

**暴跌改变趋势
反弹仍需减仓**

本轮A股市场的调整出乎市场预期:一方面是周边市场无休止的调整放大了A股市场的调整幅度,尤其是H股的急挫打开了A股下跌的空间。如中国石油H股昨日盘中跌穿10港元,而中国石油A股仍有26.18元。

另一方面A股市场本身也接二连三地出现利空信息:继中国平安公布巨额再融资信息之后,相关部门关于严防股市风险转嫁到银行的相关信息也进一步放大了投资者的恐慌氛围。

在暴跌过程中,市场的牛市基础正在面临冲击:

一是因为全球资本市场的疲软其实隐含着全球经济衰退的预期,而由于我国日益融入到全球经济分工体系中,不可避免地将受到影,其影响力度可能会超越当年的亚洲金融危机对我国的影响。因此,A股市场牛市基础之一的上市公司业绩增长将面临考验。

二是资金面的影响。A股市场的牛市历来有经济增长与资金面宽裕两个不可或缺的关键性因素,而资金面现在也面临着考验。

笔者认为,如此暴跌其实已是一轮小型股灾,也表明A股市场的中期趋势已经发生了根本性的改变,即近期的小型股灾已经使得大盘自998点以来的单边上升趋势得以改变。所以,此时再抱着下跌就补,反弹也不减仓的操作思路,极有可能被行情所淘汰。因此,希望投资者能够认清形势,尽可能地利用反弹行情减轻仓位,不要盲目抢反弹。

渤海投资 秦洪

连续急跌首次考验年线支撑

从导致近期市场快速下跌的原因分析,笔者认为,其既是市场技术面调整的必然要求,也是国内外宏观基本面出现新的不确定因素作用的必然结果。

一、目前市场调整仍处于技术面可接受范畴,若排除基本面再次出现新的不确定因素,预计股指在年线附近会有反弹出现。从技术上分析,上证指数前期内未能对60日均线形成有效突破,在一定程度上预示起源于2007年11月下旬由成长股引领的上涨行情仅是股指中线下跌过程中一个波段反弹行情而已。从量度升幅技术面分析,股指自6100点开始调整的真正技术目标位应

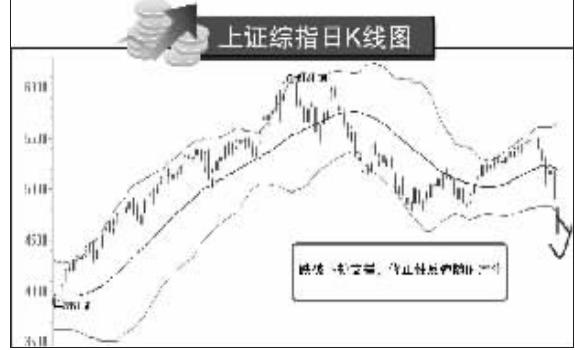
在年线附近,目前股指正在逼向年线,在技术上可认为股指正运行在前期自6100点大波浪下跌的三浪下跌阶段。短期而言,预计股指在年线附近会出现强劲反弹。就中期而言,由于目前国内外市场出现了新的不确定因素,股指在年线附近反弹以后,年线在2008年市场运行中能否得到有效支撑,将成为判断市场自2005年11月份开始的牛市行情是否结束的重要技术参考指标。

二、从基本面因素判断,目前国内国际市场出现新的不确定因素,将在很大程度上影响2008年A股市场走势。从外部因素分析,随着美次贷危机的加

重,全球金融市场泡沫正处于破裂边缘,金融泡沫的破裂将吞噬数额巨大的虚拟美元,进而对全球资金流动性泛滥起到抑制作用。从美元未来走势分析,随着美次贷危机的集中爆发,美元将开始升值,一些海外美元有望回归美国本土。就国内因素而言,目前CPI指数仍处于高位,宏观调控的不确定性、创业板推出、市场融资规模急增等不确定因素都将对A股市场形成重大负面影响。从估值角度分析,虽然目前两市经过急速下跌,前期存在的资产价格泡沫得到一定程度挤压,但目前两市估值水平仍处于相对高位。

国元证券 鲍银胜

■技术看盘



■首席观察

调整仍在正常范围内

目前在内外交困的状态下,市场出现连续大跌的深层因素是牛市基础的不确定性增加。

一、从市场宏观背景看,随着次贷危机进入第六个月,此次危机对虚拟和实体经济造成的持久影响不能低估,虽然目前对实体经济的影响程度有限,但次贷危机在美国深化,美国金融市场将经历一次重大洗牌,洗牌的结果大概在两年后变得清晰。

虽然美国采取了一系列的措施,但作用有限。在全球经济增长放缓已成定局的宏观背景下,经济高增长

和流动性过剩存在巨大的不确定性,引发市场避险场欲望强烈。

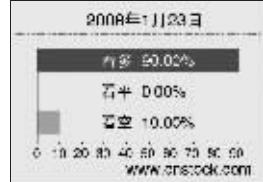
二、从市场本身看,今年宏观调控主动下调GDP增速,必然使上市公司业绩增速下降,从而凸现出A股市场的高估值所面临的风险。市场对金融蓝筹股的抛弃导致股指一泻千里,这也从一个侧面反映出市场信心的受挫。另外,3月份将迎来今年第一个大小非解禁高潮,巨量大小非解禁的后果存在相当大的不确定性,也是导致部分资金退场的因素。

三、虽然这波调整在内

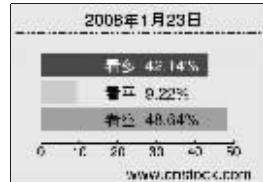
从技术上看,股指完全跌破下轨的支撑,60分钟也一直运行在下轨线下,预示大盘有修正性的反弹。预计今日大盘将惯性下探考验4423点,然后展开反弹概率较大。

万国测评 王荣奎

■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							
600533	华新水泥	9.9	10	9.95	9.05	-9.55	27417	0.0263	600458	时代新材	15	15	13.76	13.76	-10.01	30266	0.0542	600503	华昌达	56.5	57	52.27	52.27	-5.07	77893	0.2520							
600354	柳钢股份	12.1	12.78	11.05	12.31	-8.65	72758	-0.1301	600459	贵研铂业	53.1	53.1	49.15	49.15	-17.193	17.193	0.8676	600551	中航材	56.5	57	52.27	52.27	-4.07	20729	0.1613							
600355	综艺电子	7.6	7.82	7.02	7.02	-10	47761	0.0160	600460	士兰微	11	11	10.12	10.12	-9.96	40761	0.1515	600552	ST方兴	12.9	12.9	12.46	12.46	-5.03	8957	0.0596							
600356	恒邦股份	12.5	12.7	11.69	11.69	-1.01	24010	0.1093	600461	洪城水业	12.5	12.6	10.93	10.93	-2.2495	9056	0.0595	600553	太行水泥	10.65	10.7	9.85	9.85	-1.96	8578	0.0059							
600357	苏常柴A	16.7	16.7	16.5	16.5	-0.2	24000	0.0548	600462	凌云股份	8.9	8.95	8.14	8.14	-9.96	686001	0.0379	600554	ST北生	16.5	16.05	14.54	14.54	-1.97	7298	0.0101							
600358	新农开发	8.95	8.95	8.14	8.14	-0.96	680001	0.0379	600463	ST桂冠	16.01	16.01	14.56	14.56	-10.01	36268	0.1451	600555	ST生化	--	--	--	--	-0.1260	600636	紫光集团	13.25	13.25	12.22	12.22	-7.68	151793	0.1659
600359	华微电子	23.9	25	22.02	22.1	-22.1	--	-0.0436	600464	ST国药	16.02	16.02	15.17	15.17	-9.07	254708	0.0125	600557	华海药业	32.22	33.35	30.95	30.95	-3.81	44170	0.0203							
600360	鲁泰纺织	9.8	9.8	9.55	9.55	-0.25	27575	0.0266	600465	双钱股份	23.05	23.05	22.57	22.57	-10.02	22099	0.0203	600558	文广音像	22.9	22.9	21.07	21.07	-1.10	20726	0.1799							
600361	晋西车轴	10.2	10.4	9.46	10.16	-3.32	238657	0.0675	600466	风神股份	17.6	17.65	16.34	16.34	-10.02	69892	0.2370	600560	金固	14.67	14.68	13.54	13.54	-9.97	44524	0.1419							
600363	江阴银行	12.01	12.18	11.04	11.09	-6.62	47202	0.1602	600470	中航材	20.5	20.8	18.01	18.01	-8.84	77711	0.0821	600561	中卫国脉	10.32	10.48	9.54	9.54	-10.25	10774	0.0141							
600364	金瑞科技	12.01	12.18	11.11	11.11	-0.99	34141	0.0541	600471	中航材	19.8	19.8	19.29	19.29	-9.97	40771	0.0821	600562	中航材	10.32	10.48	9.54	9.54	-10.25	10774	0.0141							
600365	红星美凯龙	15.24	15.24	13.73	13.73	-9.97	31551	0.0598	600472	杭萧钢构	14.12	14.12	12.7	12.7	-9.99	37467	0.0558	600563	爱使股份	17.7	17.7	16.16	16.16	-9.97	22429	0.2789							
600366	红星美凯龙	8.05	8.05	8.15	8.15	-0.98	90545	0.0545	600473	杭萧钢构	14.12	14.12	12.7	12.7	-9.99	2349	0.0546	600564	爱使股份	21.55	21.55	21.5	21.5	-10	10407	0.0486							
600367	红星美凯龙	15.24	15.24	13.73	13.73	-9.97	31551	0.0598	600474	杭萧钢构	14.12	14.12	12.7	12.7	-9.99	2349	0.0546	600565	爱使股份	14.5	14.5	14.16	14.16	-9.98	10422	0.0593							
600368	ST东源	18.05	18.05	16.89	16.89	-1.16	28800	0.0545	600475	杭萧钢构	16.06	16.06	10.20	10.20	-10	36208	0.1515	600566	爱使股份	10.8	11.24	10.78	10.78	-5.02	12825	0.0285							
600369	ST东源	18.05	18.05	16.89	16.89	-1.16	28800	0.0545	600476	杭萧钢构	16.06	16.06	10.20	10.20	-10	36208	0.1515	600567	爱使股份	22.9	22.9	21.07	21.07	-9.02	20726	0.1770							
600370	ST南玻A	12.01	12.25	11.48	11.48	-0.24	27463	0.0598	600477	杭萧钢构	13.47	13.47	12.19	12.19	-9.97	40295	0.0596	600568	爱使股份	20.5	20.5	19.82	19.82	-4.28	10774	0.0141							
600371	ST南玻A	9.58	10.1	8.91	8.93	-0.98	27575	0.0598	600478	杭萧钢构	13.4	13.4	12.19	12.19	-9.97	40295	0.0596	60056															