

尚不能说
牛熊拐点已现

昨日 A 股市场急跌的动力主要来源于两点:

一是以中国石油等为代表的权重股。近期港股的 H 股指数反复下跌,使得 A 股与 H 股的价差扩展,A 股市场高估的特征更为明显。因此,部分资金高处不胜寒,抛售股票形成新的做空动力。

二是有色金属板块。正是其在昨日午市后的跳水使得大盘抛压沉重,盘中的反弹无功而返。其做空动力主要在于外盘有色金属期货的重挫。

正是这两大做空动能使大盘在本周四再度急挫。有意思的是,自 10 月 12 日以来,A 股市场在星期四均是以阴 K 线收盘,难怪业内人士戏称,黑色星期四已成惯例,看来“周末效应”依然存在。

不过,笔者认为,今日走势可能并不过分悲观,一 是因为大盘急跌后,往往会引起抢反弹的短线买盘,尤其是目前 A 股市场的资金面并不窘迫;二是因为人民币升值趋势强劲,昨日人民币汇率再创汇改以来新高。人民币升值趋势的延续,意味着股票等人民币资产的重估动力依然充沛。更何况,本轮超级牛市的基础之一就是人民币升值,所以,人民币升值趋势犹存,也就意味着本轮牛市虽然经过近期的急挫考验,但尚不能说牛熊拐点已现。

故笔者认为,汇率新高将会强化短线买盘抢反弹的信心,也会进一步强化已被套牢筹码的持股信心。所以,今日大盘的抛压将减少,买盘或将增强,大盘有望止跌企稳。

渤海投资 崔洪

短线有望止跌
贸然抢反弹仍不可取

受周边股市普跌影响,两市昨日惯性大幅跳空低开后均出现明显的深幅回落态势,大盘不仅击穿了上周一的低点支撑,而且 5000 点整数关与心理大关也同时失守,市场又一次出现全线普跌的不良态势,弱势运行格局由此显得更加清晰。

4920点一线有望企稳

以技术形态来看,月初完成头部形态后,两市近日震荡下调态势都十分明显。由量能变化判断,市场调整到目前为止依然不够充分,近日走势无疑仍难以令人乐观。仅就短期走势而言,主要股指昨日同时出现破位下行之势,收于低点也预

示惯性下探在所难免。但这决不意味着近日两市就没有止跌企稳的可能,因为:一则短期平台破位后,形态量度跌幅大约位于 4842 点左右;二则沪市近日高点连线约以日均 22 点的速度下行,经过 12 日低点所作的平行线周五位于 4837 点;三则昨日午后特别是尾市在相对低位出现放量迹象,这往往也是市场已经或即将企稳的一个重要征兆。可见,两市惯性下调虽难以避免,但在 4920 点一线企稳可能却越来越大,而 4840 点可能是短期的极限目标。

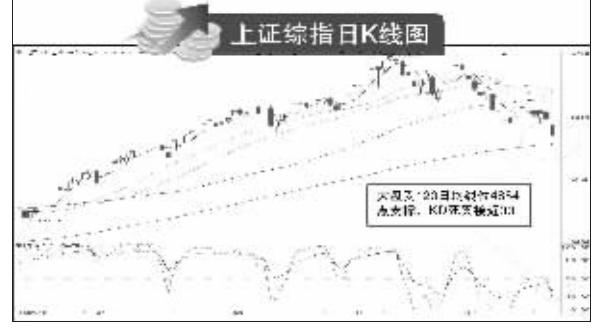
不宜贸然抢反弹

两市近日在调整过程中先后出现了三个缺口,目前

在日线图上有两个未补的下降缺口,即 11 月 2 日和昨日的。两者的位置都在短期趋势即低点连线附近,因此,它们在相当程度上展示了空方的优势,并对市场将产生较大的负面影响,近日封闭缺口的可能性也就相对要小得多。

鉴于市场目前调整仍不充分,即短期内难以终结调整格局。换言之,即便近日止跌之后,回升的空间也不能令人满意,而且期间可能出现频繁的震荡反复,投资者不宜贸然参与反弹。作为一个普遍的现象,权重股往往成为市场的主力军,但大多数个股却难有良好的表现机会,持续能力自然也会大打折扣。北京首证

■技术看盘



昨日出现连续的恐慌性杀跌,杀跌量能逐级放大,沪指最终跌破 5000 点。技术方面,KD 死叉越走越低,死叉位接近 30 ,杀跌力量还没有完全释放,但是受到 4854 点支撑位的支撑,大盘并不会连续下跌。

万国测评 王荣奎

■投资策略

等待底部进一步探明

周四上证指数将前期低点 5034 点的低点支撑击穿,这使得市场期待的双底形态已经被破坏,周四沪深收盘在 5000 点下方,如果短期不能被多方收复,则市场仍将继续寻求底部支撑,半年线 4850 点一带的支撑恐将经受考验。短期来看,虽然市场已经出现较大幅度的调整,但一些制约市场上涨的因素仍需要继续关注。

一是本月 26 日,存款准备金率将上调至 13.5% ,这将明显收缩市场上多余的流动性。此外,年底将近,银行信贷资金也往往收缩,这也不利于市场发动大级别的反弹行情。二是周边市

场走势依然不容乐观。三是做空动能依然较强。目前市场上几大权重股板块均未有明显的止跌迹象。其中之一是中国石油,周四该股股价创出新低,探底趋势依然明显。其次,有色金属板块做空动能仍有待进一步释放。近期,商品期货市场有色金属价格大幅下跌,有色金属类公司股价也受到明显的负面影响。四是目前市场的估值水平尚未得到场外资金认可。

由于周边股市调整尚未结束,加上年底将近,资金面压力依然较大。股指期货推出时间以及对市场的影响具有较大的不确定性。空方力量依然较强,短期市场

探底趋势恐仍将持续。作为 A 股市场的第一权重股的中国石油尚未成功止跌走稳,其短期负面影响仍不可小视,防御性的操作策略仍可作为大盘弱势时的首选策略。

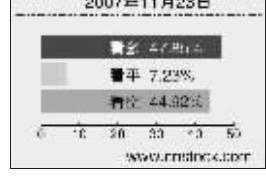
操作上建议投资者关注中国石油的表现,当中国石油成功止跌走稳后,大盘也有望逐步见底回升。宏观经济持续向好,人民币汇率再创汇改以来新高,流动性充裕的特征继续存在,我国股市长期走牛的基础并未发生根本性的改变,面对短期市场的调整投资者也不必过分悲观。在市场尚未走稳前,不适合重仓操作。

华泰证券 陈金仁 毛砾

■十佳分析师指数



■上证网友指数



代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报
600348	国阳新能	44.46	44.66	42.5	42.61	-1.14	14574	0.5598	600448	华纺股份	5.41	5.43	5.21	-4.93	19053	0.0313	600440	嘉寓股份	9	9.04	8.61	8.65	-5.15	11420	0.1543	
600350	山东华东	8.6	9	8.55	8.57	-2.61	5626	0.1633	600449	泰山实业	17.25	17.25	16	-6.31	1521	0.1801	600443	真彩股份	10.09	11.63	10.9	10.9	-5.67	30569	0.1200	
600351	亚宝药业	11.95	11.98	11.3	11.5	-4.09	13710	0.1421	600452	通化电能	9.02	9.02	8.51	-6.55	16247	0.0549	600455	新城国际	12.73	12.97	12	12.08	-6.79	11240	0.0336	
600352	江铃集团	15.35	15.4	14.68	14.82	-4.69	13713	0.1244	600453	交大博通	12.3	12.6	11.32	-5.65	15217	0.0517	600456	中油化建	12.47	12.49	11	12.06	-7.45	33316	0.0414	
600353	浦发建设	6.25	6.28	6.15	6.18	-0.25	13714	0.1243	600457	交大南洋	14.23	14.26	13.32	-5.64	15218	0.0518	600457	中油化建	14.27	14.28	14.09	14.09	-4.26	45750	0.0335	
600354	烽火通信	6.48	6.57	6.1	6.5	-5.09	15212	-0.1381	600458	时代新材	14	14	13.09	-3.1	18446	0.0542	600458	烽火通信	10.09	10.37	9.88	9.54	-5.51	28748	0.2038	
600355	恒丰纸业	6.27	6.27	5.95	6.02	-5.24	16912	0.1060	600459	广晟有色	55.9	55.9	52.01	-5.23	7236	0.0876	600459	广晟有色	26.89	26.9	25.85	25.82	-5.41	16101	0.1497	
600356	苏常柴A	11.24	11.29	10.7	10.72	-5.75	10505	0.0505	600460	华兰生物	10.1	10.39	9.95	-3.75	21716	0.0503	600460	华兰生物	13.67	13.67	13	13.64	-2.22	1089	0.0307	
600357	苏常柴B	11.24	11.29	10.7	10.72	-5.75	10506	0.0505	600461	华菱汽车	10.8	10.8	9.95	-3.58	19055	0.0565	600461	华菱汽车	14.93	14.25	13.75	13.78	-3.23	50701	0.0307	
600358	国旅联合	8.12	8.12	7.48	7.59	-6.87	32703	0.0373	600462	ST*兴富	10.8	10.8	6.69	-2.48	22875	0.0256	600462	ST*兴富	10.45	10.45	9.98	9.98	-4.08	40308	0.1613	
600359	新开普	7.7	8.02	7.62	7.66	-2.05	36842	-0.0360	600463	太行股份	14.5	14.75	13.62	-7.34	16989	0.1457	600463	太行股份	10.6	10.6	9.72	10.75	-3.98	10946	0.0414	
600360	中行国际	20.35	20.37	19.88	19.95	-3.98	16583	0.0263	600464	ST*ST信通	14.4	14.4	13.95	-3.4	18446	0.0542	600464	ST*ST信通	14.27	14.27	13.92	13.92	-3.98	22268	0.0663	
600361	华昌国际	15.01	15.01	14.79	15.01	-2.21	22626	0.0263	600465	时代新材	12.2	12.27	11.45	-6.34	37663	0.0311	600465	时代新材	12.27	13.27	13	13.27	-3.08	38776	0.1388	
600362	江西铜业	49.77	49.77	45.81	46.49	-6.67	75109	0.6888	600466	百利电气	0	0	0	0.0397	600466	百利电气	23	23.99	22.76	23.4	-0.21	12609	0.2296			
600363	联创盟	8.28	8.43	7.9	7.94	-6.46	29027	0.0475	600467	风神股份	11.87	11.35	11.39	-14.75	14577	0.2370	600467	风神股份	19.5	19.5	18.59	18.59	-6.05	76747	0.0127	
600364	鲁商置业	10.03	10.03	9.59	9.59	-0.26	16583	0.0263	600468	凌云股份	10.6	10.6	9.88	-3.86	18511	0.0336	600468	凌云股份	19.5	19.5	18.59	18.59	-6.05	20380	0.1613	
600365	鲁商置业	9.78	10.04	9.5	9.5	-0.17	13099	0.0165	600469	百圆裤业	10.9	10.9	9.88	-3.07	10186	0.0336	600469	百圆裤业	19.5	19.5	18.59	18.59	-6.05	3368	0.0207	
600366	鲁商置业	15.15	15.15	13.75	13.75	-0.57	14989	0.0945	600470	包头铝业	37.09	37.49	35.45	-4.96	52799	0.9307	600470	包头铝业	13.27	13.27	13.18	13.18	-3.08	10946	0.0414	
600367	红星美凯龙	15	15.15	13.75	13.75	-0.5	14989	0.0945	600471	包头铝业	37.09	37.49	35.45	-4.96	52799	0.9307	600471	包头铝业	13.27	13.27	13.18	13.18	-3.08</td			