



携量长阳奠定筑底格局

继周二“双低”之后，两市昨日低开却形成极明显的探低劲升之势，市场再次形成全线大涨的壮观景象，成交额随之显著放大。近日颓势也因巨大的阳线被一扫而光。但这根携量长阳究竟说明了什么，或它对大盘近期的影响将体现在哪里呢？

北京首证

筑底难免反复 周阳不如周阴

首先可以肯定的是，昨日大幅飙升已初步确认了市场底部，一个非常重要的依据就是大盘至今的下探低点都已达到波浪调整。就是说，7月底开始的第5波调整与第1波的百分比跌幅极为接近。通常来说，真实的底部在构筑过程中往往是较为平静的，期间的反复也时有发生，而深综指则一度下穿了以前多年的历史高点，这在某种程度上或许也会增加沪市刺穿前期高点的可能。尽管后市是否再创新高都不会改变目前处于底部区域的事实，但在没有强大外力或利好刺激的情况下，大盘就很难形成V型反转。因此，市场以三角形整理最终完成筑底的可能也就相对更大些，其中扩散三角形可能最大，下降楔形即高低点以不同速度下移的可能次之，收敛三角形的可能则是最低的。

值得注意的是，两市周三日涨幅均超过7%，这也是仅次于4月24日和2月4日的年内第三大单日涨幅。5日线开始拐头上行构成支撑，周一大阴线也被鲸吞。强势特征因此显得

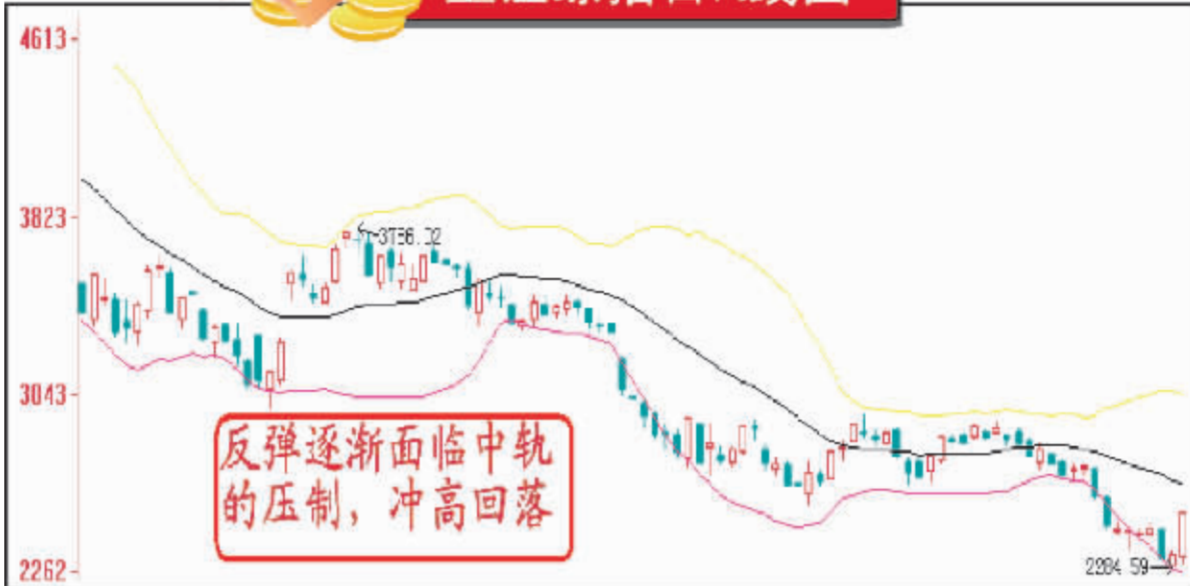
格外清晰。虽说昨日走势颇似4月24日前夕，但两市大盘暂时仍受制于7月初和6月底的低点，而深市上周的下缺口则至今未补，且每次出现巨大的阳线后，大盘往往会伴随着短期反复现象。市场若要真正扭转近期的颓势，时间很可能仍是必不可少的一剂良药，即十分突兀的大涨难以一举改变弱势运行格局，而在底部构筑特别是末期，周阳线大多不如周阴线的效果。就是说，近日两市继续上攻并触及前期低点后适当回调并使本周形成一颗长下影十字星，对近期市场演绎更为有利。

量能提速翻番 总额仍有欠缺

昨日两市价升量增态势非常明显，成交总额较前还急剧增加了1.1倍，但这却是在地量之后形成的，而绝对水平则依然不足。或者说，周二不足420亿元虽已缩减至历史天量的10%左右，即满足了底部的基本要求，可以周为单位的日均成交却可能因此显得略高一些，某种意义上说，中期底部是否已经铸就也就仍需进一步观察。

尽管昨日量能增幅高居去年以来的第二，即略逊色于印花税降低之日的1.2倍，但查看量能分布可发

上证综指日K线图



周三沪深两市在朦胧的利好刺激下展开报复性反弹，成交量骤然放大1倍。周三盘中市场普遍传闻“大小非”解禁可能要以通过类似IPO的方式由券商承销，而具有游资操作手法的资金迅速把中信证券拉至涨停，激发市场的想象。但仔细看，基金扎堆的绩优股如大商股份反而出现大单抛出的状态。这样股票还有华能国际等。这让人不禁联想到游资造势造市现象，机构趁机调仓甚至减仓？从技术分析看，无论30分钟还是60分钟都出现上轨压制，意味着股指报复性反弹将止步，周四冲高回落的可能性更大。(万国测评 王荣奎)

反弹空间有限

现，7月后量能出现非常明显的下降楔形，显著放量也是在形态末端产生的，既显示了形态完成的一般运行特征，也预示后市有可能达到1600亿/日的高水平。不过，去年至今，急剧放量特别是倍增后则从未继续放量，而目前水平则仅达到6月量能平台的中心地带，这恰好也是近四周来高低量的0.618反弹位。这就意味着近期量能可能也将震荡回升，尽管短线缩

量可能相对更大些。

蓝筹大显神威 热点渐趋明朗

市场之所以强劲上扬，关键就在于蓝筹群体集体走强，其中金融、地产还率先发力，其他板块也不甘落后，券商类个股全部涨停，这对大盘和人气势必会产生相当大的推动作用。

更多观点

反弹高度取决两信号

渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场的飙升与利好信息预期直接关联，其中最突出的：一是关于大小非“二次发售”的预期；二是包括减税等在内的一系列刺激经济增长的组合性政策预期。但是笔者认为，目前对行情还不宜过分乐观。一是因为利好信息的不确定因素，毕竟“二次发售”仅仅停留在媒体的报道中，能否顺利推出、何时推出等均带有较大的不确定性。二是刺激经济增长的预期固然存在，但在效果未明显出现之前，作为相对理性的机构投资者来说，也会先考虑当前全球经济增长放缓对我国经济以及A股上市公司增速的影响，这一因素具有相对的不确定性。这就意味着制约A股市场近期走势的因素未有根本性的改变，所以大盘的趋势也仅是改善而已。

故接下来大盘的反弹空间主要取决于两大信号。一是发动行情的存量资金对券商股的态度。如果券商股在今日继续暴涨，那么，意味着存量的生产自救运动仍有望有声有色地展开，也就意味着大盘的短期趋势相对乐观。但反之，如果券商股在今日冲高回落，大盘的行情难以乐观。

二是新股的走势。历来经验显示出在反弹行情中，新股是一个不可或缺的主角，主要是因为新股是新增资金进场的信号，只有新股的持续活跃，A股市场方才有活跃的趋势，毕竟新增资金是驱动大盘后续行情的主推动力。故中国南车、卫士通等个股在昨日略有不振的走势显示出新增资金进场的步伐并不坚决。如果该类个股在今日走势不佳，大盘或将缺乏后续资金的介入，大盘反弹空间就不宜乐观。

因此，笔者认为昨日的飙升行情并不是反转，更难以成为大级别的反弹行情，不排除一日的井喷行情透支了未来的行情空间与时间可能性。

减亏扭亏好机会

石长军

本周三沪深两市一改近期颓势，略微探底2306点空方无力再创新高，随后在券商股纷纷涨停的带动下股指放量上扬，两市涨停个股高达300多只，成交量也有明显放大。预计此波行情的上涨空间和持续时间均不会太差，是投资者今年减亏扭亏的良好机会。

首先，目前点位不论是A股整体市盈率还是沪深300成分股平均市盈率均已处于历史低位区域，甚至低于美国的市盈率水平，也就是说在较长时期内目前买入股票的风险是较低的，是价值投资者开始建仓的安全投资区间。场外资金的不断进场使得多方阵营力量逐步转强，多空双方的格局开始悄然朝多方倾斜，这从近期小阳线的增多和成交量的低迷可见端倪。从这个角度看，周一的破位大阳线是一个地地道道的诱空陷阱。此时只要星星之火，大盘就完全能燎原成燎原不小的行情出来。

其次，主流机构近期从做空、观望转向做多，也是周三行情大逆转的一大因素。有数据表明，沪市中大盘机构资金已连续十个交易日净流入，即使在大盘暴跌的本周，也有37家基金会员资金净流入，净流入资金合计37亿。分析近期主流资金流向，金融、钢铁、煤炭、地产及电力五大主流板块全是净流入。主流资金的空翻多，无疑说明它们对2500点下方A股价值基石的认可，也是周三股指拒绝创新低的真正底气。一旦市场信心得到较好的恢复，多方就有了绝地大反击的能量，周三的盘面就充分揭示了这一点。

既然此波行情是今年难得的获利机会，哪些品种具有可观的上涨空间呢？一是业绩优良市盈率低、成长性较好的基金重仓股；二是近期上市换手充分、主力深度介入的新股；三是近期股价跌得面目全非的高成长股。

定位超跌反弹

民族证券 刘佳章

很多市场人士都倾向于认为是一系列的利好传闻促成了周三的大涨，比如上周六的证监会关于市场热点问题的六条谈话，比如说继续规范限售股推出二次发售机制，还有周三的发改委宣布上调火电企业上网电价等利好消息。乍一看确实如此，但是如果从早盘中电力板块在政策性利好出台后的领涨走势不难看出，如果把周三市场的反弹分为“上下半场”的话，那么很显然反弹的上半场事实上市场仍旧沉浸在“见利好就出货”的熊市思维之中。因此也不难看出此次反弹的本质目前仍应当定位于超跌反弹。

市场还有一种声音，认为这次市场的走势与中国南车的上市不无关系。中国南车上市首日开盘偏高，但从全天74.6%的换手情况来看，确实有主力资金介入的情况。但是如果投资者能够联想到中国南车将今日以2.6港元的发行价在香港上市的话，不难看出，中国南车有资金介入不假，但其介入资金恐怕核心目的只是确保今天H股的顺利发行上市。这也是为什么周三中国南车的二级市场走势远低于大盘涨幅的一个原因。由此整体来看，间隔4个月的中国南车低价大盘股的发行上市，与近期市场的涨跌其实互为因果，而市场的全面普涨现象也很难反映出中国南车一定是近期市场反弹的龙头，并且这种个股全面普涨的现象反倒更符合一波超跌反弹行情展开最初时的盘面特征。

从市场的技术形态来看，20日、60日重要均线所形成的技术压力位无疑都是当前多方将要挑战的目标位，能否看高一线还需要视该阻力位被突破的实际情况。由于目前股指距离这一点位还有部分空间，因此重仓的投资者不妨再耐心等待一段时间后再做减持准备。

报复性反弹特征明显

九鼎德盛 肖玉航

周三沪深股市低开震荡走高，深沪A股收出自今年4·24以来最大阳线实体，成交量有所放大。从推动市场上涨的原因来看，基本方面的利好因素和指标股的动向仍将起决定性作用。近段时间，沪深A股呈现出明显的量能萎缩态势，周二更是创出2006年11月15日以来近21个月的地量，两市A股成交总仅为418亿元。在市场中跌动力大幅度降低及量能急剧萎缩情况下，周三深沪A股在利多传闻影响和技术共振的影响下，出现了报复性反弹走势也非常正常。而周三沪深A股市场成交量来看，两市达到879.6亿元，与前日相比有一倍以上的放大，但从市场总体轨迹来看，这一量能仍不足以向上打出较大空间。

从周三深沪A股市场收盘来看，上证综合指数已接近前期破位点2566点。市场前期破位2566点后，在2566-3000点之间堆积了大量的套牢筹码。笔者研究测算，在6月18日至8月8日的前期箱体2566-3000点平台内，沪深两市堆积了35964亿成交量，因此沪深A股市场要进入箱体、拓展空间，仅凭目前不足900亿的成交量难以维持反弹。因此对于后市，投资者应密切关注量能指标的变化，只有成交量出现可喜的变化之时，市场才会形成较好、较持续的反弹走势。

沪深A股周三的长阳是技术因素与基本面因素的累积共鸣，是一种典型的下跌过程中的报复性反弹，而这种反弹能特点是来得突然、去得也快。因此报复性反弹之后市场或将经历短暂拉锯，之后如果量能及指标股配合不理想，其仍然可能进入继续调整之中。

机构“8·8线”自救行情

山东神光 刘海杰

昨日大幅反弹行情是以基金为主导的机构自救行为，目标将是攻击主力个股回到8月8日破位时价格(简称“8·8线”)以上，而大盘将重新建立箱体震荡格局。从8月8号大盘破位到8月18号大盘企稳，基金在7个交易日合计净买入191亿元，占市场总买量的20%，基金主动买入的个股以银行、保险、证券居多。一周之后，这些个股平均亏损达到10%，主动护盘却遭受套牢。

从未来市场运行趋势看，基金主力大举买入的股票将回到成本，或者出现浮盈，对应指数大约在2600-2700点的样子，随后指标股的攻击力度会大为减小。也就是说，本次大盘反弹带有强烈的机构自救性质，市场趋势并没有发生显著改变。未来一段时间，上证指数有望在2200-2700点重新建立箱体震荡格局。8月20日，某外资投行发表报告称中国政府或将有经济刺激方案成为两市大盘反弹的导火索，而市场对于“大小非”二次发售制度的理解成为投机资金炒作的题材。先说外资评论分析，原本就是个预测分析，但由于市场盼利好之心殷切，造就了跟风盘的瞬间释放。再看看二次发售制度，现在连具体细节、流程、定价规则等等都没有明确，可以说这只是个朦胧的概念，但这造就了券商股超跌反弹，其中投资炒作的成份居多。

在一个持续调整的市场中，阶段性的反弹是正常的。市场持续低迷的确让人心态失衡，出现与政策博弈的想法和预期都是正常的，市场因此而出现波动也是正常的，但这并不能改变市场自身运行趋势。既然目前市场选择了放量反弹，这就意味着指数暂时安全了，在投资策略上应淡化指数波动，重视个股节奏，这才是最重要的。

首席观察

“2·4行情”的翻版？

信达证券 马佳颖

在技术超跌和朦胧利好等多重因素共振的影响下，市场终于以一根长阳线拨云见日，这是继4·24降税利好后单日最大涨幅。我们注意到，从6124点下跌以来，除了4·24是在降税利好的刺激下沪深两市几乎全线涨停外，2月4日的走势沪指上涨8.13%位居调整以来单日涨幅第二，而昨日类似。对比这两天上涨背后的因素，相信对于把握近期行情会起到一些借鉴作用。

首先，技术走势相似。今年1月14日股指结束反弹以后急速跳水，15个交易日沪指跌幅超过20%；而现在是8月8日开始，同样是15个交易日，跌幅同样是20%以上。而且这两个阶段的K线组合几乎如出一辙，前者是调整以来首次触及年线，后者是到了250周和60月的关键点位。从技术上看，出现大幅反弹是情理之中的。

其次，急跌背后的次贷因素。1月下半月的急跌使得沪深两市短短两个星期损失了超过6万亿美元的市值，8月上半月又有3万亿美元的市值随着股指下跌而次飞烟灭，市值损失的幅度分别为20%和15%。但是在如此急速的大幅下跌背后的次贷因素是：1月份美国次贷危机再度爆发，但是世界各国都不清楚次贷究竟会带来什么，会产生多大的损失；到了8月，则发展成次贷危机愈演愈烈，房地美房利美以及其他金融机构相继暴露风险，在次贷风暴席卷下，各经济体都寻找不到可以规避风险的办法。一个是看不清未来发展，一个是看不清但难以挽救，这凸显出政策面的无奈。

如果从这两个方面简单对比看，昨日的反弹似乎并不能给我们带来乐观的预期，但这两个阶段也有着不同的地方，一些细微的差别也会使得后市的发展有所区别。回想当时的市场环境，提到最多的或者说对市场影响最大的是“不确定性”：政策预期不确定，经济走势不确定，次贷风险也不确定。而经历了半年时间的发展，很多问题已经暴露，风险也在这一过程中不断释放。目前我们不再说不确定，因为大家已经看到了坏的情况出现，而且已经做好了更坏的准备。因此此出对市场起决定性影响的就不再是不确定性而是信心问题了。

此外，和年初相比，现阶段政策倾向有了更加明确的变化。2月3日，央行发布了关于抗御严重雨雪冰冻灾害做好金融服务工作的紧急通知，明确指出目前央行最重要的任务是保证经济的正常运行，至于此前曾经反复提及的通货膨胀、经济过热等却只字未提，具体措施主要有利用贴现窗口保证受灾地区充足的信贷供应等等。此条消息促成了2月4日的大幅反弹。从政策取向看，当时只是局限在对文件中字句的分析。而目前宏观调控基调则已经由两防变为了“一保一控”。这是质的变化。

从上述两方面的对比看，我们认为近期的反弹幅度和力度要高于春节前后的反弹，而能否扭转长期下降趋势，则需要进一步的观察。所以在操作策略上，建议投资者可以适当参与，但是仍然要以短线操作为主。

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 三小时高手为你在线答疑

今日在线：
 时间：10:30-11:30
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间：14:00-16:00
 余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方

在线答疑：
如何看待低净值基金

在线嘉宾：
焦媛媛
 国金证券基金研究中心基金分析师
钱巍
 东吴基金投资理财规划师
 时间：8月21日 14:00-15:00
 互动网站：
 中国证券网 www.cnstock.com