

# 底部的构筑需要一个过程

当一轮跌势持续了一个月,当指数连续下挫达到1000点,当个股普遍有了两成至三成的跌幅,当成交量再次出现……当所有这些信息汇集到一起的时候,我们有理由相信,我们正在接近一个阶段性的底部。正因为如此,周一指数考验5000点整数关的时候,抄底资金奋力进场。经过几天拉锯,周三走出一根250点的阳线,大家似乎都有点着急了……

不过,从各种因素综合起来看,我们也许在接近一个底部,但底部的构筑却是一个漫长的过程,对此,我们要有足够的思想准备和耐心。

(1)政策面的明朗需要时间。新基金的重新开闸发行,也许意味着一个政策面拐点的出现,因为它结束了政策调控持续施压的局面。在

过去的几个月里,筹码扩容的龙头越拧越大,建行、神华、中石油,一个接一个,市场真有不堪重负的感觉。相反,资金扩容的龙头却越拧越紧,至少我们记忆中有近三个月没有发基金了。所以,本周新基金开始发行,也许意味着调控政策的导向发生了一定变化,但这利多的“星星之火”是否会持续,我们还要继续观察政策导向,而这需要时间。

(2)人气的恢复需要时间。不管怎么说,一个多月的绵绵阴跌,重挫了市场人气,题材股会跌,蓝筹股也会跌,而且是跌了继续跌,这让人有防不胜防的感觉。许多投资者账户损失惨重,甚至动摇了对两年多来牛市的信心。可以说,市场人气是5月30日以来的新一轮低潮期。投资者总是根据自己账户的盈亏来决定

对后市的看法,如果亏损面很大,亏损幅度很大,要想一下扭转对后市的看法,是有一定困难的,这也需要时间。

(3)市场热点的培育需要时间。过去的每一轮行情,主流热点的培育十分清晰,而且常常是大旗一举、一呼百应。无论是最早起因于资源稀缺、商品市场价格大涨的“有色金属革命”,还是后来的价值投资、流动性偏好推动的“大盘股革命”,以及今年上半年重组连连的“题材股革命”,总之,市场线索清楚,人气响应强烈。但从最近的情况看,连续两年多的牛市使股票价格都出现了较大的升幅,价值发现难度已经很大,蓝筹股未必像过去那样深入人心,题材股也未必像过去那样有吸引力。总之,无论是主流资金还是散户

资金,现在并没有看到清晰的资金注入方向。主流热点的培育既需要外部的环境因素,也需要市场内部的认同,这方面恐怕还需要时间来培育,至少可以肯定地说,我们现在不能指出主流板块和热点在哪里。

总之,尽管一个多月的跌势让市场有一种伤痕累累的酸楚,不过,从根本上说,牛市的基础并没有动摇,我们面对的依然是一个欣欣向荣的经济环境、游资充沛的市场环境和上市公司业绩的不断提升,及人民币升值压力犹存,这些牛市的基础并不会因为一个多月的调整而动摇。但是,底部的形成是需要一个过程的,我们在坚定对市场趋势信念的同时,在具体战术和策略上,要学会忍耐,不要一有风吹草动就猛打猛冲。 上证综研 郭勇斌

## 本轮调整低点已现

本周一,沪深股市在调高存款准备金的利空影响下大幅低开,但午后跌幅收窄,K线形态上形成单日反转态势。本轮调整的低点已经在本周一下午出现,也许未来上涨路途会有反复,但此低点短期内基本难以重现。

熊市利多会造成高开低走的向下反转,最典型的莫过于2002年的“6·24”行情,而牛市正好相反。牛市中当指数已下跌了一段,再出一个利空,低开沉底后就能反向上,此情形就发生在本周一——股市永远是在欢乐中死亡,在绝望中重生。当然,调整到位后的上涨并非一帆风顺,本周四开始盘面又显示疲软迹象,一方面这与国际股市走弱及加息预期等利空有关,另一方面市场经历了短暂的快速大跌后人气受到损伤,恢复需要时间。

从盘面来看,指数跌幅看起来并不大,但个股大多从最高点跌去一半。正因为这么多个股已经经历了被腰斩的命运,指数向下空间也已经不大。甚至在指数大跌的同时,那些先跌一半的股票率先走强。低价股是大盘的基石,经历熊市过程的投资者不会忘记,每次下跌都是低价股先打开空间,从这个经验来反证的话,也可以看到大盘并非熊市,而且大盘下跌空间已经被低价股封杀了,牛市的调整从空间上看也已经结束。

下周一就是中石油计入指数的时间,经历了一段惨烈的下跌之后,尽管与H股还有很大差距,但中石油的杀伤力也很有限。总之,大盘指数本轮调整目标已到,向上的拉升即将展开。但个股会有明显的强弱转变,长期调整的弱势股有望走强,而强行顶在高位的强势股若无实质性题材的话,补跌行情也会出现。 天证投资 郑曼

本版观点仅供参考

## 静下心来 来看月线图

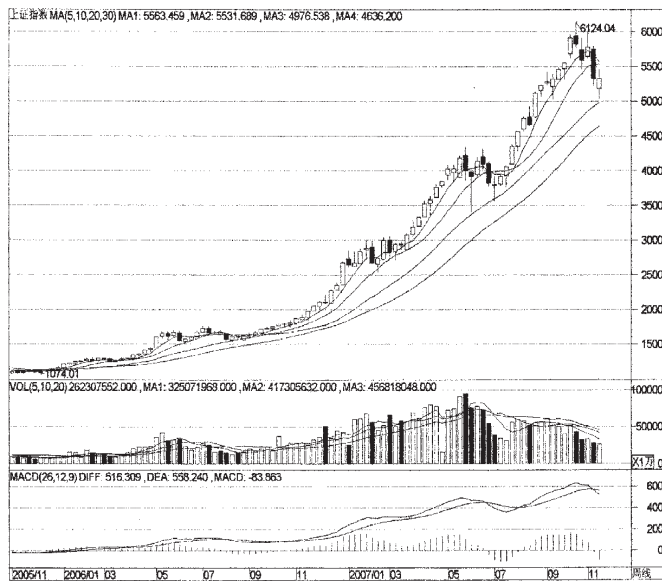
在目前的股市交易中,越来越多的人迷上了短线,每天、每时、每刻都在交易,可能会十分刺激。但在这些时间段里,可能也会失去时间、失去自我。当心被牵动时、当神经绷紧时、当利字当头时,相信是很难做出客观的判断,也很难完成精彩的交易。

在快节奏里,静下心来,琢磨一些慢节奏的内容,可能是对自己和对未来交易的最好礼物。也许只有这样,才会听到本来应该听到的声音,才会看见本来应该看见的内容。回顾一下,无论是5月底的大跌和10月中旬的大跌,都有风险提示在先,可正是由于利字当头,只有极少数人听到了风险提示的声音,引起了警觉,付诸了行动,避过两大劫。

再从这一段震荡至今的行情

来看,实际上最应该看的是月线图——由于它太慢,很少有人看。上证综指与深圳综指有很多不同的地方,有后跌先跌的不同,有跌得多跌得少的不同,但在月线图上有一点却惊人地相似:上证指数两阳一阴,9月份的阳线低点与本月还未完成的月线低点落点分别在5025点和5032点,低点相近;深圳综指两阳两阴,8月份的阳线低点与本月还未完成的月线图低点落点分别在1235点和1236点,低点相近。

静下心来 来看月线图,一目了然:沪指在5000点附近,深综指在1200点附近是多方必守的位置和不可丢失的阵地界限,新的平衡区域底限大致位置应该就在这里,故目前已处于下跌过程中的收官阶段! 益邦投资 潘敏立



■ 上证综合指数周K线图

本周股指出现宽幅震荡整理的态势,上证指数最大波动区间达到420点,日K线三阳两阴,周K线为一根上影线137点,下影线149点,实体为135点的中阳线,周成交金额为4084亿元,较上周萎缩近两成。分析师认为:市场交易意愿趋淡,投资宜保留谨慎。

谢祖平: 上证指数在探低5032点后出现强劲反弹,但是在反弹过程中并未获得成交量的支持,而且美国等外围股市波动继续对A股产生影响,导致下半周股指冲高回落,总体来看股指表现为在5000点上方宽幅震荡的行情。由于次级信贷的危机未完全解除,外围市场的波动仍将会影响到A股市场,而模拟股指期货周五最低已经回落至5000点之下。故笔者认为,增量资金将为市场带来数百亿元的增量资金,但是21日中铁股份拟发行46.75亿股将对市场的资金面形成新的考验,而随着

## 整理仍继续 耐心再等待

近期股指的回落,基金“神话”破灭,基金收益预期落空,一旦市场反弹受阻而继续步入调整,势必加大基金的赎回压力,并形成一系列连锁反应。故从操作上看,对于后市行情的发展投资者仍宜保留一份谨慎,继续耐心等待。

许诚: 本周市场弱势整理,板块热点极其分散。在经历了上周的连续跳水之后,股指周初在5000点整数关口附近企稳,并于周三展开大幅反弹,但由于没有强势板块的持续表现,指数很快就再度走弱,与此同时周边股市的大跌也给A股带来相当压力。盘面上,各板块都处在中期调整之中,虽然周中一度出现普涨局面,但随即又纷纷回落到下跌通道之中。笔者认为,由于当前市场的赚钱效应已经不再,增量资金的流入明显开

始趋缓,如此循环之下,后期股指继续下跌的可能性仍相当大。操作上,投资者应以控制仓位为主,耐心等待下跌过程中出现的中线建仓机会。

申健: 本周大盘正如笔者上周所指出的在20周均线即5000点关口获得支撑,但市场交易意愿继续趋淡,超跌小市值品种的活跃难以撼动权重股的低迷格局,预计短期内市场仍将维持拉锯整理状态。下周一中国石油计入上证指数,作为占股指20%权重的基金必配品种,投资者可密切关注其短期表现以及对其他权重股乃至股指的带动作用。从投资机会而言,在央企整合再获突破——军工企业整体上市大门开启的背景下,“中字头”的央企仍是在大盘震荡过程中逢低吸纳的首选。万国测评

## 声明

上海市华联律师事务所受昆山中旭房地产发展有限公司(以下简称委托人)委托声明如下:

未经委托人书面授权,并加盖委托人在昆山市工商行政管理局备案的印章,任何人无权代表委托人对外洽谈、签订合同。近日,委托人发现有人私刻委托人印章,并以委托人名义对外洽谈、签订合同。上述行为与委托人无任何关联,委托人保留追究相关人员法律责任的权利。

上海市华联律师事务所

2007年11月15日

联系地址: 上海市黄浦区九江路122号9楼  
联系电话: 65434270 13003159477 联系人: 许宏伟律师

## 基金QDII知多少(三)

现在A股正处于大牛市行情中,这时投资QDII产品合适吗?

虽然中国A股市场的牛市行情仍在继续,但从全球范围来看,海外市场同样存在大量投资机会,很多新兴市场、成熟市场投资回报都有非常优异的表现,并不逊色于国内。例如“金砖四国”中的巴西和印度,巴西股市16年间平均年投资收益高达59.58%,印度股市5年间平均年投资收益高达68.81%,均高于中国股市同期水平。

随着A股市场的不断走高,不可否认已

经积聚了一定的市场系统性风险。此时投资QDII产品,可以通过全球化投资分享全球热点市场投资机会,有效分散投资A股市场所面临的单一市场系统性风险。

现在国内正处于人民币升值期间,购买QDII产品投资海外是否值得?

在美元贬值的环境下,人民币对美元升值并不意味人民币对其他货币升值。事实上不少货币的升值幅度比人民币高得多,比如欧元、澳元相对人民币来讲仍然是升值的。所以尽管人民币在升值,投资那些比人民币走势更好的货币计价的资产,可在一定程度上控制人民币升值导致的汇率风险。

即使是在2007年上半年人民币加速升值的情况下,仍然有许多货币对美元的升值幅度超过人民币。所以购买QDII产品投资海外市场,仍然是值得的。 汇添富/文

**汇添富 基金课堂**  
汇添富 基金 QDII 投资  
网址: www.99fund.com  
热线: 400-888-9918

## 北京市丰台区“融信大厦”联合拍卖公告

受法院委托,定于2007年12月12日(周三)下午2时在上海黄浦区制造局路409号上海华夏拍卖有限公司拍卖厅举行联合拍卖会:

- 一、拍卖标的:** 位于北京市丰台区西客站南广场西区的“融信大厦”塔楼、裙楼全幢【带租赁】  
**土地状况:** 用途: 综合 使用权类型: 出让  
土地面积: 4932.38M<sup>2</sup> 中止日期: 2046年3月21日  
**房屋状况:** 主楼23层, 建筑面积(包括地下室) 24311M<sup>2</sup>; 塔楼4层, 建筑面积(包括地下室) 8895M<sup>2</sup>。
- 二、咨询时间:** 公告起9:00-17:00接受来人来电咨询(双休日除外)
- 三、看样时间:** 预约看样
- 四、竞买须知:** 竞买者须在拍卖前向主拍机构上海华夏拍卖有限公司提交有效证件办理登记手续,并交付保证金: ¥2000万元。支票支付须拍卖前到账。
- 五、联拍机构咨询电话:**  
上海华夏拍卖有限公司 021-53071481 王小娟  
上海东方国际商品拍卖有限公司 021-62988144 徐先生  
上海华星拍卖有限公司 021-68556708 谢小姐  
上海国泰拍卖行有限责任公司 021-63856977 陈先生  
上海金槌商品拍卖有限公司 021-52281397 陈先生  
拍卖联系地址: 上海市制造局路409号(近斜土路)