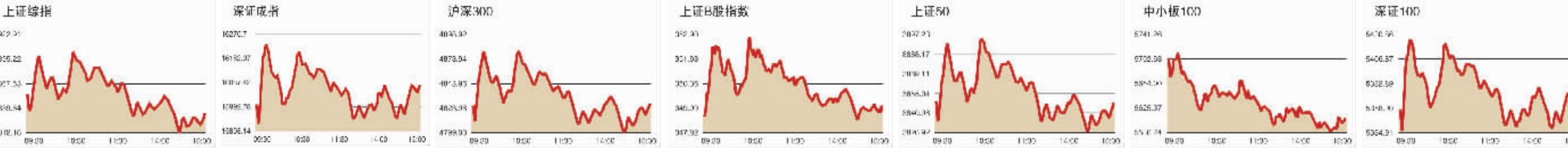


名称	收盘点位	涨幅%	名称	收盘点位	涨幅%
沪深300	4829.91	-0.56	中小板100	5610.69	-1.94
上证综指	4836.17	-0.83	上证180	10865.06	-0.59
深证成指	16074.11	-0.28	深证100	5370.77	-0.37
深证综指	1309.97	-0.70	深证新指数	5629.64	-0.69
上证50	3849.15	-0.70	沪B指	349.20	-0.21
上证新综指	4108.10	-0.84	深B指	669.14	0.24
上证基金指数	4624.30	0.00	上证国债指数	110.17	0.02

C MARKETS INVEST

市场·投资

2007年12月19日 星期三 www.cs.com.cn 责编:王磊 美编:王春燕 电话:010-63070259 Email:sc1@zzb.com.cn



■跨年度行情还有吗(一)

迅速重拾升势似乎难以预期

市场进入利好因素积累阶段

编者按

当沪深综指探低4778点出现反弹,尤其是受调高准备金率冲击当日低开高走后,“跨年度行情展开”的声音鼓励着市场,但随后的持续下跌让大盘距离前期4778点已是咫尺之遥。在07年只有8个交易日、可能形成双底也可能再度破位的情况下,跨年度行情离我们越来越远还是愈行愈近?

□日信证券研发部

自10月份以来的这轮调整行情,目前仍然没有出现走向终结的明确信号,技术上的破位进一步加重了投资者的谨慎心态,大盘短期重拾升势的跨年度行情似乎难以预期。

■多声道 | Voice

有望短线反弹

□九鼎德盛 朱慧玲

周二两市大盘再次探底,中石油创出29.15元上市以来新低,严重拖累市场。金融、地产超跌反弹,一定程度上减缓了市场的调整压力,盘中成交量明显萎缩,股指持续调整空间有限。煤炭板块受明年电煤可能提价消息的刺激全面翻红,尾市钢铁板块也集体上涨。目前大盘反复震荡筑底,个股机会仍将继续涌现,防御性品种仍是投资者的首选。

就目前市况而言,近期股指在快速反弹后重陷调整,呈再次探底走势,目前半年线及均线系统都对股指形成了较大压制,短线大盘仍有下探前期低点的可能,但有望在前期低点获得支撑。

不必在意4778得失

□天信投资 胡嘉

目前不必过于关注4778点会否被击穿,即便4778点失守,也意味着“不破不立”,大盘中期底部确立的时间可能提前到来,更大力度的反弹也许就会马上出现。

中石油跌破30元后加速下跌,但对市场的影响除了指数外,其他方面的负面影响正日益减小,或许此时一些具有长远战略眼光的机构已经开始悄悄进驻。另外,地产、金融等权重股全面超跌,让近期追捧食品饮料、商业零售等消费概念股的资金有意杀回,一旦等到调仓换股结束,定将迎来共同向上的行情。

双底可能性较小

□渤海投资研究所

昨日两市成交量明显萎缩,市场气氛日趋谨慎。整体看来,前期涨幅较大的二、三线行业及题材股昨日处于下跌之中,反映出在股指一再走弱的环境下,中小市值个股的行情难以具备太大的持续性,大盘蓝筹股走势将是影响市场趋势的主要因素。从技术形态来看,股指仍在下降通道中运行,在权重大盘股尚未企稳的情况下,股指短期内构筑双底的可能性较小。

寒冬的同时,影响市场的趋势性因素正在缓慢变化,新年行情也在孕育之中。权重股补跌成为年末市场的沉重压力,但这个过程正是利空因素得以全面释放的契机,也为利好因素逐步酝酿堆积提供了条件。

内外部环境显向好趋势

近期大盘反复震荡筑底的技术走势并不乐观,权重股的疲弱和热点的频繁轮换,都表明市场整体的疲弱特征。但结合市场面、政策面和资金面等方面的因素考虑,我们认为,市场环境正在向积极的方向发展。

受调控政策压制的银行、地产股,是近期主要的做空动力来源。近5个交易日,房地产行业指数累积跌幅超过13%,保利地产、金融街、招商地产下探年线,万科A创出自2·27以来的最大跌幅。前期力挺指数的银行股也终

于释放出了积蓄已久的做空动能,中行、工行、交行等先后失守半年线。

虽然我们尚不能得出银行、地产股已完全调整到位的结论,但在目前位置上,它们并没有更大的下跌空间。政策压力下部分地区房价出现松动迹象,房价下跌对地产股构成致命打击,继而影响人们对银行及钢铁等投资品行业的发展预期,市场情绪因此陷入低谷。不过,在中国经济持续扩张、城镇化步伐加快和社会资金供给过剩趋势不改的环境下,房价出现大幅下挫、房地产市场陷入长期低迷的情况显然是难以想象的。当前普遍采用的“预售制度”很大程度上保证了地产股未来2年的业绩增长,而上调存款准备金的收缩作用能够对银行股业绩造成一定影响,但即使准备金率提高到20%,银行业08年利润增长也在33%左右,相对目前市场估值,银

在防守中积极布局

如果影响市场的主要利空因素已经开始或者完成其动能释放的过程,那么市场继续下跌的空间就较为有限。虽然不排除技术

行股优势依旧。也就是说,两大权重板块补跌并不是趋势性拐点信号,相反却是为来年行情提供了市场面的支撑条件。

从政策角度看,“从紧”货币政策的操作空间也非常有限。目前中美资金利差不足50点,汇率稳定的刚性约束已经基本封杀了央行加息的空间。在第10次提高准备金率和美元降息的基本预期下,市场很难再度遭遇紧缩政策干扰。另外,太保之后市场未来一段时间没有大盘新股发行,扩容节奏出现放缓趋势。而近期基金日开户数重新连续增加,表明长期牛市预期已经使国内居民产生了入市抄底的愿望。

在防守中积极布局

如果影响市场的主要利空因素已经开始或者完成其动能释放的过程,那么市场继续下跌的空间就较为有限。虽然不排除技术

可能不仅仅是二次探底

□申银万国 桂浩明

要精确预测一波调整会到什么位置是很困难的,但是从盘面内外所提供的种种信息中,我们还是能够看出调整的大致走向。现在的市场环境有了新变化,投资者需要深刻理解从紧货币政策的含义,并且以此为出发点,对整个行情乃至各行业进行一番梳理。在没有看到明确做多政策信号以及股市整体市盈率仍然较高的情况下,现在应该正视大盘重心下移、弱势特征明显的现实,对调整的时间长度及空间幅度都应该有充分的理性认识,我们面临的的可能不仅仅是大盘的二次探底。

周二沪深综指盘中最低为4812点,距离11月底的4778点仅相差34个点,看着有点像是构成二次探底的态势。技术分析上,二次探底是一个很有价值的形态,特别是前后两次探底的间隔时间如果比较长的话,那么对于确认底部很有用。恐怕正是受到这样

半年线争夺战延长

□海通证券 吴一萍

权重指标股相继下跌对市场人气造成的影响开始减弱,地产和金融股短线出现止跌迹象,个股活跃有望继续保持,短线资金在各个板块之间辗转寻求一定的获利机会。尽管这种格局并不稳固,但对于半年线争夺战的延长是有利的,大盘在考验前期低点后还会寻求再次向半年线靠拢,不过仍然很可能继续在半年线附近纠缠一段时间,等待各个指数对半年线的确认

常用技术分析指标数值表(2007年12月18日)

技术指标	上证综指	沪深300	深证成指
MA(5)	4954.89	↓4925.31	↓16308.67
MA(10)	↓5028.09	↓4987.85	↓16553.61
MA(20)	↓4989.72	↓4892.31	↓16250.18
MA(30)	↓5101.51	↓4951.57	↓16550.16
MA(50)	↓5386.68	↓5207.22	↓17465.59
MA(60)	↓5404.56	↓5256.84	↓17637.61
MA(100)	↑5213.93	↑5134.81	↑17318.45
MA(120)	↑4996.93	↑4917.85	↑16576.96
MA(250)	↑4087.54	↑3880.54	↑12844.25
BIAS(6)	↑-3.11	↑-2.64	↑-2.17
BIAS(12)	↑-3.38	↑-2.56	↑-2.30
DIF(12,26)	↑-99.80	↑-53.07	↑-244.47
DEA(9)	↑-107.79	↑-68.59	↑-303.70
RSI(6)	↓30.13	↓37.38	↓40.05
RSI(12)	↓36.66	↓42.21	↓42.77
%K(9,3)	↓47.42	↓53.37	↓55.25
%D(3)	↓56.39	↓62.56	↓62.37

上证综指K线图



的分析思路影响,现在不少投资者都寄希望于大盘在近期所出现的调整行情属于二次探底,这样一方面预示着继续调整的幅度不会太大;另一方面也提示出后市应该有一轮较为强劲的上涨行情出现。现在已经临近年底,目前买股票被称之为“冬播”,既然很快就会完成二次探底,那么投资者是否可以考虑

进行“冬播”了呢?应该说事情恐怕没这么简单。11月下旬时探底的最主要动力来自于中国石油,不过在那个时候,金融板块的跌幅不大,房地产板块的表现也比较抗跌。这里有两方面因素,一是金融、房地产行业是明年业绩增长预期最明确的,同时其相对估值又比较低;二是当时多数机构发表的对明年行

情的展望中,都坚定地提到了这两个板块。当时探底后的反弹行情,也正是在金融、地产板块明显上涨的情况下形成的。

事隔三个星期后,目前大盘再次探底的背景已经不一样了,中国石油虽然走势仍然疲软,但已不再是下跌的主要动力,金融、房地产板块成了下跌的“带头大哥”。而这些板块之所以下跌,虽然有公司层面的因素,但更有宏观面的因素,从紧货币政策在其中发挥了很大作用。这样自然也就带来一个新的问题:由于导致下跌的内在因素发生了变化,那么现在股市是否真的会形成二次探底呢?换言之,这次的下跌极限位置是否就在前次低位附近呢?显然,现在很难回答这样的问题。但从目前股指距离前次低点已不到40点,而走势上依然是跌势绵绵这一点而言,跌破前次低点的可能是很大的,而且一旦破位,跌幅可能还会放大,大盘继而继续往下寻找底部。

未正式收复。这种争夺并没有明显分辨出多空胜负,而近年来始终保持比较强势的上证50在本周才击穿半年线,估计在该重要分水岭附近也会有争夺。

目前“风水轮流转”是市场的一个主要特征,从大盘蓝筹到小盘题材,抑或可能又回到大盘蓝筹,除此之外,不同的指数对于具有分水岭标志意义的半年线的争夺有“时差”,将有可能使得这场争夺战延长。从另外一个角度来看,上证50在本周才刚刚击穿半年线,也可以视为强势股的补跌进入基本目标位,可以视为阶段性底部构筑的一个标志。

技术指标	上证综指	沪深300	深证成指
心理线	PSY(12)	50.00	66.67
	MA(6)	51.39	68.06
	+DI(7)	↓14.16	↓16.03
	-DI(7)	↑32.55	↑31.19
动向指标(DMI)	ADX	↑26.58	↑26.51
	ADX	↑30.30	↑29.91
人气意愿指标	BR(26)	↑137.50	↑162.07
	AR(26)	↑163.12	↑185.57
威廉指数	%W(10)	↓93.96	↓91.92
	%W(20)	↓89.85	↓62.55
随机指标	%K(9,3)	↓28.79	↓33.91
	%D(3)	↓47.42	↓53.37
	%J(3)	↓-8.46	↓-5.01
动量指标	MOM(12)	↑-35.60	↑92.50
	MA(6)	↓69.82	↓195.15
超买超卖指标	ROC(12)	↑-0.73	↑1.95

性支撑被跌穿后,投资者的恐慌心理给年末行情带来较大压力,但在长期牛市预期不改的前提下,短期波动过程也更应被视为布局来年行情的机会。

事实上,近期盘面也已经呈现出比较鲜明的全新特征,食品饮料、医药、商业、造纸、航空等传统的防御型品种,与地产、银行、煤炭、有色等主流品种走势形成反差。从未来趋势上讲,没有机构会怀疑地产、银行股的中长期投资价值,近期下跌直观反映的是投资者对宏观调控的恐惧心理。在这种情况下,投资策略的选择,食品、医药、商业等板块个股轮番表现,可能就是对未来行情的提前预演,它们将成为来年市场运行的主流线索之一。另外,随着人民币的持续升值,造纸、航空行业的表现同样值得期待。

流动性将趋于缓和

通过从流动性供应的角度来分析,安信证券认为,流动性的来源整体上是由贸易顺差、国际资本流动和银行的主动信贷投放这三部分组成。

首先,从贸易顺差方面看,贸易顺差占GDP的比例已经或者正在转入下降过程,而这一转折将在2008年年度数据中得到体现。2008年中国贸易顺差的规模仍将继续扩大,但增速可能会大幅下降,考虑到经济本身的增长和汇率升值的影响,2008年全年顺差的规模可能会维持在3000亿美元附近,年增长率下降10%左右。

其次,从国际资本流动方面来看,考虑中国国内经济前景和美元汇率的变动,流入的资本规模跟2007年相比很可能进一步上升,按此推算,2008年的国际资本流入规模可能会达到2000亿美元左右。

第三,从信贷方面看,资产重估过程中“上半场”和“下半场”的差别,非常关键的一点在于,在“下半场”的重估进程中,资产市场对于资本流动特别是信贷规模的控制较为敏感,而且敏感程度会越来越强。从目

前官方的口径看,明年信贷规模可能要控制在3.5万亿人民币左右,信贷增长率与2007年相比要下降约4个百分点。2008年中国资本市场面临的巨大压力和不确定性,很可能来自接近4个百分点信贷增长率的下降,这种压力有多大、持续时间有多长,将基本决定2008年股票市场的表现如何。

安信证券08策略报告认为 牛市正在逐步转入“下半场”

□本报记者 贺辉红 陈劲

安信证券在其2008年策略报告会上指出,从能够看到的各种经济数据来综合判断,牛市正在逐步转入“下半场”,2008年市场最大的压力和不确定性将主要来自于信贷控制,并取决于信贷控制力度和持续时间。

安信证券认为,目前的投资主题主要集中在内需上,但最重要的还是要看与内需相关的周期性行业。2008年应予超配的行业主要是银行、运输、钢铁、煤炭、零售、化工,以及下游行业里的电信、服务、医疗保健、旅游、医疗保健类公司。

估值回归 通胀持续

从历史经验看,不管盈利的变化方向是什么,只要估值的方向是向上,那基本上就能确定是牛市。安信证券认为,08年估值水平不会上升,可能略微还会有所下降,但不会大幅度下降。当然如果出现大幅度下降的话,就意味着这个市场已经转向熊市了。

安信证券分析师透露,在跟一些基金公司交流时,已有部分基金公司表示出明年资产配置时会把资产转向长期债券,这也说明市场的信心已经出现了动摇的迹象。估值水平是否能够回归到合理程度,将直接影响2008年牛市能否延续。

统计数据显示,第二和第三产业价格指数在2007年二季度以后,数据的波动方向出现明显的剪刀形背离,这在中国建立社会主义市场经济体制以来还是第一次出现。

第三产业的通货膨胀取决于劳动工资和劳动生产效率的相对进步速度,由于劳动工资超过了劳动生产效率,第三产业的通货膨胀开始全面上升,并推动整个经济的通货膨胀上升。安信证券指出,这样的上升将会持续一段时间,甚至会持续一两年,估计2008年全年一般消费物价指数的上升幅度有可能会超过5%,会比2007年的4.6%更高。要消除通货膨胀压力,最好的办法就是通过加速汇率升值,迫使第二产业释放出更多的劳动力资源。

中小板震荡调整压力增大

□联合证券 王慧

周二中小板没能延续强势,中小板100指数以5610.69点报收,下跌1.94%,全天共成交62亿元,量能出现明显萎缩。证通电子和嘉应制药两只新股分别上涨176.6%和267.28%。

个股由前日的普涨转为普跌,仅24家上涨且无涨停个股,有163家个股下跌,涨幅居前的个股多以超跌反弹为主,其中世博股份、太阳纸业、晶源电子、景兴纸业等连续三天反弹。此外,宁波银行、高新张铜、黔源电力等个股表现相对出色,资金持续

流入迹象较为明显。次新股板块再度成为下跌重灾区,刚刚上市的海隆软件、方正电机跌幅超过8%,而武汉凡谷、成飞集成、广百股份等跌幅居前。

近期在主板反复震荡分化过程中,部分资金转战中小板市场,使得中小板走势较为强劲。不过随着中小板指数的连续走强,高位震荡调整压力逐渐增大,未来中小板市场有可能出现一定分化走势,那些具备业绩持续增长潜力的个股有可能获得更高的溢价空间,而那些明显高估的个股将面临阶段性调整。

B股走势略强于A股

□西南证券 张刚

因此出现逆势上涨。不过成交量的较大幅度缩减,显示市场并非有主动性买盘支撑,而是下跌无量后的恢复性反弹。

技术上,上证B指收出带上影线的十字星,触及短期均线受阻,而中期均线形成支撑,均线系统处于交汇状态。深证B指收出小阳线,远离短期均线维持超跌形态,5日均线线下穿20日均线,均线系统重新步入空头排列。

两市B股虽然走势强于A股,但涨幅居前的股票绩绩混杂,缺乏中性热点,预计周二B股市场将进一步尝试反弹,但涨幅不会过大。