

三次市场调整的分析比较

尽管具体的调整原因、调整方式和调整结果略有不同,但从根本上说,10月16日6124点开始启动的跌势,跟今年年初及6月份的两次调整还是有很大可比性。

已经进行的两次调整,情况如下:(1)1月4日至2月6日的调整,持续时间为24个交易日,指数高点为2994点,低点为2541点,跌幅为15%。(2)5月29日至7月6日的调整,持续时间为28个交易日,指数高点为4335点,指数低点为3404点,跌幅为21%。

从调整的起因看,三次调整有共同的地方,也有不同的地方。第一次调整,市场自然的因素多一些,持续数个月的“二八现象”使得大盘股涨幅可观。当工商银行为代表的大

盘股进入加速拉升以后,使机构资金账面利润陡增,当工商银行见顶回落的时候,市场自然的调整开始了。第二次调整,政策的因素多一些。由于突然大幅度提高印花税率水平,这使市场猝不及防,在很短的时间内,指数重挫931点。此后花了相当长的时间,市场逐渐恢复元气,重新步入升势。第三次调整,既有自然的因素,也有政策的因素。政策面的因素跟一些“柔性”调控政策的推出有关系,这些政策主要包括加快新股发行节奏、严控基金发行规模、要求社保基金降低仓位、加快股指期货推出步伐等等,这些政策直接针对供求关系而来,这使市场的天平出现了倾斜;从自然的因素来说,3500点开始的升势一路狂奔到了

6000点,在三个多月时间里,指数狂升2500点。面对指数上涨70%的局面,面对6000点整数关口的压力,市场产生了畏难情绪,调整因此而展开。请注意每一轮波段行情,指数的升幅都达到了70%-80%的水平,或者说三次调整有一个共同的地方,这就是此前指数的累计升幅达到了七成、八成。因为此前涨幅可观,调整一旦展开,一般都有一定的杀伤力。

从调整持续的时间来看,大致都是五至六周的水平。为什么五至六周常常可以让一轮调整行情走到它的终点呢?我想这跟整个市场的流通总市值和日均成交量有关系。要使所有的流通筹码全部换手一遍,常常需要25-30个交易日的时

间。只有筹码全部换手,才能全面减轻市场的解套压力,而这恰恰是调整终结的前提条件。

这次从6124点开始的跌势,在有些方面同过去不同的。比如,蓝筹股一部分保持了强势,但另外一些有影响的“大股票”则跌势凶猛,如上海汽车、上海机场、宝钢等等,都出现了大跌。而与此同时,题材股整体股价水平打了七折。但从根本上讲,这轮调整依然是在牛市背景下的波段调整。也许整个跌势还有一些惯性,但考虑到第五至第六周的时间周期正在临近,加上9月份大盘在5000-5500点的水平实现了充分换手,从这些方面考虑,笔者有信心认为,这轮调整行情正在走向它的终点。 上证综研 郭勇斌

在别人恐惧时不妨贪婪

本周沪深股市在中国石油A股回归的阴影下大幅下跌,沪深300指数周四单日跌幅高达4.8%,仅次于今年的“2·27”及“5·30”暴跌,而这次是在连续跌了大半个月之后再次杀跌,对市场杀伤力更大。

这次大调整有颇多人为因素,在大盘股频频登陆的同时,国内A股基金已连续两月不发,有近48家基金暂停申购,这与证监会基金部下发的《关于进一步做好基金行业风险管理工作的有关问题的通知》有关。很显然,一边大量供应筹码,一边紧急断水,指数不跌也难了。但另一方面,这种人为造成的调整又是可控的,会随着点位降低,基金大额遭赎回而改变。

推动本轮牛市的本土升值以及股改后续效应都没有结束的征兆,这依然只是牛市中的一个调整,大牛市的中期调整也会非常惨烈。当前最可怕的不是跌了一半的垃圾股,而正是那种高高在上的指标股,所谓大型企业的透明度给予这种大盘股溢价是不合理的,一方面大盘股周期性、成长性差,市盈率应低一点;另一方面股指期货将以流通盘计算权重,指标股优势并不大。

大盘暴跌之后释放了风险,跌出了机会。但投资者在个股选择上应回避仍高高在上没有充分调整的个股,而选择技术上跌到位、有一定业绩或实质性题材的个股。 天证投资 郑曼

今年秋冬时节的股市有点冷:沪指从10月16日见高点开始下跌,至今累计跌幅为14.8%;深圳综指从10月8日开始下跌,至今累计跌幅为18%。在上周末跳空裂口撕开后,本周股指继续向下拓展空间,周四尾段及周五早盘有恐慌止损盘杀出,沪指跌破60日均线,深综指跌破半年线。

在整个下跌过程中,阴阳比显示空方占据了绝对优势,多方想反击却是有心无力。目前的量能萎缩,只是显示有些筹码锁定性还是较好,但这将不会持续很久了。一般从技术角度来看,此次快跌后,由于负向乖离率过大,理论上应有技术上的反抽,但回头看一下长期的累计升幅,反抽往往也是无疾而终。

如果真的是牛市中的调整,那么快跌可能是一个主要的特色。在这里的任何一次反弹都是于事无补的,快速下跌到位然后重新开始,可

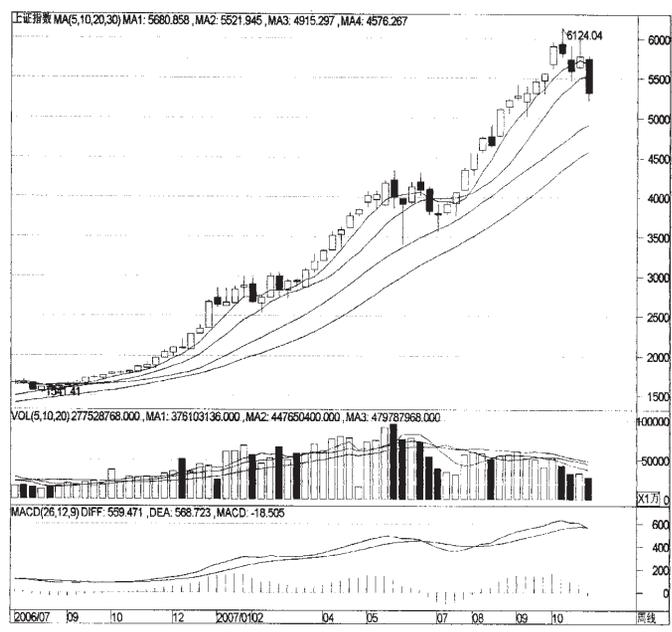
寻求新的平衡区域

能是一种最好的选择。因为这样的话,用的时间就会最短,反复的折磨代价就会最小。故下周就股指而言,可能仍处于弱势状态,主要是为了寻求新的平衡区域。

一般而言,市场最大的风险就是不确定性,针对大部分已经在“5·30”以后连续遭到杀跌、遭到抛弃的品种而言,现在的股指回落以及将来的再度下跌就和以前的股指大幅上涨一样,和它们都是没有关系的。因为风险已经释放过头,留下的全是不想走的人了,而且全是实实在在的自有资金。

其中,已经跌透的“老股、沪市本地股、小盘股、低价股”,由于早已进入防空洞冬眠,也将提前迎来春天。因为股市实际上是公平的,风水是轮流转的。如果持有这些品种的话,现在没钱了反而可以放心大胆持有,还有钱的更是可以耐心低吸。

益邦投资 潘敏立



本周股指呈现出加速下跌的走势,尤其是周四日跌幅接近5%,最终日K线两阳三阴,周K线为一根上影线39点,下影线98点,实体为433点的长阴线,周成交金额为4879亿元,较上周小幅萎缩。分析师认为:市场调整格局明显,短期操作宜谨慎。

谢祖平:中国石油的上市并未给市场带来多大的惊喜,相反由于其首日定位过高,其上市后股价一路回落,并引发诸如中国石化等权重品种调整,从而加大了市场调整的压力。虽然从盘面上看,周三在银行股的带动下市场一度有所反弹,但并未获得市场成交的支持。相反市场在进入11月份之后出现连续的调整走势,已经对投资者的信心产生显著的影响,由于投资遭受套牢以及对后市缺少信心,投资者的交易意愿

调整格局渐显 谨慎控制仓位

降低,成交持续萎缩。而另一方面,市场对于泡沫的争论也再度加大,政策面调控预期增强,巨额资金囤积一级市场,中短期市场正处于适度挤泡沫的阶段,而且目前市场的调整趋势相对明确的情况下,前期市场持续上涨的趋势被扭转,虽然盘中不时有所反弹,但在趋势引导下市场仍存在惯性下行的空间。故从操作上看,笔者建议投资者谨慎对待当前的市场,继续控制仓位并减少操作频率,耐心等待市场调整之后中线逢低介入良机的到来。

许斌:本周股指连续大跌,中期调整迹象渐显。进入11月之后,上证指数几乎是进每个交易日100点

的幅度下挫,头肩顶形态的右肩已经呈现。与此同时,本周A股新增开户数也明显下降,8日仅为13万户,再创近期新低,增量资金逐渐枯竭。盘面上,中国石油由于首日开盘估值过高,随后出现深幅调整,并就此引发中国石化等一批权重指标股集体杀跌,其余板块也纷纷再下台阶。笔者认为,目前市场整体走弱趋势已渐趋明朗,在此局面下,短线无论是追逐相对强势品种,还是在超跌个股中博反弹,都可能面临较大风险。操作上,建议投资者谨慎控制仓位,在下跌过程中挖掘中线建仓机会,煤炭和商业板块仍值得关注。 申健:近期大盘的下跌即有A

股内在高估值的因素,而外围股市尤其是美国股市的连续大跌更是对A股市场产生相当压力。在上证指数破位后,短期内不排除可能将考验20日均线即5000点关口的支撑,那么在目前短期调整市道中还有没有操作性呢?笔者认为机会仍然存在,投资者应该牢牢抓住以下两条投资主线。首先,美国次级贷款问题越严重,美元越弱,人民币升值概念品种就越有反复活跃的机会。其次,从近期国资委相关人士的多次表态来看,央企大整合有望加快步伐,而外延性增长将给相关央企上市公司带来爆发机会。 万国测评

B股震荡加剧

上周的放量大涨并未扭转B股颓势,本周B股再次暴跌,且跌幅进一步加剧,两市B股周四单日跌幅均超过3%,收盘周K线双双收出长阴,周跌幅深B指为5.92%,沪B指为5.11%,而周成交总额则双双同比萎缩30%以上。个股方面,三毛B因三季度扭亏且业绩暴增逆市暴涨16%以上,二纺B、ST华发B勉强收红,其余B股几乎全线飘绿,且周跌幅普遍集中在5%-10%之间。

本周B股的全线暴跌,主要受累于利空因素冲击:首先,美股、港股暴跌的传递。其次,中国石油A股上市非理性高定价,引发了机构大规模减持持仓,带动A股超大型权重指标股中石化暴跌,拖累A、B股走低。

经过本周的暴跌,市场做空动力得到明显释放。后市方面,短期内继续大幅杀跌的可能性并不大。相反,随着加息预期等利空逐步消除,A、B股均有望超跌反弹。

深圳智多盈 刘中学

本版观点仅供参考

上海信元拍卖有限公司
房地产拍卖公告
 受有关单位委托,本公司定于2007年11月22日(星期四)下午2:00,在本公司举行房地产专场拍卖会,现将有关事项公告如下:
拍卖标的:
 1、上海市浦东新区杨高中路1898号105室,建筑面积446.96m²
 2、上海市浦东新区茂兴路92号1A室,建筑面积218.53m²
 3、上海市浦东新区浦三路157弄1号707室,建筑面积149.24m²
咨询时间:公告之日起至2007年11月21日(双休日除外)上午9:00-11:30 下午1:00-4:00 预约看房
咨询电话:58788818-305 陈小姐
 58788818-311 刘小姐
注意事项:
 1. 参加竞买者须提供合法有效的身份证明,并须支付保证金:1号标的人民币壹拾万元整;2、3号标的人民币伍万元整。
 2. 以票据支付的保证金,须于拍卖前到账。
 3. 中国工商银行股份有限公司上海市浦东分行可按规定为上述标的提供按揭或抵押贷款。
公司地址:上海市浦东新区商城路660号12楼 乐司大厦

上海申之江拍卖有限公司
拍卖公告
世界名表、玉器珠宝、古玩杂件、红木家具精品拍卖会
拍卖时间:2007年11月17日(周六)13:30
预展时间:2007年11月6日-17日9:00-17:00
主要拍品
 ★世界十大名表数十款
 ★全新0.3-3克拉裸钻、钻戒;
 各种款式K金、铂金、珠宝等饰品
 ★和田籽玉、白玉、翡翠、红珊瑚
 ★客厅卧室成套家具等一批新老红木家具
 ★牙雕、角雕、木雕等古玩杂件
 ★进口礼品、品牌皮具、邮票钱币珍藏册等
 以上拍品约为市场价的2-5折起拍
 是您投资、收藏、馈赠、玩赏的绝佳选择
拍卖须知:参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,行保证金100元,不成交者全额退款。
招聘启事:本公司因业务拓展需要现招聘以下人员:
 珠宝玉器销售人员、财务人员、办公室主任、文员等
拍卖展期地址:本公司展览大厅(2楼、3楼) 公司地址:云屯北路30号(市一院东楼后)
咨询电话:63221182 传真:63617599 网址:www.sjz-auction.com

上海宏源拍卖有限公司
上海拍卖行有限责任公司 **上海青莲阁拍卖有限责任公司**
上海中富拍卖有限公司 **上海奇贝拍卖有限公司**

一、拍卖标的如下:
 1、奉贤化学工业区787、794号地块共计480057m²,土地使用权来源:出让;用途:工业。(地块位于奉贤化工区核心地段,紧邻上海化工区及奉贤分区的办公总部,地形方正,四面临路,土地利用率高,且交通便利,距A4高速化工区出口500米即止)
 2、奉贤化学工业区794号、787号地块上的在建工程和化学精密仪器、设备等。(在建工程含厂房、办公生活用房及附属设施用房等大部分已完工,生产所需设备基本安装完毕,部分已进行过调试和试运行)
二、拍卖时间:2007年11月26日(星期一)上午10:00
三、拍卖地点:曹杨路1040弄1号14楼—上海宏源拍卖有限公司拍卖厅
四、咨询时间:即日起至2007年11月25日9:00-17:00(双休日除外)接受咨询、安排看样
五、注意事项:1、上述1、2号拍卖标的须**整体拍卖**,**拍卖保证金**人民币伍佰万元整。
 2、参与竞买者须于2007年11月23日下午四时前将拍卖保证金交付至主拍单位账户,并提交有效证件办理竞拍手续。
 3、主拍单位:上海宏源拍卖有限公司 开户银行:中国民生银行上海市西支行
 帐号:144910-0203014170013666 传 真:52660236

联合拍卖公告
咨询电话:
 上海宏源拍卖有限公司 52660636 毛先生、张小姐
 上海拍卖行有限责任公司 63077777 姜先生 上海中富拍卖有限公司 54654777 李先生
 上海青莲阁拍卖有限责任公司 58797790 姚小姐 上海奇贝拍卖有限公司 62712843 姚先生