

# 本轮行情的高点还没出现

## 本周市况 重要关口 天量震荡

本周,沪深股指呈现宽幅震荡的放量上攻走势,累计上涨超过4%。同时,沪市周成交额再度突破7000亿元,为本轮反弹的次高水平,显示出市场的分歧开始加大。

回顾一周行情,本周大盘在2400点下方宽幅震荡,整体呈现出上攻的势头。周一,大盘承接上周涨势强势反弹,上证综指重返2300点,回补了2316点下方的跳空缺口;深证成指更是率先刷新了本轮反弹的高点,一度触及年线;不过随着获利盘的增加,市场抛压增大,周二和周三,沪深股指出现跳水行情,跌破5日均线;就在空头上攻之际,多方于周四启动了银行和有色权重股,推动大盘神奇逆转,沪深指数“阳包阴”双双收复周三失守的5日均线,上证综指重新夺回2300点关口;深证成指再度站在年线之上。

周五,大盘在2400点下方呈现放量震荡走势,上证综指一度上摸至2392.77点,但终究未能突破前期高点;深证成指也一度上攻至9115.04点,创下本轮反弹以来的新高,但午盘未能守出反弹胜果,跌破9000点。沪深股指双双收于阴线。虽然上证综指未能突破2400点,但深证成指、沪深300指数、中小板指数等各大指数均已创下反弹新高。

本周沪市成交7478亿元,仅次于2月13日一周创下的7771亿元天量水平。值得注意的是,大盘在2月份创下天量后的一周,便展开了震荡回调走势。本周再度放量,在逼近前期高点位置宽幅震荡,显示出目前多空分歧的加大,市场面临的抛售压力不可小觑。

快报记者 张雪

股价运动是有周期的,沪深股市存在一个平均19个月的周期。以此为标准,从1989年11月至今,总共已运行了12个周期,这12个周期可按下列几个标准进行梳理。

一个是周期高点。如果一个周期结束时,其落点低于上一个周期的落点,那么,这个周期就算作下降周期,哪怕在周期半途曾创出过新高。

一个是周期低点。如果一个周期的高点高于上一周期,周期落点也高于上一周期落点,那么,这个周期就是上升周期。

如果一个周期既未创出过新高,也未创出过新低,那么,这个周期就是整理周期。

以累加统计方式看,统计全球股市的周期特点,可以发现无论在何种情况下,上升周期数总是会比下降周期数多1-2个。而且每当下降周期

数达到比上升周期数少1个时,接下来不是上升周期,就是整理周期,不再会出现下降周期。排除整理时间,上升时间总是占到总交易时间的62%左右。超出这一比例,就会出现调整;低于这一比例,市场就会回升。

从1989年迄今,总共12个周期中,除了3个整理周期外,剩余的9个周期中,上升周期为5个,下降周期为4个。在这种情况下,还会再出现一个下降周期吗?显然不可能。不可能出现下降周期,那么,从去年10月1664点以来的这个周期,只能是上升和整理两种周期中的一个。

由于1993年的1558点调整后,股市出现的是一个偏上升型的整理周期——相对这样一轮时间短、幅度大的调整,出现这种类型的周期势所必然,它既是修复创伤的需

要,也是为新一轮上升周期的到来进行充分蓄势的需要,因此,本轮周期大体上也会是这种类型的周期。

偏上升型的整理周期有两种运行模式。一种是上涨时间短、幅度大,1994年7月到1996年1月的这个整理周期便是这种情况。一种是幅度相对较小,但上涨时间长。

如果是前者,周期高点基本上会出现在周期开始的头几个月,也就是5月份左右。如果是后者,那么周期高点大体上会出现在周期开始后的第11到13个月之间,也就是10月份左右——常态的整理周期高点总是会出现

在周期的半途,如1997年9月到1999年5月的这个整理周期。

而目前,无论是哪种情况,产生周期高点的条件都还没有满足。 金学伟

### 首席观察

## 四大因素令四五月行情变数加大

目前市场震荡幅度加大,究竟如何看待市场未来运行呢?笔者认为,有四个因素将决定市场能否在目前水平上继续提升估值。

### 地产指数将成先行指标

其一,就市场本身而言,金融指数和地产指数两大先行指数值得关注,其中尤以地产指数为重点。如果市场将出现头部,我们可能首先会看到地产指数开始往下走,而地产板块的新龙头保利地产更值得关注。我们注意到,保利近期确实有一些不利情况,前段时间保利地产的实际控制人和高管大量卖出保利地产。笔者认为,实际控制人和高管比普通投资者更了解公司的基本情况,而如果保利地产明显回落,估计其他地产股也难以有好的表现。

事实上,我们已经注意到可能引发地产板块产生波

动的几个现象:其一,A股地产股估值已不便宜。地产股的估值恢复性上升后,目前股价对NAV(预测净资产值)的折价已基本消失。这就是说,目前地产股股价已经充分反映了地产公司在目前价格条件下卖出房子后的净值。而NAV提升需要开发商继续大量购地,这一点我们并没有看到,反而看到有40%的土地拍卖流标;其二,地产成交量能否持续存在变数;其三,货币政策和财政政策进一步大力加码的几率在回落。

其二,估值水平、流动性推动力减弱

其二,估值水平推动力减弱值得关注。从估值看,从1664点开始,上证指数目前涨幅已经达到40%;动态市盈率由12倍提升到17倍。我们当初预测上证指数市盈率可能回升到20倍左右,其点会在2800点附近。如果考虑到利

润下滑超越预期,20倍市盈率对应的点位会下降。

其三,经济基本情况和市场流动性的顶部可能出现在三季度,如果提前的话,4、5月份的市场运行可能充满变数。一方面,从目前信贷增加的情况看,流动性充裕的状态上半年基本能得到保证。但1、2月份新增贷款已占全年新增贷款近一半,下半年贷款增速回落是必然的;另一方面,由于去年四季度的低基数,经济在第一季度和第二季度出现环比增长已成为共识。但下半年尤其是第四季度的情况,不乐观的几率较大。

### 外部情况相对乐观

其四,外部的情况反而可能相对乐观。目前美国地产销售指标每每超出分析人士的预测,说明在房价已相当低的背景下,美国房地产业和美国经济回升的潜力不可低估。 徐辉

### 多头视角

## 攻城拔寨的战役已经打响

本周股市行情看似震荡剧烈,周三重挫,周四暴涨,周五再杀尾盘。但实际上攻城拔寨战役已经打响。

首先,政策预期再度升温——3月12日温总理在“两会”记者会上称:“为应对金融危机的政策,准备了充足的子弹”;3月18日财政部发布50号文件,规定金融国企减持5%国有股须经财政部批准,主动为大非加锁;3月23日,钢铁与汽车振兴规划正式出台;3月26日国务院批准上海建国际金融中心,批准上调六行业出口退税。

其次,中国经济已率先复苏。相当多的人根据一二月经济数据下滑而看空股市,其实将萎缩状态下的今年一二月数据与去年通胀高峰时的一二月份比,本身就不科学;同时,未看到部分地区和行业经济企稳回升,采购经理人指数、

新订单、发电量、房地产交易量、汽车销售在逐月上升。

第三,需要认清本轮行情实质是政策推动型行情,经济“保八”目标推动,扩内需要求推动,宽松的货币政策推动。最关键的是市场对宽松的货币政策的理性预期,近4个月来新增贷款的大幅增长和M1的见底回升,必然改变企业乃至社会货币紧缩的状况,促使企业、机构、个人把剩余资金投向股市。

第四,美联储宣布用3000亿购国债的异类救市举措在全球引起轩然大波,一些惊慌失措者认为这会导致美元贬值,美国股市遂反弹了1600点。中国投资者也必然会用股市上涨来冲抵资产贬值损失,所以本周股市的放量突破带有很鲜明的国际因素。

我坚信,投资者只要凭借上述理性预期,今年定将有所斩获。 李志林(忠言)

### 下周猜想

猜想一: 大盘正在蓄势冲关?

概率:65% 点评:本周末大盘震荡激烈,市场对下周走势的分歧有所加大。巨大的成交量表明多空分歧较大,但也说明市场承接强劲;市场仍存在进一步上涨的牵引力,如银行股、煤炭股等估值偏低的品种,下周大盘走势仍乐观。

猜想二: 新能源股将出现分化? 概率:65% 点评:本周新能源股大幅上涨,但新能源股的基本面仍然不振,比如说2008年多晶硅售价为2800元/公斤,而最近的信息显示,目前价格为900元/公斤左右。这自然会影响到太阳能多晶硅业务的估值。同样,对于风电设备来说,由于核心技术不足,而导致不少风电生产厂商陷入组装车间的窘境,这使得其盈利能力难以大幅提高,故新能源股的短线走势需观察,甚至不排除下周出现分化的可能。

猜想三: 摘帽概念股仍会走强? 概率:60%

点评:本周摘帽概念股反复活跃,行情火爆使得ST股补涨欲望强烈;而目前不少基金等机构资金限于基金契约以及基金内部投资决策程序,对部分ST股不能介入。实际上,ST股并不全是垃圾股,部分ST股经过重组之后,面临着业绩的质变,前期的三安光电就是如此。这将支撑着摘帽概念股进一步活跃,建议投资者跟踪。

猜想四: 一季度业绩增长股将迎来活跃周期? 概率:65%

点评:下周将进入4月份,这意味着季报披露拉开序幕。目前信息显示不少上市公司一季度业绩同比将下滑,但也有一部分上市公司一季度业绩将大幅增长。所以,一季度业绩将出现,密切关注券商股及火电股等。 金百灵投资 秦洪

代码	名称	收盘	简评
600481	双林股份	7.49	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600482	中航光电	13.32	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600483	中航电子	4.15	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600520	振华重工	6.65	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600486	兴发集团	30.88	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600487	华天电子	11.78	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600488	天鸿置业	7.56	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600489	中核钛白	6.04	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600490	中核钛白	7.27	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600491	中核钛白	6.55	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600492	中核钛白	19.48	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600493	中核钛白	18.67	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600494	中核钛白	15.06	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600495	中核钛白	10.24	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600496	中核钛白	7.56	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600497	中核钛白	5.17	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600498	中核钛白	9.01	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600499	中核钛白	4.01	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600500	中核钛白	13.66	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600501	中核钛白	6.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600502	中核钛白	26.86	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600503	中核钛白	7.12	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600504	中核钛白	8.61	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600505	中核钛白	13.57	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600506	中核钛白	10.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600507	中核钛白	12.32	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600508	中核钛白	11.98	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600509	中核钛白	14.25	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600510	中核钛白	13.23	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600511	中核钛白	17.96	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600512	中核钛白	12.54	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600513	中核钛白	5.27	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600514	中核钛白	10.81	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600515	中核钛白	5.43	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600516	中核钛白	14.59	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600517	中核钛白	6.21	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600518	中核钛白	5.03	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600519	中核钛白	14.61	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600520	中核钛白	5.78	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600521	中核钛白	4.08	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600522	中核钛白	5.92	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600523	中核钛白	9.21	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600524	中核钛白	19.97	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600525	中核钛白	6.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600526	中核钛白	5.43	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600527	中核钛白	11.97	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600528	中核钛白	8.03	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600529	中核钛白	10.11	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600530	中核钛白	6.71	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600531	中核钛白	10.11	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600532	中核钛白	6.71	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600533	中核钛白	4.73	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600534	中核钛白	3.98	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600535	中核钛白	14.74	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600536	中核钛白	5.92	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。

代码	名称	收盘	简评
600572	中航光电	7.18	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600573	中航电子	4.06	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600574	中航电子	7.84	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600575	中航电子	5.85	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600576	中航电子	8.08	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600577	中航电子	4.2	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600578	中航电子	11.16	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600579	中航电子	8.74	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600580	中航电子	4.8	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600581	中航电子	17.38	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600582	中航电子	17.11	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600583	中航电子	4.46	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600584	中航电子	14.29	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600585	中航电子	36.02	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600586	中航电子	14.29	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600587	中航电子	10.57	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600588	中航电子	22.95	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600589	中航电子	5.14	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600590	中航电子	9.42	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600591	中航电子	4.92	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600592	中航电子	6.88	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600593	中航电子	7.91	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600594	中航电子	10.58	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600595	中航电子	40.39	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600596	中航电子	9.14	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600597	中航电子	13.9	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600598	中航电子	10.04	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600599	中航电子	7.25	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600600	中航电子	3.73	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600601	中航电子	5.07	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600602	中航电子	3.89	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600603	中航电子	5.17	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600604	中航电子	10.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600605	中航电子	10.17	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600606	中航电子	10.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600607	中航电子	10.35	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600608	中航电子	8.74	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600609	中航电子	11.85	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600610	中航电子	9.38	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600611	中航电子	8.74	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600612	中航电子	8.77	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600613	中航电子	12.14	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600614	中航电子	6.14	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600615	中航电子	5.16	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600616	中航电子	5.8	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600617	中航电子	7.45	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600618	中航电子	8.14	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600619	中航电子	5.29	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600620	中航电子	5.79	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600621	中航电子	10.57	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600622	中航电子	5.25	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600623	中航电子	9.34	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600624	中航电子	14.88	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600625	中航电子	7.74	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600626	中航电子	11.2	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600627	中航电子	9.34	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600628	中航电子	14.88	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600629	中航电子	11.2	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600630	中航电子	9.34	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600631	中航电子	6.37	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600632	中航电子	9.34	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600633	中航电子	6.76	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600634	中航电子	4.49	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600635	中航电子	12.92	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600636	中航电子	11.95	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600637	中航电子	12.23	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600638	中航电子	10.57	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600639	中航电子	8.12	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600640	中航电子	9.3	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600641	中航电子	9.78	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600642	中航电子	11.5	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600643	中航电子	13.84	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600644	中航电子	12.07	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600645	中航电子	6.02	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600646	中航电子	3.77	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600647	中航电子	3.9	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600648	中航电子	16.23	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。

代码	名称	收盘	简评
600655	中航电子	4.99	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600656	中航电子	7.02	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600657	中航电子	5.71	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600658	中航电子	7.96	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600659	中航电子	5.94	近期上方有强支撑,下方有强支撑,短期震荡整理。
600660			