

千三关前多空力量博弈加剧 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E5_8D_83_E4_B8_89_E5_85_B3_E5_c33_42723.htm 沪指能否跨越1300点成了近期投资者关注的焦点话题，当这个前些年的多次历史大底反过来成为压力位时，其在投资者心理上也被赋予了更多的意义，对于那些在该点位附近被套多年的投资者来说则尤其如此。从这个意义上说，沪指1300点给市场的压力是显而易见的，但分析人士普遍认为，千三带给市场的压力更多是心理意义上的，而本轮行情累积的较大涨幅和近期消息面的多空转化才是市场真正的压力所在。虽然股指在千三面前有些犹豫，但大多数分析认为，大盘经过短暂蓄势后突破该点位不会有太多悬念，但突破千三并不意味着大盘的上涨空间被进一步打开，相反可能意味着市场调整将正式开始。市场压力逐渐显现来源：www.examda.com 千三的压力很大程度上来自本轮行情获利盘的回吐。本轮行情启动以来，两市股指累积涨幅已分别接近和超过20%，而期间一直未出现像样的调整。上海证券的郭燕玲认为，从基金的角度来看，由于目前仓位普遍较高，不少甚至是满仓操作，而据她所知很多基金前期都大规模介入了有色金属资源板块，在目前国际商品期货价格大幅下跌的情况下，基金减仓的压力非常大。而沪指1300点作为此前多次历史性大底，不少投资者都在该点位附近被套多年，在股指接近该点位时，除非投资者相信大牛市真的已经来临，否则很可能会一走了之。也就是说本轮行情走到今天，不但面临去年底以来获利盘的压力，甚至要面临历史解套盘所带来的压力。虽然节后中石化系整合、煤电

联动两大事件在很大程度上活跃了市场，甚至被不少分析认为在一定程度上延缓了市场的调整步伐。但同时也应该看到，不少前期的助长因素在近期反过来对行情形成压力。国际金属期货价格的大跌、香港H股市场面临调整压力、B股节后大幅动荡，这三大因素的多翻空显然会进一步加大市场的调整压力。而新老划断给来市场的短期心理压力更是不可忽视。上周四沪深股指出现了本轮行情以来的最大单日跌幅，而昨天股指盘中最大跌幅也都超过了1%，在不少市场人士看来，这都和IPO重启的传闻密不可分。虽然目前有关新老划断的各种说法都停留在传闻阶段，但这种现象无疑印证了春节前不少分析人士的一种观点：节后市场的不确定性会逐步增加。IPO新规目前虽然只是传闻，而且被管理层否认，但新股发行迟早都要到来。申万研究所的策略分析师陈李认为，虽然新老划断真正实施对市场并非坏事，甚至沪指1300点能否有效突破都需要新股发行来确认，但在预期阶段仍会对市场造成很大压力。天一证券的张冬云也认为，市场首先要消化扩容压力后才可能做出方向性的选择，而由于目前市场对于新老划断的具体细节，诸如发行模式、定价模式等都一无所知，这种不确定性增加了市场的心理压力。而海通证券的吴一萍也认为，今后一段时间内，市场走势在很大程度上将取决于政策面的变化，而关键在于管理层对于扩容节奏的控制。突破千三引发调整 沪指1300点虽然成了目前大盘的一道压力，但在多数市场人士看来，短期内突破该点位不存在问题，但突破的有效性却值得怀疑。该点位的突破非但不会打开新的上涨空间，相反可能意味着真正调整的开始。海通证券的吴一萍认为，短期来看市场多头力量仍比较强，在中石化等

指标股股改预期的推动下，大盘肯定能够越过1300点，但这种突破不可能是有效突破。而申万研究所的陈李也认为，短期突破不是问题，但从3到6个月的角度看这种突破不是有效突破。当大盘越过沪指1300点时，真正的调整才有可能开始。而在此前的一份研究报告中，申万认为调整时间很可能在2月底3月初开始。陈李认为，越过千三后市场的调整压力将主要来自以下几个方面：首先是资金面。股改加速推进意味G股大扩容，而如果股改赚钱效应延续就需要更多的资金来承接，市场资金的需求量在增大，而近期资金供给却难以大量增加。其次是股改对价呈下滑趋势。目前G股的市盈率大概在15倍左右，而非G股平均市盈率在27倍左右，如果说股改后市场向目前G股的市盈率看齐，这意味着目前为股改公司的对价要高达10送6 - 7股，这显然是不可能的。再次是业绩方面的压力。上市公司年报逐渐进入密集披露期，根据申万研究所的统计，上市公司的业绩预期依然非常严峻，分析师不断调低对申万300公司05年的业绩预期，预计全部上市公司05年业绩将下降2%。陈李同时表示，目前没有显著证据表明今年大市值公司业绩会显著增加。这都会为短期市场带来进一步的压力。来源：www.examda.com 市场长期趋势仍然看好 虽然不少分析人士认为短线调整压力在逐步增大，但对于市场的长期趋势却大多表示乐观。即便有人不认同目前牛市已经来临，但也认为现阶段可能正处于牛熊转换之间的过渡期。但也有市场人士认为，政策面的不确定性让他们难以对年内市场走势做出明确的判断。来源：www.examda.com 陈李认为，短期来看突破沪指千三不会是有有效突破，但如果把时间跨度放大到9 - 12个月，那么这种突破就会成为有效突破。而申

万对于市场长期乐观的理由主要有如下几个:首先是业绩不确定性因素减少。通过股改,上市公司加强了与投资者的沟通,基金等机构投资者通过沟通对于重点公司今年甚至明年的业绩已经大致心中有数,同时股改会从制度上促使今后上市公司更有动力做好业绩。其次,长期来看资金入市热情很高。相对于债市、房地产甚至商品市场来说,股市的长期回报率已经明显凸显出来,今后在QFII追捧中国概念股的引领下,资金会持续从其他市场流入股市。另外今后制度和产品创新也不时会为市场带来机会,股改让国内股市与国际股市接轨,增加了国内股市的开放度,而一个开放式的市场肯定比一个封闭式的市场更为稳健。100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com