

## 三大“挤出效应”让大盘再现暴跌行情

昨日沪市再度出现今年以来仅次于“6·4”、“5·30”的暴跌行情。虽然当日最新经济数据的公布和周末效应提前有很大的影响,但近段时间市场愈演愈烈的“挤出效应”无疑是让大盘暴跌极为重要的推手。

◎ 世基投资 王利敏

### “挤出效应”之一:权重股挤出非权重股

沪市自上周摸 6124 点回落以来,众多权重股或迫于舆论压力,或本身有回调要求,曾经有过几天调整。众多投资者希望市场出现权重股休整,其他超跌股有所补涨的局面。然而,本周以来市场再度恢复狂炒权重股的现象。如果说,本周二大盘出现了约 200 点绝地反击的大阳线是依靠了工行、中石化和当日开始计入指数的中国神华尚情有可原,但次日中石化由于中石油将发行,跳空高开拉至涨停,明显引发了市场再度大炒权重股激情。

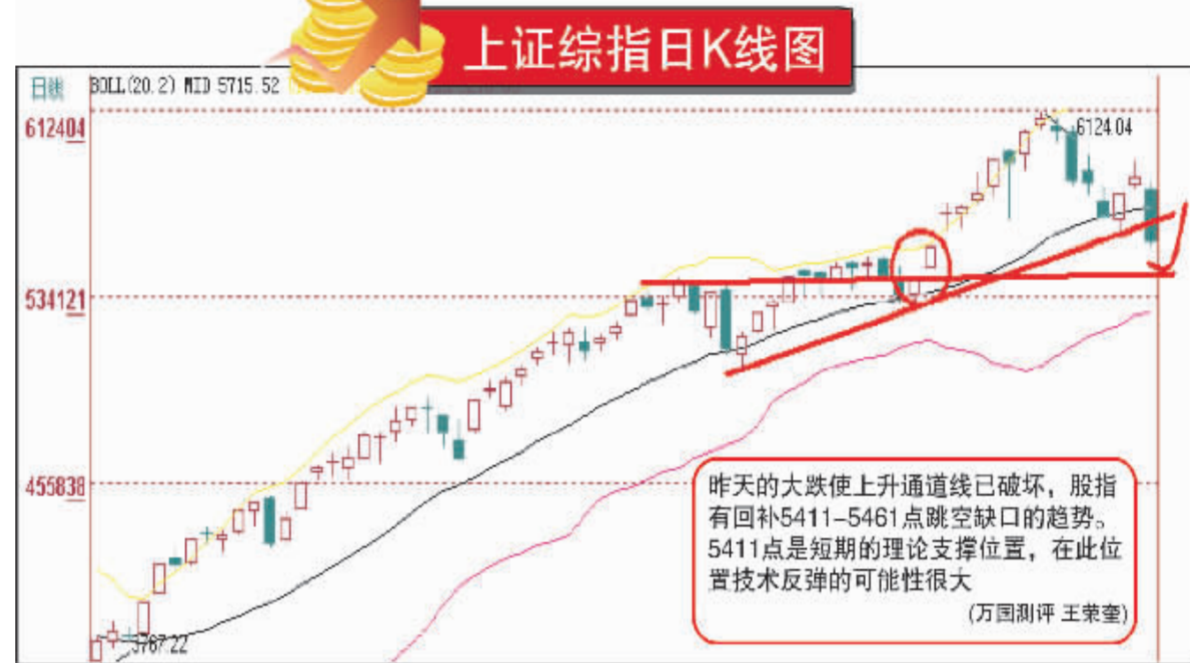
市场再度狂炒权重股带来的负面作用是显而易见的:其一是在节后首日跳空缺口未补的情况下形成了周三 5793 点至 5776 点的新缺口,使市场买气锐减。其二是卷土重来的权重股行情使权重股对非权重股的“挤出效应”进一步加剧,一方面价位已经高高在上的权重股已难以吸引买

盘,另一方面本来已经跌不下去的超跌股持有者由于惧怕指数空涨后回落使手中股票再下台阶,从而使市场本来应有的反弹动力很快退潮。

### “挤出效应”之二:一级市场挤出二级市场

看到上述现象,操控权重股的机构也许有点“偷着乐”。然而,螳螂捕蝉,黄雀在后”,在昨日暴跌行情中,众多开始还走势稳健的权重股尾市也加入跳水行情,例如中石化、工行等。至于申能股份、华能国际、长电科技、中国联通在汹涌的抛盘面前更是溃不成军。

为何有众多基金兵分把守的权重股纷纷跳水呢?原因在于中石油周五发行,一级市场的无风险明显超过了估值已经不低的权重股。据了解,今日中石油的新股发行对投资者具有极大的吸引力:一是发行价“让利于民”,仅仅只有 15 元至 16.7 元,一旦中签上市得益率很大;二是中石油盘子大,使申购者的中签率大大提高。这么一来,身处二级市场的所有股票包括权重股自



然受到了一级市场的挤出。

### “挤出效应”之三:H股挤出A股

“牛一”以后,香港市场和内地市场曾经出现了一段H股、A股比翼齐飞的行情。众多套利资金更是频频导演炒高A股,让H股或相关权证大获暴利;或是利用时间差拉高H股,从而使两者差价缩小再推高A

股等等跨市场套利的好戏。然而,近来我们突然发现,在港股屡创新高之际,内地的相关A股已经不是同方向运行了。原因何在?因为随着港股市场自身市盈率的逐步走高,H股本身的持续上涨动力已经大不如前。于是出现了H股对A股的极为明显的挤出效应”。

由于港股直通车还未实施、QDII基金仍在源源不断赴港,价位大大低于A股的H股暂时无忧。而

正因为H股依旧处于上升途中,众多私募基金等纷纷流向香港,随着时间的推移H股对A股的“挤出效应”将会越来越明显。

平心而论,昨日的暴跌在众多因素合力作用下明显有点过度,在暴跌200点,沪市已经彻底补净了周三的缺口和“牛一”后首日留下的跳空缺口。今日大盘在低开后会可能出现反弹,但在6000点下方的震荡整理依然会延续很长时间。

今日关注

### 短线反弹犹可期 逢低参与需谨慎

#### 5500点附近有止跌反弹

沪深股市昨日大幅低开均呈现非常明显的深幅下调态势,市场还形成全线回落的不良局面,而成交额则进一步增加,弱势运行特征由此显得格外清晰。

尽管如此,两市就此继续深幅下挫的可能却相当小,换言之,近日止跌企稳并出现技术反弹的可能相对更大一些。从技术上看,沪市40日均线(昨日位于5495点)周五将上行至5500点整数和心理大关上方,其下方不远处便是9月28日的上升缺口,而自7月20日上破该线后,股指在近期多次反复过程中从未触及该线,且分时指标如60分钟KDJ等已经撞底,预示短线反弹随时可能发生。只是两市近日震荡回调走势十分明显,短线技术反弹也就难有较大空间,形态颈线位即5655点的反压不容低估。

此外,5490点还是江恩四方图上的一个重要转折点,这在某种程度上也增添了近日止跌企稳的可能。

不过,若周五惯性低开便在蓝筹群体带动下迅速止跌反弹,那么,即使大盘股指有所回升,市场总体的弱势格局也难以发生太大的变化;而若再次遇阻回落,国庆节前的那个跳空缺口的支撑作用就有可能毫无意义。如果市场周五仍保持低姿态整理的话,两市在下周初有可能出现力度更强的回升走势,即沪市40日线的下穿,很可能形成一个至少是短期内的诱空陷阱。(北京首证)

#### 目前并非参与反弹最佳时机

在周二、周三连续两个交易日反弹之后,周四市场再度出现了大幅的杀跌走势。需要格外指出的是,现在造成股指下行的主要力量已经不只是指标类个股,还包括那些在前期行情中根本就没有上涨的低题材类个股,其中有些个股的股价甚至创出了比前期3400点附近还要低的价位。

就后市而言,影响市场走势的因素较多,其中就包括股指期货是否推出、正在公布的第三季度业绩的表现、利率和存款准备金率是否再度上调、新股发行的速度和规模、年底来临的资金回笼压力等等。在这种不确定因素较多的环境中,市场多数投资者还是会选择观望的。

由于在此次调整中,多数个股的跌幅远远大于股指下跌的幅度,实际上许多个股的股价已经有了极大的跌幅,在这种情况下使得部分投资者就有着极强的抄底抢反弹的欲望。但就理性的角度而言,目前并非最佳的逢低参与的时机,而应等待股指真正止跌企稳后再考虑参与。就技术上而言,本轮调整幅度至少在20%左右,而时间上至少也在一个半月以上,也就是应在12月大盘逼近5000点的时候才应是逢低参与的时机,考虑到新股介入填充的作用,起码也要到5200点附近,所以现在抢反弹明显是偏早了一些。(国盛证券 王剑)

专栏

## 谨防“股市焦虑症”

◎ 阿琪

投资者只要一进入股市就可能产生“股市焦虑症”。买入的股票涨了,生怕后市跌下来;买入的股票跌了,期待行情涨回来。很多时候弄得自己茶饭不思,夜不安寝,时间一长,面无人色,精神颓废。在2004年的下半年和2005年上半年阶段,在各证券营业部中,大屋子里人头已寥寥无几。但见所在的人也大多没有了2001年之前的意气风发,个别的甚至面如菜色,眼神呆滞,这是典型的“股市焦虑症”。皆因在之前两年的调整行情中,他们大多已经“大户变中户,中户变散户”,眼看着自己的财富在一天天缩水而束手无策。“股市焦虑症”形成的过程是:兴奋→狂热→贪婪→恐惧→担忧→焦虑。因而每一轮上涨行情的结束,股市中就会多一批有“股市焦虑症”的投资者。

“股市焦虑症”有轻度和重度之分,轻度的“股市焦虑症”大多产生在行情调整的初期,重度的“股市焦虑症”多见于行情调整的尾声。前者是因为担心被进一步套牢,又时时在期待行情能反弹;后者是因为市场处于恐慌或极度低迷时期,在悲观与绝望中高度焦虑。

投资者感染“股市焦虑症”的高

发期是行情下跌调整时期,因为这时候的投资者大多处于恐惧、迷茫和忧虑时期。感染“股市焦虑症”的对象又以新入市投资者和中年投资者居多,新入市投资者容易感染是因为他们之前从没经历过股市风浪的历练。中年投资者容易感染是因为他们不像青年投资者失败了可以从头再来,也不象老年投资者原本就小心谨慎,且大不了余生清闲一点。中年投资者在承担着股市给予的压力之外,本身还承担着家庭和事业的压力,因此,他们经不起失败。而把“全部家当”投入股市,甚至借钱投入股市的投资者感染“股市焦虑症”的概率几乎是百分之百,因为他们的承受力更为脆弱。

投资者产生“股市焦虑症”的原因,看似是行情波动的客观因素造成的,实际上是投资者自己把家庭、人生、事业,甚至是命运跟股市牵连而造成的。反之也说明,如果投资者产生了“股市焦虑症”,轻者因情绪反常将会影响到人际关系和自身的健康状况,重者将会影响到家庭和事业。投资者一旦产生了“股市焦虑症”在医学上无解的,心理医生也没有好办法给予医治,根除此症的一切均在于投资者自身,股市投资讲究“三闲”(闲钱、闲心、闲时间)的道理即在于此。

首席观察

## 理性看待暴跌 中级调整尚待确认

◎ 西南证券 罗粟

近期,大盘在冲击6000点过程中遭遇强劲阻力,上证指数顺势回调至5574点,但在反弹了两个交易日后再度遭遇杀跌盘。截至本周四,大盘已经将前期5560点跳空缺口完全封闭。对于未来走势,市场争论颇多,未来如何运行,大盘是否确认见顶?

### 大盘见顶需要进一步确认

大盘自4000点上涨以来,除了三次较大幅度的单日跌幅之外,几乎没有经过任何大的调整,大盘单向上涨50%没有调整,在历史上也是少见的。而国庆节后的大盘显然玩得有些“过火”。在大盘权重股的带动下,大盘指数出现拉升的走势,这种趋势必然会“矫枉过正”,因此,大盘在6000点上方的调整,是非常必要的,也是必然的。从目前走势分析,大盘指数仍有下调空间,尽管5560点的向上跳空缺口已经被有效弥补,但9月28日还有一个向上跳空缺口等待弥补,从技术上分析,后市回补可能性较大。因此,从短期来看,大盘仍将考验5411点附近的缺口位置。不过,目前投资者普遍关心的是市场是否已经确立中

级调整。从纯技术的角度分析,大盘的中级调整行情几乎没有出现过单顶形态,而目前走势就是一个单顶形态,技术面上需要反抽形成双顶或者复合头肩顶甚至更加复杂的形态后才能确认中级调整。

### 中石油发行引发资金抽离

中石油即将于本周五在A股市场发行,从香港市场的中石油表现来看,目前接近19港元,而A股发行价格上限在16.7元,其发行价格相对前期回归的股票而言是很低了。从中国神华和中海油服发行上市的表现来看,其诱惑力非常之大。近期市场的下跌,除了技术面上的原因之外,中石油的赚钱效应成为带动,中石油的赚钱效应成为带动,也在无意中配合了这个行动。本周四,统计局公布了上月的宏观经济数据,前三季度,居民消费价格同比上涨4.1% 9月份同比上涨6.2%,环比上涨0.3%。固定资产投资高位运行,增幅有所回落。前三季度,全社会固定资产投资91529亿元,同比增长25.7%,比上年同期回落1.6个百分点。从经济数据来看,经济运行过热的迹象仍没有改变,周末加息预期加大。中石油的

发行在特定的时间给了这些资金回避风险、获取无风险报酬的绝佳机会。因此,周四的暴跌与其说是大盘高位后的忌,不如说是投资者的一个避险方式。

### 基金抱团取暖度过调整期

从近期大盘调整过程中可以清晰地看到,尽管有超过八成的股票呈现破位大跌的空头走势,但仍有超过一成的股票逆势上涨。这些股票全部是各大行业中首屈一指的头品种,从两只保险股到贵州茅台、招商银行、万科A均如此。在大盘如此下跌中能够独善其身,说明目前基金主力对后市前景依然看好。而在目前新股扩容、限售股流通、港股直通车等改变过去供求关系的举措中,资金面是相当紧张的。这时,机构一般会采用抱团取暖,把优势资金集中于最优质蓝筹中的方式度过调整期。因为从常理来讲,基金机构不会轻易空仓,更不会在牛市中空仓,这就造成了目前一半是海水一半是火焰的独特景观。

从后市判断,大盘在短期回补缺口后将尝试再度攻击6000点,如果能够突破前高,多头走势仍将延续,反之,则大盘将确立中期调整。

**大赢家 炒股软件**

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

**神速股票机全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看**

新神速:530元 神速:680元 金神速:880元

★旧股票机按原价100-400元,抵扣购神速!

★专业股市行情实时推送 ★动态涨跌实时提醒

★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交数据

★个股预警价位到价提醒 ★动态无线实时数据回查

★无线广播经大网络传输 ★省电低功耗超长使用时间

021-62311200

武汉南路258 福州南路132 中山北一路124 烟台路723 天津路848 金山路182 威海路109 烟台路1763 浦东大道272 烟台路183 宝山路366 烟台路347 烟台路881 朱泾金山区党校 南京珠江路18号

**cnstock 理财**

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 北京首放……董琛 时间:13:00-16:00 周华、袁建新、吕新、赵立强 吴青芸、张达超、赵伟、张谦