

# 大盘指今年首次与上证综指同步探底 有望恢复性反弹

承接上周跌势,周一大盘再度重挫,沪深股指出现五连阴,为2009年以来的首次。两市成交额继续缩减,表明市场心态依旧谨慎。不过,尾盘探底回升,不少投资者看到了大盘止跌的迹象。业内人士预计,短期继续调整的空间已十分有限,报复性反弹就在眼前,此后大盘将呈现震荡格局。

受隔夜美股再创新高,以及三部委齐申货币政策不转向,力保股市稳定的利好消息刺激,周一两市大幅高开,上证综指开盘1分钟便急速飙升一度收复3300点。不过主

力资金的做多动力明显不足,随着金融和地产两大权重板块的低迷拖累,沪深股指逐级回落并最终翻绿。午后,煤炭石油等板块跳水,使股指跌幅进一步扩大,沪指一度跌破30日均线,最低至3201.06点。不过,尾盘多头终于出手,启动有色品种助推沪指守住3200点,虽然未成功翻红,但最终收复了30日均线。截至收盘,上证综指以3249.76点报收,跌幅0.34%;深证成指以12973.65点报收,微跌0.01%。

从日K线来看,目前沪深

股指已经五连阴,为2009年以来的首次,也是1个月来市场首现“黑色星期一”。由于短期市场做空能量得到较为充分地释放,再加上昨日尾盘一刻钟掀起的放量反弹,投资者愈发期待报复性反弹的到来。业内人士普遍预计,短期继续下探的空间十分有限,不会超过15%,而且报复性反弹就在眼前。比如,光大证券研究所黄学军认为,这次只是短期调整,跌幅不会超过15%,将在3000点左右止跌。上海证券研究所屠俊的判断更为乐观,认为大盘将在3150上

方重返升势,但此后还需要2至3周的时间整理,关键要看银行、证券和地产板块何时止跌。综合多家券商的观点也可看出,7·29大跌当天的最低点3174点附近,成为机构认为的第一道防守关口,3000点成为第二道重要防线。

值得一提的是,大盘下跌5日以来,沪深两市的量能连续萎缩。后市成交量也是观察大盘何时调整到位的一个重要指标。屠俊指出,密切关注沪市成交量萎缩至1500亿元内的盘面变化。

## 深度分析

### 现在谈上调印花税还太早

围绕着“印花税”这个词,A股市场有着太多的故事:5·30的暴跌,3000点的救市,9·19的暴涨,因此,有业内人士戏称“印花税是中国股民最脆弱的那根神经”。

在上周五收盘后,这个词再度被管理层提及,而股民的神经再度绷紧,业内人士也不由自主地猜测印花税到底怎么调?

### 短期一致:8月份不会上调

采访中,几乎所有业内人士都认为,短期内印花税不可能出现调整,这个“短期内”,从指数的高度上讲,是指在本轮反弹3478点之下;从时间区间讲,是指8月份之内。

大通证券许鹏介绍,首先,目前市场信心刚刚恢复,指数虽然运行在3000点之上,但两市整体市盈率尚不足28倍,而且IPO重启时间不长,因此,无论股市的自身运行轨迹会怎样,至少从管理层的角度而言,是绝不希望市场下跌的,或者说,管理层可以容忍市场下跌,但不能容忍市场把市场下跌的原因归结到政策层面。总之,市场涨跌,印花税都不可能调整。

“如果近期市场反弹,重新接近3478点,也不必担心会有印花税调整之类的利空消息。”许鹏表示,因为调整印花

税是一个强力调控手段,在3478点之下调整印花税,容易促成股市在技术上直接做头,而管理层不会进行这种意图明确的干预行为。

**中线分歧:4000点上才会上调?**

既然下跌不会引发印花税方面的利空消息,那么如果未来股市上涨,管理层会否用这种手段给市场降温?在这一点上,业内人士的分歧非常大。

目前机构投资者们得出的初步结论是,4000点之下可以不必担心印花税调整的问题,但如果沪指在今年就见到4000点,那么就需要非常小心。

“现在管理层最担心的还是钱的问题,如果有数据表明还是有大量信贷资金进入股市,管理层肯定会想办法挤压一下股市,把信贷资金逼出去。”一位业内人士说,如果指数没有经过震荡就快速突破了3500点,并直接冲向4000点,不排除管理层使用像印花税这样直接的手段。

但另一位业内人士认为,管理层在这个位置提起印花税的话题,其“关注资本市场运行的态势”的关注度已经比较明确,因此预计如果后市在短期内就突破3478点,那么相应的调控措施随时可能实施。

据《华商报晨报》

## 相关看点

### A股与港股走势背离

进入8月,A股与港股的“攻守同盟”宣告破裂。10日,恒指大涨550点,而A股却再呈震荡下行态势。在最近5个交易日中,上证综指连续收阴,跌幅超过6%,而同期恒生指数不跌还微涨了近1%。

在58只A+H股中,4只股票出现H股对A股的正溢价,其中,中国铁建的H股经过上周的上涨,比A股有近10%的溢价。中国平安、中国人寿和海螺水泥的H股股价也超过A股股价。

在A+H股公司中,不少股票也出现了H股涨而A股跌的情况,恒指AH股溢价指数在8月份已经下跌了5%,

### 业内认为 是短期因素所致

从重股汇控和中移动纷纷发表对发行A股,大大刺激了这两只权重股的上涨,也刺激了恒指向上。红筹回归和上海即将推出国际板的消息,给了港股市场更多的想象空间,激发了投资者对其他蓝筹股和中资股的兴趣。

此外,港股市场的投资者,尤其是外国投资者,由于看好本轮中国经济的复苏给上市公司带来的业绩提升,吸引他们进一步投资基本面尚好,估值相对较低的中资股,比如中国铁建和中国中铁。而一些AH差价大的股票,比如中石化系的H股,对资金吸引力增强。

首先,港股市场的两大权

### 区域震荡 酝酿新热点

仔细考察导致近期大盘调整的因素,可以发现并不是系统性的而只是结构性的调整。上市公司的盈利持续加速增长以及良好的流动性支持是行情持续并向更大级别演变的基础。值得注意的是,目前的结构性调整的原因主要来自于部分行业(地产、煤炭、金融、钢铁、有色金属)上涨速度过快,由于涉及的群体市值较大、权重较大,对指数的影响相对较大,调整时间可能相对较长。

本轮行情初期的领涨群体中小板、新能源股在年初(2-4月)加速上涨,随后出现两个月左右的区域震荡,最近中小板、新能源股再度启动。按照这种加速上涨后区域震荡的规律,金融、地产、钢铁、有色金属正渐次进入巩固调整阶段。从次序看,8月有可能结束调整的是大地产、大银行、大煤炭股,而钢铁、有色金属可能还需要至少一个月的调整巩固。

从上证指数的月K线来看,持续上涨了7个月后出现1-2个月的区域震荡,对未来发展是很利好的,通常规律是在短期均线位置以区域震荡的形式来完成调整,目前5日均线位于2946点,换言之,3000点附近将是此轮区域的挖潜,而近期的市场特征正是挖掘新的成长群体,特别是前期滞涨的行业或板块有望在区域震荡中得到估值上的发现。 张德良

## 首席观察

### 区域震荡

### 酝酿新热点

值得一提的是,上周逆市飙升28%的强势股——吉恩镍业,在其全资子公司控股皇家矿业的利好消息公布后,周一大跌8.9%。从龙虎榜上看,机构卖出金额远大于买进金额,这也是导致其股价大跌的主要原因。

业内人士分析,近期涨幅较大的强势股已经回到2000点水平,即使存在炒作题材股价也被透支,高估是机构抛售的原因之一。此外,不少机构因股市的政策面、资金面和技术面均较为敏感,选择了见好就收,获利了结。

快报记者 张雷

## 板块动向

### 机构逢高抛售热门股 涨停股表现难强势

在大盘连续5天的杀跌中,金融地产等基金重仓股成为重灾区,商业、农业、医药等品种逆市上涨。然而龙虎榜显示,南宁糖业、贵糖股份、中孚实业、益民商业、陕天然气等热门股同样没有摆脱被机构抛售的命运,透露出机构投资者对后市的谨慎态度。

昨日在大盘调整之下降停的10只个股实在不容易,不是盘中频频被打开涨停板,就是最后5分钟才封上涨停,很少出现一字涨停的强势表现。沪深交易所的公开信息显示,这强大的抛压与机构的行为有着密切关系。南宁糖业、中孚实

业、益民商业和陕天然气4只涨停的股票中,基本以机构卖出为主。其中,南宁糖业卖出席位前5位中,前4位均为机构专用席位,合计卖出金额达2.6亿元,而且全部为净卖出,虽然同时也有2家机构净买入该股0.9亿元,但与多家机构的抛售数量相差较多。中孚实业卖出席位前5位中,也出现2家机构专用席位,合计卖出0.6亿元。益民商业和陕天然气的卖出席位前5位中,也均出现1家机构专用席位。此外,周一大跌8.86%的贵糖股份,也同时被4家机构抛售,合计卖出该股0.9亿元。

### 涨停股表现难强势

昨日在大盘调整之下降停的10只个股实在不容易,不是盘中频频被打开涨停板,就是最后5分钟才封上涨停,很少出现一字涨停的强势表现。沪深交易所的公开信息显示,这强大的抛压与机构的行为有着密切关系。南宁糖业、中孚实

代码	名称	收盘	涨跌	%	成交量
60081	南京医药	14.48	7.58	537847	
600633	ST白猫	9.52	3.82	240701	
600304	现代制药	13.24	0.83	18557	
600335	大公用	12.85	1.26	37802	
600636	三友化工	8.46	1.56	106835	
600637	中粮生化	7.02	0.01	129	
600638	三新药业	18.46	-1.11	176460	
600639	XQ传媒	16.26	2.79	208143	
600640	中国国旅	12.6	1.27	184680	
600641	万业企业	10.85	2.12	106295	
600642	申通快递	7.2	1.41	194511	
600643	爱康药业	12.77	-2.17	325311	
600644	山东电力	22.7	-3.98	349403	
600645	ST华海	10.42	6.27	75324	
600647	同达创业	16.69	1.15	11955	
600648	外高桥	17.99	-2.76	85191	
600649	XQ传媒	14.58	1.18	137895	
600650	城投控股	14.23	1.72	40444	
600651	轻工控股	7.2	1.98	136160	
600652	东源药业	6.8	1.34	135304	
600653	申华药业	4.29	0.94	221180	
600654	东方国际	7.2	1.41	184580	
600655	豫港商城	18.44	4.59	252683	
600656	ST方源	5.24	-0.76	24489	
600657	中孚实业	5.85	1.39	190882	
600658	贵糖股份	10.36	1.19	33075	
600659	海螺水泥	17.25	0.79	162715	
600661	新南洋	8.84	0.83	28045	
600662	豫港商城	11.19	2.58	109387	
600663	天富集团	29.28	-1.67	127211	
600664	皖江传媒	7.17	0.71	20837	
600665	贵糖股份	7.25	-4.73	141359	
600666	天富集团	9.51	2.49	168713	
600667	太钢集团	7.28	2.02	78899	
600668	太钢集团	6.28	1.12	109387	
600669	陕天然气	11.25	0.88	121617	
600670	东阳光铝	9.18	2.46	78837	
600671	东阳光铝	20.49	-2.29	234363	
600672	中孚实业	17.62	1.55	15142	
600673	联华药业	12.15	1.27	75865	
600674	联华药业	7.6	-0.4	134526	
600675	ST金盾	6.89	-2.05	48088	
600676	上海医药	8.82	-1.58	41960	
600677	上海医药	7.35	-1.15	27133	
600678	上海医药	9.28	0.43	12934	
600679	上海医药	11.18	-1.93	45375	
600680	上海医药	9.28	0.43	12934	
600681	上海医药	29.19	-1.97	142039	
600682	上海医药	8.82	-1.56	87320	
600683	上海医药	10.76	0.55	45142	
600684	上海医药	10.87	2.21	20795	
600685	上海医药	9.11	2.24	31355	
600686	上海医药	8.98	1.89	123204	
600687	上海医药	8.88	-2.2	21898	
600688	上海医药	9.48	0.28	85219	
600689	上海医药	9.19	0.45	12871	
600690	上海医药	34.47	-0.52	44958	
600691	上海医药	9.19	0.45	12871	
600692	上海医药	6.32	0.28	52659	
600693	上海医药	7.12	1.34	18460	
600694	上海医药	6.21	0.31	88106	
600695	上海医药	6.15	1.15	41885	
600696	上海医药	19.98	0.96	29565	
600697	上海医药	7.12	1.34	18460	
600698	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600699	上海医药	7.27	1.42	117081	
600700	上海医药	7.22	0.22	37138	
600701	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600702	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600703	上海医药	6.46	0.35	10896	
600704	上海医药	31.07	0.28	52659	
600705	上海医药	6.32	0.31	88106	
600706	上海医药	6.21	0.28	52659	
600707	上海医药	6.15	1.15	41885	
600708	上海医药	19.98	0.96	29565	
600709	上海医药	7.12	1.34	18460	
600710	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600711	上海医药	7.27	1.42	117081	
600712	上海医药	7.22	0.22	37138	
600713	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600714	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600715	上海医药	6.46	0.35	10896	
600716	上海医药	31.07	0.28	52659	
600717	上海医药	6.32	0.31	88106	
600718	上海医药	6.15	1.15	41885	
600719	上海医药	19.98	0.96	29565	
600720	上海医药	7.12	1.34	18460	
600721	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600722	上海医药	7.27	1.42	117081	
600723	上海医药	7.22	0.22	37138	
600724	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600725	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600726	上海医药	6.46	0.35	10896	
600727	上海医药	31.07	0.28	52659	
600728	上海医药	6.32	0.31	88106	
600729	上海医药	6.15	1.15	41885	
600730	上海医药	19.98	0.96	29565	
600731	上海医药	7.12	1.34	18460	
600732	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600733	上海医药	7.27	1.42	117081	
600734	上海医药	7.22	0.22	37138	
600735	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600736	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600737	上海医药	6.46	0.35	10896	
600738	上海医药	31.07	0.28	52659	
600739	上海医药	6.32	0.31	88106	
600740	上海医药	6.15	1.15	41885	
600741	上海医药	19.98	0.96	29565	
600742	上海医药	7.12	1.34	18460	
600743	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600744	上海医药	7.27	1.42	117081	
600745	上海医药	7.22	0.22	37138	
600746	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600747	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600748	上海医药	6.46	0.35	10896	
600749	上海医药	31.07	0.28	52659	
600750	上海医药	6.32	0.31	88106	
600751	上海医药	6.15	1.15	41885	
600752	上海医药	19.98	0.96	29565	
600753	上海医药	7.12	1.34	18460	
600754	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600755	上海医药	7.27	1.42	117081	
600756	上海医药	7.22	0.22	37138	
600757	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600758	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600759	上海医药	6.46	0.35	10896	
600760	上海医药	31.07	0.28	52659	
600761	上海医药	6.32	0.31	88106	
600762	上海医药	6.15	1.15	41885	
600763	上海医药	19.98	0.96	29565	
600764	上海医药	7.12	1.34	18460	
600765	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600766	上海医药	7.27	1.42	117081	
600767	上海医药	7.22	0.22	37138	
600768	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600769	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600770	上海医药	6.46	0.35	10896	
600771	上海医药	31.07	0.28	52659	
600772	上海医药	6.32	0.31	88106	
600773	上海医药	6.15	1.15	41885	
600774	上海医药	19.98	0.96	29565	
600775	上海医药	7.12	1.34	18460	
600776	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600777	上海医药	7.27	1.42	117081	
600778	上海医药	7.22	0.22	37138	
600779	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600780	上海医药	18.28	-1.77	147450	
600781	上海医药	6.46	0.35	10896	
600782	上海医药	31.07	0.28	52659	
600783	上海医药	6.32	0.31	88106	
600784	上海医药	6.15	1.15	41885	
600785	上海医药	19.98	0.96	29565	
600786	上海医药	7.12	1.34	18460	
600787	上海医药	4.27	-0.32	50032	
600788	上海医药	7.27	1.42	117081	
600789	上海医药	7.22	0.22	37138	
600790	上海医药	30.05	-0.03	20718	
600791	上海医药	18.28	-1.77	147450	