

本周沪深股市可谓惊心动魄，先是盘中跌破2000点大关，随后又是绝地反击，这种跌宕起伏也在改变上证指数的月K线，由于昨天报收2086.17点，月K线也由周初的阴线最终转成阳线。这让人对10月份乃至四季度的行情，多了期盼。

月K线由阴线转阳线

昨天，随着上证指数报收2086.17点，9月股市交易结束。由于最近2个交易日绝地反击，使得月K线最终收出了阳线，终结了之前的月K线4连阴。

从5月份起，上证指数连跌4个月，而且，8月上证指数报收2047.52点，距离2000点大关仅一

步之遥，使得9月走势更为敏感。上证指数22年历史上最长连续下跌纪录为5连阴，共出现4次，分别是1994年的3月至7月、1995年的9月至1996年1月、2003年6月至10月、2004年4月至8月。

9月开局不错，上证指数以2044.83点开盘后，在9月7日大涨3.7%，最高上摸2145点，并且留下一个10点的跳空缺口，这种气势让人觉得似乎下跌已经结束，一波行情正在崛起。但是，没有想到这根大阳线仅仅是一日游行情，随后大盘再次转入跌跌不休的状况，不仅将大阳线的涨幅全部跌光，本周三盘中还跌破2000点，创下1999.48点的44个月新低，由此极大打击了投资者信心。

在判断市场的基本趋势时，成交量的大小和大盘股的强弱是最为关键的两个因素。大盘股的涨跌直接影响市场账户市值总额的多寡，从而决定市场对趋势的看法；成交量的大小反映出整个市场买卖的意愿，代表人气状况的好坏，从而决定市场趋势。所以，判断大势其实就是对这两个因素做出冷静而客观的判断。

(1)成交量是不可能无限萎缩下去的。量的大小直接反映了市场的人气状况。今年下半年以来，市场总体的成交量是较为低迷的。以沪市为例，日成交额经常在400亿—500亿的较低水平徘徊。量小对短线走势来讲，是一个不利因素。因为盘中接盘很小，一旦出现“刚性”的套现需求，少量的抛盘就可以将股价打落很多，从而重挫市场。这就是为什么市场流行着“地量后面有地价”这个说法的原因。但成交量是不可能无限萎缩下去的。

同样以沪市为例，现在的上市家数接近1000只。如果平均每只个股日成交金额收缩到1000万元，日成交总额就是100亿。事实上，即便在市场最为低迷的时候，日成交金额低于1000万的家数也是十分有限的。所以，按正常的逻辑，沪市日成交300亿左右已经是一个非常低的水平了。

量小对短线是坏事，但对中长线来说，就是离成交量的拐点越来越近了。只要坚信量不可能无限收缩下去，对于目前沪深市场成交的低迷状况来讲，就意味着我们离真正的市场底部已经不远了。

(2)大盘股的弱势也不可能一直持续下去。市场之弱，除了体现在成交量低迷之外，更直接地反映在大盘股的走势上。目前两地市场流通市值超过1000亿的股票共有18只，这18只股票的涨跌对市场盈亏状况具有决定影响。其中，超过1万亿流通市值的股票有2只，它们分别是工商银行和中石油。我们对这两个股票的情况分别做一些分析。首先来看工商银行。最近三年该公司的分红情况分别是：2009年10派1.7元，2010年10派1.84元，2011年10派2.03元，三年平均分红水平为1.86元，本周四最低达到3.60元的水平，按这个价格股息率已经达到5%以上。即便走势很弱，但真的还能跌到哪里呢？再来看中石油的情况，其收入来源主要有四大块：一是采油，二是炼油，三是化工，四是天然气。其中具有决定影响的业务是采油，这块业务今年上半年的毛利率为50.98%，这跟国际原油价格保持高位运行有直接关系。所以，即便本周股价创下了上市以来的新低，但如果公司业绩有保障，该股的下跌空间也已经很有限了。

不能否认，就市场目前成交量状况和超级大盘股的强弱走势看，对短线市场来说，都是不利的。但正是这种极弱态势，反而为成交量出现拐点和大盘股走势出现逆转提供了极好的条件。所以，中长线的市场已经充满希望了。 瀚民

终结月K线4连阴 季度调整时间充分 9月股市跌宕起伏迎来转折

不过，周四峰回路转，下午迎来绝地反击，上证指数大涨2.6%，昨天继续上涨，最终报收2086.17点。月K线由周三的阴线最终转成阳线，上证指数9月微涨1.89%，结束了之前的月K线4连阴。深证成指昨天报收8679.22点，9月份上涨5.7%。

这次绝地反击是不是转折来临？

调整已持续6个季度

昨天收盘不仅是9月交易结束，也是三季度交易结束，今年股市已经过了三分之二。盘点这三分之二的时

间，股市的表现仍然令人失望。虽然9月份的月K线已经收阳，但第三季度的季度K线仍然收阴，第三季度上证指数下跌了6.26%，这样，第二季度和第三季度

的季度K线已经2连阴。今年来，只有第一季度上证指数微涨了2.88%，前三季度，上证指数还是下跌了5.15%，虽然跌幅不大，但是和海外股市普遍上涨相比，反差还是非常显著的。

前三季度，欧美主要股市全线上涨，美国标普500指数涨幅在14%左右，德国股市更是涨幅超过20%，金砖四国股市的俄罗斯、巴西、印度股市也全线上涨，其中印度股市大涨20%。

不过，观察上证指数的季度K线，从去年二季度开始，已经连续调整了6个季度，除了今年第一季度有个微弱反弹，其余5个季度均收阴线。从历史上看，连续一年半的调整已经较为充分，加上9月底大

盘绝地反击，让我们对四季度大盘多了一份期待。历史上A股与海外股市总有个时间差，希望四季度能迎头赶上。

从个股表现看，今年前三季度个股分化严重，上涨的股票达到四成，其中有10只股票涨幅翻倍，200多只股票涨幅超过三成，但是，也有一批股票跌幅超过三成，6只股票股价腰斩。因此，今年股市尽管大盘低迷，但个股并非没有机会，指数表现不佳主要是银行、石油等大盘股下跌拖累了指数。但是，在周四的反击中，银行等大盘股起到了领头羊作用，银行股和中国石油涨幅普遍超过2%，如果大盘股在四季度被激活，有理由相信沪深股市今年还会有一个好的结尾。本报记者 连建明

四季度A股解禁压力呈上升趋势 10月限售股解禁市值环比增近六成

国庆黄金周将至，这也意味着2012年最后一个季度的到来。第四季度，A股市场将遭受2012年最为沉重的解禁压力。

根据Wind数据统计，第四季度A股预计解禁股数达到637.2亿股。四季度的解禁压力呈逐渐上升趋势，10月份交易日最少，解禁压力相对较轻，据西南证券统计，10月份合计限售股解禁市值为1103.14亿元，较9月份增加57.62%，目前计算为全年适中水平；其中，10月份股改限售股解禁市值为2.14亿元，首发、增发等部分的非股改解禁市值为1101亿元。

在这1103亿元的解禁市值中，沪市公

司约占到284亿元，深市主板公司151亿元，深市中小板公司200亿元，深市创业板公司有468亿元。其中，创业板公司解禁市值合计占到全部的42.43%。根据统计，10月份交易日18个，限售股解禁的上市公司69家，日均限售股解禁市值为61.29亿元，较9月份增加75.13%；平均每家公司解禁市值15.99亿元，比9月份增加71.33%。

10月份解禁的69家上市公司中，解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有50家，占当月涉及解禁公司数量的七成多，在100%以上的公司有28家，其中，比例最高前三家公司分别是，宝德股份300%，中

国国旅300%，神州泰岳267.16%。

69家公司中，限售股解禁市值在10亿元以上的有29家公司，解禁市值最大的前3家分别是中国国旅的178.07亿元、徐工机械的102.41亿元、酒钢宏兴的69.62亿元。

此外，预计11月份解禁股数为191.16亿股，12月份的解禁股数则将达到全年最高的329.95亿股。虽然解禁压力有增无减，不过由于目前市道低迷，不少上市公司通过高管或股东增持公司股份来稳定人心，或者采取追加限售的办法暂时避免了巨大的解禁压力。

本报记者 李辉

本版观点仅供参考

A股持仓比例上周再创新低 新增开户数10.12万户

随着上证指数周三盘中跌破2000点关口，A股账户的持仓比例也再创历史新低，仅有四成账户选择持股过节。

据中国证券登记结算有限责任公司最新公布的数据显示，截至上周末，A股的持仓账户数为5611.97万户，为连续第三周下降，仅占期末A股有效账户数的40.28%，创下2008年有统计以来该数值的最低值。

数据显示，尽管2012年以来A股开户数仍保持相对高位，但持仓账户比例一直呈现下降趋势，已从年初的42.8%降至8月底的41.25%。值得注意的是，在股指反弹的1月、2月和4月，投资者也选择逢高减仓，凸显出其对市场走势的信心匮乏。

九月份股市出现加速下跌迹象，上证指数上周创出年内最大单周跌幅，投资者的离场步伐也随之加快。数据显示，A股持仓账户上周锐减9.58万户，为6个月以来最大

值。此前的峰值出现在今年三月底，当时沪指出现连续四周下挫。

中登公司最新数据显示，上周（9月17日—9月21日），深沪两交易所新增股票开户数10.12万户，相比前一周（10.59万）减少0.47万户，降幅4.43%。数据显示，上周A股新增账户10.10万户，参与交易的A股账户数为786.48万户；上周末持仓A股账户数为5611.97万户；期末有效账户数1.39亿户。此外，两市新增B股开户数181户。

最新数据显示，上周（9月17日—9月21日），深沪两交易所新增基金开户数5.90万户，环比前一周（5.98万户）减少0.08万户，降幅1.33%。其中，新增封闭式基金开户数3034户，TA系统配号产生的基金开户数5.59万户。数据还显示，期末基金账户数为3917.82万户。

本报记者 李辉

“解禁洪峰”不会变为“减持洪峰” 34家大股东主动延长股份锁定期

今年10月末，创业板首批上市公司的大股东持股将因三年限售期满而获得上市流通资格，从而拉开创业板大股东持股解禁序幕。市场担忧的“解禁洪峰”将演变为“减持洪峰”。不过，近日一家创业板公司董秘表示：“眼下股市行情低迷，即便解禁我们也不会减持，因为既不明智也不划算，随着公司募投项目的效益逐步显现，公司后续的表现肯定会更好。”

此前汉威电子、金亚科技实际控制人主动延长股份锁定期外，本周四另有32家创业

板公司实际控制人宣布所持股份限售到期后延长锁定，各家公司延长时间从几个月到一年不等，涉及27.83亿股，市值约384.44亿元。

据深交所最新数据统计显示，截至2012年10月30日，创业板首批上市的28家公司限售股解禁数量总计11.17亿股，以9月21日收盘价计算，涉及市值141.65亿元。

首批28家创业板公司实际可流通的限售解禁股份有8.32亿股，涉及市值91.39亿元，占28家公司总市值和创业板总市值的比

例分别为9.74%、1.09%。公告显示，部分创业板首批上市公司大股东或承诺在2012年年内不减持其所持创业板上市公司股份，或表示将追加股份锁定期。

市场人士预计，随着多家创业板公司相继宣布延长锁定期以及未来增持行为的出现，市场担忧的“解禁洪峰”应该不会演变为“减持洪峰”。创业板公司大股东主动延长股份锁定意味着，在创业板限售股解禁之后，部分创业板公司大非减持力度将低于市场预期。许岩