

# 三千欲擒故纵 主力有何图谋

周三上证综指最高上摸2994点,有三次距离三千点整数关非常接近,但每次均受到了抛盘大肆打压,如此走势究竟意味着什么?后市投资者应该采取何种对策?

## ■盘面回返

### 指标股温和上扬 3000点触手可及

周三沪深两市震荡攀升。上证综指盘中最高见2994.28点,3000点整数关口触手可及。石化、电力、房地产等一批指标股温和上扬,对大盘重心的稳定起到积极作用。两市成交金额较前日略有萎缩,沪市成交金额为989.7亿元,在连续两个交易日突破千亿元成交级别以后终于有所回落。深市成交金额为461.1亿元。

盘面显示,工商银行、中国人寿、中国银行等权重股昨天走势相对比较低调,华夏银行、民生银行、招商银行、浦发银行等银行股也呈现冲高回落态势。与此同时,中国石化、长江电力、华能国际、中信证券、广深铁路等指标股出现了较好的回升;而万科A、保利地产、招商地产等房地产人气品种在经过前期的短暂急跌之后,昨天也明显走强。这些指标股的走强无疑对市场人气具有明显的稳定作用。此外一些题材股及低价股也借机继续表现。不过总体来看,昨天两市涨停的非ST个股仅为31只,两市涨

幅超过5%的个股也不足一成,数量较前几个交易日有明显的下降,显示市场“恐高”心态有所抬头。

事实上,市场的“恐高”心态不仅因为指数处于高位、成交频创天量,另一个重要的因素是一些基金重仓股筹码发生松动。从近几个交易日的跌幅榜上可以发现,一些基金重仓股频频“露脸”,除了上周地产股连续大幅下跌之外,本周又有多家基金重仓股加入到“跳水”行列,如周二的酿酒板块以及医药板块,昨天小商品城这只机构重仓股也进入跌停行列。这种现象表明机构之间的分歧开始加大,同时意味着一些股价炒高的品种,随时会有筹码松动的可能。

对于后市,一些机构的观点认为,在政策面没有发生变化之前,大盘向上趋势不会轻易改变,但个股的风险正在加剧,投资者应坚决回避经过连续暴力的股票,高价股的泡沫随时有可能破灭,在指数经过剧烈震荡缓慢上行的过程中,应保持一份清醒,切忌盲目追高。

快报记者 许少业

## ■深度分析

### 遗憾 大量抛盘浇灭攻关激情

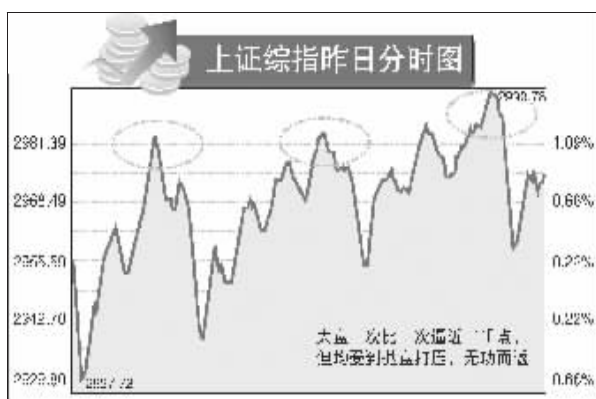
早在两天前股指摆脱大箱体攻上2900点后,市场就对拿下三千点寄予了很高的热情,不少观点认为这个整数关口根本不足以挡住股指前进的脚步。但是在周三,我们看到全天下攻三千点的机会共有三次之多,但是均无功而返。而这三次都是由工商银行、招商银行、中信证券等金融股拖累所致。且这类股票在当天出现了成交量显著放大的迹象,表明筹码已经出现松动。

更令市场担心的是,基金、社保等机构重仓股如小商品城、重庆啤酒、云铝股份、新安股份等,出现了大幅下跌,主力在重大整数关前有派发做空的行为,直接把市场攻城拔寨的激情给浇灭。

### 意图 战略撤退还是战术减仓

部分机构重仓股明显在沽货,已经是不容怀疑。主力选择在这个关键时点出局,其背后有何图谋?我们认为,虽然指数已经高高在上,但是这种部分资金的卖出,仅仅是战术性的减仓,而非战略性撤退。主要理由是:

首先,虽然包括部分权重股在内的很多股票已经有构筑右肩的嫌疑,面临较大的套现压力,但是并不存在从



制图 张大伟

此看淡A股市场的可能性。作为市场核心资产和行情发展重要风向标的银行板块以及权重指标股群体,以长远一点的眼光来看,未来300指数期货和融资融券施行在即,会在很大程度上增强其流动性,主力机构不可能因为权重指标股出现短期休整而看淡整个市场。

第二,指数凭借着一口气冲上3000点后,面临着巨大的技术性调整压力。我们看到,上证综指上涨超过1000点仅仅用了两个月时间,期间根本没有经过像样的调整,短线涨幅巨大,技术上有着很强烈的调整要求。

第三,近期的盘面表明多空分歧日益激烈,促使部分稳健资金率先减仓。一方面是涨停板家数在吸引市场眼球,市场热钱继续冲锋陷阵,做多能量仍在挖掘中;另一方面,做空的资金已经从暗处浮出水面,一改由拉高派发变成杀跌沽货,细微变化促使稳健资金开始减仓,寻找合适的机会再行进场。

### 对策 控制仓位应对震荡

2000点的时候市场就没有好好清洗浮筹,现在3000点清洗的可能性大大增加。大盘无疑处于较为敏感的点位,在3000点僵持越久,其危险越大。但是当前市场主要受资金流动性泛滥因素主导,短线存在冲击并突破3000点的可能。投资者必须注意到近期个股走势已经严重分化,即使大盘有短线突破的可能,但个股分化已成必然,如果不能把握市场热点,很可能赚指数却赔钱。我们认为,中长线的看好与短线提高警惕并不矛盾。

目前,一旦出现缩量下跌,则应当视作短线升势已尽,操作上可以把握策略性做空的差价机会。具体来说,对于涨幅过大的三线低价股,采取坚决派发的策略是没有问题的,后市股指出现拉升则是对绩差股进行派发的好机会之一;而对于一些绩优权重股则可以采取逢低买入的策略。

北京首放

### 进入高位箱体横盘 清洗满城“泡沫甲”

牛市来了,但投资者的熊市情结仍挥之不去,一直担心股市重蹈2001年走熊的覆辙。牛市其实尚处小牛市,利好因素支撑合理泡沫,政策也远未到调控股市泡沫时。

### 利空因素尚处萌芽期

支撑牛市三要素:2008奥运的大国崛起情结、挤压房产泡沫、人民币升值。未来导致牛市崩溃的因素有两点:大股东的非理性套现,美国经济的衰退。所幸利空因素尚处萌芽期,所以牛市尚在成长期。

### 短期内需清洗“泡沫甲”

短期股市只是需要一次适度的调整,清洗满城的“泡沫甲”,从而使牛市走得更健康。汇丰控股股价150港元,但市盈率仍只有12倍左右。而贵州茅台股价超过100元,市盈率也往100倍奔腾奔去了。此外券商股市市盈率全球第一、银行股市市盈率紧随印度标准、中国人寿A+H价差大。这些都是股市需要清洗的“泡沫甲”。

因此短期股指的一波主升浪已近尾声,后市股指将进入高位箱体横盘的格局。

### 合理泡沫区三大选股策略

当牛市进入合理泡沫区时,选股策略讲究价值重估。有潜力的板块包括:

- 一、交叉持股概念,牛市股价上扬,《新会计准则》按权益法重估,改变持股公司估值。
- 二、行业购并和资产注入概念,这是最具潜质的蓝筹板块,而且挂钩大国崛起情结,将受政策重点扶持。
- 三、“中国第一”概念,白酒行业即是范例,QFII为何高估白酒业,因为白酒是中国独有的。白酒虽已高估,但同类型的中医药仍具重估价值。 姜韧

**大连理工大学** 国家承认学历 教育部电子注册  
www.open.com.cn www.dljyc.com

专业: 计算机网络工程、土木工程、电气工程及其自动化、行政管理、房地产经营管理、公共事业管理  
层次: 高起专、专升本  
TEL: 66869966 84716106

**北京交通大学**  
专业: 物流管理、热能动力工程(汽车工程方向)  
层次: 高起专、专升本

**华东理工大学 07 年春本、专科招生**

招生专业: 工商管理、国际贸易、会计、行政管理、工程管理、计算机科学与技术  
招生对象: 国民教育系列的大专(含高职)以上学历可报考“专升本”(应届毕业生可先行报名并参加入学考试,被录取者持毕业证书验证后入学);高中(含中专、技校、职校)以上学历证书可报考大专“高升本”。40岁以上入学者可免修英语;行政管理(大专)免修高等数学。  
学历文凭: 成绩合格,颁发华东理工大学普通高等教育毕业证书(印有“在我校网络教育学院某专业学习”字样),加盖“华东理工大学”钢印,教育部电子注册,国家承认学历,符合条件者可申请学士学位(学制两年)。 报名时间: 即日起 上午8:30—下午17:00  
报名地点: 南京市科技干部进修学院 成贤街118号(鸡鸣寺、市政府对面)科技中心七楼  
联系电话: 83357664, 51791768, 83354038, 83356991 网址: www.kejiedu.cn www.ecustmde.com

**建造师 项目经理 预算、施工**

东南文理进修学院  
一次通过率90%以上, 考试未通过者全额退款!

近日开课  
一级、二级  
近日开课

材料员、安全员、资料员、全国通用、上海证、近日开课

电话: 025-83372011 83614324 13611595111  
南京市成贤街119-8号东南报名处(东南大学南门东30米处)吴老师

**江苏培培学校 国家心理咨询师**

社会紧缺人才 由著名资深专家、教授领衔主讲  
2007春季强化班  
3月10日开课  
一、三、五晚,周六周日白天授课  
欢迎免费试听

《国家劳动和社会保障部》发证  
第三期学员考证通过率全省名列前茅,又创佳绩

地址: 南京汉中路282号中医药大学 86798335, 66869080, 83396510 校长热线: 13605147185 www.supeil.org

**东南大学外国语学院寒假培训**

考点优势 一流师资 规范教学 分班授课

1. 雅思强化班(全日制)10天共三期,2月5日至2月14日;2月10日至2月24日(春节休息5天);2月22日至3月3日80课时,应试强化,具备大学英语四级水平以上的雅思考生合适。
2. 雅思基础班(Ⅲ)剑桥流利英语听、读、写第三册,说第四册,共16天上、下午上课,128课时。2月4日至2月24日(春节休息5天)。高起点,高标准,全面提高英语应用能力,为雅思高分打基础。
3. 大学英语四、六级强化班 2月4日至2月15日。12天上、下午上课,72课时。
4. 新概念英语2册上(1课至48课)或新概念英语2册下(49课至96课)2月5日至2月25日(春节休息6天)15天60课时。每天下午上课。阅读、语法系统训练,初中生合适。
5. 新概念英语3册上(1课至40课)或新概念英语3册下(41课至60课)2月5日至2月25日(春节休息6天)15天每天下午上课。攻克语法难点,扩大词汇量,初、高中生适应性广泛。

报名地址: 南京市四牌楼2号五楼三楼 东大外国语学院 咨询电话: 83792254 83791474 网址: http://fld.edu.cn 考试培训中心

**南京大学宇思培训中心**

国家职业资格认证  
人力资源 考前辅导班

南大资深讲师授课 专业阅卷老师答疑  
教学设计合理 综合通过率80%

3月开课 5月统考

年前报名,培训费享受9折优惠  
3人以上报名,培训费享受8.5折优惠  
5人以上报名,培训费享受8折优惠

报名地点: 广州路228号易发科技大厦8楼  
咨询电话: 83202663 网址: www.nju-ys.com

由 **南京师大附中** **树人国际学校** 全力打造的

**南京桃李阁文化教育培训中心 2006-2007 学年冬令营培训班招生**

▲招生对象: 高中年级 ▲开课时间: 2007年2月5日-2月13日 ▲上课内容: 思维训练  
▲上课地点: 察哈尔路37号(树人国际学校内) ▲报名电话: 83469162 83469025 ▲网址: www.nsfz.net/taolige/

本中心郑重承诺:  
全部由本中心在职高级教师、名师、市青年优秀教师等骨干教师任教。