

# 上海證券報

## 贴近市场 贴近行情 贴近散户

### 优惠价 1.00 元

# 证券大智慧

新华社社重点报刊  
中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸  
国内统一刊号 CN31-0094

2008.7.27 星期日 第4895期

股文观止 (奇文共赏·疑文相析)	传闻求证 (小道正道·各抒其道)	大单投注站 (短线热门股曝光)	个股点评 (所有股票·网打尽)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	研究报告 (机构投资评级)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	鸡毛信 (下周特别关注)	消息树 (本周新闻综述)	应时小报表 (随行就市追寻热点)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	强者恒强 (追捧者乐园)	股金在线 (解套门诊部)	目录
---------------------	---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------	-----------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	----

## 中共中央政治局召开会议 决定召开十七届三中全会

### 文兴：何时告别“俯卧撑” 王利敏：谁是七月行情的主力

## 新趋势在蛰伏中形成

### 高仓位基金净值飙升 继续保持配置为宜

## 地产股为何屡屡异动

### 平安证券研究报告 A股止跌回升概率增大

# 中级反弹势所必至

股市波动规律用哲学语言可概括为八个字——“势所必至，理之固然”。眼下股市的“势”和“理”是：一轮中级反弹即将爆发，有利因素日益积累。

国际油价8天内从147.60美元暴跌到124美元，美国财长强调强势美元，美国众议院批准了“两房”危机拯救方案，从而减缓了对中国经济的冲击和输入性通胀加剧的压力。

周边股市大涨不息，使大跌了58%、经济增长率超过10%的中国股市成为全球估值最低、最具投资价值价值的股市。长达30多天的盘整显现出市场对投资价值的认同。

新华社、人民日报、瞭望周刊等集中发表股市全力维稳的文章，四大证券报更是一天一篇重要文章，中心是“维稳压倒一切”、“A股正面临重要性转机。”效果是大肆唱空的人少了。

被市场视为最大利空的大小非减持，原本就在3000点以下缺乏发现的兴趣，再加上管理层作出了上市公司在财报披露之前大小非不得减持的规定，所以从现在起一段时间是大小非减持的真空期。

证监会主席尚福林前不久提出的四项股市维稳方针之一便是合理妥善安排融资融券节奏，并将早已过会的中建、光大、南车等大蓝筹的发行上市推迟到奥运后，11月30日前不再审批再融资。这表明，由于新股和增发大量破发，A股股价倒挂，导致中国股市的第一动能——融资动能受到了损害，必须通过中级反弹来恢复。

以OFII、游资在2600点—2700点发动题材股、低价股行情为先导，基金2800点—2900点开始觉醒，启动大盘蓝筹股为后继，以板块和个股轮涨为特征的股市周期行情呼之欲出。尽管仍将是震荡慢牛走势，但这也许是今年7月来股市最大一次“吃饭行情”。机遇总是光顾事先作好准备的人、勤奋认真的人、具有耐心与意志力的人和不甘人云的人。

李志林(忠言)

# 奥运行情值得期待

举世瞩目的北京奥运会渐行渐近，受其感染，沪深股市也是暖流涌动，在维稳的氛围中，各路投资者纷纷看多做多，人气大振，股市似乎已经摆脱了连续下跌的阴霾。加上油价下挫、美国政府断然采取各种救市措施化解次贷危机，在其影响下，包括美国股市在内的周边市场涨多跌少，经济衰退和通胀的势头被初步遏制，在种种利好因素的推动下，A股市场一轮中级反弹行情值得期待。

### 首席分析师·股市让黑嘴走开

## 何时告别“俯卧撑”

文兴

最近，一段时间不做股票的朋友也开始打听股市的消息。就大盘走势看，反复俯卧撑式的来回震荡，想必空方手中的筹码也不多了，那些空仓的和仓位不太重的机构听说也要加仓了。这些对笔者而言都是属于道听途说，没有太多的根据。凭“听说”做股票，好像是多年前的事了。

不过，眼见为实的是舆论的唱多，一家媒体的看法可以说是一家之言，但几乎家家媒体都在发表看多的言论，如此高密度的看多言论同时出台，表明这是有一根主线的。有的市场咨询机构甚至已经喊出这样的口号：“8月8日，股市3800！”让我们原本以为股市会继续俯卧撑的看法出现了变化。

大盘跌破3000点后，呼吁救市的舆论不断，跌破2800点后，维稳暖风频吹。从技术角度审视，大盘短期内已无法继续下跌，K线形态中少见大阴大阳等极不稳定的图形，多数是小阴小阳，其中还间杂着一些十字或T字的终极图形，明显表现出做空无力、做多乏力的状态。网络语言所创造的“俯卧撑”十分传神地描绘出市场的现状。

这个形态与舆论的共同看法形成了对应，以至于一时难于判断谁因谁果、孰先孰后。好在现在离开前一个“底”不远，那个“底”就是3000点，形态有利于上攻，舆论也在鼓动上攻。我们就来观察一下股市跳出3000点的可能，这将决定筑底已经成功还是来日方长。K线也能帮助说明上述情况，连续的大阳线并伴以成交量同步增长，则是上上大吉，不仅可以确认2566点底部是可靠的，同时也说明3000点之下是空头陷阱。

如果大阳大明，则不必考虑成交量的变化，走出“俯卧撑”尚需时日。当然，这是关门看大盘，可以当作茶余饭后的参考。

离开大盘看股市，会十分看好后市，基本面的变化就像盛夏的天空那样，到处蓝天白云，十分漂亮。从上周公布的经济数据看，CPI已从4月高点8.5%回落到6月的7.1%，GDP同比增长10.4%，增速比去年回落了1.8%。国家统计局新闻发言人李晓超用三句话概括了上半年的经济形势：第一，朝着预期方向发展；第二，结果来得十分充分；第三，宏观调控成效明显。

舆论频吹暖风与上述分析也有关联。当然，股市要涨，这是6000点腰斩以来的人心所向，关键就看两点：一是资金会不会持续地进入股市；二是与股市相关的投资者（不管大小）对未来的预期。如果回答是肯定的话，股市走牛只是时间问题，下跌反倒会给你提供机会。如果回答是否定的，说明告别俯卧撑尚待时日。

(本文为著名市场分析人士)

## 油价回落 影响深远

桂浩明

自上周以来，国际原油价格出现了一定幅度的回落，虽然当时有很多人看高油价马上将冲高到150美元/桶，但实际上油价在摸高147美元/桶之后就开始了调整，本周四最低一度下探到123美元/桶。虽然，相比较去年年底的不到100美元/桶，价格仍然不低。对于此刻油价回落的性质，市场上仍然有很大的争议，坚持看高的人并不少。但毕竟油价一路飙升的局面得到了初步的改变，受困于高油价的人们暂时可以稍稍松一口气。

高油价的本质是原油进口国向原油出口国支付更高的价格来买油，从而使得财富更多地流向原油出口国，加重了原油进口国的负担。此举不但导致了国际版图内的财富再分配，且因为这种分配并不是很合理的，不可避免会形成不平衡，拖累整个世界经济。事实上，现在人们已经很清楚地看到了高油价的负面作用，将其称之为当前经济出现通胀的重要推手应该说是毫不为过的，这也就是今年以来各国频频举行会议讨论高油价问题，要求联合采取措施进行干预的原因之所在。

现在油价终于开始回落，这应该说是一件好事，即便它只是暂时的、阶段性的，同样会产生很大的影响。最近一段时间境外股市的表

现颇为强劲，其中当然有很多因素，但油价的下跌无疑在其中起到了重要的作用。当然，油价的回落，其影响并不仅在于此。在海外的一些分析人士看来，油价的回落还是避免经济衰退的最重要因素之一。

就中国来说，其最大的作用恐怕是为国家进行要素价格调整提供了一个相对较好的环境。众所周知，面对高油价，中国为了控制通胀，不得不对国内的成品油价格进行补贴，这样做的结果，一方面导致了国内外成品油价格脱轨，完全扭曲了价格信号，也让石化企业蒙受了大量的政策性亏损；另一方面，又使得国家在进行要素价格调整方面步履维艰，从而延缓了改革的推进。中国很早就提出要征收燃油税以取代道路通行费，但由于受制于高油价，一直没有能够推行，由此产生的不良后果是人们有目共睹的。在高油价的环境下，交通运输费用大幅上升，造成物流不畅，也影响了企业经营活动的开展，导致社会经济活力的下降。很显然，在高油价得到缓解的情况下，有关部门可能会利用这个机会加快改革，促进经济增长模式的转变。这对于化解国内的通胀压力，客观上也能起到一定的作用。

中国股市是今年全世界表现最差的，这既有自身的原因，也有高油价的因素，如果不是高油价导致炼油业务亏损，中国石化和中国石油的业绩不至于大幅下滑，这会在很大程度上影响整个股票市场的走势。现在油价有所回落，对中国股市而言也是一个利多，毕竟，在经济状况因为高油价的缓解而进一步趋好的情况下，股市从中能够获得向上的推动力。更为重要的是，油价回落所进行的要素价格调整将为经济的稳定发展提供良好的空间，这无疑是股市的长期利多。从这个意义上说，现在油价的回落影响很大，它是引导股市上涨的一个基本因素。近期，投资者紧盯油价走势来进行股票操作是有相对的合理性的。(本文为申银万国研究所首席分析师)

## 谁是七月行情的主力

王利敏

上证指数自7月3日创下本轮调整的最低点2566点之后，已连续三周不再创新低，周K线已连续三周站在5周均线的上方，一波有力度的反弹行情有望展开。然而，让人费解的是，投资者至今依然没有弄清楚谁是这波行情的主力。

从成交量看，7月以来的日成交量明显在放大，沪市有2个交易日成交量居然高达1000多亿元，这么大的成交量除了“4·24”反弹初期曾出现过，已经久违了。按理说，能够投入这么大资金的非公募基金莫属，但有关数据却显示，基金在这段时间中则是卖出比买入多。据统计，7月初以来，基金资金净流出约140亿元。7月3日至9日，大盘出现强劲反弹，基金共买入139.21亿元，卖出184.93亿元，净流出45.72亿元。7月10日至17日大盘调整期间，基金买卖金额为759.11亿元，净流出49.32亿元。7月18日大盘在最后一个多小时内绝地反弹，沪深两市日涨幅都超过3%，当天基金依然是买入多，净流出6.69亿元。本周一大盘出现难得的“红色星期一”时，基金还是净流出3.2亿元。

由此可见，七月行情的主力不是公募基金，那么是谁呢？有关数据显示，7月以来社保资金也是买多卖少，资金净流出高达78.74亿元。而同期保险资金频频有持续减持的报道，OFII虽然有心做多，无奈心有余而力不足。至于游资、券商和个人投资者，期间虽然个人投资者的持仓账户大大增加，但它们怎能与兵强马壮的公募基金相抗衡？从近来众多大盘蓝筹股频频放量走高这类操作风格看，显然不像后者为所。

本周四，大盘小幅调整两天后再度拉升，金地集团涨停、浦发银行涨8.17%、中国平安涨7.08%、招商银行涨5.56%、中信证券涨5.37%。这些个股恰恰是近来基金主要减持的个股，基金刚刚大肆抛售这些股票后马上又买回来？似乎不可能！由此看来，七月行情的主力大有“来者不善，善者不来”的气势。如果真是如此，对于至今仍然自以为是的公募基金而言未必是好消息。原因很简单：第一，作为市场绝对主力的公募基金一旦被操作风格凶悍的超级主力夺走了主导权，沦为跟风者，将极为被动。因为在目前人心思涨的氛围下，多数投资者都会紧跟新主力，基金很可能会被轧空；第二，倘如大盘真的出现一轮级别较大的反弹，目前仓位之低几近2005年下半年牛市启动之初的基金群体，将面对迅速增仓

### 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:顾雯

还是砸盘阻挡行情的尴尬，而追求排名的利益机制届时很可能使基金群体严重分化；第三，由于基金已经在“4·24”行情中被轧空过，基民对此颇有用心，已有不少人扬言赎回基金自己操作。如此轮回行情级别较大且基金被再度轧空，“赎回潮”可能会铺天盖地而来。

市场的博弈是残酷的。从资金上讲，公募基金无疑是股市的主力。然而当主力违背了绝大多数投资者的意愿、违背了市场发展的潮流时，主力的作用将大打折扣，甚至成为市场的尾巴。谓予不信，拭目以待。(本文为作者为知名分析师)

## 从机构唱空洞察行情玄机

陆水旗(阿旗)

6124点以来股指最大跌幅达到998点后午市涨幅的69%，导致A股市场的估值水平已完全与国际成熟股市接轨。但翻阅最近两个多月来包括最新的机构策略报告，超过90%的机构对3000点之下的行情仍然一致看空，行情也在这种铺天盖地的看空论调中在3000点之下徘徊。机构们看空的依据无非仍是通胀压力、增长率降低、紧缩调控等，即使目前国际油价已经大幅下跌，这些看空依据仍然不变，大有把3000点变成A股行情新头部之势。

笔者近期一直在思索，虽然近几个月的基本面形势有些变化，但远达不到促使号称专业和理性的机构投资者在4.5个月前于4500点之上坚决看多，现在又于3000点之下全面看空的变化程度。导致机构们在3000点之下看空的根源何在呢？追根溯源可发现，几乎所有的机构在今年年初发布的2008年股市投资策略报告中判断今年行情波动的幅度在4500点—7000点左右，今年2、3月份大盘跌破4500点后，大多数机构投资者自我感觉到之前的错判，在4000点上下纷纷展开“股票大甩卖”的纠错行动，大盘也在机构们的“纠错”中迅速跌落到3000点附近，大多数基金的持仓比例从之前的85%—90%被压低到70%—75%左右。

然而，大盘跌破3000点后，机构们发现已经没有了继续抛售的空间，已被压低的仓位也没有了继续规模性减持的余地(2005年998点时基金平均持仓比例是65%)。反之，如果在3000点附近在仓位结构调整后再进行增持，因资金规模的原因，增持后的成本很可能与之前4000点之下进行大规模减持的成本相差不多，在减与增之间做了无用功不算，目前的基本面也确实难以支持大盘跑到5000点之上。对规模性的仓位来说，假如增持后的成本在3300点—3500点一带，缺乏足够的盈利空间不说，因腾挪空间不够，也缺乏足够的安全性。如此，最好的方法当然是在3000点之下继续唱空，从而获取有足够安全边际的廉价筹码。

我们注意到，这种在行情底部区域唱空获取廉价筹码的行为并不是国内机构投资者的独创，而是OFII的专利。此前，人们把OFII称之为价值投资者，而把国内基金称之为价值推动者，正是出于这个原因。现在，大量国内机构投资者学会并采用了OFII的“惯用伎俩”，在3000点之下大肆唱空，主要是因为3、4月份大规模减持

后，机构们在3000点附近“转不了身”的缘故。看来3000点以下的行情有些别有用心，从中长期看，行情无疑是别有洞天。(本文为作者为证券通专业资讯网首席分析师)

## 机构预期与反弹的高度

周贵银

大盘自下探2566点之后出现反弹以来，市场上自然多了一些暖意，但投资者依然抱着半信半疑的心态。反弹能够持续吗？能反弹到哪里？我想这不仅是散户关心的问题，也是很多机构在关心的问题。

自从股市进入调整以来，没有哪家机构可以对股市的定价握有话语权，从前我们可以看到机构翻手为云、覆手为雨，自由控制股价的涨跌，但随着市场规模的扩大，市场参与主体变得复杂起来，更重要的是投资者的素质在逐渐提高，机构那些所谓的神秘的操盘把戏很容易被人识破。既然如此，大众的一致预期就会对股市的真实运行方向产生重要的影响。那么，机构的预期又是如何呢？

私下里和基金经理聊天，他们中的多数人都对中国经济的未来不太乐观——上游企业的利润都在明显下滑，即使是优质的国有企业也出现了不同程度的下滑。一边是原材料价格的上涨，一边是下游企业日益降低的需求，下游企业虽然可以通过涨价的方式转移部分成本压力，但毕竟受到消费需求乏力的影响。因此，在高通胀和经济增长下滑的预期下，想让股市有很好的表现几乎是不可能的。再加上大小非对市场预期的影响，任何一家机构即使有能力发动一波行情，也不见得会选这样的时期。而散户都是墙头草，涨时看涨，跌时看跌，想彻底从熊市中扭转过来，难度很大。

如果从长远角度看，我们的经济增长模式将会制约经济增长的持续性，过去中国经济的增长主要靠以制造业和固定资产投资拉动为主，但现在这两个方面都遇到了问题，都需要转变。固定资产投资需要不断地消耗资源，制造业不仅利润率低，而且同样会消耗资源。对外出口方面，人民币升值预期不利于出口企业的盈利增长。靠消费拉动更不容易，因为中国人普遍有存钱应对养老、上学和医疗的倾向，在社会保障体系还不健全的情况下，消费增长将会受到制约。由此可见，经济将来面临的困难很多。而眼前的事情就比较棘手，如从紧的货币政策让一部分中小企业生存困难、通胀的压力依然存在、大小非通过二级市场套现等，这些因素都将制约机构做多的热情，进而影响股市的反弹空间。

眼下的反弹又怎么定位呢？笔者认为这是一种被动式的反弹。我们的股市对油价波动的敏感性很高，在国际油价出现回调的大背景下，全球股市都出现了反弹，从基本面角度看，油价回调对通胀有一定的缓解作用，但是，国际油价在高需求拉动的背景下，不可能无限地回落，因此，我们所面临的行情必然是反弹，且随时都有结束的可能。

(本文为上海智博方略资产管理有限公司董事总经理)

<h3>3000点不是最终目标</h3> <p>买卖点吧</p> <p>http://mmd2008.blog.cnstock.com</p>	<h3>下周大盘有望冲击上档压力区</h3> <p>plf9753</p> <p>从整体看，目前缺乏大幅做空的量能，个股跌幅普遍不大就是佐证，如煤炭股虽然下跌，然而其优良的半年报业绩必然会制约其出现过大的调整。所以，现在大盘即使走弱，也只是小幅整理，只要能够出现领涨的热点，股指就能向上突破。</p> <p>从周线看，本周股指收出小阳线，形成了两阳夹一阴的形态，只是由于阳线实体较小，还没有摆脱盘整的格局。综合各方面的情况看，下周大盘有望冲击上档压力区。</p> <p>更多精彩内容请看 http://qqian.blog.cnstock.com</p>	<h3>时间周期意味着不祥之兆</h3> <p>模糊预测</p> <p>大盘从7月16日以来一直在震荡盘上，7月25日应是时间的高点，而在7月24日时，大盘发力放量上攻并收出一根光头小阳线，这就是时间周期的助涨助跌作用，这个作用仅仅在加速拐点形成。时间周期真正来临时，市场上的投资者往往正是极度恐慌和乐观的时候。这可从前天收盘后一些股市评论文章中看出来，大盘在临近时间周期到来时突然上涨，往往意味着大盘有不祥之兆。此时应逢高减持。</p> <p>更多精彩内容请看 http://mohuyuce.blog.cnstock.com</p>
---	---	--