

人气回暖迹象越来越明显

尽管权重股的回调使反弹行情显得步履蹒跚，对进一步货币紧缩政策的预期也使投资者不敢放手进攻，但不管怎么样，人气正在逐渐回暖是显而易见的。从根本上讲，市场的涨跌一方面取决于供求关系，但另一方面，也直接受人气的左右。如果人气在不断回暖的话，对后市我们就没有必要过分担忧。

(1)成交量逐渐趋于活跃。10月中旬以后的连续回调，使人气受到重挫。以沪市为例，11月末日成交量已经收缩到500亿元的水平，这对今天的市场来说，这是一个绝对的低量。成交活跃与否是判断人气状况的重要指标。尽管本周市场出现了反复，但沪市的日成交量始终保持在1000亿元的水平，这种适度活跃的成交量，最直接反映出人

气的复苏状况。量是市场的元气，如果沪市日成交量水平一直保持在千亿以上，后市就不会太悲观。

(2)财富效应已经开始出现。我们在大盘的回调过程中，注意到已经有一批股票开始向上突破创新高，比如消费类的个股，像贵州茅台，本周前几个交易日拒绝调整，而到周五奋力跃上200元大关，并带动相关酒类个股一齐上涨。值得注意的是，在最近大盘的剧烈拉锯中，几乎每天都有涨停个股的出现。在一个指数相对低迷的背景中，如果不断有股票创新高，如果盘面每天都有涨停个股的出现，这本身就说明市场已经出现了财富效应，而财富效应对人气的刺激是至关重要的。

(3)年关因素将逐渐对多方有

利。不管怎么说，临近年底的时候，各路资金总会有不同的想法。其实，在年关逼近之前，考虑到落袋为安和实现套现结账因素的存在，在逐渐逼近年底的时候，市场的确是有一定的压力的。最近的走势正是反映了这种状况。但是，随着时间的推移，当年关真正到来的那一刻，存量资金必然有一个“做账”的冲动，谁的账面好看，会为明年争取一个好的开端。从这个角度来说，年关逼来是利空，而年关兑现就是利空出尽。

(4)消息面因素不断释放暖意。尽管进一步推出从紧的货币政策是大势所趋，但就事论事，从证券市场政策面看，我们最近体会到更多的是暖意不断。首先，券商借壳不断获得批准，先是长江证券借壳石炼化

获得通过，然后又有国金证券借壳成都建设获准。回顾“5·30”市场受到重挫的时候，批准几家券商借壳上市是作为激活市场的措施而推出的，我们绝对不能小看这一因素对市场的良性影响。其次是基金发行闸门重开。再次是QFII额度大规模放大到300亿美元的水平。所有以上这些因素都为市场提供了良性的支持。

综合以上分析，尽管银行和地产股的回调使指数的反弹步伐十分艰难，我们的确也看到一些流通市值较大的个股出现了套现压力，但总的来看，5000点以下做空的力量已经越来越小，如果考虑到各路资金会对明年的布局提前采取行动，在今天的位上，我们真的不用太担心什么了。 上证综研 郭勇斌

反复夯实底部

本周政策面出现较多变化，盘面也如过山车一般，先扬后抑的行情令人困惑——仅从K线上看，双底和新低都有可能发生。这种走势表明大盘既不会重新步入下跌通道，也并非开始新一轮上涨行情，而是反复夯实底部。

本周对大盘影响最大的政策莫如存款准备金率上调1%，尽管当日大盘仍能保持强势上涨，但如此严厉的紧缩性货币政策对银行和地产的负面作用实在不容小看，这两大板块终于顶不住压力，周二便开始领跌大盘，周三继续放量下跌挫伤了人气。存款准备金率是商业银行必须在央行按存款一定比例所缴存的资金，它们拿到的利息每年只有1.89%，为了应付不断上调的准备金比率，它们还必须多存一点超额准备金，此部分利息每年只有0.99%，而商业银行所收进来的存款每年需要交纳3.87%的利息给储户，存款准备金率越高，商业银行利息亏损就越大。因此在紧缩性货币政策下，仍以赚取利差为主的国内商业银行业绩根本无法出现飞跃增长，它们的估值实在太高了，价值回归是必然的主基调。

银根紧缩对地产当然会有负面冲击，但笔者认为这仅限于一线地产股。二三线地产本轮调整过程中普遍跌去一半左右，它们盘子相对较小，业绩具有更强的可操作性，它们大部分都已处底部区域，跌无可跌。事实上，银行和一线地产股是大盘唯一可做空的组合，其他大部分个股都在底部盘整了很长时间，前者的下跌将采取阴跌式，这样的调整对大盘杀伤力将很有限。

在底部区域，投资者应坚定牛市信念，捂牢手中的底部筹码。除少部分被高估的权重股外，大部分个股已经历了最难熬的冬天，相信春天快来了。天证投资 郑昱

震荡是增加低吸的机会

整整一周，消息接二连三地出，除新所得税法为中资企业减压外，存款准备金率加倍上调至14.5%、十一月CPI增速高达6.9%、第二套房贷从严执行、周末大盘股发行等等，全是压力型的。这一系列消息把机构给转晕了。

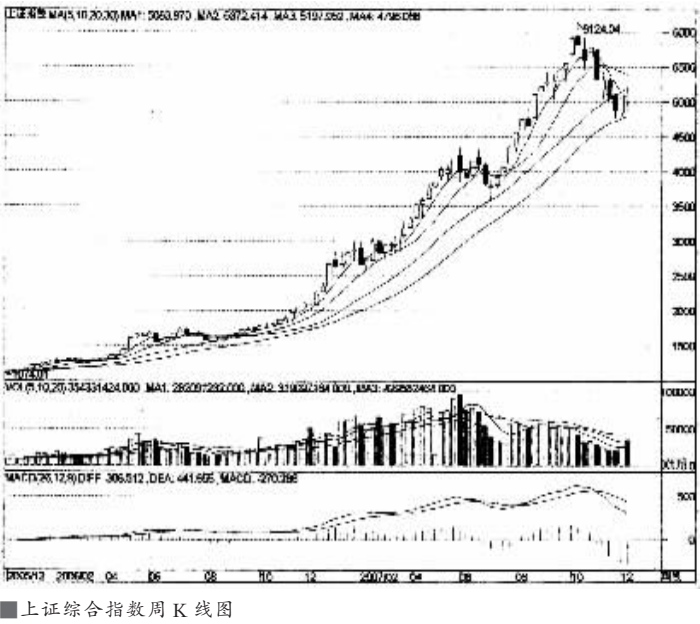
沪指周一大涨、又连续三天下挫、周末跌近前低又开始反弹，拉出了十字周阴线。大银行股、地产股、资源股都一律被列入“周期性行业”而惨绿，这时候“价值论”不知道跑哪里去了。

在此过程中，如果散户看着上证综指，可能会越看越怕，因为周四的沪指已经越来越难看。但如果看一下深圳综指，再看一下手中的非价值类的小股票，可能当时就会觉得自己是世上最幸福的股民了，因为最近终于跑赢了大盘。

本周深圳综指拉出了小阳线，与上周相比量能增加了六成，看来群众的力量还是蛮大的，实属不易。临近年底还仅剩十一个交易日，需要切记的是：多一次震荡，只是多一次来回，更是多一次低吸的机会。

年底前，每当沪指再摇摇欲坠时，就把它看成是“向右突破”的平衡带形成过程，然后就多看一眼深圳综指，就多看那些已经风起云涌的小市值股、低价股、消费股、奥运概念股，然后牢牢地捂紧手中逢低买好的股票，任凭市场怎么折腾也不出手，因为这就是最好的年货！

益邦投资 潘敏立
本版观点仅供参考



反弹受阻回落 适当波段操作

本周上证指数冲高回落整理，日K线两阳三阴，周K线为一根上影线199点，下影线147点，实体为3点的阴十字星，周成交金额为5218亿元，比上周放大五成。分析师认为：市场反弹受阻回落，适当采取波段操作。

谢祖平：本周沪深两市市场受到政策面的影响较大，先后出台诸如提高存款准备金率、扩大QFII投资额度、放开新基金发行以及公布11月份一系列国民经济运行数据，以及央行和银监会联合下发《关于加强商业性房地产信贷管理的补充通知》明确应以借款人家庭为单位认定房贷次数，进而对A股市场的走势造成明显的冲击，尤其是银行、地产股的冲击最大。此外，值得注意的是周五中国石油盘中跌破30元整数

关，再度创出新低。在货币政策从紧背景下，笔者认为在一系列因素的影响下，沪深股指冲高回落。而对于本周市场成交量的放大，笔者倾向于连续的放量动作是机构投资者所为，机构资金通过反复的震荡，达到降低自身投资成本的目的，故思路上可继续适当采取波段操作的策略。

许诚：本周大盘调头向下，再度跌破半年线支撑。股指周初受利空消息影响低开之后，一度承接前期反弹之势继续上行，但周二便开始遇阻回落，周四又现大幅杀跌，其后则有所企稳反弹，成交量方面较前期放大。笔者认为，大盘在5000点附近震荡反复，短线仍不排除进一步下探风险，但从市场主流板块的中期趋势来看，考虑到明年两税合

并对公司业绩的提升作用，金融股杀跌空间已相当有限，投资者可逢低关注。

申健：本周上证指数如笔者上周所判断的在回补5206点前期缺口后展开二次探底，这一方面是受到中国石油跌破30元的影响，另一方面，周中央行出台的房贷新政对地产、金融两大权重板块造成短期冲击，而11月份CPI指数再创新高，也加大了市场对宏观调控的预期，年底之前估计大盘仍将在5000点一线反复磨合。而从目前基金等机构资金的流向来看，有从行业轮动向板块轮动转变的迹象，笔者认为，临近年末，个股业绩开始逐步明朗，未来热点将围绕年报行情展开，一些业绩超预期股票将吸引主流资金的关注，投资者可从这个层面布局选股。 万国测评



上海中富拍卖有限公司拍卖公告

中国拍卖AA级企业 上海合同信用等级AAA级企业 企业资信等级AAA级
本公司受法院委托定于2008年元月7日，下午2:00西藏南路1528号世和酒店会议厅举行公开拍卖，标的如下：
1、金山石化地区卫清西路583、585、593、595号一至二层商铺，建筑面积1998.57㎡【100万】
2、虹口区同心路3号103室，住宅，建面73.17㎡划拨【5万】
3、闵行区莘南花苑一村99号302室，住宅，建面68.1㎡【5万】
4、旧家具家电一批【5千】
咨询时间：见报后至元月4日9:00-16:00（双休日，节假日除外）
咨询地点：上海市西藏南路1558弄3号本公司
咨询电话：54654777
注意事项：【】为竞买保证金，竞买人须在拍卖前提交有效证明文件，办理竞买登记，交付竞买保证金，以票据支付者必须在元月4日前到本公司帐。
另：本公司将于12月27日下午2:00公开拍卖标的：
上海市普陀区雪松路503弄232号302室，建面：66.93㎡。
住宅：上海市虹口区天宝路59弄7号801室，建面：165.27㎡
预告：七浦路商铺，建面约2600㎡



中信证券股份有限公司上海辛耕路证券营业部迁址公告

中信证券上海辛耕路营业部客户：

中国证监会上海监管局已批准中信证券股份有限公司上海辛耕路证券营业部迁出上海市经营。根据中国证监会的有关管理规定，上海辛耕路营业部原上海市辛耕路28号经营地址自2008年1月9日起必须予以关闭并停止营业。为充分保障您的利益，保证证券交易、资金进出的正常进行，现将相关事项公告如下如下：

一、为配合我公司上海辛耕路证券营业部迁址，我公司就该证券营业部客户安置如下：

- 自2008年1月4日交易清算完成后，我公司将我公司上海辛耕路证券营业部客户整体平移至我公司上海番禺路时代大厦证券营业部（以下简称“整体平移”）。整体平移完成后，您将直接转变成我公司上海番禺路时代大厦证券营业部客户。我公司上海番禺路时代大厦证券营业部地址：上海市番禺路390号7楼，咨询电话：021-62829261。
- 如果您不同意转变成我公司上海番禺路时代大厦证券营业部客户，则应自本公告之日起至2008年1月3日止，由您本人携带有效身份证明至我公司上海辛耕路证券营业

部办理销户手续。逾期未办理销户手续的，我公司视同您同意整体平移和转变成我公司上海番禺路时代大厦证券营业部客户。我公司上海辛耕路证券营业部地址：上海市辛耕路28号，咨询电话：021-64695003、021-64388643。

二、整体平移后，我公司提醒您特别注意以下事项：

- 整体平移后，您的客户号、资金账户、交易密码和资金密码不变，但您在通过资金账户号登录交易系统时，必须输入完整资金账户号（11位），完整资金账户号为长度11位的一个数字，不能省略。
- 如果您已知您的资金账户号是11位的，则直接输入您的账户号登录即可。
- 如果您的资金账户号长度小于或等于8位，则按以下方式操作：
 - 将资金账户补齐为8位。比如资金账户号为1234，则补齐后为：00001234
 - 完整资金账户号=418+补齐后的资金账户号=41800001234
- 整体平移后，您在进行网上委托时

- 采用“投资通”或者“大福星”网上交易系统的，请选择“上海时代大厦营业部”，如用资金账户号登录，必须输入完整的资金账户号（11位），如用股东代码登录，则保持不变。
 - 采用至信版网上交易系统，保持不变；
 - 整体平移后，委托电话改为（021）52544588，原委托电话不再使用。您在进行电话委托时，如用资金账号进入，必须输入完整的资金账号（11位），如用股东代码进入，方式不变。
- 三、整体平移后，您与我公司上海辛耕路证券营业部签订的《证券交易委托代理协议》等业务协议，由我公司上海番禺路时代大厦证券营业部承接。
- 特此公告。
- 对由此给您带来的不便与影响，我公司深表歉意，感谢您长期以来对我公司营业部的支持。

中信证券股份有限公司
二〇〇七年十二月十一日