



三大积极因素支撑技术反弹

业绩下滑风险释放 利好政策效应积累 外围股市温和反弹

□长城证券 张勇

大盘上周围绕1700点整数关口窄幅波动,期间既没有形成强有力的反弹行情,也没有继续击穿1664点前期低点。从总体上看,前期“跟跌不跟涨”的弱市特征以及沿下降通道运行的趋势有所改变。我们从几日该跌不跌的走势判断,A股已经具备了短期技术反弹的可能。同时,从市场表现看,水泥、钢铁等超跌股的反弹与消费类板块等抗跌股的补跌形成鲜明对照。与前期集体下跌不同的是,已经出现了连续上涨的水泥、建材板块,做空阵营局部开始瓦解,有助于市场短期展开技术反弹。

首先,三季报公布结束,业

A股迎来变盘时刻

□东兴证券 张景东

当前A股市场仍处于较为尴尬的境地。一方面,A股与国际市场的联动性在减弱,但另一方面,A股又没有形成独立性的持续上涨行情。横盘整理的行情肯定难以持续,必然会选择向上或者向下突破。

不过,我们认为,即便形成向下突破,投资者也不用太悲观。经历了70%以上的跌幅,下跌早已不可怕,人们已经有了充分的心理准备,因此下跌动力很有限,那种恐慌性杀跌盘疯狂涌出的场面应当很难再看到,这从上周市场缩量下跌中可以看出。

通常这种下跌往往有强弩之末的特点,可能正是市场的转机。以美股为代表的国际市场仍然反复震荡,这显然不是见底的特征,我们认为外围市场还缺少一轮下跌,客观上将对A股见底回升产生影响。但从各方面考虑,A股都不应该被动等待,而应积极采取措施率先突围,从而摆脱当前的尴尬状态。

当前市场估值水平正处于历史低谷,虽然对业绩下滑的担忧没有明显缓解,但上市公司2008年的业绩至少还能维持与2007年相当的水平。A股月度PE统计数据显 示,95%的月度PE集中在35—43倍之间,也就是说,未来上市公司业绩要下降60%以上,市场PE水平才会回升到35倍以上的正常区间内,这显然是一个过于悲观的预期。因此从估值角度看,A股完全具有股价回升的基础。

交通银行第三方存管之多空调查



截止到7日晚止20点,共有3436人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	50.52%	1736
震荡	17.03%	585
下跌	32.45%	1115

目前仓位状况 (加权平均仓位:63.68%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	47.38%	1628
75%左右	11.41%	392
50%左右	9.92%	341
25%左右	11.12%	382
空仓(0%)	20.17%	693

□民族证券 徐一钉

我们认为,弱市格局中一般的高级别反弹需要具备的条件,目前一个也不具备。

首先,存量资金没有能力主导一轮有力度的反弹。弱市中主导高级反弹的一定是增量资金,但目前尚看不到增量资金大规模介入的迹象。

其次,无论牛市还是熊市,反弹最后总是要有人“埋单”,而目前大家都在“期盼”高级别的反弹,都想坐轿子、短线赚取差价,或在反弹中减仓。现在的问题是,究竟谁来给预期中的反弹“埋单”?

此外,无法把握美国股市、香港H股等外围市场的走势,以及如何消化“小非”的抛压等,都是影响场外资金参与反弹的因素。

北京时间周五凌晨收市的美道琼斯指数大幅下跌,但随后的A股市场并没有跟随下跌,低开高



走的上证综指反而上涨了1.75%,透视出做多力量在暗流涌动。

虽然沪深股市在技术上已严重超跌,A股估值处于历史最低水平,管理层出台了一系列刺激经济的措施,但是,市场普遍认为对2009年美国、欧洲、日本的经济将陷入全面衰退,我国外部需求继续减弱,今后部分行业产能过剩与需求不足的矛

盾将会更加突出,这必然对中国经济增长产生很大的拖累。最新公布的数据还显示,欧美制造业也严重萎缩。10月份美国制造业指数为38.9,欧洲制造业指数为41.3,相关行业严重收缩,而美国零售商10月销售额跌至39年来的最低水平。另外,美国失业率从9月的6.1%上升至10月份的6.5%,为14年来的最高

水平,美劳工部甚至预计2009年失业率可能达到8%。从国内情况看,我们认为,电力行业的冷暖从一个侧面反映出我国制造业的景气状况,进而会反映出我国实体经济的走向。今年1—9月,我国全社会用电量2.63万亿千瓦时,同比增长9.67%,增幅首次跌到10%以内。经济快速下滑导致全社会用电六成左右的重工业用电增速骤减为10.4%,比上年降低7.3个百分点。其中,北京、天津、河北、山西、四川、宁夏等6个地区9月当月全社会用电量同比出现了负增长。

截至10月31日,共有533家上市公司公布了2008年年报预测,其中预忧的家数达到237家,占比高达44.47%。即使是惊喜的上市公司,大部分公司预告的年度业绩同比增幅也明显小于中期和季报的同比增幅,上市公司按季度净利润下滑的趋势并没有止住。

他主要市场估值水平已经降至1995年以来的最低水平。除了纳斯达克指数以外,无论市盈率还是市净率,主要市场的估值水平都处于十几年来的最低点。欧洲、日本、香港等市场的市盈率在6—8倍,市净率在1.2倍以下,美国略微高一点,沪深300指数也处于历史低位。

此外,在部分市场上,产业资本已经对当前市场价格高度认可。今年二、三季度,香港市场公布回购的上市公司数量呈直线上升趋势,公告回购的公司分别为669和1055家,创出历史新高,而2007年二、三季度分别是242、271家,同比增长了176%和289%,这已经反映出经济运行迅速降温,在投资者信心匮乏的环境下,市场还会面临一定冲击。

而从估值角度分析,今年以来,连续重挫后的A股和全球其

心理线 PSY(12) ↑33.33 ↓16.67 41.67 16.67 41.67 16.67
MA(6) 29.17 15.28 37.50 15.28 37.50 15.28
+ DI(7) ↑22.18 ↓10.05 21.26 7.61 12.96 1.67
—DI(7) ↓25.41 44.26 25.02 43.44 32.32 39.51
ADX ↑36.17 75.02 35.04 65.47 41.52 64.47
ADX ↑34.50 57.66 33.69 62.19 38.64 64.06
BR(26) ↓85.21 77.80 95.80 75.79 103.95 79.92
AR(26) ↓170.70 87.72 189.26 86.25 196.72 88.64
%W(10) ↓42.63 89.37 49.19 91.47 161.92 193.25
%W(20) 82.82 93.57 84.33 95.10 85.70 96.41
%K(9,3) 41.46 12.46 35.74 18.54 32.13 18.36
%D(3) 30.23 15.00 25.90 10.29 28.11 9.74
%J(3) 63.93 7.40 55.44 5.06 40.17 1.60

动量指标 MOM(12) ↑-148.11 ↓-858.01 ↑-155.50 ↑-913.63 ↑-524.95 ↑-2905.68
MA(6) ↓-213.72 ↓-839.40 ↑-202.67 ↓-962.55 ↑-533.89 ↑-3208.97
超买超卖指标 ROC(12) ↑-7.81 ↑-32.93 ↑-8.48 ↑-35.26 ↑-8.36 ↑-33.56

上周市场走势一览

名 称	收盘点位	周涨幅%	名 称	收盘点位	周涨幅%
沪深300	1677.83	0.85	中小板100	2177.54	-1.07
上证综指	1747.71	1.09	上证180	3804.78	1.67
深证成指	5753.10	-1.48	深证100	1894.58	-1.06
深证综指	467.35	-0.76	深证新指数	1968.04	-0.58
上证50	1363.46	2.69	沪B指	91.77	3.74
上证新综指	1486.97	1.12	深B指	231.07	3.62
上证基金指数	2348.45	2.93	上证国债指数	119.16	0.17

基金与其他主力分歧严重

本周市场或将选择突破方向

□本报记者 韩晗

上周两次较大的反弹延缓了股指重心的下移,个股活跃度较之前有所增加,但股指在5日、10日均线的压制下出现反复。分析人士表示,技术上看,5日均线已走平,即将突破缓慢下行的10日均线,再加上银行板块探底回升,对大盘止跌企稳起到了重要支撑作用。盘整时间预示本周市场选择突破方向的可能性较大,而政策面及成交量的变化是关键因素。

保险资金增仓势头不减

根据金融界《赢富王》TopView统计,上周沪市总成交金额为1408.7亿元,较前一周的1674.6亿元大幅缩水15.9%。其中,流入718.0亿元,流出690.7亿元,累计净流入27.3亿元。量账户分类数据显示,特大户和中户略有增仓,持仓比例分别上升了0.39%和0.01%,而大户和散户则在进行减仓操作,持仓比例分别下降了0.02%和0.39%。

分类席位资金流向显示,上周券商席位一改此前的谨慎态度,一跃成为市场第一做多主力,基金席位紧随其后继续做多,而保险资金仍表现出明显的加仓行为。相反,QFII呈现逢高减仓姿态,而法人席位继续大举做空。具体来看,上周券商席位净流入14.53亿元,其中瑞银功不可没,仅该席位就净流入13.05亿元。持续做多的基金席位上周仅净流入6.20亿元,较前一周的42.09亿元大幅减少,而保险资金席位增

上周主力资金净流入TOP5板块一览表				
序号	板块名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)	净买入金额(万元)
1	银行类	538812.95	332269.84	206543.11
2	电力	52746.81	27360.72	25386.08
3	通信	52308.13	31686.18	20621.95
4	交通设施	45230.37	27221.07	17509.30
5	仪电仪表	41522.72	32460.20	9062.51

上周主力资金净流出TOP5板块一览表				
序号	板块名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)	净卖出金额(万元)
1	钢铁	50521.21	91640.95	41119.74
2	机械	53248.46	79085.82	25837.36
3	外贸	7092.12	24632.24	17540.12
4	工程建筑	91138.85	107968.37	16829.52
5	运输物流	74930.78	89207.86	14277.09

上周分席位资金流向一览表				
席位类型	买入金额(万元)	卖出金额(万元)	净买入金额(万元)	
券商席位	255716.75	110429.79	145286.96	
基金席位	1520857.89	1458966.33	61991.56	
保险资金席位	104095.48	43091.27	61004.21	
营业部席位	687393.08	667721.64	19671.43	
QFII席位	243116.72	248602.87	-5486.14	
法人席位	532420.66	734188.89	-201768.22	

促内需保增长 股市止跌微涨

□中信标普公司

上周一,由于市场担心融资融券短期难以推出,加上海通证券巨量限售股即将解禁,引发券商股跳水并拖累股指收低,而水务板块因受益于水价可能上调成为市场亮点。周二市场继续小幅下探,由于瑞信预测中国第四季度GDP增长率将回落至5.8%,同时央行认为明年中国经济环境会更加严峻,打击了市场信心。海通证券继续跌停,还是从产业资本与金融资本的博弈来看,我们认为,市场估值已经处于低位,估值下行的空间有限。

经济预期影响及交通运输部5万亿基础设施投资计划刺激,沪深两市大幅上扬,水泥、钢铁、建筑等基建板块领涨大盘。周四、周五在利好传闻刺激下股市先抑后扬,水泥、钢铁板块继续保持强势。

板块方面,保险、商业银行、电信服务、家庭和个人用品及半导体涨幅居前,多样金融和房地产跌幅较大。由于银行三季报整体表现优异且央行停止对银行信贷规模硬管制的新政将提振银行收入,上周银行板块大涨6.35%。虽然政府近期推出了诸多楼市救市措施,但国内房地产销售依旧低迷,拖累房地产板块上周下跌3.2%。

指数名称	指数代码	起始日	终止日	起始价	收盘价	涨跌幅%
中信标普50	816050	20081031	20081107	1427.35	1459.47	2.25
中信标普300	816000	20081031	20081107	1385.25	1401.16	1.81
中信标普综指	816999	20081031	20081107	1237.83	1248.74	0.88
中信标普全债	816023	20081031	20081107	1189.723	1193.819	0.344
行业指数涨幅前五名						
保险	844030	20081031	20081107	408.78	444.07	8.633
商业银行	844010	20081031	20081107	1481.72	1575.83	6.351
电信服务	845010	20081031	20081107	1997.69	2080.82	4.161
家庭和个人用品	843030	20081031	20081107	933.52	961.16	2.961
半导体	844530	20081031	20081107	579.75	594.02	2.461
标准普尔QDI指数						
BMI中国(除A、B股)指数	SPQXSTD	20081031	20081107	131.28	132.20	0.70
大中华区指数(除台湾上市)	SPQXTD	20081031	20081107	123.03	125.77	2.22
BMI东亚(除日本和台湾)指数	SPQAXD	20081031	20081107	117.10	119.77	2.28
BMI全球指数	SBBMGLU	20081031	20081107	112.07	110.09	-1.76
BMI新兴市场指数	SBBMEMU	20081031	20081107	142.93	142.46	-0.33

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。