

全球股市下跌加剧A股调整压力

上周 A 股市场经历了乌龙指的压力和考验，本周又迎来了全球股市的下跌潮。在美联储可能缩减购债计划的预期下，全球股指纷纷下跌，给本已疲弱的 A 股市场也带来了更大的压力，A 股市场的周期性权重板块纷纷下跌，股指仅仅依赖一些小盘股和信息软件类股的活跃来维持低迷的人气。

所幸的是即使大盘面临了诸多的压力，但是周 K 线还是走出了排列的小阳线，表明 A 股市场在经历了长期的下跌和调整后，已经有了一定的抗跌性，有点跌无可跌的味道。这点从部分蓝筹股的走势上也

可以得到印证，如中国银行、中国石油、农业银行等巨无霸公司目前的股价都创出了上市以来新低，还有如工商银行、中国石化、建设银行等巨无霸公司目前股价处在了历史上较低的区域，往下空间也有限。沪市 A 股市场目前平均 PE 水平在 10 左右，这么低的 PE 水平已经接近了很多成熟市场的 PE 水平了，加上中国经济增速又是全球最高的，所以这样的 PE 水平已经很有吸引力了。

其实上周乌龙指行情透露出一个很大的信息，就是现在的大盘压力很轻，几十亿资金就可轻轻松松将这这么多蓝筹股推上涨停，如果市

场悲观情绪转为乐观情绪，场外观望的资金远远大于这几十亿了，那么一旦出现抢筹行情应该会更壮观吧。

那么为什么现在的市场还是那么悲观，对于历史低点的蓝筹股无动于衷呢？第一个重要因素显然就是对经济的担忧，这点对机构投资者尤其重要，反映经济的即时数据、能源和原材料价格、制造业数据、就业数据、大宗商品价格等等，都没有显示经济复苏的迹象，单凭一个 GDP 数据或者 PMI 数据很难说服机构投资者，所以保持谨慎观望的态度也就不足为奇了。

第二个因素当然就是新股发行

重启的时间，虽然市场预测时间屡屡失败，但是谁都明白重启发行是铁板钉钉的事，大盘回暖、股市好转就是新股发行重启的时机到来，面对这样的预期，谁还会急着进场去托股价？所以现在市场里活跃的资金大多还是存量资金，新增资金有限。

除去这两个重要因素，笔者认为还有第三个重要因素，就是创业板的泡沫问题。虽然创业板个股表现活跃，但对股指的贡献有限，较高的估值水平对大部分机构的吸引力也有限，现在活跃在其中的大部分是游资，还有部分被动投资的基金。从以往的投资经验来分析和预判，

尽管创业板的疯狂行情对大盘股指贡献有限，但是一旦创业板出现大跌，会影响到普通投资者的人气，对大盘的负面作用会明显，所以应该等到创业板调整以后大盘才会迎来最好的投资机会。

综合上面三个因素，大盘的投资机会还要耐心等待，以时间换空间，等待这些因素逐渐明朗后将会迎来合适的投资机会。笔者大胆预测，还需要几个月的时间来慢慢考验市场的承受能力和消化诸多不利因素，大致在年底前会有一个投资机会出现，这也是部分机构投资者抢排名的机会。国元证券 王骁敏

大盘缩量蓄势整理中

经过上周五光大证券“乌龙指”事件之后，市场最终归于平静，回到原来固有的走势格局中，本周热点板块方面；宽带提速、4G 概念、云计算、通信设备等板块都有不错的表现，而受事件影响的证券、金融等板块表现不佳，拖累股指。周四受欧美股市走低影响，亚太市场纷纷调整，沪指最低探至 2056.91 点，后在权重股的护盘之下略有回升。

消息面上，汇丰于周四上午公布 8 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.1，这一数字创下近四个月以来最高水平，显示近期一系列稳增长政策开始显现效果，对制造业产生积极作用。其次，近几周央行采取逆回购操作平抑资金面紧张状况，继续传递出稳定货币市场流动性的信号，“钱荒”现象预计难以再现也对市场起到稳定作用。

回顾本周走势有几个细节值得投资者关注；一方面股指盘中跳水时成交量并没有大幅放大，这说明空头力量也不强大，跳水反而有主力洗盘的可能；相反在市场上涨过程中，却能有所放量，尤其是股指期货方面更为明显，上涨增仓，下跌减仓。这是比较典型的多头围剿空头的一种手法，是由于短期光大乌龙指事件后，资金形成的局部合力，除非光大空单选择平仓撤离，否则这样的合力会帮助指数处于一种坚挺的状态。这几天市场出现过局部的跳水和阴线，但都没有出现明显的领跌板块，另外，这几天 50ETF、180ETF、300ETF 等都是处于缩量格局，这说明并没有资金使用类融券做空或者借机实现套利逃离，这其实也是给投资者吃了一个定心丸，并没有因为上周五大异动而出现资金集中撤离权重股的行为。

技术面上来看，目前大盘持续维持在 2050 点至 2100 点之间的小范围内窄幅震荡，市场这波反弹行情是通过超跌板块补涨轮动启动的，持续时间长，调整压力小，是值得股民继续持股的。另外权重股从其短线指标 KDJ 超卖来看，下行空间不大，随时都有可能出现反弹。尤其值得一提的是，期指近日来连续加仓，也说明短线走势有望震荡向上，而周四股指借助汇丰数据实现后市走强未必不是一件难事。国泰君安 侯文浩



B股大盘箱体震荡整理

本周沪深 B 股市场整体上是冲高回落，走势上与 A 股比较一致。沪市 B 指本周冲上 250 点未果，随即在 245-250 点狭小区间震荡，90 日均线成为近端压力线，使得股指在线下积蓄能量。深市 B 指在 820 点位置来回拉锯后，再次回到 820 点之下寻求支撑，目前来看，60 日均线有比较强的技术支撑，如果欲击破此支撑更需要权重股及量能的配合。从短期趋势上看，B 股的盘面震荡，不代表行情反转走坏，在结束一波上攻行情通常会出现一段拉锯，而后再选择突破方向。

从本周 B 股运行行情看，沪市 B 指略微强些，连日未破 10 日

均线，显示短期仍有弱支撑，而深市 B 指尤其成份 B 指走势更弱，KDJ 拐头下沉，布林线迅速接近中轨，似乎短期调整不可避免。短线来看，指数依然面临热点持续性不佳以及量能不足等因素压制。

不过，由于上周五乌龙指事件突发以及持续发酵，使得市场观望情绪浓厚。预计短期突破走势难以大幅展开。技术面上，目前股指多条均线进入黏合状态，产生一定钝化效应，同时也意味着短期大盘再次面临着方向的选择。预计近期沪深 B 指仍维持在前期形成的箱体中震荡整理的走势，需继续留意箱体震荡的持续性。

上海新兰德 马宜敏

城 股市三人行

本周前四个交易日上证指数在 20 日均线之上窄幅整理，日 K 线一阳三阴，周 K 线为一根上影线 31 点，下影线 3 点，实体为 12 点的小阳线，周成交金额为 3195 亿元，分析师认为：消息面喜忧参半，注意仓位控制。

谢祖平：本周前四个交易日上证指数基本上围绕在 20 日均线和 60 日均线之间狭窄的范围内震荡整理，成交量也有所萎缩。从消息面看，周四公布的汇丰中国 8 月份 PMI 初值超出市场预期一度提振短期做多信心，但是随着美联储可能会缩减 QE 购债计划，资金回流美国本地，印度、印尼以及泰国等新兴市场承压，市场对新兴市场的担忧预计在近阶段将难以消退，势必会对短期 A 股形成不利影响，加大了市场的不确定性，大宗商品价格涨势受到抑制，权重指标股也普遍陷

两市量能萎缩明显 仓位保持半仓为宜

入整理。不过，从上证指数日 K 线图上看，目前 20 日均线依然保持小幅上移的格局，而 60 日均线则小幅下移，两者之间差距正逐步缩小，后市股指继续震荡整理的余地不大，短期股指将面临方向性的选择。故笔者认为，若后市股指向上站稳在 60 日均线之下，则向上仍可看高至 2150 点附近，反之下穿 20 日均线，则对后市宜多份谨慎。板块方面，随着市场热炒科技股，一些前期涨幅相对落后的科技股近期纷纷出现强势上行，而前期强势股多数陷入宽幅的整理，故可适当留意一些滞涨的科技类个股的机会。

申健：近期市场消息面上喜忧参半，股指也明显呈现上下两难，窄幅震荡走势。但个股依旧活跃，涨停

将震荡进行到月底

上周本栏认为中线向好，但短线将会有震荡，主要是基于：技术上受制于 60 日均线的压制、面临上周末期指结算的压力、即将到来的下旬绩差报表的冲击，以及月末资金面可能再度转向吃紧。从近一周以来的市场表现来看，基本上与此判断相符。令人无法预料的插曲就是，上周末期指结算日光大演绎的“乌龙戏”。当日在 11 点 06 分左右，股指瞬间飙升，2 分钟内暴涨逾百余点，大盘股在 70 亿元的买盘推动下齐刷刷地封上涨停，当时很多人都认为是电脑坏掉了或者交易系统出了故障，“我和我的小伙伴们都惊呆了”的网络语迅速红遍股市。

在“8·16 光大事件”发生后，市场出的一些软件股份纷纷走强，有一飞冲天之感，同时波及低价的计算机板块。与此同时，网络安全概念股也略有表现，创业板指数也趁此恢复。虽然，境外市场也发生了相应的震荡，这是近一周出现的新情况。在美国经济转好，量化宽松政策未来将会渐次退出的背景下，一些资金开始从新兴市场回流成熟市场，国际大鳄们纷纷开始做空亚太股市。

近日亚太股市普遍下跌，部分东南亚国家危机前兆隐现。8 月 20 日，亚太主要股市全线下跌。印尼雅加达指数继周一大跌 5.8% 后，周二再次下跌 4.2%。印度孟买指数在上周末大跌 3.97% 后，本周再度宽幅震荡。日经指数周二也下跌 2.63%，

道指本身也是筑顶下滑走势。

吉隆坡联昌国际银行分析师米歇尔·谢认为，目前的市场情绪有一些“金融危机前兆”的意味。这主要归因于汇率、外汇储备以及通胀等重要经济数据不佳。尽管这些国家的政府和央行推出多重措施，但是收效甚微。

目前中国的资本项目还未实现自由兑换，虽然外汇占款略有下降，但目前人民币也较为坚挺，这种国际形势的变化，还不会直接传导到国内市场。但会影响到港股，也会影响到投资者的心理。

周四，受新订单及产出回升影响，8 月汇丰 PMI 制造业初值 50.1，重返 50 枯荣线上方，明显高于此前市场预期 48.3。与此同时，央行周二和周四逆回购分别加量至 360 亿元和 460 亿元，处于进一步微调中，股市再度企稳。但由于光大事件还有冲击余波，同时下旬的绩差报表也会释放风险，近期的银行间利率有走高迹象显示月末资金面仍然面临考验。在诸多短期因素彻底结束之前，或许从短线而言，震荡极可能会持续至月底。

但与上期观点相同的是，这些因素仅仅会在短期发生作用。在央行仍在连续进行逆回购的背景下，未来市场仍可看好。故在此次震荡回吐过后，特别是本月月末，将会是较好的逢低建仓机会。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

可过于激进，仓位保持半仓为宜。

邱秀海：本周沪指整理态势未改，量能环比有所降低。从技术形态来看，经历了上周五的“乌龙指”后，市场信心明显不足，大盘指数于 5 日均线处承压。当前点位距离 7 月以来低点趋势线仍有少量空间，惯性趋势下，20 日及 30 日均线能否提供有效支撑仍有待观察，大盘总体上还是弱市调整格局，后市向上还是向下暂缺明确指向。而从消息面来看，偏暖因素增多将有利于市场信心恢复。中国 8 月汇丰制造业 PMI 新订单指数初值升至 50.1，重返荣枯线并居四个月高位。数据向好表明国内经济已在持续不断的经济及货币政策措施呵护下逐步企稳，将利好 A 股反弹行情的延续，这也是大盘近期摆脱外盘影响、较为抗跌主要原因。因此，短期市场对经济阶段性改善采取正面回应的概率正在加大，如果大盘企稳迹象明显则震荡抬升底部态势不变，可继续盯紧重大政策支持下板块轮流机会。 大智慧