

# 不应过分看淡未来的股市

近两周指数出现重挫，尤其是在封闭了10月8日的上攻缺口之后，市场一片“哀鸿遍野”，各种看淡后市的观点也因此而不断出现。事实上，今天的市场也许还需要经过一段消化和整理，但就趋势来说，过分看淡是没有必要的。

(1) 中石油认购压力将消失。最近两周，大小资金套现后去参与中石油的认购成为一种风气。一方面，前面有中国神华一级市场“财富神话”的影响，另一方面，也跟所谓低价发行、让利于二级市场的说法有关系。不管怎么说，16.70元发行的亚洲最赚钱的公司，对各路资金来说充满着吸引力，这包括对二级市场的存量资金。无论是基金、机构还是个人投资者，都萌生套现后认购

中石油的冲动，这给短期市场带来了强大的资金压力。我相信，随着中石油认购的结束，这方面的压力将消失。可以说，这次认购压力是今年以来，市场在资金面上面临的最大一次考验。如果考验过去了，情况会好很多。

(2) 市场风险已经大面积地得到释放。尽管就指数层面上说，仅下跌了600点，约10%的水平，但仔细观察两地市场的个股，从8月中旬起算，两个月时间里，根据笔者的不完全统计，跌幅达到30%的股票已经有400多只。也就是说，有三分之一的股票在过去两个月里，下跌了近三成。这种下跌一方面重挫了人气，但另外一方面，也使市场的风险得到大面积的释放。其实，很多股

票已经回到了6月初“5·30”暴跌的水平了。站在这个角度看市场，其实，风险已经大不到哪里了。

(3) 市场的中坚力量没有受到影响。牛市之所以能够持续不断地运行，这跟流通市值最大的那批股票不断为市场创造财富、参与市场的“造血”有直接关系。尽管最近市场动荡不已，但如果我们仔细观察流通市值最大的20个品种，我们发现，这批股票的流通市值之和始终保持在2万亿元以上的水平。也就是说，市场的中坚力量并没有受到重挫。从这个角度来讲，大约占到市场流通市值四分之一的账户，在最近的市场下跌中，并没有受到损失。如果主力没有受挫，市场就不会全面转坏。

(4) 成交低企为市场提供了宽

松的资金环境。请注意，沪市日成交再次回到了800亿元的水平。下半年以来，只有在7月初3500点的时候，沪市是700-800亿元的日成交水平。成交量低企，一方面说明人气的低落，但另外一方面，也为资金腾出了较为宽松的环境。我们很难武断地认为800亿元就是地量了，但可以肯定地说，正是因为成交量的大规模萎缩，才为二级市场的资金环境腾出了空间。火爆的成交量总是绷紧着资金的链条；而相对低迷的成交量，会使市场的资金处境更为宽裕。

综合以上分析，尽管短期沪深股市受到了一定冲击，但从更长的视角来看，调整正在逐渐走到它的终点，未来的市场依然充满着生机和希望。 上证综研 郭勇斌

## 震荡仍会反复延续

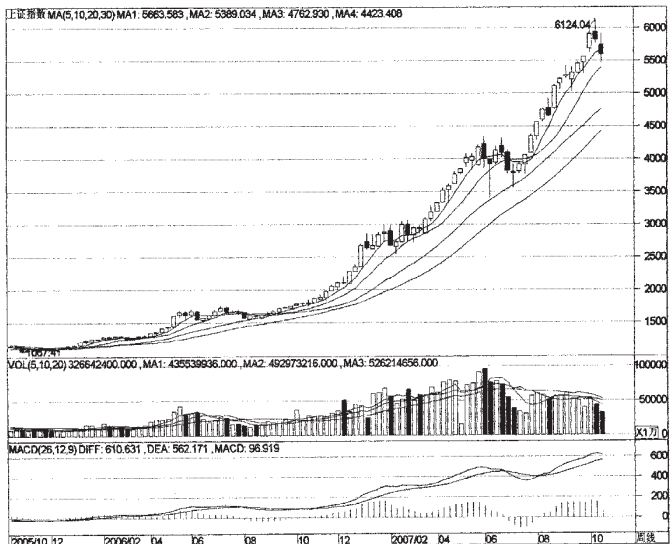
本周沪指在反抽后以延续跌势为主，其中QDII的扩容、存款准备金率的下调、股指期货处于最后准备期、中石油的发行、CPI的依然高企，都对股指形成了很大的压力，使得上行趋势发生转向，呈现震荡下跌的走势。

沪指自10月12日以来形成震荡，至本周末累积跌幅为10%。但深圳综指至节后就一路下行，早于沪指见顶，其间最大跌幅一度达到14%，目前已跌出下轨。两者之间的差距显示，大部分个股的跌幅是远远超过大盘的。

本周末，57家基金公司的334只基金2007年三季报已披露完毕。三季度末，基金股票投资市值占A股流通市值的28%。看来，基金确实已成为“储蓄搬家”的最大受益

者。这似乎也在解释，为什么在每一次下跌中权重股总能跌得少、反弹得多，最后还在不断地创新高。这也是在解释，为什么许多个股已分别在5月底和8月底以来进入调整，指数却还能不断创出新高形成虚假繁荣的根本性原因。

虽然周末量能已锐减至近三个月以来的新低，但是无论是在幅度上还是时间上都不充分，故四季度的震荡仍会反复延续，要有充分的心理准备。另外，在上半周及周四前市，那些在“5·30”后已有很大跌幅的个股在这轮下跌过程中却是加速下行，10月份的累积跌幅不亚于一轮熊市。但在释放了恐慌之后，很明显，其中部分有业绩支撑的个股已经或者将会迎来“自然底”——绝处逢生，请珍惜！益邦投资 潘敏立



■ 上证综合指数周K线图

# 股指震荡向下 注意控制仓位

本周市场延续“二八现象”，然而随着个股调整幅度的加大，日K线三阳两阴，周K线为一根上影线164点，下影线127点，实体为153点的阴线，周成交金额为5211亿元，较上周萎缩三成，上证指数向下回补10月8日留下的跳空缺口。分析师认为：市场趋势不明朗，注意控制仓位。

谢祖平：虽然本周二和周三两个交易日上证指数出现强劲的回升，但是市场成交量迟迟未能有效放大，制约了市场的反弹空间，最终导致股指惯性向下，并回补10月8日留下的向上跳空缺口。随着近日市场的调整，技术形态上有走坏的迹象，故从操作上看，建议投资者应做好两手准备：一方面，在中国石油抽

离资金压力解除之后，若权重蓝筹股走强将有望推升股指重回6000点；而另一方面，但周四大批公司出现深幅调整。盘面上，金融股始终维持强势，地产股也重新开始走强，其余板块则多数处于持续调整之中。笔者认为，虽然市场总体回调幅度不大，但板块方面能跑赢指数的却仅为少数。甚至在大盘连续上涨的过程中，相当数量的公司却在漫漫下跌途中，与“5·30”的暴跌相比，这种

许诚：本周股指震荡向下，个股大面积跳水。指数周初在中国石化、金融股等权重板块拉升带动下，一度有所冲高，但周四大批公司出现深幅调整。盘面上，金融股始终维持强势，地产股也重新开始走强，其余板块则多数处于持续调整之中。笔者认为，虽然市场总体回调幅度不大，但板块方面能跑赢指数的却仅为少数。甚至在大盘连续上涨的过程中，相当数量的公司却在漫漫下跌途中，与“5·30”的暴跌相比，这种

阴跌往往更具有杀伤力。操作上，投资者应注意控制仓位，密切留意正在逐步跌进合理估值区域的品种，同时地产股仍可逢低关注。

申健：本周股指延续探底调整格局，已跌破中短期均线系统支撑，周K线二连阴伴随着成交量的继续萎缩，意味着短期波动尚未结束，不排除60日均线受到考验的可能。但从近期完全主导大盘走势的权重指标股特别是银行股的状态来看，仍未出现整体性见顶迹象。目前而言，QDII分流、股指期货推出以及上市公司盈利增速是否持续将是四季度行情的决定因素，从价值角度考量，具有外延性增长预期的成长型蓝筹仍是投资者理想的选择。

万国测评

## 宽幅震荡拷问A股市场

本周A股市场宽幅震荡，周一、本周四的急挫更是让市场参与者感受到秋天的寒意。不过，笔者认为，目前A股市场的资金面虽然趋于紧张，而且估值也并不是很便宜，但人民币升值趋势所带来的人民币资产重估的动力犹存，大盘仍有在震荡中继续走高的可能性。

本周A股市场出现宽幅震荡的走势，已让市场参与者对后续走势产生了较大的分歧，悲观者则认为大盘将进入到新一轮的中级调整行情，更有甚者，牛市结束论的观点也有所浮出。但乐观者则认为“洗洗更健康”，毕竟人民币升值趋势强劲，本周人民币汇率突破7.50的整理平台，已达到7.481这一汇改以来的新高。而人民币升值一直是A股市场的牛市基础，因此，人民币升

值趋势的提速使得A股市场的牛市基础更为扎实。故乐观者认为只要人民币汇率不断创出新高，那么，大盘再度创出新高只是时间问题。

对此，笔者认为，就短期走势来说，人民币升值的确可以化解短期忧虑，毕竟人民币升值将带来更多的热钱涌入，会迅速改变目前A股市场资金面因QDII规模拓展以及中国石油发行而带来的资金面压力。人民币升值也会带来地产、银行、航空等人民币资产股的强劲走高。但是，这仅仅是针对短期大盘走势的，对于大盘的中长期走势，笔者认为更主要的要看上市公司盈利的增长情况，毕竟高估值的长期压力非人民币升值所能化解，必须得通过上市公司业绩超预期增长的数据来化解。渤海投资研究所 秦洪

## 中期调整似始已终

本周沪深股市延续上周的调整，继续向下寻求支撑。本周二指数一度出现大跌，但午后被工商银行等权重股拉起，当日反跌为涨，K线形成单日反转头势。一方面这种上涨仅依赖一两个指标股，大部分个股下跌没有反弹回去，另一方面上证综合指数周二并没有完全封闭10月的月线留下的跳空缺口，这导致周四指数继续向下急跌。

令人困惑的是指数跌幅实际上并不大，而且看上去调整才刚刚开始，但翻遍个股K线，会发现大部分股票从最高点算起普遍跌幅已逾三成，甚至10元以下的低价股大多被腰斩。换句话说，大部分股票的调整其实早就已经开始，且它们看来已经达到或接近调整的目标价位。现在只有两种可能：一种是被腰斩的股票继续下跌，由暴跌变成阴跌，这种情况是牛市结束才会发生的；另一种则是这部分股票见底回升，重新焕发市场的赚钱效应，令牛市延续。

笔者认为推动本轮行情的本币升值还有很长的路要走，既然这只是牛市行情中的一个中期调整，那上述情形只能发生在第二种情况，而像天威保变这种特大型牛股也曾在去年被腰斩过，并没有掩盖其日后继续走牛的本质。

因此，中期调整从指数的K线上来看，好像还刚刚开始，但实际上对大部分操作者而言，或许快要结束了。本周的快速杀跌对所有股票来说几乎都是噩梦，下跌最初的时候一般会很恐慌，而反弹后再跌的话，个股就开始分化。个股分化若能朝着“八二”的方向走，则预示着大盘即将度过危险期。 天证投资 郑昱

本版观点仅供参考

## B股破位暴跌酝酿反弹

本周A、B股联袂暴跌。沪指指在周K线八连阳后，本周暴跌6.69%。深B指本周暴跌4.49%，其中仅周四单日跌幅就超过3.1%。周成交额方面，深B股同比放大约8%，而沪B股则同比萎缩近5%。总体来看，深B股明显有恐慌性抛盘涌出，而沪B股则呈缩量杀跌特征。伴随着股指的暴跌，个股除ST东方B、小天鹅B等个别外，其余全线重挫，其中特力B、武钢B、帝贤B、ST鼎立B等周跌幅超过15%，而周跌幅在8%—15%的个股占比接近40%。而周跌幅在5%—8%的个股更是比比皆是。

本周B股的暴跌，原因是多方面的：首先，市场对加息的强烈预期。其次，港股升温导致大量国内资金外流。再次，A股市场资金供给日趋紧张。近期建设银行、中国神华、中国石油等巨无霸级的发行吸引了大量资金回流一级市场。

尽管本周B股暴跌，但从三季报来看，70%以上公司三季报盈利均大幅增长或减亏，因此，本周A、B股的暴跌带有一定的非理性因素。下周进入三季报高峰期，业绩因素将继续考验B股。尽管如此，由于三季报总体状况令人满意，因此A、B股继续非理性暴跌可能性不大。深圳智多盈 刘中学

### 2007年第十八期(总第三十四期)二手车专场拍卖会拍卖公告

受有关单位委托，本公司定于2007年11月3日(周六)下午2:00在上海百联联合二手车交易市场拍卖大厅举行二手车拍卖会。

**一、看样咨询时间：**  
2007年11月1日(周四) - 11月2日(周五)  
上午9:00 - 下午4:00;  
2007年11月3日(周六)上午9:00 - 下午1:00。  
**看样地点：**上海市共和新路3550号  
(上海百联联合二手车交易市场内)。  
**咨询电话：**65957775、66315713  
**拍卖日期：**2007年11月3日(周六)下午2:00  
**拍卖地点：**上海市共和新路3550号  
(上海百联联合二手车交易市场内)。  
**三、注意事项：**1、本场拍卖会采用现场与互联网同步进行方式，竞买人除到现场外，也可以登陆网络同步拍卖系统(www.2duche.com)浏览拍品展示并参与同步竞价。  
详情可拨打021-51697218、52713520咨询。  
2、竞买人须在拍卖前每辆交付保证金壹万元，私人携带有效身份证件，法人单位携带营业执照或单位代码证书。票据支付须于拍卖前到达本公司帐户。注：本公司每月举办二手车专场拍卖会，具体时间敬请关注每次拍卖会公告。另本公司现有一批出租退役车，有意者请联系：65958769；须于拍卖前到帐。

公司地址：上海丹徒路109号(高阳商务中心5号楼)  
联系电话：65957775 公司网址：www.dzpaimai.com.cn

### 第79届艺术品拍卖会

**拍卖时间：**2007年11月18日下午1:00  
**拍卖地点：**高阳宾馆宴会厅(丹徒路109号，车辆从东大名路815号进入)  
**预展时间：**2007年11月15日-17日  
上午9:30 - 下午5:00  
**预展地点：**高阳路136号本公司展示厅  
**拍卖标的：**名人书画、明清瓷器、历代玉器、象牙、杂件等500多件拍品  
**咨询电话：**65950096 65950585  
(沈先生 徐先生 曹先生)

**第80届艺术品拍卖会**  
**拍卖时间：**2007年11月25日下午1:00  
**拍卖地点：**高阳宾馆宴会厅  
**预展时间：**2007年11月22日-24日  
上午9:30 - 下午5:00  
**预展地点：**高阳路136号本公司展示厅  
**拍卖标的：**名人书画、古玩杂件等800多件拍品，其中有近百件日本回流作品  
**咨询电话：**65951658 65958454  
(黄先生)

**注意事项：**竞买人须于拍卖前带好本人身份证、护照等有效证件办理登记手续，第79届支付5000元人民币保证金，第80届支付10000元人民币保证金，以票据支付的保证金须于拍卖前到帐。

### 上海中富拍卖有限公司拍卖公告

中国拍卖AA级企业 上海合同信用等级AAA级企业 企业资质等级AAA级

受法院委托，兹定于2007年11月12日下午2时，在上海市黄浦区西藏南路1528号世和酒店二楼举行综合性拍卖会，现将有关事项公告如下：

- 金山区张堰镇牡丹新村1号301室(住宅) 建面：48.03m2 【5000】
- 杨浦区双阳路411号603室 建面：82.44 m2 【10万】
- 杨浦区双阳路411号604室 建面：117.61 m2 【20万】
- 杨浦区双阳路411号605室 建面：82.48 m2 【10万】
- 青浦区沪青平公路4625弄37号105室 建面：78.96 m2 【2万】
- 青浦区青浦镇华科路155弄154号501室(新青浦佳苑) 建面：183.97 m2 【20万】
- 宝山区盛桥三村88号202室 建面：100.23 m2 【2万】
- 彩钢瓦车间等设备类资产 【2万】

咨询时间：即日起至2007年11月11日9:30-16:30(双休日除外) 接受咨询、安排看样  
咨询电话：54654777、53073327  
13701630976应先生(1号标的) 13564575909李小姐(2-8号标的)

**注意事项：**  
拍卖前竞买人须提交营业执照、身份证明等有效证件办理竞买登记手续并交付【】中所需保证金(人民币)，一份保证金只得竞拍一项标的，以票据支付的保证金须于拍卖前汇入我公司帐户。  
公司网址：http://www.rich-auction.com E-mail:zf-auction@eastday.com