



## 多重压力之下市场或再现黑色星期一

上周A股市场在震荡中重心急促下移,周跌幅达到8%,创下9年来最大的周跌幅。而且上证指数也跌穿了一直被技术派人士视为中期走势生命线的60日均线,央行在周末又宣布上调存款准备金率0.5个百分点,这自然让市场参与者对本周的走势产生了略带悲观的预测。

渤海投资研究所 秦洪

### 调整市道中黑色星期一或成惯性

正由于上周A股市场的争抢,分析人士对大盘的判断渐趋谨慎,尤其是对本轮行情的调整性质的争论更是如此。比如关于本轮行情与5·30行情区别的争论中,就发现本轮行情是内在的自发式调整,这就意味着大盘不经过大幅度调整、时间较长的调整,是难以迅速找到底部支撑的。与此同时,也有观点称,上周A股市场虽然跌幅较大,但未见恐慌性抛盘,如上周五上证指数只有6家个股达到10%跌幅限制。这就意味着市场并未“跌透”,调整结束再一波行情的走势也就未有“瓜熟蒂落”之感。

更为重要的是,美国股市在上周五再度急跌,道琼斯工业平均指数下跌223.55点,跌幅为1.69%。由于A股市场日益融入全球资本市场的体系中,美国股市的走势不可避免地会影响到A股市场的投资者心理。与此同时,周末央行再度宣布上调存款准备金率0.5个百分点,意味着银根紧缩的政策依然,所以,舆论信息的相对不乐观,极有可能再度引爆黑色星期一的走势。看来,在弱市调整行情中,黑色星期一或成惯性。

### 两大数据或推动大盘调整趋势依旧

从盘面来看,市场还有两个不佳的数据在预示着大盘有望继续调整,一个是股的“熊”态毕露,显示出本轮行情可能并不仅仅是简单意义的牛市行情中的调整小插曲。数据统计显示,截至11月6日收盘,共有882只A股跌破半年线,占比达到59%。如果再加上上周后半周三个交易日的调整,跌破半年线的肯定不止900家,半年线作为过去半年的平均成本,和年线一起被视为判断牛熊的指标之一。而现在各大指数

顾比专栏

### 盘整? 还是趋势的反转?

戴若·顾比

这是一次重大的趋势回撤。有可能发展为一个趋势的反转。当市场在10月26日回撤时,位于5500点的支撑位是有效的。这个支撑位在11月7日和11月8日受到再次的试探。对于盘整的发展来说这是一个正常的行为。这一支撑位也处于顾比复合移动平均线长期组的中间。

更低的在5300点附近的收盘指数显示了位于5500点的支撑比预期的更弱。5300点附近的支撑是九月份形成的盘整带的上边缘。盘整带的下边缘位于5000点。指数是可能下跌至这一更低的点位的。这是一次大幅的下跌,因为在这一点位,指数会在一个新的下降趋势中运行。

这是下周指数活动的最重要特征。市场形成一个新的下降趋势的可能性正在形成,第一个下方目标为5000点左右。

有些人问我为什么坚持使用开始于2006年8月的趋势线。因为这条趋势线定义了长期的基础趋势。它接近于5000点的支撑。市场可能会运行至比我们预想的更高或更低的位置。

纷纷跌破60日均线,仅靠少数大盘股支撑着在半年线上运行,个股早已面目全非,不赚钱的牛市还能叫牛市吗?所以,一旦这一信息经过网络的散播之后,或将强化投资者对后续走势的不佳预期,从而产生新一轮的杀跌动作。

二是基金的赎回压力预期可能正在逐渐变为现实。据一位网友提供的统计数据,在上周前四个交易日,基金的申购数依然大于基金的赎回数。但上周五,这一现象大为改变,申购资金约为4.3亿元左右,但赎回资金则约为5.2亿元。据此,有分析认为这极有可能意味着自5·30行情以来的基金净申购的局面或被打破。而一旦预期成为现实的话,那么就意味着基金的杀跌行为将更为明显,对市场的压力也更为显著。所以,在当前市场估值尚属高企的背景下,大盘内在的自我调整趋势一旦形成,在短期内可能难以一下结束,也就是说,大盘在黑色星期一之后,仍有可能继续调整。

### 两大信号研判市场趋势

不过,笔者坚信当前的调整并不是市场的转折,因为人民币升值的提速将是A股市场牛市信心的最大源泉。而且人民币升值的速度也可能缩短本轮中级调整行情的周期,故在短线看淡大盘走势的同时,笔者建议投资者以相对积极的心态寻找新一轮行情拐点信号和寻找具有成长潜力的品种进行“冬播”,迎接新升浪。

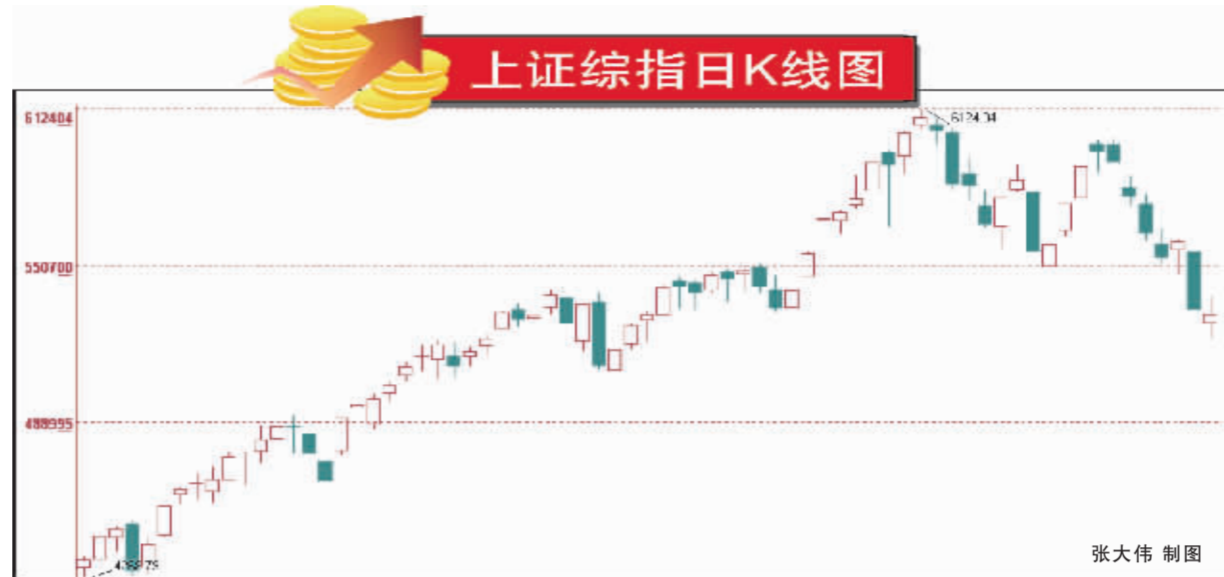
就目前来看,建议投资者可关注两大信号,一是新基金的发行,这意味着市场将迎来一个重要底部。二是人民币资产股渐趋强势并形成上升通道,这意味着新资金在持续涌入人民币资产股,意味着市场的资金格局已发生重大变化,从而牵引新一轮的升浪。而在实际操作中,可密切跟踪银行股、地产股、航空运输股等人民币资产股以及中小盘动态市盈率在30倍左右的科技产业股,长电科技、法拉电子、生益科技等品种均如此。

陈晓阳

### 技术反弹难以抗衡趋势探底压力

上周大盘受诸多不利因素影响,沪指以摧枯拉朽之势出现了近年来最大的单日调整幅度,中级破位下挫形态得以确立。周末央行再次宣布上调存款准备金率,是利空出尽还是雪上加霜?无疑给市场留下很大的悬念。笔者认为,短线技术反弹难以抗衡趋势上的探底压力,由此本周大盘将延续震荡探底行情。

此次上调存款准备金率,表明央行对流动性过剩等问题重视程度仍然未变。虽然最新经济增长动态出现放缓迹象,但是CPI仍难以大幅下降,通胀压力依然严峻,常规调控政策并不显得意外。然而央行并没有选择普遍预期的加息措施,而采取上调存款准备金率,显然是一种明智之举。因为美元刚刚降息,此时加息将会加大两国息差比例,进而推动人民币升值,这样无



东吴证券

## 风险在短期集中释放

中国石油在万众瞩目中高调登场,但带给市场的却是哀鸿遍野一片灾难,特别是大盘股更是成为杀跌指数的罪魁祸首。但从辩证的角度来看,前期股指的大涨全部是指标股的功劳,因此大盘股指标股如今的调整,有助于指数虚高的风险在短期内集中释放,而最近市场“八二”现象频繁的出现,也预示着下阶段的市场有望进入震荡反弹之中。

从历史经验看,每当内外所有参与者的目光都聚焦到某只股票上时,往往最终会把喜剧酿成悲剧,本次世界总市值跃居第一的中国石油也没能例外。其在上市后不但重演了历史上中国石化和中国银行等大股高开低走的一幕,而且因其首日吸引了占沪市总成交额44.5%即699.9亿元资金参与后,直接导致其它大盘股在资金面上产生了明显的挤出效应,使市场只得下跌寻

陈晓阳

## 技术反弹难以抗衡趋势探底压力

法改变流动性过剩,并且也延续了进一步加息的时间。不过当前出台调控措施,对正处于调整状态的股指来说,并不意味着利空出尽,而是由于市场本身存在的探底压力并没有化解。上周权重股的沉沦,说明了该群体重新回归合理估值范围之内,并不是一蹴而就,而是需要一个反复震荡过程加以探明。加上基金申购中断使得外围入场资金断裂,ODI基金的分流,超级大盘股带来的扩容压力等,使得眼前资金面供需情况出现变化,同样影响了大盘持续性技术反弹的力度。

技术上看,沪指连续破位击穿了具有中级行情分水岭的30日、60日均线,甚至上周五的弱势反抽也未能触及60日均线,明显确立了近期上升趋势的改变。既然短期形态破坏,那么就要寻求后市股指探底的支撑位置。

底。而对于投资者最关心的中国石油何时能止跌企稳,可以通过同样在本轮牛市调整期上市的中国银行和中国人寿身上寻找答案。统计显示,在经历了33个和24个交易日后,其最低价较上市首日的最高价分别下跌了20.49%和21.83%,而中国石油自最高的48.62元下跌以来最大跌幅为24.59%。考虑到机构之前的上市预测均值在37元一线及国际原油价格向每桶100美元迈进,中石油因拥有巨大的原油储量,将能够由油价的长期上涨中受益等背景,可以预计37元附近基本上已进入机构建仓的目标区间。另外,中国石油即将于11月19日计入各成份指数,这必将引发指数基金历史上最大规模的换股调整工作,按中石油占各成份指数的权重比例,约有50亿元左右的资金将在19日前后流入。因此占沪指1/4权重的中国石油,本

周有望逐步带动指数企稳反弹。

对于当前的市场,由于大部分个股早已跌至4000点以下的价位,原因在于该类上市公司所公布的第三季度季报普遍低于市场的预期,市场上开始出现对大部分上市公司持续盈利能力的怀疑,由此导致基金重新采用防御性的投资策略。但在人民币加速升值和股指期货时间表有望在11月明朗的背景下,以金融地产为代表的指标股板块下跌幅度有限,这从本次调整中以工商空间和万科等的表现可以看出,因此普遍担心的指数是否将进入为期3个月以上中级调整并不成立。随着出海风险乍现,ODI基金纷纷跌破面值,海外市场资金开始重新流入新兴资本市场等消息逐步传来,根据巴西和印度市场2006和2007年的两次大调整都是5周左右,本周市场经过上周风险的集中释放后有望探底反弹。(江帆)

陈晓阳

## 技术反弹难以抗衡趋势探底压力

从黄金分割率来看,近期此轮行情从3599点至6125点的0.5、0.618的位置分别是4850点和5160点附近,也就是说近期行情的寻底之旅应该在4800-5200点区间。因为目前支持股市向好的因素并没有完全改变,此类调整空间应该有限。从当前的做空动能来看,权重股群体的整体下挫,类似去年中国人寿上市之后的阶段性休整,由此理需要一个时间过程。

短期内,由于股指依然受到权重指标股的拖累而重心下移,从而处于风险大于收益阶段。因此在操作上,应该积极采取防御规避风险策略,降低持仓仓位,适当回避指标股的下跌带来的投资风险。不过有一点,目前有超过六成的低价股票已经明显回落至半年线或年线附近,这部分个股随时都会有超跌技术反弹,应该值得本周短线参与。

金岩石专栏

## 沪指或将进入五千至八千点区间

——中石油回归引发的市场格局突变

金岩石

中石油的回归不应仅视为一只股票,因其总市值一度超过了深圳股市的总值,现在占据了沪深总市值的四分天下。回归后的四个交易日内,中石油从高开48.6元下跌到36.6元,其股价如果计入股指,市场波动的幅度还会放大。过去两年,金融股在沪深股市中的地位如虎踞中原,总市值占比几近半壁河山,扮演着价格中枢的角色。中石油的回归是龙游浅水,挑战了金融股的价格中枢地位,可以说是“生龙”挑战“活虎”,石油对决金融,由此引发了股市的中期调整。

股市的震荡调整总要找个借口,20%以内的高位回调如果能够两三个月内企稳,上升的主基调就没有改变。按照10月17日沪指冲高6124点为本轮高点,20%的下跌是在4900点上下,所以沪指5000是关键支撑点。经济学家可以预测点位,金融学家却不能置身“市”外,因为股票市场的核心指数通常又是市场投资人的情绪杠杆,而股票的投资价值=市场情绪+资金推动。中石油的案例再次说明,股票的价值不等于公司的价值。高价位投资大旗的巴菲特早已清仓中石油,这一人所共知的事实却不能阻挡国内投资人以高于巴菲特出价几倍以上的价格争抢中石油,其中有不少自称是“巴菲特的信徒”。这也说明沪深股市的投资情绪依然高涨,短期难以发生逆转。中石油股价高开低走,绝不是由于公司价值发生了任何变化,而主要来自于股票市场的货币幻觉和情绪波动。

中石油的回归一举改变了沪深股市单边向金融股倾斜的状况,从总市值构成的角度看,这是一种市场结构的优化。两大板块几乎平分秋色,把原先股市的金融和非金融“两只篮子”变成了“三只篮子”:一篮子金融,一篮子石油,一篮子杂货。在中石油计入股指之后,市场走势将由前两只篮子的股票价格决定。一条生龙,一只活虎,第三只篮子中的“百兽”有些忐忑不安,于是惊慌落魄,纷纷跳水,三成股票的跌幅远高于股指,这就有了本文的主题:生龙活虎,百兽惊慌。面对市场格局的突变,参与者多数选择了以静制动,所以交易量剧减,观望气氛浓厚,有人选择放弃,有人静观其变。在我看来,这依然是一次技术性调整,持续时间可能较长,但不会超过三个月。

沪指六千的梦想实现之后,股市何去何从?人们都在思考。回想去年中预测“沪指三千”,应者寥寥无几;今年年初预测“沪指五千”又修正为“沪指六千”,引发泡沫之争。原先预测沪指六千是2008年的目标,市场证明我是错的,但不是错在目标,只是错在时间。和绝大多数业内人一样,我也低估了投资人的非理性,低估了金融股的驱动力。沪指六千作为大国崛起的基石,我从三个角度分析的:1、从全球市场的经济地位看,中国经济对全球的贡献度决定了中国股市的整体估值,所以我国的证券化率应高于全球平均水平;2、从各国股市总市值的相对比较看,中国股市的总市值应高于其他任何一个发展中国家,并有资格挑战日本,所以沪指六千加恒指三万代表了大中国股市的国际地位;3、从上市公司的盈利水平和治理结构看,中国股市虽然明显高估,但是有许多难以量化的成长元素,如隐形资产,资产注入和政策效应等。

以沪指六千为基石,股市下一个目标点或者来自于上市公司业绩的超倍增长,或者来自于投资人的资金推动。在我看来,中国股市的“暴利时期”已经结束了,或将进入一个相对平缓的稳定时期,在震荡上升中等待隐形资产的并暗投明,优质资产的分期注入。只要金融和石油两大行业的成长不发生趋势性逆转,股市从原来的一个支柱变为两个支柱,走势应该更趋稳健。基于上述判断,未来半年内,沪指或在5000-8000点之间盘整。金融和石油股两翼齐飞,其他板块涨跌互见,生机盎然。

上周讲过:“二八”圆舞曲,“大象”也疯狂。中国股市以四万多亿美元的总市值养了五头世界级的“大象”,相比之下,美国股市有二十多亿美元的总市值,也只养五头,这应当是中国投资人的自豪。我们已经从人口大国一跃而成为资本大国,承受着难以承受的重担,体验着未曾体验的风险,再一次向世人展示了一个伟大民族的潜能和骄傲!

**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 高手为你 解密四小时  
 今天在线:  
 时间:10:30-11:30  
 杭州新希望……彭勤  
 时间:13:00-16:00  
 秦洪、周亮、郑国庆、金洪明  
 陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

**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