



## 新高后以暴跌洗礼:已成大牛市习惯?

以美国股市起始的、引发周边市场接二连三暴跌中，A股市场也终于难以独善其身，周三市场在中午收盘时开始的下跌令投资者惊心动魄。今年以来第六次跌幅，能给大牛市带来什么启示和机会？同时我们看到在暴跌中也有不少品种逆势上涨创出新高，这又意味着什么？

◎北京首放

### 全球连续暴跌引发骨牌效应

两市指数近期连创新高，周三最高冲破4500点大关，市场做多气氛非常浓烈。接近中午收盘指数快速跳水，下午更是震荡走低，引发市场各类猜测。最主要因素是：7月27日美国股市暴跌，引发了全球股市动荡，只有中国内地等极少数国家和地区幸免于难，两市更是以连创新高来迎接全球性回落。本周二晚间美国股市虽然跌幅并不令人吃惊，但其影响却很大，中国香港、中国台湾、日、韩等亚洲地区股市全部跟着出现了罕见的大跌，其中台湾地区指数最大跌幅超过4%，香港恒生指数最大下跌超过700点。我们认为，内地A股指数在扛过了之前的全球连续下跌后，最终也受到了负面影响，积累的多米诺骨牌效应触发了两市出现大跌。

### 新高后暴跌洗礼已成大牛市特征

大牛市有大震荡。在连创新高的时候出现大幅度回落，实际上这是今年以来的第六次。而昨天上证综指下跌170点，幅度为3.81%，这样巨大的跌幅竟然难以跻身暴跌排行榜的前五位，仅仅排到今年以来第六次跌幅。所幸的是两市投资者已经开始习惯在连创新高位置出现大跌。自这轮大牛市开始以来，在去年6月7日、7月13日、今年1月31日、2月27日、4月19日、5月15日、5月30日都出现大跌，并且都是在指数创出新高之后出现的。而在每一次大跌过后，指数又继续震荡上涨，创出了一个又一个的新高。从这种表现来看，指数似乎在以创出新高过后的暴跌，来完成市场的快速洗盘过程。换句话说，新高后的大跌已经成为这轮大牛市的特征之一。

那么，这次大跌也似乎难以

例外。先有美国股市带动的全球下跌做诱因，然后指数逆全球市场而动创出新高。而且周三出现快速跳水，也是有技术面上的支持：上证综指上一轮牛市的新高纪录定格在2245点，本周三创出的新高在4502点，已经达到了上一轮指数新高的整数倍，这个区域就是指数的重大阻力位，指数在这个位置出现大跌，正好迎合了技术面上的调整要求。由上述逻辑推导出：指数在4500点这一重要关口经过了暴跌洗礼之后，即将继续大牛市前进历程。

短线上看，周三的大跌，一方面属于对10日均线支撑的考验，修正各类超买的技术指标；另一方面这种大跌，符合箱体突破后正常技术性回踩的要求，也是对前期突破4335.96点箱体有效性的很好检验。而周边股市如香港恒生指数在周三下午就已经出现探底回升。因此，在正常情况下，如无消息面变化，周三大跌之后，周四指数惯性下探后，不排除多方将会依托10日均线以及4300点上下区域，展开较为有力度的报复性反击。

### 暴跌洗礼方显英雄本色

在当天的暴跌中，大部分股票也跟随市场下跌，但是同时也有部分股票敢于逆势收集筹码甚至勇创新高，这又意味着什么呢？从统计结果来看，诸如中国石化、西山煤电、新疆众和、国药股份、双良股份、江铃汽车、万科A、武钢股份等当天盘面上表现明显高出一筹的股票中，这类品种或者是市场中流砥柱，属于即将崛起的指标股，或者是有高送转题材的绩优股，或者是拟增发的资产注入型品种等等。业绩优秀、未来成长性好是其共同特征。我们认为，在周三这种大暴跌市场中，能够逆势吸纳筹码甚至创出新高，就是盘内外都有看好的资金在大力吸筹，不排除日后这批品种中跑出下半年大白马，甚至长牛股的可能性。

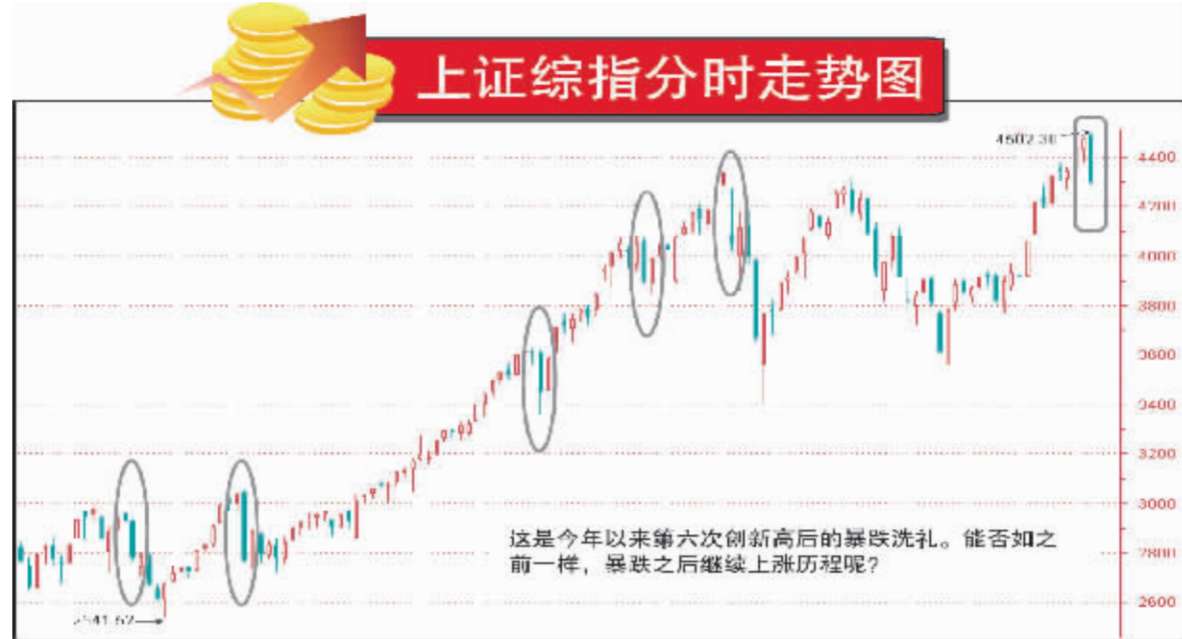
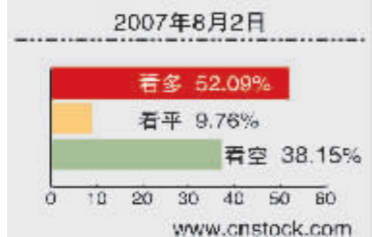
### 部分逆势护盘品种一览

股票代码	股票名称	昨天市场表现	昨天涨跌幅(%)	所属股票性质
600028	中国石化	小幅下跌, 盘面上资金逆势吸纳	-1.48	大盘蓝筹股
000983	西山煤电	小幅下跌, 有资金在护盘	-0.23	绩优成长股
600898	新疆众和	高举高打, 创出新高	7.91	绩优高送转
600511	国药股份	高举高打, 创出新高	4.71	绩优成长股
600481	双良股份	连续上涨, 连创新高	9.91	拟增发成长股
000002	万科A	逆势上涨, 冲高回落	1.41	大盘蓝筹股
600005	武钢股份	逆势护盘, 冲高回落	-1.27	大盘蓝筹股

### 十佳分析师指数



### 上证网友指数



首席观察

## 技术性回调无碍大盘长期走强

◎西南证券 罗粟

近期，大盘在突破前期4335点高点后持续上涨，但遭遇4500点后产生本次上涨行情来的首次大跌。对于未来行情走向的判断，将决定未来的投资力度。该如何看待这个调整呢？

### 前期上涨太快是隐忧

本轮上涨行情是在大盘自5·30以来连续两个月的缩量调整后产生的，但其力度的确出乎大多数投资者意料，短线力度之强在历次调整后行情中前所未有。7月19日，上证指数缩量调整完成后即沿着5日均线强势运行，持续了8个交易日，仅有两根阴线，且都受到5日均线的支撑，并且一路突破4000点整数关及前期高点。从本轮行情的突破性质而言，应该是中期调整结束的标志；不过，其上涨力度又像短期调整结束后的反抽行情，不排除有假突破的可能。技术面上的关键是回调的位置：周三大盘的单日阴线是对前期4335点的高点确认，如果能在4261点10日均线的位置站稳，则大盘将在未来展开新一轮攻击行情。

### 昨日大跌属技术性回调

从政策面因素看，中央提出要

投资者语

## 积极调整持仓品种 回避震荡风险

◎国盛证券 王剑

### 品种选择是关键

从一个完整的牛市周期来看，表现最为强劲、能够有较强抗跌能力的个股还是那些基本面良好、具有持续成长性的品种。如在5月底开始的下跌中，此类个股就表现出明显的抗跌性，并且率先创出了历史新高，其股价表现也异常的强劲。就走势来看，此类个股一般很少出现连续大幅上涨的情况，向上的步伐比较稳健，但在下跌的市场中却相当的抗跌，属于大涨小跌的走势。对于多数的投资者而言，是很难准确把握市场节奏的，如果精选好个股，即使对市场的波动节奏无法把握，只要长期持有就能够获得丰厚的收益了。这种操作就可以以拙制巧，以不变应万变，也就是在牛市中

成为低成本资金避难的洼地。因此，从本次行情的调整性质上看，是属于短期大涨后的技术性回调，基本面的作用有限。

### 化解通胀压力仍是行情主流

本次大盘的连续大涨，从资金运作的板块热点上看，是投资资金和投机资金的一次交接。本轮上涨行情中，以5月30日暴跌后的题材股、垃圾股为上涨的主要动力，该类股票上涨幅度甚大，是投机资金的又一次自救行为；而蓝筹股在引导大盘步入低谷后反而走势谨慎。因此，本次调整的主体也应该是涨幅过大的题材股、垃圾股。比如，周三下跌行情中，江苏开元、沙隆达A等股票的翻空就是一个典型。对于未来行情而言，在通货膨胀日益明显的背景下，资金出于保值的目的，必然会积极介入房地产、股票市场等，以投资品去化解通胀的压力。这是未来行情能够持续走强的本质因素。而那些没有投资价值的边缘品种，则只是投机资金的套利工具。

不过，本次周边市场的大跌，是由于预期美国经济基本面临有所恶化所引发的套息交易的主动性平仓，其影响将主要限于局部区域。其他经济基本面依旧良好的地区反而有可能

综上所述，周三的单日暴跌有其基本面的因素，但并不是决定性的。未来股市行情仍将是结构性的牛市，能够抵御通胀的品种才是市场的主流。

期持有有成长潜力的蓝筹个股，当然关键在于个股的选择。

### 认清热点转换规律

从历史走势特点来看，牛市行情的热点转换都是下跌中实现的。熊市中往往是单日暴涨长阳后的持续阴跌，而牛市则相反，是大跌之后持续的上涨。而牛市正是在这种震荡大跌中实现市场热点的转换：从2007年春节前后市场在攻击3000点的反复震荡，其就实现了蓝筹个股的再度走强。可以肯定的是，近期在4300点前后最为活跃的题材股行情将告一段落，之后必将是前期帮助市场止跌的蓝筹股再度走强。所以就操作层面而言，现在应及时转换个股，将持仓品种主要

集中为银行、保险等大市值的蓝筹品种当中，这些个股必将引领后市的新行情。

### 坚定信心，减少操作频率

需要指出的是，周三的下跌并非市场牛市的终结，也不是下跌幅度较大的中期大调整，它只是市场累计涨幅过大之后，市场在获利回吐压力下的短期整理而已。因此，投资者必须坚守牛市的主流操作策略，也就是多数时间持股，看好市场的长期发展前景。但是要注意的是，即使是在牛市也不可能只涨不跌，持有的品种出现太大的短期涨幅之后则要有调整的心理准备。如果有把握，可以围绕持有的品种进行波段操作，但在把握不大和市场判断不明的時候，只要大牛市趋势没有改变，持有仍是正确的操作策略。

专栏

## 江湖阅历越多越谨慎

◎陶武彬

我认为在证券行业里要胜人一筹无非要在某些方面有超常的优势或能力。

1、信息优势。聪明一点的卖方或买方研究员，都知道要和几个自己行业内的上市公司关系搞熟了，俗话说“占坑”。占了好坑(业绩能持续高速增长，上市公司又对资本市场有需求的)，就已经成功了一半。具体例子就不举了。对于做项目或做重点投资(包括组合投资)，管钱的人和自己的投资标的没有良好的沟通渠道，是难以想象的。

2、分析优势。俺一向认为，利用公开信息，即招股书、年报等公开报告，以及可获得的数据，已经可以做好投资了。这主要靠信息分析能力，这个方法和流程，大家都知道。但真要持之以恒的努力，只有极少数热爱这个工作并且有强烈欲望的人才可以。即使是听到小道消息，能否正确运用就更重要了。

3、行为优势。证券投资这个行业的残酷性就在于，你获得了信息、分析准确、看对了，但是没有赚到钱，一切都是瞎掰。君不见如此多的操盘软件、预测准确率如何如何高，但是他们能赚到钱吗？先说个真实的笑话，有个哥们接到那种拉他投资的电话，说跟他合作，3至5天赚个10%是肯定的。我这哥们乐了，说，你学过数学没有？对方说，当然学过了。这话说，你知道一年有多少周吗？对方说，50多周啊。这话说，你知道连续50个涨停板要翻多少倍吗？对方愣了。哥们说，7个涨停翻一倍你不知道啊？对方吭哧半天说好像是。那50多个涨停是多少倍啊？哈哈，大概是200多倍吧。100万可以变几个亿了，您说您还费劲拉客户干吗？

最难的是行为，要知行合一谈何容易。从赚钱角度看，一年中有无数牛股，有无数波段机会，只要抓住一个机会，全力一搏，对于普通投资者而言生活费用已经足够。这是业余选手愉悦的过程。对于立志以证券投资为职业的专业选手而言，投资则是一个痛苦的过程，因为，压力永远存在，竞争对手无处不在，更可怕的是，风险无处不在。你不能说，早知这样，买招行买万科好了。这是往回看，而投资是往前看的。

我特理解为什么老手们纷纷上岸当副总当领导，或者做老板雇人干，或者自己干点绝对对收益的事，因为每天都亲自在第一线厮杀，刺刀见红，哪有不失手的？江湖阅历越多，胆子越小啊。

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今天在线:

时间:10:30-11:30  
武汉新兰德……朱汉东  
时间:13:00-16:00  
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡猷斌、黄俊、王芬、李文辉

中国证券网 热门股票搜索排行

(600868) 梅雁水电	(600741) 巴士股份
(600108) 亚盛集团	(601991) 大唐发电
(600028) 中国石化	(600642) 申能股份
(600098) 广州控股	(000895) 双汇发展
(600050) 中国联通	(600018) 上港集团
(600881) 亚泰集团	(600005) 武钢股份
(600811) 东方集团	(600010) 包钢股份
(600068) 葛洲坝	(600653) 申华控股
(000039) 中集集团	(000751) 锌业股份
(000002) 万科A	(600839) 四川长虹

www.cnstock.com

大赢家 炒股软件

敏锐 攻击平台

优质筹码逢低布局 绩差题材逢高出局 分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111