

周线终于二连阳 日线罕见四连阴

沪指一周跌 4.44%，3400 点和 3300 点连续失守

本周权重股领跌，两市股指周线结束“七连阳”，出现了本轮反弹行情以来罕见的日线“四连阴”。其中，上证综指一周大跌 4.44%，3400 点和 3300 点整数关连续失守，股市再次走到了方向选择的十字路口。

本周一，股指曾成功收复“7·29”大跌当日的百点长阴，但就在上证综指距离 3500 点仅一步之遥时，随后三个交易日风云突变，上证综指接连跌穿 5 日、10 日和 20 日均线。昨日，虽有申购光大证券的 1.37 万亿资金解冻，但依然难挽市场颓势，金融、地产、有色金属、煤炭等板块的权重股全线杀跌。

周五两市共成交 2842 亿元，较前一交易日萎缩近 2 成，其中沪市成交金额罕见地低于 2000 亿元，仅罕见 23

日以来沪市成交金额均保持在 2000 亿元以上。

截至本周五收盘，上证综指以 3260.69 点报收，周下跌 151.37 点，周跌幅 4.44%；深成指以 12975.26 点报收，周下跌 695.46 点，周跌幅 5.09%。

值得注意的是，在权重股疲弱之时，化工化纤行业、机械行业等出口复苏概念股表现相对亮眼，前期滞涨的食品饮料、农林牧渔也开始纷纷启动。

针对此次股市连续下挫，接受采访的市场人士普遍乐观，认为本周“四连阴”并不意味着顶部形成，上涨行情还会延续。平安证券分析师李明表示：“这只是一次技术性调整，是对前期涨幅过大的一次技术修正，流动性格局没有改变，宏观经济保增长的要求也没有变，上市公司的业绩也

好于预期，因此行情不会结束，调整后，依然会创出新高。”

招商证券分析师杜长江也认为市场的压力来自三个方面，但都不足为虑。“一是机构在进行调仓，卖出前期涨幅较大的品种，而买入补涨品种，这使得大盘受到一定的压力，但机构的调仓是渐进的，并不会过激；二是投资者担心货币政策的动态微调，这种动态微调并不会改变适度宽松的大格局；三是担心监管层限制银行发行次级债补充附属资本，此政策对银行板块的实质性压力很小。”

私募基金中和投资的负责人认为，只要央行的货币政策没有根本性转变，股市就不会有实质性危险，这只是一次正常的调整，目前还看不到实质性的危险。快报记者 屈红燕

■外盘最新动态

就业报告好于预期 美股盘中再创新高

由于最新发布的美联储 7 月份非农就业报告好于预期，美股昨全线高开，道指和标普 500 早盘均创出新高；美元指数则由跌转升，一度大涨 0.7%。

7 月份美国非农就业岗位减少 24.7 万，大大低于 6 月份 44.3 万的降幅。与此同时，7 月份失业率则意外降至 9.4%，为近一年来首次下降。

受到上述利好报告鼓舞，美国股市当天全线大幅高开。截至北京时间昨日 21 时 57 分，道指涨 0.9%，至 9337 点，此前一度触及 9361 点，再创反弹新高；标普 500 指数涨 1.0%，报 1007 点；纳指涨 1.2%，报 1996 点。小安

三家公司 IPO 申请获批

证监会发审委昨日公告，焦点科技股份有限公司、武汉南国置业股份有限公司和深圳市美盈森环保科技有限公司的首发申请均获通过。

招股说明书显示，焦点科技是一家 B2B 电子商务平台运营商，发行前总股本 8812 万股，拟公开发行 2938 万股，募集资金用于中国制造网电子商务平台升级等 4 个项目；武汉南国置业发行前总股本为 43200 万

股，拟公开发行 4800 万股，募资用于大武汉家装项目和南国 SOHO 北区等 3 个项目；深圳美盈森拟发行 4500 万股，占发行后总股本 25.17%，募资主要用于东莞美盈森公司环保包装生产建设等 3 个项目。

同日，葛洲坝的配股申请也获发审委通过。据之前公告，公司拟募资约 21 亿元用于四川内遂高速公路 BOT 项目建设。

快报记者 吴正懿

权重股能否再度崛起

权重股能再度崛起吗？行情会重新走好吗？笔者看来，这种可能性还是存在的。现在金融、地产板块所遇到的问题都是基于央行对货币政策可能继续微调的预期，但大家都明白，微调不等于转向，其力度是有限的，相关行业不会因此受到较大的冲击，只是调整一下前期发展过快的步伐而已。在中国经济率先复苏以及世界经济也出现较为明显的探底企稳的迹象后，各实体经济部门状况无疑也会改善。所以，权重股重新走好的基础是存在

的，再度崛起只是时间问题。今年以来股市大幅上涨，其间少有真正意义上的调整，这显然不是常态。从股市的运行来看，确实需要有较为全面的调整，权重股的回落客观上为大盘进行调整提供了可能，因此，投资者应该从积极的角度看待权重股的回落，将其视为市场消除过高预期、回归理性运行的契机。一旦趋势明朗，权重股企稳，股市的调整就会基本结束，那时人们会看到新一轮上涨行情的展开。

申银万国研究所所长 分析师 桂浩明

别怕！只是牛市中一个次级别调整

每个市场都有它的一个基本的上升速率。这一速率的形成和几个因素有关：

一是上市制度。上市控制比较松的，因市场扩容速度和牛市的脚步跟得比较紧，所以它的平均上升速率会打折扣。这很正常，股市本就是供给与需求的产物。

二是上市结构。上市公司中属于老化的企业较多，它的上升速率相对就会小，因为没有太多未来供人们想象、预期。

三是货币供应量的大小。货币过剩情况越严重，其平均的上升速率越大。

四是宏观经济与上市公司的平均利润增长率。这里的宏观经济不应该是 GDP 的实际增长率，而应该是它的名义增长率。因为实际增长率已经扣除了通货膨胀，而国民经济总量与上市公司的利润是不用扣除通货膨胀的，比如今年公司每股税后利润为 0.50 元，你不能说因为通胀因素，所以它的利润只能算作 0.45 元，还有 0.05 元没收。

根据上述因素，笔者曾经提出过沪深股市的两个大体靠谱的平均上升速率。一个是名义 GDP 的年均增幅，略高于

13%；一个是我国上市公司年均利润增长率，为 12.41%——看到这个数字，有人也许会想：我国上市公司的质量很差，它的平均利润增长率还低于 GDP 的增长率。这种情况其实是和我国当前国情有关的，我国经济仍处在快速扩张阶段，外延式增长是经济增长的主要原因。而外延式增长投资规模的扩大始终会高于盈利规模的扩大，这是我国上市公司年均利润增长率略低于 GDP 增长率的主要原因。

2008 年 4 季度，我们曾经以 12.47% 的年均上升速率推算过：以 1995 年为起点，按年均 12.41% 的上升速率计，2008 年上证指数的年平均位置会在什么位置？2009 年上证指数的理论值会在什么位置？结论是，按年均 12.41 的上升速率，2008 年上证指数的年平均位置为 3024 点，2009 年的理论值为 3400 点。

上述推算按年度计算的。我们制作了一张按年均 12.41% 的上升速率推算的各月上证指数平均值与理论值拟合图。时间从 1996 年 1 月开始，刻度为对数刻度。在这张图上我们可以看到

一些非常有意义的地方。

首先，股市的走势从本质上看，是一种无序中的有序。可以看出，从 1996 年以来，上证指数实际上就是在 12.41% 的年均上升速率在运行的。其中在牛市中，股指就运行在平均速率线的上方，中途的大级别调整，其最低点不会破平均速率线。比如，1997 年 1510 点调整，到 1999 年 5 月最低 1047 点，当月的平均速率线在 986 点。即便在 2001 到 2005 年的大熊市中，当股指第一次跌到平均速率线时，依然获得了有效支撑。

而熊市来临后，股指就会在平均速率线下方运行，平均上升速率线成为大盘最重要的上升压力线，如 2002 年到 2004 年，情况就基本如此。

其次，从实际的运行中我们可以看到，12.41% 的平均上升速率线作为上证指数的一条有效的上升中轴线完全能够成立。如果我们以平均速率线为一条边，近 10 年来，上证指数处在平均速率线上方与下方的“空间面积”大体上呈对称关系。尤其是 2002 年到 2004 年的几个高低点，均落在这条线上。在完成了上述论述后，我

们再来探讨当前的股市。我们先以熊眼来看：2008 年的本轮调整中，平均速率线并没有起到实际的支撑作用，虽然当年 4 月在 2990 点获得一次反弹，但这次反弹并没有达到月线级别，上证指数的月平均值一路下行，没有出现 2002 年到 2004 年这样的景象。“过犹不及”，如果熊市依然延续，那么，1664 点这轮行情只是对这种“过”的一次修正。根据熊市经验，所谓大 B 浪反弹任务已经完成，行情就此结束。

我们再以牛眼来看。如果目前已处牛市，那么，剩下的就是 3 种可能。最悲观的一种是：牛市第一阶段任务完成，进入中期调整。最乐观的是：大盘只是受到平均上升速率线的阻碍，平均速率线下方的“空间面积”有多大，牛市的空闲面积就有多大，牛市还在半山腰。比较中性的是：牛市第一阶段的调整只是其中的一个次级别调整，其级别小于、最多相当于 2402 点到 2037 点这样级别的调整。我选取最后一种。

上海智晟投资首席经济顾问 金学伟

通胀预期加大贵金属需求

除了黄金之外，贵金属中当属铂金最受欢迎，特别是面对下半年的婚庆旺季。日前，国际铂金协会来到南京，记者了解到，随着新一轮通胀预期的增大，贵金属市场很可能再度热起来。

在日前举办的一场铂金精品发布会上，国际铂金协会上海代表处的市场发展总监黄延平告诉记者，在目前的珠宝首饰销售当中，铂金的销量占比在 20%~25% 之间，最近几年，国内的铂金销售增长都在 2 位数。他透露，根据一份权威报告，2008 年国内铂金销售 85 万盎司，相当于 26.2 万吨，今年很可能突破 100 万盎司。而其

中，江苏的铂金销量在全国各个省市中十分突出，排名非常靠前。

粤豪珠宝的相关负责人表示，去年以来，国际铂金价格从高点滑落，国内原料铂金价格也在 350 多元/克下滑到目前的 290 元/克左右。在低点的时候，有不少资金流入铂金市场。一位业内人士分析：“铂金的价波动较黄金更大，风险也大，所以有些资金会选择在低点进入。”同时，随着新一轮通货膨胀预期的增大，贵金属的保值增值功能日益强化，铂金和黄金很可能在 2009 年迎来新一轮行情。

快报记者 张波

代码	名称	收盘	点评	代码	名称	收盘	点评	代码	名称	收盘	点评	代码	名称	收盘	点评
600483	福耀玻璃	5.8	上行通道保持良好，持有	600576	万邦医药	16.04	高位盘整，方向选择	600046	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡	600476	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600485	中创信测	15.76	半年线附近仍存震荡	600577	精细化工	6.43	多空分歧加大，震荡为主	600047	大冶特钢	18.54	上行通道保持良好，持有	600477	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600486	扬农化工	37.12	半年线附近仍存震荡	600578	精细化工	10.75	多空分歧加大，震荡为主	600048	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600478	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600487	东方能源	8.81	上行通道保持良好，持有	600579	精细化工	7.02	多空分歧加大，震荡为主	600049	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600479	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600488	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600580	精细化工	15.53	多空分歧加大，震荡为主	600050	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600480	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600489	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600581	精细化工	13.32	多空分歧加大，震荡为主	600051	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600481	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600490	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600582	精细化工	22.87	多空分歧加大，震荡为主	600052	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600482	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600491	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600583	精细化工	12.45	多空分歧加大，震荡为主	600053	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600483	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600492	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600584	精细化工	5.58	多空分歧加大，震荡为主	600054	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600484	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600493	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600585	精细化工	47.85	多空分歧加大，震荡为主	600055	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600485	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600494	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600586	精细化工	17.46	多空分歧加大，震荡为主	600056	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600486	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600495	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600587	精细化工	14.56	多空分歧加大，震荡为主	600057	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600487	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600496	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600588	精细化工	21.26	多空分歧加大，震荡为主	600058	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600488	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600497	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600589	精细化工	7.53	多空分歧加大，震荡为主	600059	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600489	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600498	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600590	精细化工	12.45	多空分歧加大，震荡为主	600060	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600490	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600499	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600591	精细化工	6.89	多空分歧加大，震荡为主	600061	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600491	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600500	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600592	精细化工	9.1	多空分歧加大，震荡为主	600062	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600492	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600501	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600593	精细化工	13.21	多空分歧加大，震荡为主	600063	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600493	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600502	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600594	精细化工	22.92	多空分歧加大，震荡为主	600064	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600494	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600503	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600595	精细化工	10.27	多空分歧加大，震荡为主	600065	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600495	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600504	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600596	精细化工	5.87	多空分歧加大，震荡为主	600066	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600496	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600505	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600597	精细化工	14.56	多空分歧加大，震荡为主	600067	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600497	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600506	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600598	精细化工	7.39	多空分歧加大，震荡为主	600068	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600498	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600507	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600599	精细化工	18.12	多空分歧加大，震荡为主	600069	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600499	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600508	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600600	精细化工	28.72	多空分歧加大，震荡为主	600070	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600500	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600509	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600601	精细化工	4.73	多空分歧加大，震荡为主	600071	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600501	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600510	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600602	精细化工	7.25	多空分歧加大，震荡为主	600072	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600502	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600511	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600603	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600073	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600503	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600512	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600604	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600074	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600504	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600513	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600605	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600075	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600505	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600514	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600606	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600076	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600506	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600515	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600607	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600077	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600507	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600516	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600608	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600078	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600508	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600517	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600609	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600079	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600509	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600518	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600610	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600080	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600510	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600519	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600611	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600081	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600511	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600520	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600612	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600082	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600512	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600521	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600613	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600083	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600513	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600522	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600614	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600084	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600514	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600523	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600615	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600085	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600515	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600524	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600616	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600086	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600516	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600525	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600617	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600087	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600517	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600526	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600618	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600088	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600518	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600527	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600619	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600089	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600519	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600528	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600620	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600090	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600520	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600529	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600621	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600091	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600521	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600530	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600622	精细化工	10.97	多空分歧加大，震荡为主	600092	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600522	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600531	中金黄金	60.69	半年线附近仍存震荡	600623	精细化工	11.69	多空分歧加大，震荡为主	600093	江苏索申	18.54	上行通道保持良好，持有	600523	江苏索申	7.27	震荡整理，区间震荡
600532	中金黄金	60.													