

# 三大信号暗示大盘继续调整

本报记者 贺辉红

周四上证指数收出阳线十字星，各指数以下跌收报。其中值得关注的技术细节是，上证指数修复10天均线未果，而深成指则修复5日均线未果，这意味着短线仍有调整需求。盘面上，季报利好反打压股价、基金仓位过高、美元指数突破阻力位三大信号也能与此判断相呼应。

## 季报利好反遭杀跌

本周市场明显处于弱势，弱势的主要特征是个股季报利好反遭杀跌。据经验，在一个强势市场，如果个股业绩良好，公告当天上涨的概率是偏大的，而近期释放利好业绩公告的个股却频遭抛售。这其

中，表现得最为明显的是盐湖钾肥和盐湖集团。

10月27日，“两湖”披露三季报。盐湖钾肥净利同比增八成，盐湖集团的业绩也不俗。但两只股票当日表现却令人失望，双双低开低走，跌幅超过4%，昨日则继续调整。10月28日公布业绩的广田股份也遭遇同样的命运，该股三季报每股收益达1.27元，预期全年将预增90%~120%，这一信息并未给该股带来提振，反而大跌5.8%，成为昨日跌幅排第二的股票。

## 基金仓位接近历史高位

基金仓位一直是市场的反向指标，曾有人统计，当基金整体仓位达到88%的仓位时，市场的调整概率将会增大，当达到80%以上

时，震荡风险将加大。而据机构测算，目前基金的整体仓位超过80%，正向历史高位逼近。

据齐鲁证券的测算，截至上周，基金的整体仓位已经达到81%以上。而根据渤海证券基金仓位监测模型，纳入统计范围的319只偏股型开放式基金上周的平均仓位为90.16%，比10月80日的86.77%上涨3.39个百分点。其中股票型基金平均仓位为93.77%，比前周增加3.03个百分点；混合型基金平均仓位为85.29%，比前周增加3.86个百分点。

更为重要的是，从基金的持仓结构来看，业绩良好且对指数构成重要支撑的金融保险以及交通运输仓储业都遭遇基金减持，反而前期涨幅巨大的食品饮

料、金属非金属、机械设备仪表、批发零售贸易以及房地产都被基金增持。这意味着，如果高仓位的基金随后做减仓或调仓操作，受周期和调控影响较大的房地产及钢铁等将会对指数构成危机，食品饮料等涨幅颇大的股票会对赚钱效应带来影响，这将引发市场震荡。

## 美元越过短线阻力位

论及本轮市场大涨的原因，美国货币政策的量化宽松，导致美元大跌，进而引发全球资源产品大涨和货币泛滥，可能是主要原因。然而，短期内，美元大跌的趋势有所缓解，支撑市场继续上冲的动力在减弱。

从近期美元指数的走势图来

看，以中国加息为契机，美元指数已经成功越过5日线、10日线和20日线，并在20日线上获得支撑，目前在77.8附近。从技术上看，如果外围市场没有特别重大的动作，美元继续大跌的可能性在变小。另一方面，亦有分析人士称，11月初，美国中期选举即将结束，美元贬值压力会变小，从而令美元指数在目前位置企稳。美元指数的表现真切地反映在期货盘面上，前期有色金属表现抢眼，而股票市场的有色股也表现出色，特别是铜、锌等股票。近期有色金属开始调整，股票也随之沉寂。

季报利好反打压股价、基金仓位过高、美元指数突破阻力位三大信号结合指数的技术分析，预计短期内调整会延续。

## 三季报披露接近尾声

## 牛股背后闪现私募掘金路线

□本报记者 万晶

和219.3万股。虽然医药板块三季度表现并不十分突出，但私募重仓的28只医药股中有22只跑赢了大盘。

此外，乾光光电、中环股份、利达光电等电子元器件板块也有私募进驻。而受经济结构调整的采掘业、黑色金属和房地产则很少有私募问津。

## 明星私募依然抢眼

三季度泽熙、新价值、朱雀等明星私募依然十分抢眼，旗下阳光私募产品进驻了多只牛股。截至10月28日，泽熙已经现身在9家上市公司三季度前十大流通股东中，其中8只股票三季度都有不同程度涨幅。

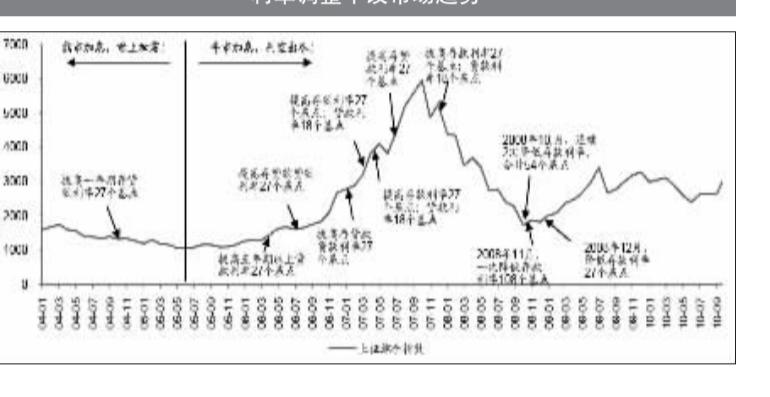
尤其值得注意的是，在286只阳光私募和信托公司重仓的股票中，三季度涨幅最大的恒星科技就是泽熙的重仓股，恒星科技三季度涨幅高达116.07%，泽熙旗下两只私募产品准确进驻。泽熙还瞄上了哈高科、西单商场、东阳光铝等，哈高科三季度大涨74.1%，西单商场三季度涨幅也有62.39%，东阳光铝三季度上涨了46.05%。不过泽熙新进的创业板股票瑞普生物在三季度则出现了18.45%的跌幅。

广东新价值则率旗下多只阳光私募产品进驻了15家公司的前十大流通股。私募排行榜研究中心分析认为，新价值延续了其一贯的抱团进驻的作风，威远生化、\*ST新材、宏润建设、银江股份等上市公司都有新价值旗下4只以上产品的进驻，银江股份、威远生化、恒宝股份都是新价值从二季度就已经进驻的上市公司，三季度依然在坚守。

机械设备行业也成为阳光私募青睐的板块，共有39只个股成为私募重仓股，浮现了一些三季度的大牛股，如恒星科技、江特电机、黄河旋风、恒星科技三季度暴涨116.07%，三季度其前十大流通股东中挤进了泽熙的两只产品——山东国际信托-泽熙瑞金1号和北京国际信托-泽熙二期，累积新进了807.82万股，而其半年报前十大流通股东全是个个人账户。

由于8月份之后大盘处于震荡整理阶段，防御性较强的医药生物板块也吸引了不少私募，羚锐制药、精华制药、贵州百灵、通化金马、紫鑫药业等医药股中就有不少阳光私募现身。羚锐制药三季度涨幅48.7%，山东信托-智慧1号和中融信托-双重精选1号都是三季度新进入的前十大流通股东，分别持股252.95万股。

此外，朱雀投资旗下产品也成功跻身8家上市公司前十大流通股东，包括美邦服饰、世联地产、西安旅游等，其中美邦服饰三季度涨幅超过50%，世联地产、西安旅游等4



下，全球贸易和投资增长短期内需要很长一段时间才能恢复到危机前水平。另一方面，原有的增长模式难以为继，金融危机刺激了科技创新的步伐，世界产业变革与结构调整节奏加快，绿色、低碳经济成为新经济增长点的突破口。

未来十年，新兴产业将成为国民经济的支柱产业。国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定明确提出：到2020年，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业成为国民经济的支柱产业，新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业。从具体的量化指标看，到2015年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右，

到2020年，力争达到15%左右。

回顾上一轮加息周期，我们寻找表现出色行业所具有的规律——受益于通货膨胀、流动性充裕和资产价格上涨。在新一轮加息周期开始之时，利用上一轮的规律，同时结合经济环境的变化进行行业配置。受经济发展阶段、政策导向不同的影响，新一轮加息周期中，受益行业中的子行业将会发生变化。受房地产紧缩周期、经济发展阶段变化的共同作用，与房地产相关的行业在未来的表现相对而言将不会如上一轮周期中抢眼，如有色金属中的铜、铝；而新兴产业的政策扶持将会使七大新兴产业获得实质性收益，如有色金属中的金属新材料。

差的恒指成分股。

展望后市，自上周末G20会议各方达成共识之后，美元本周出现企稳反弹，全球股市、期市出现获利回吐。目前包括港股在内的全球资本市场都在等待下周美联储议息会议中所推出的二次量化宽松规模，因此市场观望气氛较为浓厚。但毕竟在美国就业及通胀未出现明显起色前，美元走弱、人民币升值的大趋势不会改变，这也决定了港股市场的流动性将在较长时期内保持充裕，港股短暂的回调并不代表着升势的终结。(香港智信社)

## 恒指小幅回升

经历了周三大幅下挫后，28日港股投资气氛趋于稳定；在隔夜美股及内地A股均出现小幅回落的背景下，恒指高开后窄幅震荡，最终小幅收高，守稳23000点关口。恒生指数全数日收报23210.86点，涨幅0.2%；在下周美国国会中期选举及美联储议息前，市场观望气氛趋于浓厚，大市成交萎缩至761亿港元。中资股表现强于大市，国企指数上涨0.51%。

从盘面上看，中资银行股成

为大市领涨主力，在中国银行、农业银行良好的三季度业绩刺激下，银行股全线上涨，恒生中国H股金融指数涨幅达2.12%。与中资银行股全线走强相对应的是，本地蓝筹地产股延续近期的弱势，恒生地产分类指数逆市走低0.39%，其中，恒隆地产、新世界发展、长江实业跌幅均在1%之上。此外，由于美元指数反弹，国际大宗商品期货走软，资源类个股延续疲态，其中，中煤能源以2.41%的跌幅成为表现最

## 调整时间取决于有色煤炭

□民族证券 徐一钉

10月25日，A股流通市值创出17.66万亿历史新高，逼近居民储蓄余额所能承受的天花板。近期很多个股计涨幅很大，中小股票与蓝筹股对资金的争夺，A股存量资金暂时遭遇瓶颈，消化3000点之上的套牢筹码需要时间，严重超买的股票指标需要修复，这些因素叠加导致3000点得而复失。

截至今年三季度末，在剔除了指数型、债券型、保本型和货币基金后，所有公布三季度的400只基金平均股票仓位为81.95%，比二季度上升了9.16个百分点。考虑到国庆节后，新的增量资金介入的品种是煤炭、有色和金融、房地产板块也有所介入。背景是，通胀预期、人民币升值预期。

从最近美联储推出的政策看，目的是加强美国国内通胀预期。对金融机构，是“逼”它们打开信贷的闸门；对居民个人，是让他们打开腰包增加消费。以期通过企业投资、个人消费拉动美国经济增长，减少就业压力。虽然美元指数出现反弹，但我们认为，这只是中期调整中的次级反弹，反弹结束后将再次进入调整，目标71点附近。若此，国际大宗商品中期上涨的趋势并没有改变，中国将面临输入性通胀的压力。与通胀预期相关的板块，在余下的2个月中有不少交

易性机会。我们认为，上证综指能否站稳3000点，将取决于有色、煤炭板块的脸色，以及金融股能否再次活跃。

数据显示：9月份居民存款余额比8月份增加10432亿元。从历史情况来看，居民存款单月环比大幅增加，一般出现在以下两种情况：1、每年春节前后；2、股市持续下跌后。但9月份并不是这两种情况之一，居民存款增加的10432亿元就值得品味。此外，9月份准货币中的其他存款余额比8月份增加10432亿元，将取决于有色、煤炭板块的脸色，以及金融股能否再次活跃。

新浪财经-中证网  
联合多空调查

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	55.1%	2237
震荡	18.0%	729
下跌	26.9%	1093

目前仓位状况		
选项	比例	票数
满仓(100%)	48.4%	1965
75%左右	15.4%	625
50%左右	11.9%	484
25%左右	7.8%	315
空仓(0%)	16.5%	670