



## 长阴结束反弹梦 大跌之后会深跌吗

周三的反弹因没有成交量的配合而夭折,反而演变成了下跌中继的图形,周四在市场整体的做空动能下两市联袂暴跌,沪指下跌4.58%,这是自7月6日反弹以来的单日最大跌幅。笔者认为,此次调整是对998点以来两年牛市的一次确认,不同于此前的若干次以箱体形式展开的调整,主要有这样两大特征:一是盈利效应大大弱化;二是市场转势速度放慢。

□ 民族证券 马佳颖

### 盈利效应大大弱化

沪指突破1300点确立升势后基本上呈现的是单边上涨格局,期间有过三次箱体整理,最大的跌幅出现在5·30大跌中。但在这几次调整中,市场的盈利效应仍然非常明显,或者说个股所出现的调整不过是短期的。随着盈利效应的不断涌现,上涨只是时间早晚和幅度高低的问题,这就造成了投资者目前普遍存在的惜售心理。6000点以上市场的盈利效应正在逐步消失,并逐渐被亏损效应所替代。

### 市场转势速度放慢

在前几个平台中,热点切换非常迅速,无论是资源股和资产股的交

接,还是题材股和蓝筹股的交替,市场的热点总是层出不穷,而且过渡得比较顺利。这次不一样,“二八”格局中的“二”或者“八”在此次调整中都未能幸免。回顾今年市场走势,A股市场从2000点涨到6000点,估值的提升也经历了一个又一个的阶段。首先是“全球配置”带来的金融股行情,A股市场被纳入到全球配置范围内,A股市场同海外市场的比价形成了市场整体的洼地。随后是今年一季度上市公司业绩的超预期增长,使得市盈率从35倍下降到25倍,估值洼地成了5·30之前的投资主题。再接下来是本土升值引发的资产重估,期间伴有通胀预期的价值重估。最后是站在国家战略高度上的蓝筹股估值提升。行情演绎到现在,继续寻找估值提升的理由和空间已经不那么容易了,业绩拐点的出现因通胀压力而延缓,蓝筹股的高估引起了理智的机构投资者们的警觉。因此,目前股市缺乏继续上涨的题材,那么向下调整是市场唯一的步入寻找合理估值水平的道路。

更多观点

### 下调目标直指5000点整数关

两市昨日受周边市场普遍大跌的影响大幅低开均呈现极为明显的深幅回落态势,市场还再次出现全线普跌的不良局面。值得注意的是,沪深大盘目前已击穿此前低点的支撑,即头部形态已经基本完成,近期延续弱势调整格局的可能因此大大增加,但由于短线跌幅过大如上证综指创7月中旬以来的单日最大跌幅、低位放量等原因,近日很可能会出现止跌企稳甚至回升走势。

尽管市场近期的弱势运行格局暂时难以改变,但仅就短线而言,两市近日止跌企稳的可能却非常大,理由有三:

- 一是昨日破位时的成交额绝对水平不高,下穿此前低点的幅度也只有约2.5%,即技术上存在反抽确认的可能;
- 二是两市大盘已下调至近5周低点连线附近,其中深市已击穿17658点,而沪市并未触及5304点,该线对短期下调往往会起到一定的抑制作用;
- 三是在昨天大幅下跌的过程中,尾市在相对低位出现显著放量迹象,而由盘面如跌停数量看市场并未出现大量的恐慌盘。试问:有谁敢于逆势介入,其目的何在?也就是说,即便是短线的逢低买盘导致的放量,起码也会起到限制短线继续下调的市场功效,尽管此前低点即5462点和17933点的反压十分明显。

(北京首证)



### 扭转跌势需要一定的时间

本周股指下跌速度明显加快,而在短期回补缺口后会不会出现强劲反弹?从技术角度看,短期超跌的反弹是有可能的。昨日尾市半个小时成交量有所放大,显示出有杀跌盘涌现,并且有抄底资金介入。承接昨日跌势,预计周五仍将惯性下挫,但技术反弹的机会也随着连续的下跌而出现。而对于反弹的操作,笔者认为投资者不应给予过高的期望,正如上

述分析的,此次调整的性质不同以往,市场转势需要一定的时间,因此技术上的超跌反弹实际上意义并不大。昨日停牌两个月的铝业股份在重大利好的刺激下却没能封住涨停板,换手高达17%,除了抱怨“生不逢时”外,这也透露出目前基金的一些策略,为了避免在盈利效应缺失后陷入恶性循环,基金在主动降低仓位、套现规避风险。主力已经做好了持久战的准备,我们更应该相信,冬天已经到了,但冬天过后春天还是会来的。

技术看盘

### 大盘跌势难止 短期反弹无望

□ 万国测评 王荣奎

昨天大盘低开低走,全量能继续保持低迷,尾盘出现恐慌性抛盘,预示今日将继续惯性下跌。沪市全天下跌家数总计超过700家,但跌停数量并不多,可见杀跌被动性较大,市场下跌势头仍然存在很大空间,从这点来看短期内回调无望。

板块方面,券商、外贸、有色金属板块跌幅最大。其中中海通证券大单卖出比例高出买入比例5%;外贸板块的辽宁成大单卖出比例达67%,高出买入8%,并且已经延续五天大单净卖出高于大单净买入;有色金属板块继续向下,对该板块部分股票统计发现,10月中旬后很多股票有大比例的大单卖出,大智慧topview数据显示,卖出的大单主要来自基金席位,比如贵研铂业,10月29、30日两天基金减仓比例就占了流通盘的4.4%。

另外,旅游酒店板块在华侨城A的带领下勉强获得支撑。造纸印刷板块在宜宾纸业带领下大单买卖情况基本持平。

大智慧level-2软件对全天下大单买卖情况统计表明,大单买入有16.8亿股,大单卖出19.8亿股,大资金卖出高出买入3亿股,资金对后市的判断并不乐观,目前操作上应注意控制风险。技术面上,MACD的DIFF线接触零轴向下远离DEA线,且K线向下穿破60日均线,技术破位,短期内反弹无望。

### 牛市基础受考验 能否止跌看两大信号

对于一轮牛市来说,必须具备两大要素:一是充沛的资金,二是业绩的成长性。而业绩的成长性不仅仅指过去的成长性,而且还包括未来的成长性预期。这恰恰受到目前市场的考验:一是三季度季报显示上市公司业绩的环比出现下滑,业绩增速已明显放缓,未来的成长性预期受到考验;二是海关统计数据,今年1-9月,全国出口总值8781.3亿美元,比去年同期增长27.1%,比1-8月放缓0.6个百分点。如此也就意味着目前牛市基础之一的业绩成长性受到严重考验。

大盘近期已经形成持续调整的趋势,而历史经验显示,一旦趋势形成,即便存在着较大的利好,也未必能够改变趋势。只有利好叠加之后,才能够形成改变趋势的力量。所以笔者认为,大盘在短期内仍将继续调整,极有可能考验5000点的支撑。建议投资者在短期继续保持较轻仓位的同时,密切关注两大信号:一是新基金发行,这意味着市场的“政策底”来临;二是人民币资产股的银行、地产再度形成上升趋势等转势信号,这意味着“市场底”的来临。(渤海投资研究所)

### 急跌有望引发技术性反弹

周四大盘整体呈现震荡下跌之势,盘中除了少数题材股表现较强外,主流品种和指标板块几乎满盘尽墨,跌幅超过5%的品种比比皆是。从以往历史来看,每次击穿50日均线后都有一轮快速下探,但随之都会出现强烈反弹。按照以往经验,每次破掉50日均线后,其再跌7-8%左右,则会引发反弹,若如此,大盘理论上将下试5100点。目前来看,市场人气涣散、信心不足、资金面吃紧,而多个不利因素,如暂停多家基金申购,加上近期航母型股票上市,供需矛盾已经很明显。在没有新增资金的情况下,只能以牺牲现

有市值寻找新的平衡。从大盘整个大形态来看,可以演绎的一种是三角形,另一种是下降楔形。目前来看,三角形的可能性已经不大,更大的可能是下降楔形。按照下降楔形完整结构,一般有三个下跌波。目前正在运行第二个下跌波,反弹过后,完成第三波下跌。按照时间周期应该落在11月底和12月初,届时市场一些不明朗因素明朗化,市场才有可能出现真正的转机。至于短期,大盘仍将继续下探。但若急跌的话,则引发技术性反弹的概率偏大。急跌可适量介入超跌股做反弹。(广发证券 王小平)

专栏

### 都是抢反弹惹的祸

□ 阿琪

任何行情都会经历上涨、下跌、震荡、反弹等不同阶段。在普通投资者的实际操作中,如果行情处于上涨时期,其操作绩效一般不会差,有的甚至会超过专业投资者;在行情显著下跌时期,除了那些被套后有“死马当作活马医”想法,或者采取“鸵鸟”政策对已经被深套股票视而不见的投资者外,其余普通投资者在“船小好掉头”的优势下亏损也不至于很大,并且在股市财富效应不在之后大多“该干吗的干吗去”了。因此,普通投资者在股市操作中有一个共同特征:亏损最容易产生在行情的震荡时期和反弹阶段。去问问那些有沉痛教训投资者的感受,十有八九会说:都是抢反弹惹的祸。

震荡行情的一大特点是涨跌无序、起落无常。面对这样的行情,普通投资者本身不具备专业的素养和高超的技能,思维和行为的反应又比其他投资者慢一拍,还不具备盯盘的条件,并且又时时受到看空、看多的各种舆论信息的困扰,在缺乏自身的立场与主张之下最容易被行情“抽左右两耳光”,几个来回就会导致大幅亏损,并且在投资心态恶化之后容易形成操作上的“破罐子破摔”的恶性循环。“十一”以来的行情虽然跌幅不大,但在多回合的箱体拉锯中已经有许多投资者被抹去了前9个月的投资收益,震荡行情对非专业投资者操作上的杀伤力可见一斑。

对非专业投资者操作上的杀伤力更大的还是反弹行情。反弹走势顾名思义是行情调整趋势中幅度有限的短期上涨。由于普通投资者不能理解此行情的基本特性,再加上一些“行情调整到位,行情已经进入新一轮上涨”等市场分析舆论的鼓动,很容易使普通投资者心情激动和信心爆棚,不顾三七二十一地重仓买入。但反弹行情毕竟是反弹,往往缺乏持续性,有的甚至昙花一现,它不会改变行情的本来趋势,当行情反弹完毕,非专业投资者往往会陷入被动状态,甚至造成巨亏。

反弹行情对非专业投资者操作上的杀伤力还不止于此。由于普通投资者大多具有短视、短线与惜售的特点,行情上涨100-200%后下跌10-20%往往认为调整到位了,从而匆忙买入,在第一次买入后若行情下跌个5-10%,在急于“扳回成本”的心态作用下又去急忙补仓(在投资机理上这不叫补仓,而是在加仓,即在第一次买入错误后实际上在加大自身的错误,增加自己的错误成本)。这种在反弹中买入→如果下跌就补仓→下次反弹再补仓的操作行为往往产生两种操作结果:一、在行情还没有真正展开规模性调整之前就已经补满了,其后所承受的行情的风险可想而知;二、当行情进入规模性调整并产生较大幅度下跌或急跌,真正的买入或者补仓时机来临后,却没有买入与补仓的仓位了,并在此前已经有较大亏损的巨大心理压力下,也没那个勇气了。

**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

**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 余神速: 880元

★旧股票机按质作价100-400元, 抵扣购神速!

★专业股市行情显示界面 ★动态涨跌换手实时提示  
★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交明细  
★个股报价实时到价提示 ★动态K线分时数据回看  
★无线广播接收网络终端 ★贵宾低耗超长使用时间

神速信息 021-62311200

武汉南路258 崑山路723 金沙江路182 斜土路1763 泰和路183 宝山路366  
福建南路132 英山路648 延平中路109 浦东大道272 豫州路347 保德路811  
中山北一路724 崇明人民路100 闵行兰坪路205 石化卫零路288 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 三元顾问... 陈林展  
时间: 13:00-16:00 周华、袁建新、吕新、赵立强、吴青芸、张达铨、赵伟、张谦

在线答疑:  
**投资黄金期货 该准备些什么?**

在线嘉宾:  
戴晶 东方证券金融期货部分分析师  
杨志江 东方证券金融期货部分分析师  
杨易君 威尔鑫投资咨询有限公司首席分析师

答疑时间: 11月9日 13:30-14:30