



## 三连阳后尾盘跳水 反弹行情乍暖还寒

受隔夜美股大跌的影响,昨日大盘虽然大幅低开,但随后三连阳之勇快速翻红,最高上攻至 2950 点一带。然而,就在群情亢奋之际“跳水惊魂”又现,尾盘半小时的大跳水无疑让投资者感觉到本轮反弹行情恐怕未必会一帆风顺。

世基投资 王利敏

### 亢奋招来尾盘跳水

由于沪市上一天拉出一根光头光脚的大阳线,从技术面看,昨天大盘应该首先有一个高开冲高过程。隔夜美股大跌的消息让大盘不得不跳低 41 点开盘,大盘稍回落之后迅速走高,半小时后大盘已经翻红,午后更是走高至 2952 点。大盘如此低开走高无疑让投资者信心逐渐增强,市场热点也更加精彩纷呈。

金融、地产股依然是昨天的主要热点,上一天涨停的中国人寿一度继续高开高走,最高上涨了 4.89%,招商银行、浦发银行最高涨幅都高于 3%。地产股的表现更胜一筹,金地集团、保利地产在上一天涨停的基础上,最高涨幅分别达 10% 和 8.8%。在这些热点继续“发扬光大”的情况下,奥运、农业、新能源等上一天表现平平的板块重新活跃起来,值得注意的是一些前期的弱势股昨天也给人以跃跃欲试之感,从 300 点跌下来的中国船舶午后一路拉升,居然冲至涨停,以致中船股份、广船国际等弱势股纷纷快速向涨停挺进……

市场热点的全面扩散表明投资者的热情从逐渐升温开始变得亢奋起来,似乎只要跌得多的和盘中有人大幅拉升的股票都可以跟一把。然而,正当这种亢奋气氛逐渐弥漫之时,尾盘的大跳水出现了。

### A股走出独立行情

尽管昨天的尾盘跳水终止了三连阳后持续走阳之势,但人们依然可以清晰地看到,A股近期屡屡摆脱美股等周边市场的影响,走出我行我素的独立行情。例如上周四,隔夜美股大跌 1.46%,原油大涨 1.84%,当天沪市虽然低开 41 点,但最终低开高走,上涨了 51 点;本周一在上一交易日美股走平的情况下,上证指数大涨了 122 点;本周二在隔夜美股下跌 0.5% 的情况下,沪深股市双双大幅上涨。尤其是昨天,A股大盘虽然受到隔夜美股大跌的影响低开,但沪市在

午后便翻红,且全天多数时间都处于红盘中。

从先前始终被美股、港股等周边股市牵着鼻子走的 A 股市场逐渐开始走出自己的独立行情,至少反映出以下几点:第一,A股市场在持续下跌后,终于发现先前的所谓“美股感冒,A股吃药”已经过度透支了利空;第二,经济发展速度全球第一与股市下跌全球领先,已经导致 A 股市场的市盈率低于美股等不少发达国家和地区股市;第三,在过度下跌之后,当 A 股市场正在走出一波强劲的反弹行情之际,周边市场一般的涨跌涨跌已经很难影响沪深股市的走势了。

### 三连阳后回调很正常

昨天的尾盘跳水让不少投资者恐慌异常,更有甚者认为反弹已经结束,大盘可能会再度寻底。

笔者则认为昨天尾盘的跳水看似在预料之外,其实在意料之中。一是大盘从 5522 点下跌以来,每次反弹历程最多不超过三连阳,即使在“4·24”大反弹行情中,也仅仅出现过两次三连阳。所以,昨天没有出现四连阳是很正常的现象;二是昨天上证指数在连续收复 5 日、10 日、20 日均线之后首次逼近 30 日均线,盘中曾上摸的 2952 点和 30 日均线 2960 点仅一步之遥,而 30 日均线作为多空兵家必争之地,空方自然不会轻易放弃。

综合看,昨天的回调不但没有破坏大盘反弹的势头,而且可能有利于多方更加稳健地上攻。首先,昨天回调后,股指依然在 5 日、10 日和 20 日均线上方,从 5522 点以来,大盘能站稳 20 日均线的只有“4·24”行情(靠的是政策利多)。其次,大盘短暂的回落有助于修复过分陡峭的上升通道,消化短期内庞大的获利盘和解套盘。再次,昨天尾盘的跳水有助于“冷静”部分投资者急功近利的心态,对反弹行情走得更远一点更稳一点大有好处。

近日持续放大的成交量表明一轮较大级别的反弹行情正在展开,昨天的尾盘跳水只能让行情走得更加稳健,不可能制止多方前进的步伐。



周四沪深两市早盘低开高走,股指上升到 2952 点,尾市急速跳水,强势股纷纷补跌,收盘报收于 2875 点。从大智慧 TOPVIEW 看,从 2566 点到 2952 点的反弹中,基金一直在减仓,累计净流出 105 亿,保险资金也是长期的空头,仅最近的一个交易日就减仓 15 亿;游资则主导了反弹行情。周四的盘中调整已在预料之中,连续上涨后 30 分钟与 60 分钟技术指标完全超买。调整可修复钝化的指标,同时可积蓄再度上攻 3000 点的能量,目前 30 分钟已获支撑,60 分钟将考验中轨 2822 点的支撑,预计今日股指将在 2800 点附近再度反弹。(万国测评 王荣奎)

今日关注

## 尾盘放量急跌为哪般

天信投资 朱澄宇

银行、保险、房地产等权重板块绝地崛起,一度推动大盘创近一个多月来新高,但尾盘反手放量急跌出乎投资者的预料。笔者认为,短线技术面的超买、对未来宏观面的担忧及股市不稳是导致周四尾盘跳水的主要原因。

今年以来日 K 线最多只有“三连阳”。周四,上证指数最高上摸 2952 点,由此,自上周四以来的这波反弹累计幅度已达 15%,超过市场的预期。从日 K 线图看,自今年 1 月中旬以来,上证指数连续收阳最多只有三天,也就是说,周四日 K 线收出阴线属于大概率事件。大盘之前在 6 月 18 日最高到达 2945 点,在 6 月 26 日最高到达 2931 点,2945 点—2931 点构成短线阻力位。虽然周四盘中一度越过这个阻力位,但未能有效站上,因此,该阻力位依然有效。由于短线分时指标处于高位,周四的遇阻回落符合技术面的要求。从短线看,股指将向下回落寻找支撑,短线保持谨慎很有必要。当然,从周三两市日成交量达到 1600 亿元看,本轮反弹成交量配合得较为理想,对后市过度悲

观似不必要。展望后市,成交量的维持颇为关键,只要未来多头力量不过分削弱,行情依然相对乐观(短线震荡不可避免)。

尾盘抛压源自对未来宏观经济的担忧。周四下午两点半左右,海关总署公布了 6 月份的外贸数据,而 A 股尾盘的跳水在此之后明显加速之势。海关数据显示,我国 6 月份外贸出口增速放缓:6 月份出口总值较去年同期增长 17.6% (5 月份为增长 28.1%),前 6 个月累计出口总值同比增长 21.9%;6 月份外贸顺差为 213.50 亿美元,前 6 个月的外贸顺差为 990.38 亿美元,比去年同期下降了 11.8%,净减少 132.1 亿美元。从总体看,虽然出口额仍保持增长,实际增长却明显回落(由于国内原材料、劳动力成本的上涨因素,国内 CPI 和 PPI 的上涨造成了出口产品成本的上涨)。除了一部分通胀受益行业外,大部分出口行业出口效益受到很大的影响。同时,前 6 个月,我国主要进口品仍处于价量齐升状态,显示我国对这些产品有刚性需求,输入性通胀压力仍然存在。从中长期看,由于国际油价和大宗商品价格难以回落,进口仍将保持较高

的增速。展望下半年,外需回落和国内成本上升对出口的影响将进一步显现,出口增速面临下行的压力——出口增速将继续回落、贸易顺差规模将趋势性下降。

对未来经济前景的担忧导致机构采取逢高抛售的策略。上证所数据显示,7 月 1 日至 8 日的六个交易日,机构资金全部呈净流出状态,6 天累计净流出高达 104 亿元。考虑到下周国家统计局将公布上半年经济数据,市场对于宏观调控的预期无疑将制约短线反弹的高度。

周边股市震荡走低对投资者心理产生不利的影响。由于美股处于上市公司财报公布高峰期,投资者普遍对其预期不佳,导致近期美国股市持续走弱,道琼斯指数连创新低。预计只有充分消化这些不佳的财报之后,美股才有望重新企稳。令人宽慰的是,油价短线有构筑头部的迹象,这对市场应该是一个好消息。

综上所述,大盘上档短线面临 2910 点—2990 点阻力带,但就此判断行情夭折显然为时尚早。总体来看,股指目前处在相对低位,盲目抛售(尤其是估值偏低的绩优品种)实无必要。

策略·数据

### 3000点估值中枢以上运行概率大

预计下半年 A 股市场将以 3000 点的估值中枢为支点,合理运行区间大约为 2200 点—3900 点,总体特征表现为震荡和“不对称”波动过程。在政策组合利好下,有可能突破区间上限,即 3900 点以上。从操作层面看,3000 点以下是相对安全区域。(中投证券研究所)

专栏

### 通胀形势与股市政策

阿琪

基于南方部分地区房价大跌给银行以及上下游产业带来的风险,政策面的调控基调已经从之前的控制房价上涨转变为稳定房地产市场。这个基调的改变很难说是因为房价跌到位了,或者说在政策层面上又看好房市了,更多的因素可能在于之前人们常说的房地产“绑架”了经济与金融,真是一语成谶。

同样,在股市大幅下跌、市场屡次自救反弹无功而返之后,目前股市中的各个主体都已经把希望寄托在救市政策上。在股票被深套之后又回到菜市场卖菜的小生意人仍在期望;反正奥运会之前,利好政策总会把股市托上去的。一些专家学者在多次预测失误之后也在期待;今年是改革开放 30 年,为了展示改革开放的成果,股市在政策作用下总会有好的表现。连一贯以理性著称、以专业的深度研究为投资依据的 QFII 机构和基金公司等也开始纷纷分析和预期政策救市的可行性,会出台哪些救市方案。在股市持续低迷之后,促进稳定发展已经成为新词汇,连投资者教育的宗旨也从之前的“风险教育”转变为“机会教育”。很显然,百姓的财产、机构的饭碗、专家的权威等都被“绑”在大跌之后的股市中。经历了抄底“越抄越套”之后,市场已陷入了整体性悲观状态,绝大多数投资者已如惊弓之鸟,投资思维与行为也已被“救市政策”思路所绑架。

正所谓期望越大,失望越大。如果我们把有关股市的大政策、小政策与股市行情以及投资者生态结合起来看,会惊讶地发现,在本轮股市大跌中因受套被锁定的社会流动性规模远远超过多次上调存款准备金率以及通过公开市场回收流动性的总规模,因此,完全可以这样认为,在前两年的牛市发挥了吸收超额社会流动性“蓄水池”的功能之后,股市行情的大跌在高通胀形势下又发挥了“储藏室”的功能,从而为抑制过热、遏制通胀的宏观调控取得成效作出了不可磨灭的贡献。这可能就是人们所期待的“救市政策”迟迟难以露面的原因,以及各类投资者高度关注通胀形势的根本原因所在。

与房地产价格下跌会向银行和上下游产业传导风险从而导致调控政策放松所不同,只要通胀压力没有明显缓解,股市的“储藏室”功能恐怕还得继续发挥作用,毕竟股市要服从于整个经济和金融的大形势。因此,“通胀压力不解,救市政策难出”将可能是后阶段股市政策变动的方向标。此外,如果单纯为了托高指数而采取一些行政措施来救市,一方面会重回“政策市”的老路;另一方面,救市只能人为地改变短期行情的运行轨迹,并不能完全改变整个市场的经济背景和运行基础。所以,目前与其推测何时能有救市政策出台、有什么样的救市政策出台,还不如以行情的估值水平以及公司的切实投资价值,结合通胀趋势的变化作为制定投资策略的指导方针。

首席观察

## 细节决定成败 策略重于理念

山东神光金融研究所 刘海杰

久跌不止的大盘终于迎来了技术性反弹,但对于这波反弹,没有多少人准备好的,当大家拉开架势准备大干一场的时候,却发现满盘找不到合适的股票。

事实上,眼下投资者很容易受大众预期的影响,当市场出现微小变化时,实战中难以作出布局,最终往往错失良机,颗粒无收。

笔者认为,未来较长时间内,市场格局将反复处于混乱、轮换的趋势中,实战投资中应更注重策略而非理念,在熟悉的品种中寻求机会,可能是近期较好的投资方法。

### 市场预期依然混乱

7 月份上旬出现的这波反弹,笔者总结下来有几个原因:第一、人心思涨,技术性反弹;第二、媒体舆论的支持;第三、通胀预期下降,加息预期减弱;第四、油价回落,游资凶悍炒作。从个股炒作的特征看,普涨是共性。有关奥运题材的旅游、传媒类个股涨幅最大;地产、银行、保险、钢铁等大盘蓝筹股出现超跌反弹。从投资动向看,长期活跃的游资中的超大资金群体依然是超额利润的获得者,而基金、券商更多处于自救和博取短差状态中。

由于机构是市场方向的主导,其一举一动对指数影响巨大。但在这波反弹中,笔者发现,基金、券商即便是

在 7 月 7 日、9 日这样的大涨行情中仍然是以卖为主,散户则继续充当反弹的跟风群体,主流机构说的和做的截然不同。

### 投资眼光还要放长远些

笔者认为,市场所关注的最核心的因素还是上市公司利润增长的问题,而宏观层面恐怕谁也说不清楚,所以,即便我们看到几个相对乐观的数字,又能代表什么呢?关键是上市公司能给我们带来什么样的投资回报?如果从这个层面看,两市有一半以上的公司根本不值现在的价格。此前,笔者反复提出几个观点,在还没有大胆的金融创新和制度改革之前,大

小非、新股发行、再融资、资金流向等都有可能将行情打回原形。

如果从技术上讲,2500 点上方的反弹是大众预期,在股市中,众人去处必无路,因此该位置形成大底的可能性不大。大盘在 3000 点以下的此波反弹可能刚刚拉开了行情反复波动的序幕,因此,投资者在心理上要做好打硬仗的准备,不宜将投资的胜负总是寄希望于指数的涨跌上。

### 波段操作 长空短多

笔者上周提出了“股市上演勇敢者的游戏”的观点,指出游资坚持的阵地战事实上能给投资者带来些许收益。原因有两点,第一、3000 点之

下,系统性风险比以往更小,游资敢于频繁出动并创造机会;第二、部分热点机会符合下半年以主题投资为主的策略。当然,笔者并不否认主流机构创造机会的能力,只不过投资者一定要清醒地认识到现在的状况,无论是基金、券商,还是 QFII,其短线投资、波段操作的思维甚浓。有一种纸牌游戏叫“跑得快”,眼下很多机构的操作跑得比散户还快,不注意这个细节,投资获利可就难了。

所以,笔者一直坚持认为,中小投资者应该做自己熟悉的品种,该买则买,该卖则卖,灵活机动,逐利为主,长空短多,注重细节,讲求策略,不随大流,这样的风格可能会为你带来理想的收益。

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  
 今日在线:  
 时间:10:30-11:30  
 彭勤、胡一弘、董琛  
 时间:14:00-16:00  
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟