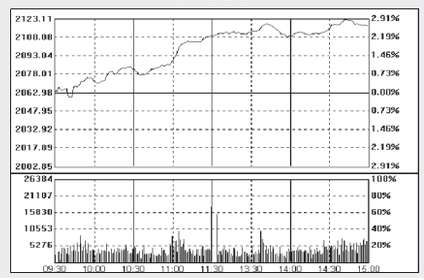
深证成指



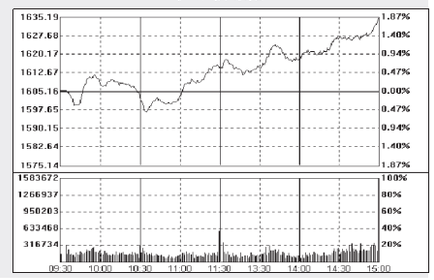
上证50



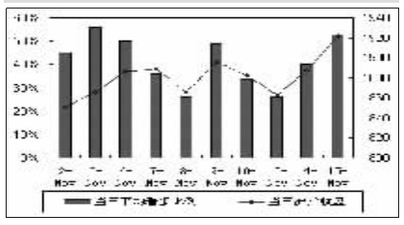
中小板指数



沪市新综指

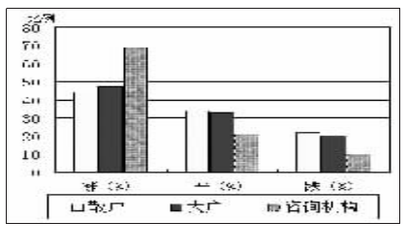


看多情绪与指数走势关联图
（2006年11月2日至2006年11月15日）



华鼎多空民意调查（11月15日）

内容 比例(%) 样本	后市预测			仓位					仓位值	与上日比较变化幅度
	涨	跌	平	满仓	2/3仓	半仓	1/3仓	空仓		
散户	44	22	34	44	23	14	16	3	71.67	7.23
大户	47	20	33	28	27	30	15	0	66	10.92
咨询机构	69	10	21							



简评：昨日市场再创新高，投资者信心全面高涨。三类投资者看多比例均超过40%，市场平均看多比例也达到53%，这是近10个交易日的次高水平。看空观点明显减少，咨询机构仅有10%的观点看空。大户和散户大幅加仓，大户加仓幅度超过10%。（王）

■数据观察

中国科技证券 李世彤

6.95% 因与果

如果说正股价格是“因”，权证价格则是“果”。不过，对武钢股份及权证而言，因果关系却没有想象的那么清晰。在最后一个交易日，武钢认沽权证以0.06元结束交易，依然未能实现价值回归。武钢认购权证也出现了难得的“贴水”现象，以收盘价买入并行权，较正股仍有6.95%的折价。而认购权证在收市前的跳水也拖累了正股。

11.28% 工行带路

沪综指在1900点徘徊之际，银行股再次显示出龙头的威力。不过，这一次出手的是工商银行，该股以上市以来的最高价3.65元收盘，较上市首日上涨了11.28%，较发行价上涨16.98%。不过龙头的更换，也显示出招商银行等的调整要求。

-16.37% 强制复牌

上证所对S*ST磁卡进行强制复牌后，该股出现连续跌停。虽然在清欠和重组的传闻下，该股周三顽强打开跌停，盘终甚至触及涨停。但短短五个交易日中，该股的累积跌幅已经达到16.37%。

■技术解盘

关注量能配合情况

华鑫证券

昨日沪深大盘早间一度出现分化走势，两市股指继续震荡整理。临近午市，上证综指在上海本地股强势拉升的带动下快速走高，市场热点陆续活跃，如钢铁、地产、酿酒等板块蓝筹股对指数上涨起到了重要作用。尾盘上证综指再度站上1900点，以1922点报收，上涨1.83%。市场量能同步放大。

技术方面，昨日股指的强势反弹，一举收复了5日、10日短期均线，均线系统再度形成了对大盘的有力支撑。K、D、J三值形成“金叉”，预示着短期市场有望再起一波升势。不过，目前指数再次逼近BOLL通道上轨，能否形成突破决定反弹行情的高度。投资者应密切关注板块热点的切换节奏及量能对涨势的配合情况。

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

普跌变普涨

沪综指攻克千九创新高

中证投资 徐辉

继周二的“V”型反转后，昨日市场继续大幅走高。沪综指大涨34.7点，收盘1922.94点成功突破了千九，并再创5年多新高。昨日市场最大看点是个股普涨，两市仅有98只股票下跌，上涨个股高达1235只，这与前几天市场的普跌形成鲜明对比。

笔者认为，普跌、普涨皆因市场的结构性问题，目前结构性牛市仍然处在初级阶段，银行、地产股主导的结构性牛市仍会在相当长时间内延续。

主流板块掌控全局

从资金流向来看，主流资金依然在银行和地产两大板块中活跃，并显示了对市场良好的控制力。一方面，工行和招行合计成交25亿元，占沪市当日累计成交额的一成。并且，银行股继续上攻态势表明，多方力量有望继续推动其估值提升；另一方面，地产股昨日全面大涨。龙头万科A大涨6.99%，股价逼近10元大关。北辰实业、保利地产、华侨城、金地集团等涨幅几乎都在7%以上，表明大涨后的地产股仍有价值回归空间。

钢铁股短暂调整后再度发力，宝钢大涨9.03%，武钢、鞍钢也大幅上行。钢铁股近期的上涨伴随着机构的激烈争论，此番大涨应该说是多方再下一城。通信股则在3G会议的鼓动下继续高奏凯歌，中兴通信一度逼近40元。

当然，由于近期连续暴跌，劣质股昨日也开始出现买盘。不过，其中究竟有多少股票存在持续上涨动力，值得投资者深思。

普跌普涨皆因结构问题

前两天普跌，现在又全面普涨，这令投资者十分困惑。笔者认为，普跌、普涨皆因市场的结构性问题。

尽管昨日市场出现普涨，但本次行情的结构性牛市本质并未改变，各类板块的运行趋势也没有变化。前几天的普跌是优质股短期调整遭遇劣质股价值回归所致，而此次普涨则是优质股向上价值回归，遇到了劣质股的短期反弹。

值得关注的是，优质股业绩不断提升将使其保持趋势向上的运行格局，而劣质股的运行方向恰恰相反。当两者短期运行趋势发生共振时，普涨和普跌就出现了。所以，昨日的普涨并不能说明市场将持续运行全面牛市。

银行和地产推动股市长期走牛

指数连续突破新高之后，投资者应当以长远眼光来看待行情发展趋势。我们强调，这轮牛市仍然处在初始阶段。一方面，上市公司业绩持续增长，将为这轮牛市提供坚实的业绩基础；另一方面，人民币升值和我国巨大的居民储蓄，为牛市逐步展开提供了资金支持。此外，绩优大盘股不断发行将进一步强化市场的结构性牛市特征，部分公司股票可能长期下跌，但指数却有望长期走牛。

而在人民币升值的大背景下，银行股和地产股的重要性值得反复强调。何况在当前状态下，这两大板块的估值相对于其盈利增长速度、相对于全球其它市场定价，仍然处在显著低估的水平上。印度股市当前龙头银行股市净率在5倍水平，而中国的优秀银行股也应获得同样的市净率评价。

地产股方面，全球地产股基于06年业绩的动态市盈率约在30倍，目前A股的仅为19倍。万科A目前市值尚不及规模比他小一半的富力地产（HK2777），比同等规模的中海地产（HK0688）更是少了3-4成。显然，A股地产股仍处于显著低估状态。



股指期货仿真交易跟踪报道（一）

仿真交易客户数量超过2万

两家创新类券商参与仿真套利交易

编者按：中国金融期货交易所于10月30日推出股指期货仿真交易，该活动得到了期货公司、券商、基金公司及个人投资者的广泛关注。为了帮助投资者深入了解仿真会员的技术准备情况、股指期货仿真交易动态、投资者操作注意事项等问题，本报推出系列报道，对沪深300仿真交易进行跟踪报道。

本报记者 李中秋

沪深300指数期货仿真交易推出以来，参与交易的会员和投资者数量持续稳步增加。截至11月10日，已开户的会员数达105家，总客户数为23041个。其中，国泰君安和光大证券公司已作为自营会员参与仿真套利交易。

昨日交易结束后，沪深300指数期货主力0611合约收报1530点，比现货价格1534.762点略低4个点，持仓量由前日的61000手减少至51000余手。专家指出，在临近本周五0611合约交割日前，期货与现货基本吻合，且持仓量开始稳步减少，较为符合成熟市场的特征，表明投资者已开始慢慢适应股指期货交易。

中金所的统计数据显示，仿真交易第二周累计成交899210手，日均成交179842手，较第一周增加68.9%。其中主力合约IF0611上周累计成交量为646406手，较前一周增加44.43%。截至上周五，市场总持仓量为81950手，较前周增加77.26%。

本周二，中金所在现货市场收盘后，进行了提高保证金水平的测试，将保证金由8%增至10%，其目的在于“演练”在特定情况下，交易所提高保证金的机制能否正常启动并有效实施。

据介绍，中金所启动仿真交易是为了深化股指期货合约、规则与系统测试，并开展投资者教育活动。使市场参与者正确利用仿真交易活动，发现问题、解决问题，为平稳推出股指期货积累经验。为此，中金所期间对交易系统进行了一些系统压力测试，包括刻意放大交易量、熔断点测试等等。

经过前一阶段的演练，仿真交易中也反映出了一些问题。例如，期货公司技术准备工作还有待完善。期货公司的交易系统出现过在大容量下中断的情况。交易系统的操作界面也需要进行更加人性化的改进；再如，银期转账目前没有广泛开展，银行投入不够，只有建行、交行等少数银行推出该项业务。这几家银行也只是在少数城市的少数分行开通，投资者办理手续麻烦，使用不方便。

尤为重要的是，部分投资者特别是原股票投资者，对股指期货交易规则认识不够，风险意识较差，出现了一些“穿仓”现象。穿仓通常发生在投资者不了解期货的杠杆原理，一开始介入就满仓操作，发生风险时不及时砍仓。也有的投资者只会做多，不适应做空机制。为此，有关专家建议，投资者一定要在充分了解规则、明确风险之后再入市操作，做到理性参与。

此外，交易所与会员端相连接的会员服务系统正在根据会员的需求不断优化。随着仿真交易的进行，无论是会员、投资者数量还是市场成交量都会有进一步增长，市场也会更加活跃。市场各方参与者一定要客观看待仿真交易、认真参与仿真交易，使仿真交易能充分发挥“练兵场”和“教育课堂”的作用，为股指期货的平稳推出奠定基础。

常用技术分析指标数值表（2006年11月15日） 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)
移动平均线	MA(5)	↑1890.95	↑1506.62	↑4794.60
	MA(10)	↑1881.51	↑1502.32	↑4771.44
	MA(20)	↑1844.51	↑1474.18	↑4644.69
	MA(30)	↑1820.84	↑1457.04	↑4550.62
	MA(50)	↑1770.82	↑1415.47	↑4405.09
	MA(60)	↑1746.20	↑1395.56	↑4339.86
	MA(100)	↑1707.35	↑1373.09	↑4250.53
	MA(120)	↑1690.46	↑1367.37	↑4233.67
	MA(250)	↑1470.85	↑1187.97	↑3732.47
乖离率	BIAS(6)	↑1.91	↑1.96	↑3.03
	BIAS(12)	↑2.52	↑2.50	↑3.98
MACD线	DIF(12,26)	↑37.03	↑27.57	↑121.68
	DEA(9)	↑35.77	↓27.76	↑118.75
相对强弱指标	RSI(6)	↑72.98	↑67.73	↑70.72
	RSI(12)	↑71.24	↑66.37	↑69.64
慢速随机指标	%K(9,3)	↑75.40	↓72.22	↓72.19
	%D(3)	↓76.61	↓74.83	↓75.18

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	66.67	75.00	75.00
	MA(6)	↓68.06	↓76.39	↓76.39
动向指标(DMI)	+DI(7)	↑31.58	↑33.16	↑38.93
	-DI(7)	↓10.47	↓15.02	↓14.39
	ADX	↓51.42	↓42.65	↓49.17
	ADXR	↑46.28	↑39.19	↑46.32
人气意愿指标	BR(26)	↑243.79	↑204.51	↑257.14
	AR(26)	↑239.39	↑226.50	↑288.12
威廉指数	%W(10)	↓0.23	↓0.53	↓0.00
	%W(20)	↓0.12	↓0.33	↓0.00
随机指标	%K(9,3)	↑76.64	↑71.71	↑71.19
	%D(3)	↑75.40	↓72.22	↓72.19
	%J(3)	↑79.11	↑70.69	↑69.19
动量指标	MOM(12)	↑113.28	↑88.52	↑376.78
	MA(6)	↑87.15	↑65.71	↓287.25
超买超卖指标	ROC(12)	↑6.26	↑6.12	↑8.26

钢铁地产强者恒强

本报记者 徐建华 上海报道

1131:98，这是昨天两市A股的涨跌比，前期的“二八”格局遭到彻底颠覆。虽然整个市场呈现明显的普涨格局，但从对指数和市场人气的影响来看，钢铁和房地产板块无疑是最大看点。

经过近几个交易日的盘整，钢铁股再度向市场展示了蓝筹股的“重估”才是本轮行情的最大动力。作为钢铁板块龙头，宝钢开盘后就一路上攻，收盘大涨9.03%。其他钢铁股也全面启动，八一钢铁涨停报收，太钢不锈、济南钢铁、鞍钢股份等个股也都位居涨幅榜前列。作为在本轮重估行情中表现最为突出的板块之一，钢铁股再度崛起大大改善了投资者对于后市的预期。

地产股的强者恒强则对市场人气起到了不可低估的作用。沪市地产指数大涨4.6%，深市地产指数涨幅更是高达4.75%，深成指之所以能大涨4.48%，作为深市权重板块的房地产股起到了至关重要作用。虽然两市无一只房地产股涨停，但整个板块却呈普涨之势。沪市上实发展大涨9.49%，复权价创出历史新高，深市万科A复权价同样再创历史新高，收盘涨幅达6.99%，保利地产涨8.29%，金地集团、招商地产两大地产龙头的涨幅也分别高达8.09%和5.28%。

千九市场 坚定持有蓝筹

海通证券 吴一萍

昨日上证综指不仅完全收复失地，更是改写了高点记录。市场长期向好的趋势毋庸置疑，但持筹结构和投资理念向绩优蓝筹股转变也是必要的。

指数对比显示市场结构性变化

目前市场，很多投资者会有“赚了指数不赚钱”的感觉。对比市场几个主要指数可以发现，目前股价的结构性分化已经非常突出，也会带给我们较多启示。

近期走势较强的是上证综指、上证50，它们都分别创出年内新高；沪深300较上证综指要略弱一些，还没有改写新高记录；深综指走势最弱。这反映出在大市值股票越来越向沪市集中的状况下，深市逐渐被边缘化的格局已经初步形成。

这也带给我们两方面启发：一是大市值权重股地位会被机构投资者加固，大市值蓝筹股从原先的折价到溢价将得到市场认可；二是“赚了指数不赚钱”真实地反映在了深综指身上，需要投资者及时把握市场热点的结构性变化，得不到机构资金青睐的80%的个股只能接受被边缘化的命运。

量能温和无碍上涨

从昨日市场表现来看，尽管股指涨幅较大，但成交量依旧保持温和状态，这是否表明多头的信心不够充足呢？

笔者认为，这样的判断有些武断。尽管成交量反映的是多头势力的强弱，但也可以认为是长线资金对筹码的锁定比较好，从而导致量能和股指配合不理想。另外，深综指反映出的多数投资者并没有赚钱，在股指反弹时也不愿出局。两方面的理由支撑了所谓的“无量空涨”的盘面特征。

这里有两点需要关注，一方面，长线投资者越来越稳定，对于优质筹码的锁定将使大市值蓝筹股越来越成为市场的中流砥柱，股指波动会被明显压缩或减弱；另一方面，非权重股的浮筹还没有得到彻底清洗，深综指创新高之后会引发解套盘和获利盘的再度打压，也就是说，多头新的攻击仍然会受到抑制。

进二退一格局将维持到年底

在资金面宽松的前提下，大盘行进的步伐没有因为千九而停止，新的板块轮动又将展开，银行股喘息的时候可能又会有地产股接棒领涨，而其他低市盈率的“白马股”也不会甘愿继续沉默。

此起彼伏的轮动格局将维持一段时间，股指也会呈现“进二退一”的攀升走势。尽管笔者认为千九关口还会有反复，但市场整体趋势还是可以维持乐观的。必须强调的是，投资者的持筹结构必须向有业绩支撑的优质筹码靠拢，投资思路也应该从短线搏杀转向长线锁定。

突破千九得到确认

估值和业绩成为决定投资的重要因素

武汉新兰德 余 凯

周三市场强劲走高，突破千九。和前期市场过度倚重指标股的表现不同，场内个股表现活跃，个股涨跌家数对比超过10:1，市场强势特征极为明显，对千九的突破基本得到确认。在股指成功突破千九的背景下，关注估值水平、关注业绩是决定投资的重要因素。

前期市场在千九附近出现了大幅震荡，这一方面缘于蓝筹指标股上冲过快，短期量能消耗较大，技术上需要调整；另一方面则是结构性分化的极端现象。显然，一个正常的市场不可能长久维持这种现象，市场规律必然会自发地将极端状况拉回常态，近两日的个股普涨就是在这样的背景下出现的。

与此同时，随着众多大盘股上市，市场结构出现了深刻变化：大盘蓝筹股占总市值的比重越来越大；机构力量不断增强；A+H上市公司逐步增多，国内市场的估值水平受国际市场的影响越来越大。结构化、机构化、国际化特征开始成为市场新的演变趋势。由于推动大盘蓝筹股价值重估的制度因素和经济基础仍然存在，个股普涨和大盘蓝筹股稳步向上所形成的合力，最终推动沪指成功突破千九大关。

第三季度货币政策执行报告显示，央行将继续执行稳健的货币政策，加强流动性管理，合理控制货币信贷增长。尽管央行认为目前经济中流动性过于宽余，固定资产回落的基础不稳固，通货膨胀压力依然存在，但并不预示中国短期内将加息。而人民币升值是中国经济运行的大背景，这一过程中银行、地产受益最为明显。加上A股中银行、地产盈利增长前景乐观，资金面向这两大板块集中也在情理之中。

A股市场在2006年3季度之前，充分体现了对高成长股的追捧，而当这些高成长股已经处于溢价状态的时候，那些估值水平低，行业增长稳定的股票就显得非常有吸引力。由于国内市场的国际化特征日益显著，A股市场的房地产、原材料、公用事业、运输等低于海外市场同行业估值水平的行业就成为新进资金的首要选择。而大部分上半年已经完成价值重估的股票实际上已经提前进入构筑阶段性顶部阶段。

另外，10月份证券公司客户保证金余额比上月增加2161亿元，显示场外资金有进一步进场迹象。在资金面极其充裕的背景下，大盘很难出现大幅度的回落。值得关注的是，近期二线蓝筹股出现了明显活跃走势，甚至包括一些前期的冷门品种，如格力电器、美的电器、佛山照明等，其中的内涵值得深思。

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。