

认清两次大盘股回调的差异

正当人们为九连阳上攻欢欣鼓舞、多数觉得拿下 5000 点已经没有问题的時候,市场忽然风云变幻,周三在 4916 点位置出现遇阻回落,周四周五连续出现两个百点左右的下跌,这让市场的神经一下绷紧了。大家担心的问题是:行情是否已经结束,转而进入中期调整。

要想对这个问题作出回答,首先要找到引发两天大跌的原因在哪里。从表面上看,大家很容易想到的原因有两个:第一是欧美及港股大跌,冲击了人们的心理,诱发了抛盘的涌出。第二是继续高企的 CPI 数据,让人们担忧会有更严厉的调控措施出台。事实上,欧美及香港股市是在 7 月下旬就见顶回落的,而当时沪深市场不为所动,正处在如日中天的九连阳上攻中。我们很难用

周边市场的跌势来解释周四周五的下跌行情;另一方面,紧缩政策是市场预料之中的事情。无论是加息还是提高准备金,甚至是下调利息税,这些不是直接针对市场的措施,都不会让指数受到重挫。

那到底是什么原因造成了周三以后市场出现了调整呢?其实,原因还是市场内部。这轮行情的上涨,直接跟一些权重股的上涨相联系。指数突破 4300 点,其实主要是权重股的上涨引起的。所谓“成也萧何,败也萧何”,周三以后的跌势,事实上很大程度上是这批权重股的回调。许多品种在 200 多点的下跌过程中,其实是拒绝下调的,因为它们本身就没有涨。权重股为什么会出现回调呢?它们的动机又是什么呢?会不会跟今年 1 月 4 日一样,大盘股

革命戛然而止、集体跳水呢?我想情况是不一样的。

以工行为例,从 5 元多起步,一个月时间上涨了 2 元,升幅达到 40%。短时期内,获利盘陡增,对大资金来讲,账面利润非常诱人,套现心理强烈。这跟 1 月 4 日大盘股革命终结的情况是不一样的。这次是温柔的回吐,而上一次是夺路而逃;1 月 4 日大盘股的跌势是整体性的,是持续性的,而这一次回调是非整体、非持续的。两地市场流通市值超过 300 亿的品种,沪市一共 24 只,深圳 5 只。仔细分析这 29 只品种,它们的情况各有差异,不是整体见顶回落的态势。至少从技术角度来说,确认走坏的约为 5 只,确认强势的有 15 只,情况不详的为 9 只。有一半以上的品种继续保持了强

势,这跟当时 1 月 4 日情况完全不同。1 月 4 日表演的是集体见顶并集体跳水,这次是获利回吐。前者是争先恐后、恶性出逃,这次是涨跌有序、温柔回吐,我们一定要对两种情况有清醒的认识。

顺便提一下,两次大盘股下跌面临的时间节点也不一样。上一次是一个年度报告的终结,很多基金要全面锁定账面利润,而这一次完全没有这方面的动机和压力。

总之,造成周三以后大盘见顶回落的根本原因是大盘股获利回吐引起的。由于这种回吐是良性和善意的,当无利可吐或者回吐获利很少的时候,这批股票的下跌动力就消失了,大盘很可能因此止跌回升,重返升势。

上证综研 郭勇斌

上升途中的一次震荡

本周沪市股指盘初延续前期的惯性上试,在上冲 4916 点后出现回落,连续三个交易日震荡走低,量能亦同步减少。在宽幅震荡后,周线以带有上影线的几近光脚阴线报收,结束了前期五连阳的组合格局。从收盘的位置来看,已经位于中轨线的下方。

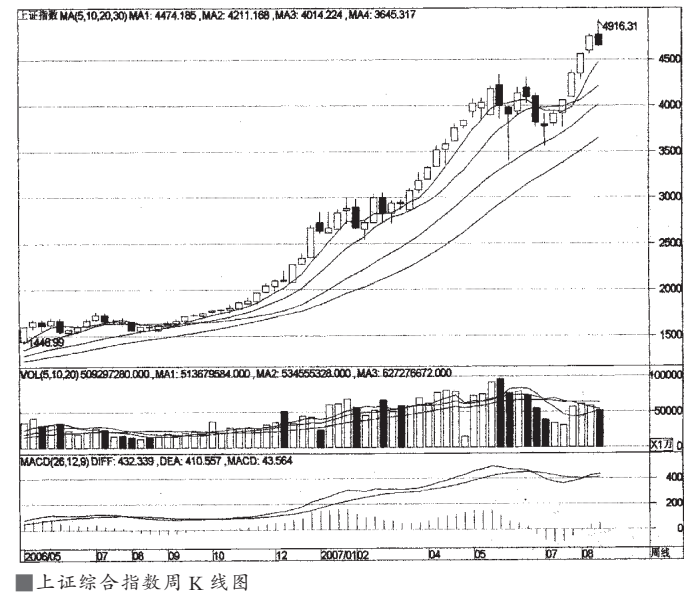
较有意思的是,深圳综指却未创新高,在小范围内先扬后抑,震荡幅度明显小于沪市。两市在震荡幅度上的差异,显示引发沪市股指大起大落的应该是大盘指标股。本周中国银行、工商银行等在大幅上行后又转向大幅下行,目前已回落至起涨位置。

另外,值得关注的是深圳 B 指,本周大跌 13.27%,为近两年以来的最大周跌幅。领跌品种全部是清一色的绩优 B 股,招商局 B、万科 B、中集 B 一周均处于领跌状态,周

本周 B 股继续调整,领跌的深 B 指更是破位重挫,仅周四、周五单日跌幅就高达 7%左右,周跌幅超过 11%,轻松跌破前两周的高位小平台。沪 B 指虽然周跌幅较小,但周五的单日跌幅也接近 5%,周跌幅也在 5%左右。伴随着股指重挫,个股更是大面积跳水,绩优蓝筹股更是成为跳水重灾区,周跌幅超过 10%甚至 15%的 B 股比比皆是。尽管 B 股连续重挫,但两市 B 股周成交额却进一步萎缩,表明 B 股做空动力仍有待进一步释放。

外部投资环境恶化的风险传递,是本周 B 股暴跌的主要原因。后市方面,本周 B 股的缩量暴跌,表明 B 股市场风险已开始加速释放。在惯性影响下,预计 B 股做空动力仍有待进一步释放。深圳智多盈 刘中学

本版观点仅供参考



B股破位下挫 风险加速释放 周边市场影响 A股冲高回落

本周上证指数受外国股市调整的影响而回落至 4700 点之下,日 K 线两阳三阴,周 K 线为一根上影线 148 点,下影线 10 点,实体为 112 点的中阴线,周成交额为 6922 亿元,与上周相比萎缩近一成半。分析师认为:外国市场调整影响 A 股,适当进行风险控制。

谢祖平:在经过前期的连续上扬之后,沪深两市股指出现分化的走势,上证指数在以工商银行、中国银行等为代表的权重指标类个股一度强势拉升的作用下上冲至 4900 点之上,而深圳成指则基本上延续震荡回落的态势,尤其是在美国次级债危机继续蔓延,导致亚太股指纷纷调整的背景下,即使在新成立基金等新增资金入市的作用下沪深 A 股下半周仍出现调整,短期市场的心态有所谨慎。笔者认为,虽然 A 股市场目前开放程度并不高,市场

的相对封闭以及规模相对较小、上市公司的成长性等诸多因素,A 股市场走势较为独立,但是一旦外围市场进入大的调整周期,对 A 股的影响仍不可小视,而且 A 股市场在经过持续的上涨之后,目前市场的整体估值水平已经不高,故投资者在乐观看待后市发展的情况下,适当进行风险控制仍是必要的。

许诚:本周股指冲高回落,短期有见顶迹象。周初在工商银行、中国银行等权重指标股大幅拉升带动下,上证指数一度逼近 5000 点,但后半周美国次级债危机引发全球股市动荡,H 股的连续重挫显然对 A 股市场造成比价和心理的双重压力,最终也难以独善其身。从盘面来看,A+H 股板块先后成为了领涨和领跌的主要动力,题材股的波动幅度则相对平淡。笔者认为,虽然美国次级债危机对我国金融机构的直接

冲击较小,但在当前 A 股整体估值已严重偏高的情况下,心理层面的影响也足以造成市场短线的大幅调整。在风险收益比不合适的时候,建议投资者控制仓位,把资金留在手中。

申健:本周上证指数冲高回落,非但未能对 5000 点关口发起攻击,甚至隐现中期调整的征兆。究其原因,一是近阶段以基金为代表的主流资金推动蓝筹股持续上涨挟持股指迭创新高,从而引发市场对蓝筹群体的估值分歧;更重要的是美国次贷危机继续对全球金融市场施加压力,虽然各国央行纷纷出手注资,但目前来看效果并不理想,亚太股市本周普遍暴跌,A 股难以独善其身。从短期操作策略而言,笔者预计大盘下周仍有震荡探底要求,建议投资者继续控制仓位,等待美国次贷危机得到最终解决后再重新积极做多。

万国测评

本周深沪两市大盘冲高回落,周五深沪大盘继续下行。由于美国次级债风波仍未平息,海外股市暴跌不止,虽然 A 股是封闭市场,但 H 股价格暴跌使得其对 A 股的折价进一步扩大,从而拖累 A 股的价格。另外一方面,近期基金大幅拉升蓝筹股,使其累计涨幅很大,比如万科一个月股价接近翻倍,本身也有调整的需求。

个股热点的分散对于一般投资者来说或许是件好事,前期没有赶上金融地产等热点,现在反而有了赢利的机会。但大盘蓝筹如果不能在短期走稳,那么指数调整个股赢利的行情也很难持续。对于投资者而言,长期看好牛市的信心没有必要动摇,但在短期交易中需谨防市场风险。

技术上,大盘连续快速上涨后,出现获利回吐,加上 5000 点是重要心理关口,需要一个较为充分关前蓄势过程。短期而言,权重股受到周边市场大跌的影响难以回避,但能否逐步呈现中期抗跌性则将对大盘本次调整何时结束起到决定性意义。港澳资讯 陈晓栋

外因影响短暂

美国次贷风波愈演愈烈,次级债占美国住宅按揭贷款的比例仅 7%,很难使实体经济真正出现拐点,只是它的负面作用在美国发达的衍生品市场上被放大了。全球股市受此影响继续大幅杀跌,令 A 股人气也受到一定的影响。但这种外因的影响是短暂的。

好在世界经济不可能衰退,资本未自由兑换的中国资本市场更不可能受到影响,这些支持牛市长期存在的观点并没有改变,所以,这依然只是牛市过程中的一个调整,而且这个调整实际上并非刚刚开始,而是已延续了两个半月的时间,部分已经过强烈调整的个股并不会受到多大的影响。

就板块而言,前期涨幅巨大的板块风险相对较大。例如有色金属板块在全球资产泡沫化的背景下被炒起来本无可厚非,但最近有色金属期货价格大幅暴跌,资源类上市公司未来业绩前景受到威胁,此时这些股票依然上涨就是有风险的。这些强势股不仅不能再继续追入,相反持有者可考虑调仓换股,转而向调整时间相对较长的行业龙头股。

总之,大盘仍处于中期调整过程中,个股的把握将越来越困难,操作上应避免追涨杀跌,逢低吸纳具备投资价值的绩优股,ETF 基金也是应重点考虑的对象。

天证投资 郑昊

社会法人股

历史遗留权属问题(已上市流通部分)
咨询: 13901710221
上海维克多企业顾问有限公司

联合拍卖公告

上海国际商品拍卖有限公司 上海黄浦拍卖行有限公司
长江国际拍卖有限公司 上海公益拍卖行有限公司 上海金槌商品拍卖有限公司

一、拍卖标的:

1、闵行区莲花南路1427号(原天庭酒店):
(有证建筑物:16130.69m²;无证建筑物:10659.15m²)及酒店机器设备、家具等其他用品一批(集体用地)。

2、闵行区银都路2138号(有证建筑物:6135.68m²;无证建筑物及构筑物:1899.4m²)(集体用地)。

三、拍卖时间:2007年9月7日(星期五)14:00

四、注意事项:1、参与竞买者必须是在闵行区工商登记注册的法人单位。2、参与竞买者须向闵行区梅龙镇建村村委会书面同意。3、参与竞买者须交付保证金500万元。以支票交付的保证金须在2007年9月6日前进入本公司帐户。4、主拍单位及开户银行:上海金槌商品拍卖有限公司03-330600040011495(农行上海市静安区江宁支行)。

咨询 上海国际商品拍卖有限公司021-63392222许小姐、姚先生 上海黄浦拍卖行有限公司021-63373587李小姐
电话 长江国际拍卖有限公司021-62039812何先生、王先生 上海公益拍卖行有限公司021-64388970支小姐
上海金槌商品拍卖有限公司021-52281397陈先生

上海金槌商品拍卖有限公司拍卖公告

中国拍卖行业AAA级企业 上海市重合同守信用AAA级企业 通过ISO9001:2000质量管理体系认证

受执法部门委托,我公司定于2007年9月4日(星期二)下午2时在上海市江宁路445号时美大厦2楼举办拍卖会。

拍卖标的:一、房地产:

1、闵行区水清路588弄42号101室(阳明国际花园),建筑面积132.78m²(产权)。

2、闵行区上中西路810弄76号201室,建筑面积76.14m²(产权)。

3、闵行区剑川路100弄91号602室,建筑面积61.16m²(产权)。

4、闵行区莘松路958弄山林道82号1603室,建筑面积140.08m²(已办理预售证,小产证尚未办理)。

5、闵行区中春路888弄361号301室,建筑面积124.32m²(产权)。

6、闵行区通海路360弄18号601室,建筑面积201.75m²(产权)。

7、闵行区七莘路3198弄29号204室,建筑面积155.75m²(产权)。

8、宝山区宝林六村82号401室,建筑面积79.26m²(产权)。

9、崇明县城桥镇新桥路188弄122号201室,建筑面积130.48m²(产权)。

10、崇明县建设镇建星村376.56亩苗木。

二、股权、汽车、商标及物资:

1、上海全日通实业发展有限公司69%股权。

2、上海华上服饰企业有限公司“乔洛”等商标。

3、苏HAG791金杯面包车、沪EC6991阿尔法-罗密欧轿车、缝纫机等机器设备一批、普通车床、钻床等机器设备一批、旧家具、复印机、手机等。

三、咨询地点:

江宁路445号时美大厦15楼D座(约定看房)

联系人:陈先生52281397、朱小姐52288855

四、注意事项:根据有关规定,参与竞买者须提交相关有效证件。竞拍房产、股权标的交付保证金2万元,竞拍商标、汽车及物资交付保证金1万元,以支票交付的保证金须在9月3日前进入本公司帐户。