

## 机构论市

**短期大盘走好的可能性不大**

昨天沪深大盘再次双双大跌，没有丝毫反弹的迹象，投资者信心已丧失，预计在悲观预期没有得到扭转之前，短期大盘走好的可能性不大。

(浙商证券)

**技术性反弹幅度不会太小**

经过大跌，股指最大跌幅已超过6%，抛开投资价值不谈，即使是针对急速调整的修正，在未来探明阶段性底部后，也会出现一波幅度较大的反弹。

(国海证券)

**后市弱市特征不变**

南车上市对资金面形成一定的影响，昨天股指单边下行，本周将迎来8月解禁最高峰，做空压力连绵不绝，估值泡沫还有继续打压的空间，后市弱市行情特征不变。(华泰证券)

**后市行情还是较为乐观的**

股指再创新低，面临技术性反弹要求，个股也会超跌反弹，后市行情还是较为乐观的。本周是限售股解禁量最大的一周，市场压力可想而知。在没有出台实质性利好之前，仍应采取谨慎的操作策略。(齐鲁证券)

**短时间内无法扭转弱势**

面对千亿以上的限售股解禁，市场担忧情绪再度加重，促使股指进一步下行。多重因素导致大盘无法在短时间内扭转弱势，后市走势不容乐观。(万国测评)

**价跌量增 仍需整理**

昨天大盘略高开后深幅回落并再创新低，个股全线普跌，成交量则大幅增加，均线构成层层阻压，近日大盘仍将延续弱势整理。(北京首证)

**改变弱势调整格局需要时间**

从短期大盘运行情况看，当前无法依靠内生力量产生反弹，而政策面缺乏强势措施，因此，弱势格局不具备被打破的条件，预计弱势调整依旧，打破这种格局需要很长的时间。(杭州新希望)

**后市走势不容乐观**

本周迎来迄今为止最大一次单周解禁高潮以及南车上市，市场在一片看空声中单边下挫，大盘已经下跌了近70%，后市走势不容乐观。

(上海金汇)

**信心缺乏导致市场积弱不返**

昨天市场重现黑色星期一，随着股指越走越弱，目前市场信心已严重缺失，市场已积弱难返，短线大盘仍将以反复震荡寻底为主，后市2245点面临严峻的考验。(九鼎德盛)

## 多空对决

上证博友对 2008年8月

19日 大盘的看法：

看多 16.49%
看平 1.08%
看空 82.43%

## ▶看多观点

目前市场主力采取了一杀到底的策略，有可能在8月下旬之前完成本轮调整，从而开始大反弹。由此可以看出，除了还未完成补跌的个股外，目前市场的风险可以忽略不计。面对即将到来的大反弹，投资者可以借助下跌将仓位提高到8成以上甚至满仓。(连心)

## ▶看空理由

上周沪市居然连续出现低于300亿元的成交量，显示出新增资金可能仅体现出一定的做多姿态，并未有大规模的举动。历史经验表明，没有新增资金，没有成交量的持续放大，是难以出现持续攀升的强势行情的。(小投机客)

## ■热点聚焦

# 短线反弹可期 调整趋势难改

◎渤海投资研究所 秦洪

昨天大盘小幅高开后就一路走低，尤其是周期性品种更是跌幅居前，如煤炭股、有色金属股等，从而导致午盘出现数波跳水走势，上证指数大跌130点或5.34%，上证指数将考验2300点的支撑。如何看待这一走势呢？

## 基金不解风情？

对于昨天A股市场的走势，大多数分析人士惊呼出乎市场的意料，一方面是因为近期周边市场走势平稳，A股市场一度企稳，更加强了本周A股市场相对强势的预期。另一方面则是周末舆论暖风频吹，尤其是关于证监会直面前A股市场焦点问题的相关报道更是强化了这一预期，所以，周一的分析评论文章相对乐观。

做空的能量究竟来源于何方呢？笔者倾向于三点：一是短线热钱从前期热炒的主题投资中的套现抛压，如奥运概念板块的北京旅游、中青旅、首旅股份等品种近期反复下跌，卖压沉重；二是大小非，尤其是小非。本来在一系列针对小非的舆论导向中，小非就已经成为惊弓之鸟，随着昨天媒体关于大小非问题的再次报道强化了小非的减持意愿；三是中国南车上市后对资金面的压力也是一个不可忽视的因素，因为市场筹

股、钢铁股等基金重仓股的佐证。因此，市场将做空主力指向基金当在情理之中。

不过，从相关统计软件看，基金近期其实一直处于加仓的状态中，据权威媒体报道称：截至8月15日，TopView数据显示，最近基金一直处于资金净流入的状态。从8月6日开始，基金已经连续8个交易日净买入。这8个交易日中，基金总计成交达717.1亿元，累计净买入169.7亿元，基金机构持仓增加1.2%至24.68%。”如此数据显示出基金近期做多的姿态很明显，既然如此，不能说是基金不解风情而刻意打压。

做空的能量究竟来源于何方呢？笔者倾向于三点：一是短线热钱从前期热炒的主题投资中的套现抛压，如奥运概念板块的北京旅游、中青旅、首旅股份等品种近期反复下跌，卖压沉重；二是大小非，尤其是小非。本来在一系列针对小非的舆论导向中，小非就已经成为惊弓之鸟，随着昨天媒体关于大小非问题的再次报道强化了小非的减持意愿；三是中国南车上市后对资金面的压力也是一个不可忽视的因素，因为市场筹

码与资金本来已在上周形成弱平衡，从而使沪指形成了四连阳的小平台整理，但中国南车上市需要较大的资金来承接，从而打破了这个弱平衡，A股市场只得在更低的价位上寻找资金与筹码的平衡格局。

## 短线或有反弹

由此可见，近期A股市场的调整并不是基金软弱无为，而是因为空方力量过大强大。当然，随着股指的急跌，A股市场的股价重心迅速下移，从而导致A股市场极有可能形成大跌后出现短暂企稳的走势，毕竟当前沪深300成分股的估值水平已低于2005年千点时，权重股再度大跌的可能性并不大。持续的急跌也会化解小非减持的意愿，所以，不排除A股市场在急跌后迎来喘息机会的可能，今天大盘可能会出现一定的反弹。

## 调整趋势未改

值得指出的是，当前A股市场的调整压力依然存在，这一方面体现在全球经济减速所带来的上

市公司业绩增长的压力，尤其是国际大宗商品期货牛市不再所带来的能源、资源等上市公司业绩不佳的预期，这必然会给相关个股带来源源不断的做空能量，这其实也是近期A股市场跌势绵绵不绝的重要因素之一。另一方面是资金面的压力犹在，IPO、再融资、大小非减持等均需要实实在在的资金来承接，但目前A股市场的增量资金趋势似乎并不乐观，所以，A股市场尚难言真正意义上的底部，短暂的反弹可能只是调整过程中的一次喘息机会。

在实际操作中，建议投资者一方面对手中的筹码作一下清理，如果没有强劲的产业支撑，如果产业前景不明朗，还是建议止损，以减少损失。另一方面不宜盲目抢反弹，毕竟当前A股市场的格局变化是前所未有的，既面临着全球经济一体化背景下的全球经济减速的考验，也面临着小非减持所带来的资金面压力的挑战，这是前所未有的变局，所以，对底部的判断更趋复杂，故不建议盲目抢反弹。当然，对于一些明显估值过低或者短线有产业利好预期的个股可适量跟踪。

## ■港股投资手记

## 持有与追高



曾渊洽

刘翔因伤退出比赛，现场“粉丝”都很失望，纷纷离场不再观赛。同样，香港的股民朋友们对近日股市的表现也很失望，不想再关心股市的走势和股价的表现。

香港股市与内地股市的走势很相像，股指直泻而下，抛盘全然不考虑任何基本面因素，以国泰航空和中石化而言，近日油价下跌，本该有利于航空股和石化股，但昨天国泰股价下挫了1.8%，中石化下跌了1.9%，完全不按章法出牌。

新世界与梁展文解约，股价仍然下跌不止，成为蓝筹股中跌幅最大者。尽管此次解约可以化解一场巨大的危机，但也证明新世界管理层处理危机的智慧并不合格，今日形势已经不同往日，要想成为一流的企业CEO，必须要有足够的智慧。

昨天，新世界郑裕彤家族持有的另一只三线股蒙古能源更是惨遭洗劫式的沽盘，一天之内股价急跌28%，名列昨天跌幅榜首位。新世界这只股票未来应该有相当好的业绩支撑，股价居然也大跌了6.3%，蒙古能源只是一只能源概念股，无实质性的业绩支持，股价自然会像断线的风筝那样下跌。

昨天新世界之所以没有在蓝筹股跌幅榜上名列第一，是因为富士康跌得更惨，昨天早上富士康发出预警，股价飞流直下，一口气跌去24%，在香港股市上，很少能看到蓝筹股一天之内下跌这么多的。富士康股价已创出年内新低，与高峰期相比跌幅近八成。富士康是数年前才成为恒生指数成分股的“新贵”，成为恒指成分股后股价猛涨，可惜的是，高潮过后，一跌再跌。

股市一跌再跌，不少朋友知道我手上仍然持有相当数量的股票，他们追问我为什么不全部抛掉，等熊市结束后再以低价买回。

为什么不卖掉全部股票？原因是我很了解自己的弱点，如果我把股票全部卖掉，手中只持有现金，一旦股市反弹，心理上就会有压力，会担心从此买不回我的“爱股”，因此很容易在反弹期中追买。目前我手中的股票成本极低，没有心理压力，如果在反弹中买入，容易买在高位，就会有压力，有压力，晚上睡不好，何苦呢？

钱财是身外之物，但要完全摆脱也不容易，低价买入的压力与追高买入的完全不一样。以新世界为例，我手中的股票是在2003年低价买入的，所以没有压力。

## ■牛眼看市

# 货币政策最终会一剑定乾坤

◎姜维

索罗斯曾说过：危机意味着市场自身调节功能失效，因此每一次危机最终都是以政府出手拯救而收尾的。”上证指数在短短9个月时间内跌幅超过61%，若以短期跌幅衡量更为惊人，上周五证监会新闻发言人针对市场热点问题的回答以及周日出台的“鼓励大股东回购股份”其实已可视作“政策救市”的前奏。虽然受到投资者情绪化抛售的影响，昨天股指仍然大跌，但强有力的政治调控措施出台已箭在弦上。对于投资者而言，再度悲观沽空已毫无意义。

前阶段机构消极怠工和空方屡屡砸盘的主要借口是股市估值过高和经济预期恶化，因此每逢油价暴涨、美股暴跌，机构反而喜出望外，典型如8月7日晚间油价小幅反弹、美股暴跌，即给游资砸盘、机构消极怠工提供了借口，深成指率先洞穿8888点防线，随即上证指数几无悬念地跌穿2566点防线。8月8日晚间油价再度暴跌而美股继续暴涨并创出了近6周来的新高，以去年10月美国次级债危机爆发高潮时计，道指和标准普尔500指数跌幅收敛至15%左右，

业绩都是创纪录地差，但股价已出现大幅反弹的迹象。对于美国次级债危机的判断类似于前期油价涨至每桶147美元时，连多头盟主德州大亨皮肯斯都转而做空，但境内投资者却受到误导，还在看多油价。现在美国次级债危机正以财政埋单的形式做最后的扫尾，却被一些空方借即使在经济景气时美国每年都存在的银行倒闭事件而大肆忽悠。幕后玄机其实很简单，和上次股市跌至998点一样，只不过上一次是痴翁试水蚕食，这次可能是替所谓的PE资本鲸吞控股权做铺垫。

虽然前期间机构有消极怠工之嫌，近期则出现净买入的积极举动，至于市场质疑的境外热钱砸盘现象其实发生在港股市场，并非鏖战于A股市场，诱发内地市场抛售的元凶更多的是前期投机奥运概念股的境内游资热钱。证监会新闻发言人对于股市热点的回答预示着近期政策干预股市的概率越来越大，市场情绪化的抛售并不排除是某些机构在刻意打压以倒逼利好。普通投资者在近期市场诡异多变之际，只能以静制动，静待有关方面出台利好，目前市场踏空的风险已经远远大于套牢的风险。

针对空方一再恐吓投资者的美国次级债危机因素则完全是利用信息不对称的误导，美国国会批准注资拯救房地美和房利美之后，事实上次级债危机已进入扫尾阶段。今年二季度美国金融股

“政策救市”的概率已经极大，但是投资者应该明白，在货币政策出现拐点信号之前，股市仍将处于筑底阶段。例如：1994年股指333点是“政策底”，直至1996年初央行降息才启动牛市第二波；2005年股指998点时，股权分置改革破冰亦可视作“政策底”，但直至人民币开始升值、央行大量投放货币对冲外汇流入的2006年，牛市才上路。这次熊市调整结束、再启牛市的过程也不会例外，直接涉及股市的实质性利好措施以及刺激投资的财政政策近期有望密集出台，这将有助于股市筑底，但不会立刻重现牛市的辉煌，只有当开始下调存款准备金率之际，牛市第二波的繁荣才将来临。原理很简单，目前股市总市值已降至16万亿元左右，实际流通市值则为7万亿元左右，但M2却锁着近44万亿元资金之巨，这还不包括巨额外汇储备，显然，社会整体货币流动性仍然是过剩的，为遏制通胀，央行只能通过存款准备金率给过剩的流动性上了锁，而未来存款准备金率下调时，则意味着股市将再现牛市辉煌，原理等同于1996年初的央行降息。

大盘支撑位再次被击穿，恒指和国指双双失守整数关口。恒指盘中下跌一度超过400点，虽然跌幅尾盘有所收窄，但最终仍以20931点收盘，失守21000点大关，为今年以来的收盘新低，国指也跌穿了11000点整数关。内地A股的持续下滑对H股形成沉重的压力，目前，股指已经跌到了近来的最低水平，但成交量却没有增加，昨天的成交量仅452亿元，这种现象说明资金还是不愿意进场，资金缺乏低位吸纳的积极性。我们相信港股这一波跌浪还没有跌到位，最后一跌仍有延续的趋势。

港股的中期业绩报告继续发布，但难以对股价带来刺激性作用。反过来，要提防市场趁消息出货的可能。目前，在经济增长放缓的前提下，增加了经济发展前景的不确定因素，市场难以对股票的价值作出合理的评价。在经济情况未能稳定下来、风险还可能恶化之前，在市场未能为最大风险进行量化定位之前，形成了

“大盘越下跌，投资者越不敢买”的局面，即我们早先指出的消耗性下挫，熊市第三期走势的缩量下挫特征。

回顾港股上半年的走势，相比周边股市其实是走得很强的。对全球经济造成打击的美国次贷风暴去年8月首次曝光，全球股市去年8月都重挫下滑，美股道琼斯工业平均指数、中国内地的上证指数和港股恒指，当时的下跌点位分别为12517点、3563点和19387点。时移势易，过了一年之后，美股和A股已明显地跌穿了去年8月份的低点，我们实在是想不出理由，为什么恒指还能企稳在19387点之上。可能每一个地区的股市有自己的运行节奏，而港股由8月份展开的自我重新估值，相信将会令恒指追上其他地区股市的跌幅。

## ■高手博客

## 物极必反 盲目做空有风险

◎股市舞道

虽然有上周末的利好刺激，大盘不仅没有大涨反而大跌，可以说当前的市场已经失去理智，笔者要提醒散户的是，当“市场先生”反复失去理性的时侯不能再盲目做空，物极必反的时刻不会太远了。

目前的市场不管从哪个方面来说，已经离短期底部不远了，对于持有股票的投资者来说，在市场恐慌的时刻要冷静。进入8月份以来，机构一直在增仓，因为机构资金量大，买进需要一定的时间和空间，所以，不能认为机构进场后没有发动行情就误以为是主力在忽悠散户。

主力第一批收集的筹码一般是用来做空的“子弹”，其目的就是在低位加速收集筹码，目前股指接二连三地长阴暴跌正是主力最后收集筹码的表现。技术调整接近到位，从调整的幅度分析，本轮牛市上涨了5126点，回调76.4%的黄金分割位计算，上证指数的低点是2208点，目前的250周和60周均线分别位于2278点和2272点，这三个点

与2001年6月的2245点较为接近，按昨天大盘收盘位计算，即使跌到2245点也不到5%的距离，下跌空间十分有限。从大盘运行通道看，连接2290点和2256点形成的下降通道下轨支撑线目前也位于2240点附近。所有的技术分析均指向2245点附近，看来大盘离技术底（注意是技术底而不是市场底）已经不远了。有时股谚叫“不在大跌后卖股票”，大盘跌幅如此巨大，在目前点位盲目做空确实是很有风险的。

虽然技术分析有一定的作用，但不是万能的，因为目前的市场情况都有可能发生，既有可能见底，也有可能跌幅超过我们的预期。有几个技术分析的结果是大盘必须跌到2200点甚至1800点才是底部，观察是否可以进场的唯一标准是石油、石化和银行股有没有超级主力进场扫货，大盘放量大涨时就可以迅速跟进，只有这样，才能万无一失，确保成功。

更多精彩内容请看  
<http://gswd.blog.cnstock.com>

## 南车上市 大盘一跳

◎赵伟

该来的终会来的，昨天南车终于揭开了其面纱，以高出市场预期的3.86元/股开盘，随之高开低走，这让投资者联想到中石油上市之初的景象，南车昨天若低开，则大盘无忧，若高开，大盘将被拖垮。然而，南车还是高出市场预期开盘，市场主力操作之手法完全如上周五笔者在文章中提到的那样，上周五上拉中石油就是为了昨天南车的高开。不幸而言中，市场为此付出了沉重的代价。

大盘这一跳就跳下了130点，最终收在2319点，继上周五的地量之后，昨天终于见到了地价。收盘时，两市总成交量剔除新股之外，比上一个交易日增加了28.74亿元，呈价跌量增的态势。有411只股票涨停，上涨的股票仅32只，1089只股票的跌幅超过了大盘。从盘中看，南车成交量为66.7亿元，占沪市总成交量的18.15%，占两市总成交量的12.73%。

正因如此，投资者不免有所恐慌，因为市场看到的是出现严