

**技术调整已经到位
政策信号仍需等待**

本周美国次贷危机的阵痛稍有缓解，周边市场相继进入了宽幅震荡格局，可是由于政策仍未明朗，A股市场还存在很多不确定性。那么在市场前途未卜的环境下，短期我们是应该相信技术上的支撑还是更应该相信政策的引导呢？

我们看到，从“1·22”以来，虽然短短几天内，沪深市值蒸发6万亿，但是有关方面尚未有言论出台。用一个词来形容目前的政策环境，那就是不确定性，而股市的风险也正是来源于巨大的不确定性，因此从政策层面出发，我们认为目前不宜轻举妄动。

昨日是自2005年12月底步入牛市后首次跌破年线，历史上几次大牛市过程中，首次触及年线后都有较大幅度的反弹出现。如1996年5月开始的牛市中，沪指在1997年9月首次跌破年线后立刻出现近20%的反弹，而从1999年到2001年的行情里，每次触及年线位置都是一个较好的介入时机。那么从历史的规律和技术角度看，短期内市场有可能会出现连续的反弹行情。

在政策的不确定所隐含的风险和技术指标预示的短期机会面前，投资者该如何选择？风险厌恶型的投资者仍以观望为主，待势态明朗后再行介入；而风险偏好型的投资者，不妨效仿游资的策略，坚持两个原则：其一，强者恒强；其二，快进快出。

民族证券 马佳颖

■十佳分析师指数



■上证网友指数



昨日，在上证综指围绕年线震荡之际，银行股的弱势表现引起了市场的关注。尤其是前期机构增仓的招商银行、华夏银行等跌幅居前。鉴于银行股在市场所占的巨大权重以及对市场人气的显著影响，未来银行股的表现对于“年线保卫战”具有决定性的影响。

年线面临诸多考验

周三上证指数收于4417.85点，而250日线则位于4384.38点，盘中上证指数最低达到4330点，所以虽然上证指数收在年线上，但盘中已经击穿年线，未来一段时间内预计市场还将面临诸多压力，股指将围绕年线展开反复争夺。

首先，从资金面看，目前股市资金呈流出状态，对后市构成一定的压力。央行发布的数据显示，在股市楼市行情调整、新股发行减少、多次上调存款利率的累积效应释放和假期效应的共同作用下，2007年12月份中资金融机构新增人民币各项存款945.3亿元，同比多增811.7亿元，再创存款单月增量历史新高。而当月证券公司存放中资金融机构的客户交易结算资金

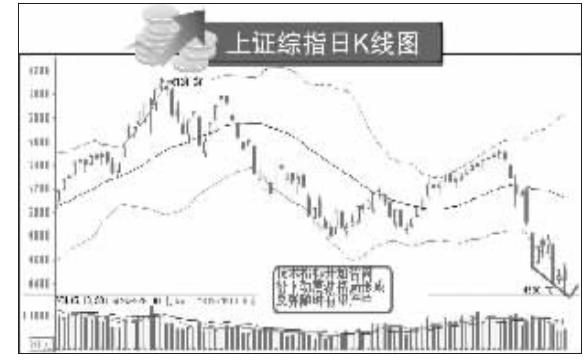
减少1834.3亿元。以上数据表明，当前证券市场流出的资金甚至超越了12月份的新增存款总额，说明当前资金流出较为显著，短期弱势局面难以改观。

其次，在春节前后，非流通股解禁量骤然上升，也是年线争夺战中的另一个不确定性因素。2008年大量的非流通股将获得流通权，加上战略配售股的解禁流通，非流通股流通的压力很大。根据Wind数据，2008年全年沪深两市预计将有1180批次限售股上市流通，涉及上市公司1080多家，预计解禁非流通股共1316亿股。与2007年相比，2008年预计解禁的非流通股数量约为2007年的1.66倍。值得注意的是，2008年2月和3月解禁的市值也均超

1000亿元，而且金融等大盘蓝筹居多的行业非流通股流通规模较大，对指数的影响较大。

第三是技术面。从节前走势看，年线争夺战的焦点还在于短期均线。历史经验证明，我国A股市场的大趋势总是沿着5月均线运行，牛市贴着5月均线上方运行，熊市则贴着5月均线下方运行，有效跌破该均线就标志着趋势的结束，或者是牛市中的中期调整。2007年10月以来的调整大盘在11月便跌破了5月均线，并且月线收于5月均线之下，这是自2005年12月向上突破该均线来第一次，这表明本次调整属于牛市当中的中级调整，除非短期内迅速收复短期均线，否则从技术上看调整还将延续。张恩智

■技术看盘



■首席观察

机构大肆打压银行股意味着什么？

昨日银行、地产股分道扬镳为近期罕见。由此可见，目前银行股或在承受市场中短期价值重估的压力。

从银行股的市场表现看，自去年10月中下旬以来已经形成了明显的中期调整走势，流通股的市场分布特征整体上处于趋于分散状态。但个别竞争力突出的银行股依然被机构不断增持。银行股去年四季度以来弱于市场的表现，已经部分体现了基本面的诸多负面因素。但是，在基本面与市场趋势共振的向下趋势中，我们更应该客观与理性地看到银行股依然存在的显著长期投资价值。2007年银行股大面积业绩预增使之动态估值水平处于25倍PE不到的市场低端水平。而且，宏观经济“软着陆”可能性较大，银行业长期增长动力不变。下半年，国内的通胀趋势有望得到缓和，宏观经济实现软着陆的可能性较大，银行业面临的宏

观环境并未出现拐点。税改新政将加速银行股今年净利润增长约15%左右。短期来看，中美利率倒挂趋势的形成，或将阶段性地改变紧缩的货币政策，美联储议息会议如宣布再次降息，对银行股将构成短期正面影响。

基于以上分析，笔者认为银行股已经逐渐接近短期底部，中期将进入股价中枢下移的平衡区域，长期向上趋势不变。在春节假期前夕，由于市场心态谨慎所导致的市场成交量萎缩趋势，制约了银行股的市场表现，银行股或有惯性下探趋势，但银行股跌出来的交易性机会正在临近。 上海证券 屠骏

从技术上看，大盘60分钟在下轨线上形成双针探底，日线收盘刚好在下轨线上，预示着股指有考验4300点的可能，下跌则支撑位置在4286点一带，上升则阻力在4478点附近。

万国测评 王荣奎



机构论市

大盘继续震荡筑底

股指由前期的反复震荡下跌将步入筑底阶段。从时间周期上观察，周四是自5522点回落以来的第13个交易日，投资者可重点关注第21和第34个交易日的时间之

窗。尽管阶段性的底部在何处较难精确判断，但在连续下调5波之后，做空的主要能量得到释放，接下来可能步入拉锯整理状态。

申银万国

做空动能得到有效释放

周三市场再度呈现大幅震荡走势，银行、证券、地产等依然延续惯性探底走势，盘中上证指数一度跌破250日线，并引发恐慌性跳水走势。不过

股指在经过前期大幅下挫之后，做空动能得到有效释放，同时还有美联储降息的预期，预计股指短期在年线位置展开反弹的概率较大。方正证券

延续弱势盘整格局

周三大盘未能维持周二的升势，而且再创此波跌势以来的新低，尾盘收至4400点整数关口之上，成交金额比周二放大一成多。当日，大盘的日K线收出带长上下影线的

小阴线，盘中一度跌破年线，目前年线附近显示有一定的支撑力度。各主要均线的空头排列继续发散，显示处于中期弱势格局。

西南证券

年线区域反复震荡

周三两市大盘冲高回落，金融股跌幅居前，沪指盘中一度击穿年线支撑，这是近两年首次跌破此区域。短线来看，美国次级债危机对银行业的

负面影响仍然存在，周边股市动荡不安，投资者持股信心不足，短线大盘在年线区域将反复震荡，市场近期将以低位反复消化整理为主。九鼎德盛

蓝筹股再现中期介入机会

短期大盘的回落使多数个股的调整幅度均超过大盘或者与大盘同步，但从整体情况看，尽管大幅调整，估值水平依然较高，后期仍有向下降空间。但是近期的调整也使部分

个股进入中期介入点。通过对沪深300和上证50进行观察，部分权重股的投资价值已经显现出来，建议可逢低为中期行情布局。

杭州新希望

总体态势依然偏弱

周三在美国股市继续上涨以及新股发行的刺激下，沪深两市大盘高开，并一度上升到5日均线附近，但是随后受金融股大跌影响，大盘指数急转直下，疲弱市道再现。春节

长假即将来临，考虑到节日期间基本面可能存在的不确定性，场外资金会采取相应的观望策略，同时由于上档套牢盘压力较重，预计年线附近走势仍将有反复。上海金汇

有望产生一波强势反弹

周三，沪指在击穿年线后，抄底资金入场引导股指有所回升。目前股指距离多条均线有较大的偏离，短线有望产生一波强势的反弹。从指标上看，目前KDJ指标中K、D、J

等值均处于低位，一旦小幅反弹都有可能导致KDJ低位出现金叉。所以，多因素都预示股市将出现反弹，操作上可以选择部分近期超跌个股或热点板块介入。武汉新兰德

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
000533	深赤湾A	9.61	9.66	9.31	9.72	-0.05	1,460,023	0.0263	000458	时代新材	13.95	14.49	13.8	14.39	-4.2	25576	0.0542	600530	华昌达	47.3	48.5	45.5	46.63	-0.34	32568	0.2520
000534	烽火电子	13.12	14.78	13.01	14.77	-2.715	1,0301	0.0261	000459	时代新材	51	52.09	48.8	50.68	-1.02	7181	0.8676	600551	科大讯飞	12.99	13.42	12.93	13.03	-0.04	32557	0.1613
000535	精工钢业	7.04	7.2	6.84	7.05	-0.71	17,139	0.0160	000460	士兰微	11.71	11.81	11.06	11.35	-1.65	55634	0.1515	600552	ST方兴	12.99	13.59	12.82	13.32	-2.94	13986	0.0596
000536	恒丰纸业	11.95	12.28	11.66	11.94	-1.27	1,0761	0.0193	000461	洪城水业	11.29	11.45	10.74	11.11	-1.27	12784	0.0963	600553	太极水泥	9.26	9.42	9.01	9.27	-2.94	2564	0.0559
000537	深国投A	8.02	8.2	7.95	8.02	-0.07	1,0264	0.0163	000462	中行国际	12.05	12.1	11.95	12.05	-1.29	11611	0.1451	600554	ST北生	10.55	11.75	10.5	11.61	-1.56	23404	0.1
000538	新农开发	8.55	8.83	8.39	8.62	-0.28	59799	0.0379	000463	凌云股份	14.59	15.01	14.3	14.47	-0.49	11161	0.1451	600555	ST生化	33.9	34	31.8	32.53	-0.18	10456	0.1229
000539	华微电子	22.58	22.58	21.71	22.59	-0.86	1,0212	0.0360	000464	好当家	17.1	17.8	16.28	17.48	-2.94	189042	0.0125	600556	新黄浦	29.88	31.47	29.88	30.08	-0.18	10,111	0.0307
000540	深鲁高速	22.58	22.58	21.74	22.59	-0.86	2,1553	0.0241	000465	风神股份	14.99	14.2	14.34	14.98	-2.94	189042	0.0125	600557	新黄浦	22.58	23.11	22.39	23.11	-0.88	3,472	0.0270
000541	赣锋锂业	46.08	48.6	45.8	46	-1.91	18,0074	0.0688	000466	风神股份	20.6	20.79	19	20.57	-1.53	6161	0.2370	600558	大东海B	13.94	14.5	13.8	14.4	-4.35	1232	0.1419
000542	联塑铜业	11.79	11.99	11.8	11.85	-0.35	28,000	0.0675	000467	六国化工	19.7	19.7	19.1	19.68	-0.88	53015	0.0821	600559	中航资本	13.94	14.5	13.8	14.4	-5.75	10,064	0.1574
000543	恒通能源	10.09	10.9	10.58	10.05	-0.85	1,0261	0.0163	000468	渤海物流	18.5	11.2	15.11	16.02	-1.02	1,0261	0.0163	600560	中航资本	13.94	14.5	13.8	14.4	-5.75	12,591	0.1583
000544	红阳能源	13.99	14.15	13.31	13.65	-1.3	1,4573	0.0894	000469	国电南瑞	19.45	19.45	18.68	19.45	-2.45	20234	0.0558	600561	凌云股份	9.27	9.44	9	9.28	-0.87	7546	0.0598
000545	五洲交通	7.62	7.7	7.48	7.65	-0.51	1,0271	0.0163	000470	中行国际	10.3	10.3	9.95													