

资金面压力
促使底部形态复杂

“熊”态毕露的中国石油终于在昨日盘中露出笑脸，从而使上证指数也出现“小阳春”，个股上涨家数也超过了下跌家数，似乎表明多头渐居上风。但由于昨日A股市场的冲高回落以及成交量的萎缩，表明大盘的上档压力重重，原因是本周三将迎来中海集运、国投新集两只中大盘新股的发行，从而意味着资金面的压力有所提升。

而近期每一次大市值股的发行均会对A股市场形成一定的“抽血”效应，这无疑将使今日的走势不太乐观。由此来看，大盘股发行在一定程度上抑制了反弹空间。

对多头来说，市场还有一个不佳的信息，即年底银根紧缩的预期。在今年底，商业银行为确保2007年的贷款增速不超过年初的计划数，纷纷大规模压缩贷款规模，促使相关产业经营者拆东墙补西墙，加剧了年底本已紧张的资金面。与此同时，关于宏观经济调控的声音也愈发强烈，在一定程度上强化了A股市场的压力。

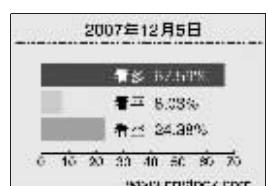
在此影响下，目前上证指数虽然在4800点一线有望寻找到一定的支撑力度，但由于“多空气流”的剧烈碰撞，不排除大盘在此区域反复的可能性。不过，从周二盘面来看，由于4800点区域的底部预期渐成共识，因此，具有战略目光的资金们已经开始“冬播”，毕竟历来的经验显示，年底是来年春天行情的低点区域，也是重要的“冬播”区域。

渤海投资 秦洪

■十佳分析师指数



■上证网友指数



资金面迎来较大考验

大盘周二反弹无量，呈冲高回落态势。盘面上个股虽涨多跌少，但涨幅超过5%以上的股票数量并不多，显示市场缺乏追涨动力。市场人气低迷主要来自两个方面：

新股频发导致资金面紧绷

从上周五开始，8个交易日内，共有9只新股连轴转发行，本周三是中海集运和国投新集网上申购日。从发行规模看，中海集运发行股数为23亿股、国投新集发行股数为5亿股，均是此轮密集发行周期中规模较大的新股。年底新股发行加速导致资金面持续绷紧，资金紧张程度很可能超过今年以来的历次新股发行，将对二级市场资金面构成较

大冲击。而在资金供给方面，开放式基金发行速度趋缓，同时还要面对赎回压力，资金面不平衡令市场暂时难以摆脱弱势格局。

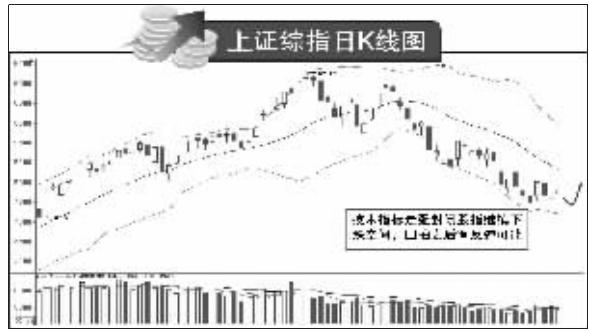
市场信心恢复需较长过程

货币政策从“适度从紧”到“从紧”的转变，稳步加息、严格控制商业银行信贷规模，这将使许多高高在上的周期性股票面临结构性调整，大盘蓝筹股也会备受压力。中石油对指数的拖累也不容忽视，由于中石油面临开采成本上升等不利因素，尤其是2008年如果石油资源税从从量税调整为从价税，其净利润将下降。机构研究报告显示，如果征收3%的从价税，中石油和中石化的

2008年净利润将分别下降5%和4%，中石油A股的估值吸引力仍然不足，目前仍处筑底阶段。市场信心尚需从弱势调整当中逐步恢复，五千点上方已积累了相当多的套牢筹码，需要有一个充分调整消化的过程。

近期沪深两市指数双双在半年线区域争夺，均线的空头排列尚没有任何改观。由于整体市场人气仍然不足，股指上方过重的套牢压力以及市场资金的紧缺导致大盘反弹难以继续。两市股指沿10日线下行的趋势目前仍没改变。不过，如果市场能够安然顶住今日资金面压力的话，我们对岁末年初的筑底行情心里就大致有底了。 上证联 沈钧

■技术看盘



■首席观察

半年线不是此轮行情的牛熊分水岭

在上证综合指数跌至半年线后的六个交易日里，牛熊之争成为最热门的话题。我们认为此轮行情的发展基础及A股市场规模和结构的变化使得静态分析半年线失去实际参考价值，半年线不是此轮行情的牛熊分水岭。

无法通过半年线判定牛熊

比较上证综合指数在998点和5000点两个位置的市场数据，总市值从32220亿元扩张到365195亿元，流通市值从9243亿元扩张到77886亿元。A股市场在此两年多的牛市行情中不仅从规模上获得异常迅猛的发展，而且在市场结构方面也有显著的改变，

银行、保险、石油、航运等权重蓝筹股所占比例大幅上升，并因股指设置的原因，单个股票和单个行业对市场的影响力非常显著。从动态的分析角度看，上证综合指数表现积累了存量股票股价变动、新股定价，以及权重股结构表现的综合影响；在历史纵向比较来看，上证综合指数没有实质性可持续判断价值。我们认为半年线更多的是一个投资者观察市场的心理浮标，没有与影响市场的任何因素（包括技术面和基本面）进行锚定，因此也就无法作为判断市场牛熊的重要依据。

此轮行情后续支持因素没有改变
从2005年11月以来

周二沪指开盘震荡向上反弹，不过由于周三大盘股发行对二级市场将造成资金压力，股指最终在半年线下方收盘。多数权重股都出现技术反弹特征，基金做空卖股票的压力大减，说明股指下跌空间有限。另外，技术指标也出现KDJ底部抬高的趋势，股指仍将继续反弹。 万国测评 王荣奎

的牛市行情是以制度纠偏为契机，以业绩增长、产业整合、消费升级、人民币升值和通胀溢价等基本面因素为推动力。从上述因素的目前情况来看，股权分置改革带来的制度性收益已经基本充分释放，但业绩增长、产业整合、消费升级、人民币升值和通胀溢价等因素还将得到延续。种种直接影响市场牛熊特征的因素都没有改变，因此我们认为指数在目前位置的迟疑是暂时的，不会改变牛市格局。

当前，投资者需要一方面观察以中石油为首的权重蓝筹股企稳信号，同时又应积极寻找新的投资机会。

上海证券 郭燕玲

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报
600348	国电南瑞	44.8	45.1	43.96	44.16	-1.43	10609	0.5598	600448	华纺股份	5.46	5.5	5.4	5.49	+1.28	17732	0.0313	600440	深振鹭	9	9.19	8.95	9.14	+2.01	10341	0.1543
600350	山东鲁能	8.55	8.6	8.45	8.48	-0.24	34221	0.1653	600443	赛马实业	17.85	15.16	14.54	15.45	+2.12	5847	0.1801	600443	真彩股份	10.3	10.59	10.26	10.48	+0.58	7499	0.1140
600351	亚宝药业	12.75	13.2	12.5	13.18	+2.81	25605	0.1421	600452	涪陵电力	9.66	9.66	9.3	9.42	+2.18	14285	0.0549	600455	新城国际	12.18	12.18	11.93	12.09	+0.5	5356	0.0336
600352	浙江龙盛	15.55	15.7	14.94	14.94	+1.55	13188	0.2534	600455	交大昂立	13	13.47	11.3	12.11	+2.02	24492	0.0517	600546	中油化建	12.05	12.05	11.9	12.26	+0.25	22520	0.0414
600353	柳钢股份	6.55	6.6	6.5	6.5	+0.25	11400	0.1381	600458	时代新材	13.86	13.88	13.35	13.41	+2.33	11506	0.0542	600458	深高速	10.3	10.43	10.15	10.28	+0.49	14477	0.2038
600354	烽火电子	6.47	6.5	6.38	6.46	+1.25	11400	0.1381	600458	时代新材	13.86	13.88	13.35	13.41	+2.33	11506	0.0542	600458	烽火电子	23.05	24	23.05	23.69	+1.8	18515	0.1497
600355	恒信电子	6.53	6.55	6.41	6.46	-0.44	10397	0.0160	600459	攀钢钒钛	50.3	51.59	50.11	50.78	+0.99	861	0.8676	600459	凌云股份	23.05	24	23.05	23.69	+1.8	16025	0.0307
600356	中航资本	11.27	11.49	11.15	11.47	+1.47	30746	0.1930	600460	士兰微	9.8	9.88	9.71	9.74	+0.11	921	0.1521	600460	士兰微	12.63	12.63	12.48	12.48	+0.2	15707	0.0200
600357	苏常柴A	10.59	10.6	10.54	10.61	+0.01	44040	0.0218	600472	包钢稀土	47.3	48.49	47.3	47.61	+0.46	15597	0.9307	600560	中行国际	11.27	12.2	12.18	12.63	+0.35	1521	0.0111
600358	国旅联合	8.18	8.25	8.01	8.13	+0.25	19139	0.0373	600472	包钢稀土	17.9	17.22	16.85	17.13	+0.23	32211	0.0321	600561	长江财产	9.5	9.6	9.47	9.47	+0.19	7375	0.0596
600359	新农开发	8.08	8.24	8.03	8.16	+0.74	17407	0.0360	600473	空港股份	13.05	13.37	13.05	13.19	+0.23	4416	0.1451	600553	白行水泥	8.94	9.15	8.9	9	+0.78	15098	0.0391
600360	华微电子	18.19	18.26	18.05	18.26	+0.07	10360	0.0060	600473	空港股份	11.3	11.38	11.02	11.39	+0.07	10360	0.0060	600553	白行水泥	10.03	10.17	9.93	10.08	+0.1	21024	0.0161
600361	华昌邦威	20.41	20.45	20.24	20.41	+0.24	29044	0.0204	600474	杭萧钢构	11.35	11.35	11.24	11.35	+0.01	29044	0.0059	600565	中行国际	11.49	11.53	11.39	11.49	+0.09	52020	0.0059
600362	华菱钢管	20.41	20.45	20.24	20.41	+0.24	2262	0.0204	600474	杭萧钢构	11.35	11.65	11.49	11.64	+0.25	2262	0.0059	600565	中行国际	12.68	12.95	12.48	12.68	+0.2	15229	0.0163
600363	铜陵有色	8.39	8.5	8.32	8.45	+0.11	19139	0.0273	600475	风帆股份	17.9	17.22	16.85	17.13	+0.23	32211	0.0321	600561	长江财产	9.5	9.6	9.47	9.47	+0.19	7375	0.0596
600364	齐翔腾华	10.3	10.4	10.13	10.3	+0.07	17608	0.1603	600475	风帆股份	17.9	17.22	16.85	17.13	+0.23	32211	0.0321	600561	长江财产	9.5	9.6	9.47	9.47	+0.19	7375	0.0596
600365	红星美凯龙	13.3	13.5	13.05	13.42	+0.26	26111	0.1603	600475	风帆股份	17.9	17.22	16.85	17.13	+0.23	32211	0.0321	600561	长江财产	9.5	9.6	9.47	9.47	+0.19	7375	0.0596
600366	洲际油气	17.2	17.4	17.05	17.4	+0.15	20740	0.0218	600475	风帆股份	17.9	17.22														