

# 量价连续背离 让人惴惴不安

## 港股纵横 恒指反弹又夭折

1月20日,港股反弹了两天后再现弱势,恒生指数终于跌穿13000关口收盘,这是去年11月26日以来首次。英国政府推出新一轮拯救银行方案,但是未能恢复市场信心,银行股继续下挫,刚把中行配售套现的英国苏格兰皇家银行,股价在周一晚曾一度暴跌超过70%,欧美股市正处于风高浪急的阶段。而A股市场能否持续走强,对港股走势具有一定影响。

从香港本地股看,由于全球经济持续收缩放缓,银行收紧信贷,令中小企业营运陷入困境,全球纷纷出现裁员潮,美国12月的失业率就已上升到7.2%的16年来新高。香港最新公布的失业率也进一步上升到4.1%,预期在年内有上升到5%的趋势。随着失业率的上升,市民购买力也会下降,我们对于香港上半年的楼市前景并不看好,相信严冬还未过去。本地地产股和银行股会受到进一步的打击,这可能也是后市拖累港股大盘的又一个板块。

第一上海证券 叶尚志

## B股动向

## 保持阶段性强势

周二沪深B股窄幅震荡,小幅收跌。从全日交易情况看,早盘B股出现一定回调,尤其是沪B指在触及阶段性新高后小幅走低,有部分获利盘了结,全日B股市场个股表现跌多涨少。

值得注意的是,大盘股开始活跃意味着短期B股市场与境外市场的联动性变得比此前要明显。从境外股市看,周边市场的稳定,将给B股带来一定支持,加之政策利好部分对冲不利因素,预计B股大盘在春节前后有望保持阶段性强势格局。当然考虑到目前流动性刚刚处于复苏阶段,而宏观经济基本面对市场的支撑作用短期也难以显现,这意味着个股普涨的局面仍然难以期待,“重个股,轻节奏”将成为决定投资者获利的关键。基于年报行情已展开,投资者对一些业绩稳定增长的B股逢低可关注。 中信金通证券 钱向劲

关键时刻总是有关键股票挺身而出维护大盘指数的稳定,维护周二大盘稳定的恰又是石化“双煞”,正是因为石化“双煞”午后的奋力拉升,才挽救大盘于危难,使大盘暂时摆脱了调整的危险。周一美股休市,周二亚太股市便如无头的苍蝇,港股跳水,A股一度受其拖累,但A股还是摆脱了H股的影响,相反还带动了H股盘中反抽。然而,市场的成交量再度减少,形成的量价背离,还是多少让人惴惴不安。

A股市场能如此表现,或与周二市场消息有关,如“证监会放行商业银行参与交易所债券试点”,以及2008年12月份和四季度CPI、PPI、GDP数据有关,特别是“证监会放行商业银行参与交易所债券试点”,这是商业银行时隔12年重返交易所债券市场。1997年商业银行退出上海交易所和深圳交易所的债券市场,原因是1997年上半年大量商业银行资金通过交易所债券回购方式流入股票市场,造成股市过热,如今证监会放行商业银行重返债券市场,就是为了增加证券市场的流动性,股市资金的活跃性将加强。从证监会近期一系列举动看,呵护市场稳定的态度是明确的。

正是因为大盘指标的“不抛弃”“不放弃”,才最终导致大盘以上涨7.43点收盘,收在1994.11点,离2000点还有半步之遥,两市总成交量

较上一交易日减少353.10亿元,减少幅度较上一交易日达29.31%,市场呈价涨量减状态,而且成交量减少幅度过快。收盘时,两市共有12家个股涨停,无一家个股跌停,上涨家数与下跌家数比基本为2:1。

从盘中看,由于周一美股休市,A股市场与周边市场一样,迷失了方向,而港股跳水式的开盘,在加之2000点附近市场的抛压较重,对A股市场形成了重创,市场观望气氛严重。午后,虽大盘指标奋力拉升,但场外资金并未为之所动,依旧观望为主,只是在收盘前,才有短线资金进场博短差或消息。周二,市场成交量大幅减少,说明2000点附近市场压力大,场外资金不愿贸然入场,特别是春节长假即将到来之际。

从盘面上看,周二指标的稳定对大盘最终的稳定可谓“功不可没”,特别是石化“双煞”的护盘行为,蓝筹股中的券商股、钢铁股、商业银行股表现出色,整体走势强于大盘,特别是以海通证券为代表的券商股走势强劲,对大盘的最终翻红起到了决定作用。

从资金流向上看,周二资金流入与流出都相对较少,资金流入为主的是券商、银行、石化、钢铁、新能源与医药;资金流出为主的为地产、航空、上海本地股、能源、铁路建设等。从近期市场对个股的炒作与资金动向看,资金对大盘指标的流入,多数是以护盘为目的,

实质上,资金还是偏爱概念股、题材股,特别是受消息面影响的股票,成为市场短线资金的最爱,这也造成市场成交量不能有效放大的原因之一。

从技术上,周二大盘虽然以上涨收盘,但成交量再次大幅萎缩。近三个交易日大盘指数连续上涨,但成交量连续大幅萎缩,形成了“量价背离”局面,每一次大盘的上涨依靠的不是整体市场走强,而是指标股的贡献,“量价背离”的要命之处就是大盘的“虚”,这说明大盘短线难有大作为。然而,周二大盘的最低点恰在5日均线处,这说明5日均线对大盘有一定的支撑。近期,大盘的长、中、短期均线开始粘合,5日均线上穿中、长期均线,10日均线上穿中期均线,对大盘的支撑明显,但由于市场成交量萎缩,30日均线还未掉头上,依旧走平,这就使得大盘上下两难,市场急需补量,没有成交量的配合,大盘就难以跨越每一道阻力位,特别是站稳在2000点之上。

周二,港股最终还是以大幅下跌收盘,特别是在A股收市后的跳水走势,对今日A股市场开盘不利。收盘时,恒生指数下跌3802.2点,跌幅为2.85%,国企指数下跌2402.7点,跌幅为3.32%。目前,A+H股之间的溢价又进一步拉大,这也将制约A股市场反弹空间。

操作上,在市场量价连续背离的情况下,暂以观望为主。 赵伟

## 权威数据

## 已有逾两成解禁股被减持

据中国证券登记结算公司最新数据显示,2008年12月股改限售股份减持数量较去年11月增加15.6%,但减持量与解禁量占比已连续两个月下降。截至2008年底,股改限售解禁股份中逾两成已被减持。

统计显示,2008年12月共有126.03亿股股改限售股份解禁,其中8.23亿股被减持,减持占比为6.53%。虽然去年12月总减持数量较去年11月有所上升,但减持股份与解禁股份占比较去年11月及10月相比,为连续第二个月大幅减缓。另外,去年12月当月减持数量占当月成交量的比重仅为0.24%,显示出大小非减持对市场的冲击影响较小。

截至2008年12月31日,沪深两市股改限售股份累

计解禁数量占股改限售股份数量的比例为29.14%,仍有3305.62亿股大小非未解禁。而截至2008年底,股改限售解禁股份已累计被减持287.1亿股,大小非解禁股中的逾两成已被减持。

自2008年6月中国证券登记结算公司每月公布股改限售股份解禁减持情况统计以来,7个月间已累计有550.97亿股股改限售股份解禁,在这些大小非解禁股中,已累计被减持41.54亿股。其中2008年9月大小非减持量与解禁量占比最高,达42.65%,2008年6月大小非减持量与解禁量占比最低,为2.22%。市场表现出在股指低位与反弹阶段减持增多的特点,在出现盘整时减持相对较少。

新华社记者 杨毅 杨毅

## 机构大鳄

## 双主线运行引发市场震荡

如果说在年初第一个交易周的时候,沪深股市还是以中小盘股为操作主线在运行的话,那么到了第二周,渐渐地出现了第二条主线,即大盘蓝筹股。而进入本周以后,这种双主线运行的格局则变得十分突出,由此也引发了市场的较大幅度震荡。

实际上在上周末,人们已经看到了出现这种震荡的端倪,那天尾市股指的冲高回落,就反映了这一点。进入本周以后,这种状况也就演绎得更加突出了。由于市场本身的资金供应局面并不很乐观,因此当大量资金进入到对大盘蓝筹股的操作上去之后,很快就会出现部分中小盘股票资金的流失现象,而这必然导致相关股票的下跌。反过来,这个时候在大盘蓝筹股上涨的推动下,股指明显上行,盘面也就出现了“二八现象”。只是,以大盘蓝筹股为主导的行情,在现在却还没有持续走高的基础与条件,这里最基本的原因就在于,市场的新增资金十分有限,并不具备持续推高大盘股的可能。本周一,虽然市场环境是十分有利于大盘蓝

筹股的上涨,可是包括当天上涨主力的银行股,基本上也就只走了半天行情,显得后续乏力。这样,在大盘蓝筹股上,市场难以获得稳定的收益,无法形成财富效应。于是,大盘蓝筹股这条主线也就不能够真正覆盖市场,中小盘股票的行情也就有再度发力的机会,“二八现象”也因此存在随时变为“八二现象”的可能。而在这两条主线的角力中,股市免不了会有较大的起伏。而在通常情况下,中小盘股票的主线与大盘蓝筹股的主线,力量基本是平衡的,而从个股操作的实际效果来看,至少到现在为止还是中小盘股票主线更好一些。

在春节前余下的三个交易日内,市场总的运行趋势恐怕是在走向平静,因为没有谁愿意在长假前进行激进的操作,那些机构投资者尤其如此。这样一来,也会导致大盘蓝筹股行情有所降温,股指明显上涨的可能性也就小了,但中小盘股票的机会相对则要大了一些。

申银万国证券研究所市场 研究总监 桂浩明

## 技术看盘

## 探底回升

昨日午后大盘下探至1956点后开始逐级回升,收盘股指站在1994点,突破了笔者提到的1990点阻力位,这是一个很好的现象,如果今日股指直接开于1990点之上,那么大盘出现上涨的概率偏大;反之,不排除股指会继续震荡或出现调整。此外,纯技术角度而言,目前大盘在突破1990点后,能否就此站稳该点位,这是一个大问题,如果可以站稳该位置,未来股指就有上冲挑战2083点

## 突破站稳是关键

的机会;反之,股指就有向下考验5分钟453周期线或25日均线的可能。所以,操作上保持适当的谨慎尤为重要。

从周二收盘情况看,笔者的大盘5分钟系列线453周期线收于1922点附近,缓慢上移3个点,由于指数已经再度突破了该周期线,该周期线也已拐头向上,排除特大利空的刺激,后市股指将依托该周期线展开震荡盘升。此外,从各分时段底指标运行情况看,15

分钟顶端指标午后在地线附近翻红拉起,后市如可继续上行进而突破人线、天线,股指短线继续上行的概率偏大。

另外,从60分钟MACD运行情况看,上证指数60分钟MACD的DIF和DEA运行状态较好,DIF和DEA再度金叉18个小时,如果后续热点及成交量可以有效跟上,预计股指经过充分震荡后,仍有继续上行的潜力。压力位2038、2083,支撑位1990、1946。 展锋

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600000	浦发银行	16.5	1.5	395715
600001	宝钢钢铁	2.59	1.06	395715
600003	ST东北高	2.59	1.17	45880
600004	白云机场	1.61	0.34	16343
600005	武钢股份	3.24	3.48	1140502
600006	东风汽车	6.16	0.32	62336
600007	中国石化	6.28	1.05	130489
600008	首创股份	5.41	0.93	97904
600009	上海机场	12.32	-2.76	100182
600010	包钢稀土	12.10	0.57	130489
600011	华能国际	7.01	-0.43	106992
600012	宝钢股份	8.3	0.5	22661
600013	浦发银行	3.75	3.77	0
600016	民生银行	4.42	0	1409366
600018	华能国际	3.72	1.41	6141
600019	宝钢股份	3.74	-1.06	28511
600020	江苏钢铁	5.35	1.71	1098980
600021	中国石化	6.08	-0.35	28511
600022	齐鲁钢铁	3.27	0	44420
600023	齐鲁钢铁	5.42	0.93	312238
600026	中远控股	9.89	1.54	106598
600027	齐鲁钢铁	3.94	-1.75	74267
600028	中国石化	7.91	1.41	769343
600029	中国石化	3.45	1.99	383989
600030	浦发银行	2.26	2.46	869334
600031	浦发银行	19.22	2.2	10148
600033	浦发银行	4.19	0.58	91148
600035	浦发银行	11.2	-1.2	80443
600036	浦发银行	6.29	0.79	28511
600037	浦发银行	10.42	-1.23	80299
600038	浦发银行	11.36	2.16	23003
600039	浦发银行	3.82	0.16	16358
600040	浦发银行	16.5	-3.23	145311
600050	浦发银行	4.92	-0.61	987914
600056	浦发银行	10.49	3.25	24342
600052	浦发银行	3.57	-0.57	56733
600053	浦发银行	4.62	0.49	16039
600054	浦发银行	14.49	0.89	16339
600055	浦发银行	6.86	2.08	75827
600056	浦发银行	2.29	3.25	34538
600057	浦发银行	2.29	2.69	86674
600058	浦发银行	14.03	3.44	224096
600059	浦发银行	14.2	-0.21	38199
600060	浦发银行	7.48	4.12	37889
600061	浦发银行	3.86	0	26181
600062	浦发银行	5.74	3.05	62422
600064	浦发银行	12.19	1.33	104343
600066	浦发银行	10.03	0.01	65494
600067	浦发银行	4.5	0.35	69205
600068	浦发银行	4.5	0.35	69205
600069	浦发银行	3.98	1.27	51294
600070	浦发银行	3.76	3.01	24568
600071	浦发银行	6.29	1.21	28511
600072	浦发银行	12.71	-0.63	55691
600073	浦发银行	4.86	-0.41	24095
600074	浦发银行	14.2	-0.21	38199
600075	浦发银行	2.23	5.95	240632
600076	浦发银行	6.23	1.36	40809
600077	浦发银行	3.92	0.84	187845
600078	浦发银行	5.09	1.54	50896
600079	浦发银行	7.29	1.81	74363
600080	浦发银行	4.12	-0.56	27676
600081	浦发银行	6.63	1.29	49651
600083	浦发银行	4.11	-2.91	31356
600084	浦发银行	4.47	4.93	21637
600085	浦发银行	6.49	1.64	49651
600086	浦发银行	6.03	4.15	116473
600087	浦发银行	7.45	3.49	298041
600088	浦发银行	10.42	1.33	30342
600089	浦发银行	22.15	0.64	113499
600090	浦发银行	3.57	0.51	37967
600091	浦发银行	3.29	0.9	34538
600092	浦发银行	20.81	-1.89	159715
600097	浦发银行	—	—	—
600098	浦发银行	1.17	0.21	27078
600099	浦发银行	3.79	2.43	21141
600100	浦发银行	13.37	2.53	232294
600101	浦发银行	3.41	-1.64	49651
600102	浦发银行	2.31	0.42	42182
600103	浦发银行	7.43	0	109647

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600104	浦发银行	5.94	-1.16	185070
600105	浦发银行	3.98	0.46	46635
600106	浦发银行	9.75	1.88	81969
600107	浦发银行	3.33	1.22	109542
600108	浦发银行	5.9	0.57	130489
600110	浦发银行	6.77	1.2	130402
600111	浦发银行	12.14	6.4	217440
600112	浦发银行	7.81	6.4	217440
600113	浦发银行	4.97	-2.17	44420
600114	浦发银行	4.15	0.91	130489
600115	浦发银行	5.06	-4.71	280398
600116	浦发银行	5.27	0.57	21697
600117	浦发银行	4.29	0.57	130489
600118	浦发银行	4.29	1.52	20012
600119	浦发银行	18.67	2.06	41558
600120	浦发银行	15.74	0.5	38327
600121	浦发银行	10.62	0.5	42586
600122	浦发银行	15.74	0.96	193835
600123	浦发银行	6.28	-1.26	89663
600124	浦发银行	4.33	0.7	42510
600125	浦发银行	5.1	0.39	128644
600126	浦发银行	12.88	2.55	48917
600127	浦发银行	6.12	1.52	45255
600128	浦发银行	2.57	-1.53	80592
600129	浦发银行	3.9	-1.27	37423
600130	浦发银行	14.16	4.5	64382
600131	浦发银行	4.19	-1.41	95348
600132	浦发银行	4.23	7.1	42545
600133	浦发银行	10.26	-0.58	96123
600134	浦发银行	2.43	0.37	397133
600135	浦发银行	9.3	3.68	61466
600136	浦发银行	12.46	0.97	74629
600137	浦发银行	5.9	0.21	140385
600138	浦发银行	4.25	-1.38	43411
600139	浦发银行	2.84	3.92	49137
600140	浦发银行	3.92	0.48	48719
600141	浦发银行	3.91	0.51	102273
600142	浦发银行	44.26	1.18	35774
600143	浦发银行	5.95	0.17	61575
600144	浦发银行	3.42	0.88	29141
600145	浦发银行	0.05	1.44	188400
600146	浦发银行	2.98	-0.35	58169
600147	浦发银行	2.96	0	23583
600148	浦发银行	4.23	2.13	31709
600149	浦发银行	5.43	-0.55	202754
600150	浦发银行	4.45	-1.77	27296
600151	浦发银行	15.66	0.77	136667
600152	浦发银行	14.4	1.91	90387
600153	浦发银行	3.85	-0.26	83391
600154	浦发银行	4.88	5.17	156737
600155	浦发银行	6.58	0.62	296898
600156	浦发银行	4.13	0.27	14624
600157	浦发银行	4.46	-0.22	37892
600158	浦发银行	10.11	-0.88	56611
600159	浦发银行	3.98	-0.88	55773
600160	浦发银行	6.66	-0.64	16796
600161	浦发银行	3.62	-1.09	17316
600162	浦发银行	4.15	2.1	194262
600163	浦发银行	8.35	2.2	194262
600164	浦发银行	4.77	0.42	37771
600165	浦发银行	2.96	0.48	31709
600166	浦发银行	—	—	—
600167	浦发银行	5.46	0	12660
600168	浦发银行	4.79	-1.64	11912
600169	浦发银行	10.85	-5.07	100594
600170	浦发银行	2.44	-0.41	68983
600171	浦发银行	9.75	0.93	114376
600172	浦发银行	0.83	0.48	31709
600173	浦发银行	4.23	0.9	34538
600174	浦发银行	4.09	1.49	39004
600175	浦发银行	6.6	1.69	45059
600176	浦发银行	14.86	8.19	116769
600177	浦发银行	6.16	0.59	21697
600178	浦发银行	4.65	0	477