

9月震荡为年末市场留空间

进入9月份以后,我们必须正视以下两个市场事实。一方面,站上5000点后各种不利因素对市场形成了压力。这里面既有关方面强调要加强市场风险教育的告诫,也有实实在在的大盘股发行的压力。加上8月份CPI数字高企,让市场进一步感受宏观紧缩势在必行的氛围。另一方面,市场的投资热情和资金流入依然充沛。即使在震荡中,周五能够登上5300点高地,在5000-5400点框架中占据主动,市场的强势是一目了然的。

这就让我们感到矛盾了:一方面是上的压力很大,另一方面,做多的基础依然很结实。在这里,我们到底该留还是该走呢?

其实,9月的市场震荡只是为全

年第四季度的市场留出了更充裕的时间和空间。年末的市场,很可能因为有9月份的消化整理而走得更加辉煌。

(1)震荡是近期走势的基调。尽管多方在箱体拉锯中暂时占据了上风,但即使向上突破创新高后,指数能走多远,这是一个疑问。首先,权重股并没有摆脱箱体整理的走势,指数向上突破后,如果没有权重股参与进攻,这种突破恐怕是走不高的。例如,流通市值最大的中信证券、浦发银行和招商银行,它们离前期高点都还有一定距离。其次,成交量裹足不前,很可能意味着市场的人气还没有得到充分调动。进入九月份以后,以沪市为例,日成交始终保持在1500亿的水平,这种成交量对于维持震荡整理来说是足够了,

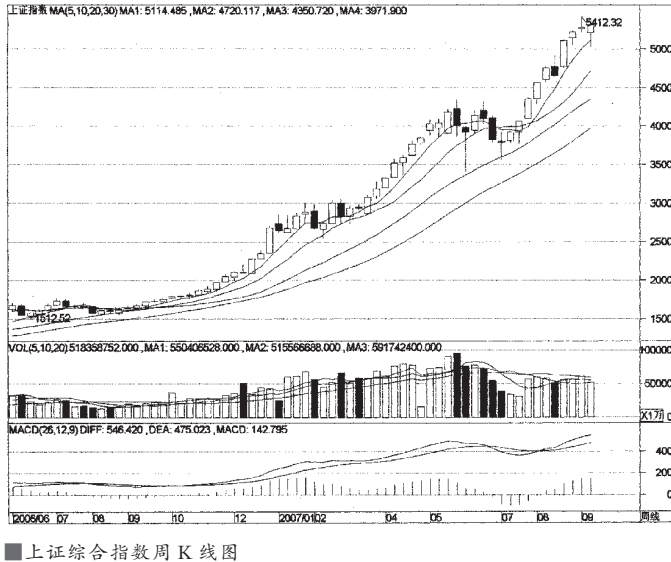
但对推进指数继续上行就远远不够。成交量是市场人气的标志,没有充分的人气,市场的追涨热情较弱,向上突破难度会很大。从以上两方面看,即使突破5412点创新高,但恐怕也不能够盲目乐观追涨。

(2)经过消化整理后,市场趋势将更加乐观。其实,从7月6日3563点起步,行情已经持续了两个多月,指数上升近2000点,日均升幅达到50点的水平。按照这个平均升幅测算,年内还剩60多个交易日,等于还有3000点左右的路要走。我不知道市场能不能接受一个这样的绝对值数字。如果各方的心理没有达到接受8000点指数的承受力的话,唯一选择的的就是上涨的步伐要减缓。如果有一个月,甚至更长时间来消化

过去2000点积累下来的获利盘,同时放慢一下日均上涨的步伐,这样年内剩下几个月的行情就还有时间和空间去挖掘。简单地说,市场有两种选择。一种是不经过消化整理,9月份就把全年的行情做完,接下来就是打扫战场了,这显然不是一件好事。另一种是利用9、10月份做一个消化整理,为年末更辉煌的走势打下坚实的基础,并把行情稳步过渡到2008年。这样的好事,我们为什么不张开双臂热烈欢迎呢?

总之,震荡未必是坏事,它进一步夯实了市场的基础。关键的问题是,我们不要在震荡中成为追涨或杀跌的牺牲品。我们冷静地面对震荡,我们乐观地展望未来。

上证综研 郭勇斌



■上证综合指数周K线图

震荡后基础更扎实

本周股指宽幅震荡,周二的长阴是市场分歧的充分体现。但当股指下调至5025点时,还是受到5000点整数关口的支撑,股指在下半周渐次回稳和上行。本周以震荡型的小阳线收盘,虽然没有进一步打开上行空间,但是下方的支撑力度仍较为强劲。

无论是消息面、心理面还是市场传闻,都有偏空的迹象。在这种情况下,当累积了相当的升幅之后,部分机构采取了谨慎为上的操作手法是在情理当中的,这也是在5000点上方震荡开始加剧的主要原因。

但是,如果从另外一些角度来看,却传出了较为乐观的信息。首先,从此次北京银行认购冻结的巨额资金量来看,目前外围的存量资

金还是相当充沛的。其次,目前的流通市值仅为8万亿元,还未到居民储蓄存款的一半,故虽然加息,但投资意识复苏引发的储蓄分流现象将会持续,也会给未来的市场带来源源不断的资金支持。

故在每一次震荡过程中,逢低都会有买盘不断地涌入,这也是近期每次震荡幅度都不会很深很快又会企稳的主要原因,也是任何一次调控只改变频率、上升的斜率,但不会改变趋势的主要原因。基于此,在此次震荡后,基础更为扎实,股指依然会沿着原有的趋势运行。就短期而言,目前将会在平衡中反复震荡,等待调控信息明确和落实后再度上行。

益邦投资 潘敏立

维持区间震荡整理

周五沪深两地大盘呈震荡上扬的走势,虽然盘中一度出现跳水,但终盘两市股指均双双上扬。由于政策面不确定性因素较多,市场心态较为谨慎,但个股仍继续维持活跃状态。钢铁股继续涨幅居前,受益于房价持续上扬,钢铁、建材等板块业绩有望继续增长,同时,钢铁行业整合也将展开,低企的市盈率水平使得该板块备受市场瞩目,投资者不妨继续关注。

近期大盘的调整是突破5000点之后较大幅度的调整,应是对突破5000点的回抽确认过程,且下档的缺口已得到了完全回补,短期大盘将有上行要求,同时,B股市场受到利好预期的激励上攻也有利A股再度表现。但考虑到大盘股上市日益临近,市场承接能力将面临考验,预计后市沪指将在5000-5500点展开区间震荡整理。港澳资讯 陈晓栋

本版观点仅供参考

调控预期增强 采取保守操作

本周上证指数在经过周初的调整之后出现连续上攻,并回到5300点之上,盘中个股表现十分活跃,最终日K线四阳一阴,周K线为一根上影线83点,下影线183点,实体为104点的小阳线,周成交金额为7733亿元,较上周萎缩超过一成。分析师认为:紧缩调控预期增强,市场机会与风险并存。

谢祖平:虽然本周先后出台一系列经济运行数据显示通货膨胀压力较重,管理层出台紧缩性调控政策的风声趋紧,但是在“利空”消息的影响下,市场并未出现持续的调整走势,反而在经过周二的回落之后日K线连续收出三阳,市场的做多热情仍相当高涨。而且8月份新增基金开户数和新增A股开户数保持在高位,尤其是新增基金开户数猛增,场外资金来源不断地入市维持市场的活跃。从盘面上看,煤炭、钢铁、有色金属继续保持强势的上涨格局,一批蓝筹股持续创出新

高,资产注入和具有实质性重组题材的个股也获得投资者的青睐,而银行、地产也维持着较为强势的整理格局,市场中存在着相当多的投资机会。当然,目前市场处于高估值区域,尤其是部分缺乏业绩支撑的品种存在着调整的压力。故针对目前市场,可采取相对保守的操作思路,适当留存部分现金以应对盘中的震荡,一方面应关注政策面的变化,另一方面建议关注大盘蓝筹类品种。

许诚:本周股指宽幅震荡,板块分化更趋严重。市场总体仍维持上升通道,但其中周二在2000亿元特别国债公开发行以及北京银行当日网上申购影响下,两市股指都遭重挫4%以上。近期盘面的最大特征是强者恒强,机构投资者在所谓行业景气周期拉长的预期支撑下,持续大幅推升钢铁、煤炭和有色金属等板块的估值水平,相反地产、金融股等前期涨幅过大品种则始终弱势

调整。另外,受到朦胧利好消息刺激,周五B股市场也有整体启动迹象。笔者认为,在当前市场环境中,从估值角度显然已难以找到合适的投资机会,建议投资者选择尚处于横盘调整平台的板块提前介入,等待新一轮的上涨周期。

申健:8月份CPI涨幅再创10年来新高,市场普遍预期管理层将进一步紧缩调控,本周上证指数震荡幅度明显加大,多空反复拉锯。虽然目前储蓄资金的持续流入短期内会继续创造出一定的个股机会,但我们注意到近期新股发行节奏明显加快,除了络绎不绝的中小板之外,北京银行(9亿股)、建设银行(90亿股)、中海海服(8.2亿股)等大盘股接踵而来,中国神华(18亿股)也将下周会上,这些都将对资金推动型的行情构成实质性压力,从整体趋势而言,大盘进入休整的可能较大,操作上建议投资者继续谨慎控制仓位。万国测评

本周大盘一波三折,先扬后抑再扬,周末在朦胧利好刺激下放量强劲反弹,终盘两市B指周K线双双收出中阳,周涨幅沪B指为5.57%、深B指为4.02%。值得注意的是,本周沪A指周涨幅仅0.63%,沪B指周涨幅远远超过同期A指,在近期市场实属罕见,并且B股市场量价配合非常理想。

本周B股缘何强劲上涨?笔者认为主要两个原因:一是补涨效应。7月以来,A指不仅收复6月失地,而且屡创新高,目前上证A指相比5月底高点再次上涨超过32%。而同期沪深B指虽有反弹,但均未超过5月底高点。二是传递效应。B股既与A股也与H股高度关联。受QDII、港股直通车等刺激,近期港股、H股步步高, B股自然也跟风走高。此外,随着股改临近收尾,市场有关B股转A股的预期不断升温,市场主力也是不断借机炒作B股。

总体来看,目前的市场政策环境并不利于B股上涨。但由于H股的持续走高对B股的提振作用,以及B股内在的补涨动力,预计节前B指仍有望惯性走高,不排除效仿A指创出新高。但这并不意味着B股市场没有风险,投资者一定要理性对待。深圳智多盈 刘中学

把握节奏是关键

最近股指高位震荡频频发生,“9·11”那天上证综指一度大跌4.51%,构成中期头部的言论又有所上升。可是这次行情与“5·30”那时完全不同,个股上涨的速度和启动的时间是不一样的,并非所有板块所有个股都经过了大幅的上涨。正因为个股的分化,导致指数在此点位发挥的作用并不大,要出现连续大幅暴跌的概率也很小,而把握好个股的节奏才是制胜的关键。

从板块情况看,整体上市或集团注资概念仍是本周最大的赢家。如果光看公司业绩,甚至包含了公司未来所有的内生性的成长,中国A股市场确实有高估的嫌疑。但我们有很多企业是“小公司,大集团”,在若干年前,集团公司将旗下的某一小块业务拿来上市,作为集团公司进行资本运作的窗口。未实施股改之前,集团公司对这家上市公司股价往往不太关心,现在情况不同,母公司不仅偿还占用的借款,还总想办法注入资产,可供注入而尚未注入的资产是目前上市公司资产的数倍,一旦实施注资,公司业绩自然提高,整体估值自然下降。

因此,笔者认为目前牛市已运行到中后期,市场对内生型增长的挖掘已非常充分,接下来更多的要靠外生型增长来发掘黑马。天证投资 郑旻

文化部中国艺术科技研究所主办 上海师范大学承办 开考科目:素描色彩书法硬笔书法国画篆刻速写漫画

2007年度全国美术考级上海考区开始报名

办公室地址: 中山西路2330弄2号立信宾馆906室 电话54592070 艺术与艺术教育网 http://www.art-edu.com 中国美术考级官方网站 http://www.arttest.com.cn

上师大美术学院	桂林路100号东部	64324475	樱华公司	福州路355号一楼樱花专柜	13611742456	上海海光进修学校	梅岭支路67号	62459047
上海市工人文化宫	西藏中路120号401室	63520282	浦东洋泾街道文化站	民生路423号	13331819776	松江云间文艺学校	方塔北路318号	57834037
市青年文化活动中心	汉中路188号5楼	63535314	杨浦东宫进修学校	通北路540号平凉路1500号	65453154	金山农民画院	朱泾镇健康路300号	57321992
上海艺术书店	华山路42号3楼	62487476	常青美术进修学院	浦东耀华路380号	58833538	宝山成校书画中心	泗塘一村45号	66223586
美影厂专修学校	武定西路1288号306室	62110781	虹口书画院	多伦路135弄3号2楼	56968413	培艺业余美校	水产路海滨4村24号	56178280
市书画进修学院	虹漕南路杨家桥31号	29714767	普陀宜川社区学校	华阴路200号5楼	56536685	美兰美术专修学校	青浦浦仓路312号	59731234
上海市精文进修学院	胶州路941号15楼	62667011	仙霞高级中学	水城路450弄1号	29611967	南汇新蕾艺校	惠南镇工农南路9号	68008848
长青青少年美校	玉屏南路450号4楼	28547971	上海中国书画专修学院	和田路410号303室	56630024	介子园画廊	莘庄镇沥路16号	64981220
梅陇文化馆	梅陇路415号	64103577	闵行莘庄镇社区学校	报春路255号	64126149	之凡艺术画廊	闵行东川路2210弄3号	64356470
大汉教育进修学校	丽园路433号	63126566	嘉定广进文艺进修学校	城中路20号14-2	59525787			

请选择以上报名站就近报名(9月15日至10月14日)