

机构论市

反弹压力依然较大

降息给市场带来一定信心，两市大盘出现反弹，不过从市场表现可以看出，一些场内资金借利好减仓的欲望依然较为强烈，市场仍表现为上下两难，后市反弹压力依然较大。

(华泰证券)

技术面仍处中期弱势

周四大盘震荡上行，盘终收出中阳线，收复了周三的部分失地，并触及5日均线在1764点形成的阻力。当日均线系统维持空头排列并继续发散，延续中期弱势，预计周五涨幅将收窄。

(西南证券)

短线思维加大市场波动

整体来看，股指维持近期的低位反复震荡，后市方向依然不明，赚钱效应的减弱使市场参与者多数以一种短线波段的思维来看待，这在无形中也加大了市场的波动。(南京证券)

主动做多盘仍较少

昨日沪深两市虽小幅上扬，不过从走势上看，A股主动做多盘稀少，只不过是跟随H股行事而已，这说明了我们的股市正逐步受外盘影响，短线很难走出较好的行情。

(浙商证券)

量能决定反弹高度

周四两市大盘呈小幅反弹走势，但市场量能并未有效放大。短线来看，外围股市回稳对A股的稳定形成支撑，但短线市场仍有回抽1802点的可能，市场量能将直接决定股指超跌反弹高度。

(九鼎德盛)

AH股联动效应明显

昨天沪深股市出现短暂反弹，主要表现在AH股联动，但成交量并没有有效放大，表明投资者进场热情不高，同时也反映出A股存在不同于外围股市的因素，后市走势仍不容乐观。

(万国测评)

持股信心有待增强

周四沪深两市走出震荡反弹行情，可惜成交量并没有出现明显有效放大，1800点关口短期仍对市场构成心理压力。技术上，不排除大盘经过短暂修复仍存在进一步回调压力。

(上海金汇)

短期下跌趋势没有改变

两市昨日总成交金额为512.5亿元，显示成交量并没有持续放大。近日资金进出反复无常，多空在心理层面激烈博弈，短期下跌趋势没有改变。

(广州万隆)

量能不足制约反弹空间

两市周四受利好刺激高开后均震荡上行并收复了5日线，涨跌家数也显示多方具有优势，但成交量却基本没变化，说明资金运作热情依然不足，短期上行空间可能会因此受限。

(北京首证)

多空对决

上证博友对2008年10月31日大盘的看法：

看多 60.62%
看平 0.97%
看空 38.41%

看多观点

昨天个股普涨，再次证明行情并没有那么恐惧。有色金属、煤炭板块的表现不错，沉寂了许久的板块昨天也有所表演，似乎给人一种集体护盘的意味。大盘正在逐渐出现止跌企稳的态势，这印证了笔者关于底部区域的看法。(吴天)

看空理由

从技术上看，目前大盘日线仍运行在下降通道中，短期的压力线已被突破，但仍需要今天走势的验证，鉴于周边市场涨幅较大，有调整的要求，今天大盘仍将以冲高回落为主。(买卖点吧)

■热点聚焦

回抽进入关键阶段

◎九鼎德盛 肖玉航

周四沪深A股市场受央行降息利好刺激跳空高开，受外围股市大涨及午后香港及日本、韩国等亚太股市大涨指数迅速拉高，但尾盘开始出现回落走软态势，收盘两市均以平量小阳线报收，从市场轨迹来看，当日的反弹与银行股、保险股、中国石油及部分钢铁股上涨密切相关，但周三的大跌也是银行、证券、保险等放量重挫下压而产生阴线，这表明多空双方的分歧明显加大。而从市场形态来看，上证综合指数破位1800点后已在下方运行了四个交易日，显示A股回抽进入关键阶段。

从短期A股所处的时间周期及影响因素来看，应该说三季度财务报表的影响将开始弱化，市场面临业绩与股价的重新排队，一些以往的大蓝筹因股价的大跌而产生的反弹并不能说明其目前股价已中线调整到位。而从时间来看，进入11月份面临着利多、利空交织的格局。从利多因素来看，政策关注股市的力度比较明显，比如降息、许多出口产品减税等的实施效

应具有一定的积极因素；从外围市场来看，11月中旬所进入的世界20国金融峰会可能带来一定预期。而从利空的角度来看，由于上市公司整体经营业绩的下落及经济下行态势明显，因此许多公司股价面临解禁额度为586亿元，首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为416亿元，远高于9月份的64亿元。11月份合计限售股解禁额度1002亿元，比10月份的858亿元增加了144亿元，增加幅度为16.79%。11月份涉及股改限售股解禁的上市公司有92家，环比增加了76.93%。由于市场承接力不强，因此在国际金融危机基本面不确定性仍高的情况下，一些过低筹码股份的减持压力可能导致部分品种出现调整的概率急增，相对于外围市场而言，

机构缺少对冲机制，其机构参与度较小将导致承接力呈现弱态。而大小非减持量增加预期正是近期外围市场强劲反弹而A股弱弹的最直接原因之一。

总体来看，市场运行过程中由于A股破位1800点后在其下已运行了四个交易日，反映到盘面上仍然体现出机构及投资者的巨大分歧，而从A股市场历史轨迹来看，过大的市场分歧是难以产生像样的行情的。进入11月份后由于基本面利多、利空交织，而考虑到大小非解禁规模的扩大，市场面临的压力可能较大，而体现到盘面上有可能产生短期震荡拉锯的格局，但如果近期不能返身于1800点之上，其下行探底就可能继续，三次的回抽没有返身而上，这对10月最后一个交易日或11月的走势蒙上了一定的阴影，而作为A股市场短线的回抽已进入到关键阶段，能否返身进入上方区域，将可能直接影响市场的震荡反彈还是继续回落。

■港股投资手记

好与坏的衡量



王雅媛

近日恒生指数的波幅如股票一样，一天上落竟可以达10%。这几天炒股票都变得容易了，因为索性直接买盈富基金(02800)及恒生H股指数上市基金(02828)，一天便已经有10%以上的波幅。另一方面，买他们又不需要担心大市升，手上的股票不升。如这个星期二，大市反弹达一千多点，很多只内地银行股都升15至20%，但平日反弹最厉害的招商银行，那天竟然先高开，再创新低。虽然最后还是升了6%左右，但是相比起其他内地银行股，它的升幅算是相当逊色的。还有，如果你早上买了它打算博反弹，当它急速跌下来再创新低时，你可能已经吓得跳下了船。

这一个星期的反弹市中，我观察到反弹得厉害的是中国神华(01088)，星期二最低位为7.91元，昨天股价最高反弹到14.02元，反弹了70%。另一只，我认为如果大市气氛转好，有机会获得较大升幅的，是恒鼎实业(01393)。首先，因为该股这两个月的跌幅太惊人，9月初它还是9元左右，两个月内跌了90%。集团所生产的焦炭，是用作炼铁、炼钢用的燃料。金融海啸，新兴国家将对钢铁需求下跌，自然市场担心恒鼎没有生意可做。但是我觉得它的股价实在是跌得太急了，现在市值为20亿元，这个股价就当是买它手上的煤矿，似乎也是相当划算。

广州广船国际(00317)刚公布了第三季业绩，至今年9月底止首三季业绩，净利润6.87亿元人民币，每股盈利1.39元。今年全年应该可以赚1.7元左右，而它手上的订单足够广船之后三年的生意。此刻广船H股股价为4.58元，集团两年多所赚的盈利已经等于现在的股价了。以现在的价钱去广船H股，两年多便可以回本。而集团其他的东西，如设备及人才等，都是送给你的。听来是非常吸引，但是当然市场也有不少担心的地方。第一，市场认为未来两年将是航运业的冰河时期，所以有机会出现船东挺定的情况。第二，一只出色的基金可能被赎回，而它手上拿着10%的广船H股。一旦赎回，沽货压力将大幅推低股价。而广船A股因为没有恐慌基金赎回的问题，所以还可以稳住10元左右。

其实投资股票时常出现这种情况，好坏因素同时存在于天平上。从年报去分析公司，再算出种种不同的数字，只是技术范畴上的，不难学习。究竟怎样去衡量它们，才是投资股票最困难之处。

■港股纵横

在现有点位稳固

◎信诚证券 涂国彬

经历近月来的大跌以后的港股，终于在本周出现反弹，而有关势头持续至周四开市港股向上跳升500多点，然后升幅陆续扩大，而在亚太区股市急升，加上欧洲股市开市表现不俗，港股以全日高位收市，恒指收市报14329点，升1627点，国指收报6764点，升977点，港股全日总成交751亿元。

最重要的权重股汇控及中移动分别升一成及一成三，带动大市反弹强劲。其他恒生指数成分股的升幅也相当全面，逾半蓝筹股升幅百分比达双位数。

最为注目的板块，首推早前极度受沽的资源类和金属类股，不少升幅逾二成；内地金融股普遍有双位数升幅。

整体而言，港股由万点极度超卖之下，呈现短线反弹，毕竟大量实力不足者早已在近月以来的跌势中被震走，股价逐渐落入强者手上。当然，由于经济基调已转差，普遍预期未来几年都要过紧日子，大部分人都不敢乐观，就算是介入，可能也只是趁势博反弹，赚一点钱弥补早前的损失。

不过，由于现在金融市场的波动连带引伸至实体经济不景气，对于后市仍应留心，其中主要是关注两点。一是借贷情况。在全球资产贬值的大循环下，资产缩水，抵押品愈不值钱，银行借钱出来的机会愈低，如果借贷严重，对与相关板块及金融市场都有很大的影响。二是风险承受能力。这一点刚好与本身的实际收入有关，如果连工作收入也变得不稳定，即使告诉你长线投资会有机会，也没有多大意思，因为生活所需必须套现。

对于后市，估计经过早前大跌后，相信短期会有一定反弹，亦有不少投资者等待在高位松绑，趁反弹沽货止损平仓，因此短期港股预计会在现有点位附近进行整顿。

■B股动向

政策面作用逐步显现

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股震荡走高、双双收阳，涨幅较A股略大一些。从交易情况看，受消息激励及周边股市大涨的带动，B股大盘以高开呈现，经过多空交战后，指数逐步稳定，午后受A股反弹影响，B股继续缓步上行，最终沪B指收于89.15点，涨幅为2.82%，深成B指收于1770.10点，涨幅为4.23%。从盘面观察，个股涨多跌少，涨幅居前的主要有振华B、万科B等权重股。

综合来看，就国内而言，好消息在于货币政策继续放松和三季报后大股东增持等前期措施继续起到稳定市场的作用，负面的消息是三季报等相关数据也继续印证了业绩下滑的态势。总体看，全球性的金融危机和经济衰退对于国内资本市场的干扰，在未来一段时间内仍然难以消除，B股市场形成趋势性机会的条件尚不具备，不过短期政策面的推进对大盘会有正面作用。对此，在投资策略上需要在控制仓位的前提下优选确定性较高、未来增速相对保持平稳的防御性行业，回避趋势性回落、需求放缓的周期性行业。

多空面临大决战

◎股市观察家(苏州)

昨天沪指都比前天低，成交量也没能相应放大，弱势特征并未改变。从60分钟线看，大盘依然运行在笔者反复提到的下降通道中，昨天的最高点并未接触到通道线的上轨(约1800点)，今天股指将接触这个重要的点位。另外，60分钟BBIBOLL线已经连续两个小时最大程度的收窄，大盘即将选择方向。今天股指走势是至关重要的，如果有效突破1830点，大盘有望改变短期下降趋势。

操作上，只要大盘不是单边下挫，短线波段技术高手可以快进快出入场操作，选择的股票股性一定要相对活跃，形态较为理想。对于一般投资者来说，继续观望可能是最佳策略。从近期中国平安的走势，我们可以得到一些启示，在中国平安三季报没有披露之前，由于投资者担心三季报不好而大幅抛售股票导致股价大跌，而三季报披露以后石头落地，股价反倒止跌反弹了，这很好地验证了股市中的一句老话：利空出尽是利好”。

更多精彩内容请看
<http://badaxs.blog.cnstock.com>

周边股市全线触底反弹，势头强劲。前夜除美股尾盘演绎垂直下跌之外，英法股市暴涨8.05%

今天走势至关重要

◎王海专

昨天早盘股指并没有过多受降息消息的影响，微幅高开后弱势震荡，蓝筹股表现相对强势，一度导致股指微涨，但成交量没能相应放大，观望气氛依然较明显。午盘期间周边股市大幅上涨，受此影响，午盘后在权重股特别是H股概念股大幅上涨的带动下，股指被快速拉高，但全天成交量的变化并不明显。近期大盘走势很没有“性格”，股指的涨跌更多非主动性表现，而主要受到外盘的影响，由此可以看出内地投资者对股市走向很迷茫。

近日，多国推出了降息的政策，亚太股市有积极的表现，以日经指数来说，最近三个交易日在政策的刺激下大涨了23%。而本周A股市场的表现是最差的，后市走势也因此失去了方向，涨幅基本是跟随周边市场的走势，明显缺乏主动性。这种较怪异的走势很不正常，值得投资者深思。

技术上，昨天股指的上涨主要受降息和周边股市上涨等外界因素的影响，纯技术的参考度不是很高，有待观察。日K线虽然还是一个阳线，但盘中的最高

更多精彩内容请看
<http://badaxs.blog.cnstock.com>

周边股市全线触底反弹，势头强劲。前夜除美股尾盘演绎垂直下跌之外，英法股市暴涨8.05%