

2307“神话”破灭 “三星”闪烁何种信号

2307点不破 “神话”8日未能延续，沪综指盘中创出2302.64点的33个月新低；不过之后便走出一波反弹，以阴十字星报收。哪些因素成为新低的 “刷新器”？新低探出的是反弹之路还是下跌空间？日线连续三颗十字星后，市场将如何选择方向？

“海底捞月”抱憾收场 底部信号持续释放

□本报记者 魏静

2307点阶段低点的被改写，一如预期地触发了一次 “海底捞月”式的单日反弹行情。昨日股指在触及2302点的近三年历史新低之后便迅速弹升；遗憾的是，受制于成交量的低迷，股指最终还是未出现2307点当日精彩的 “海底捞月”大戏。然而，值得注意的是，股指连续三日收出十字星的形态，技术层面释放出变盘信号。或许，在底部形态日趋明朗的当下，超跌反弹将一触即发。

阶段新低再现 股指盘中弹升

频繁现身的地量虽然释放出市场处于底部区域的信号，但过低的人气还是未能阻挡住市场下行的步伐。本周四，沪深两市并未延续前一交易日的弱势反弹，而是选择继续向下寻底。

具体来看，沪综指昨日盘中一度下跌逾20点，并创出2302.64点的

近三年新低；随后便上演了 “海底捞月”的戏码，股指迅速翻红，并一度上涨逾10点。然而，受制于场内情绪 “死气沉沉”，抄底资金并不踊跃，最终股指也未能守住红盘。

盘面上，尽管个股依然跌多涨少，但市场活跃度还是出现了一定程度的回升。申万23个一级行业指数中，有9个实现上涨，其中信息服务、信息设备及黑色金属指数涨幅居前，全日涨幅均在1%左右；前期调整较为剧烈的农林牧渔指数，昨日也实现微涨；房地产指数更悄然出现三连阳的走势。指数方面，尽管沪深股指并未守住红盘，但近日大幅调整的创业板指数及中小板综指昨日均维持涨势，分别上涨0.85%及0.18%。

底部愈震愈牢 反弹或一触即发

本周股指屡次下探2307点支撑，前三个交易日虽然并未直接打破2307点，但市场人气持续低迷，股指最终还是于本周四创出了

2302点的近三年新低。分析人士指出，今日11月份宏观经济数据即将公布，如果数据出现超预期的下滑，则不排除恐慌性抛售情绪再现，届时股指可能会继续创出新低。而如果11月经济数据的下滑幅度在预期之内，则短期市场延续缩量整固态势的概率较大，或等待经济工作会议的定调来做出短线方向性的选择。

不过退一步来讲，即便11月宏观经济数据显示经济下行幅度加大，也并不一定会成为压垮市场的最后一根 “稻草”。毕竟，经济的持续下行早已在市场预期之内，来自经济方面的下行风险也早已在前期屡次的杀跌中得以释放。应该说，在2300点区域，尤其是在政策已经预调微调的背景下，股指继续下跌的动力已经较小。本周股指的缩量震荡，在某种程度上也可看作在为可能展开的超跌反弹打基础，待市场交投热情逐步回升之后，股指有望顺势展开超跌反弹行情。当



前，在内有中央经济工作会议将定调、外有欧盟会议明确政策的背景下，股指维持震荡整理走势将是大概率事件。

技术层面而言，本周股指连续三个交易日收出 “十字星”的形态，

短期或预示着变盘在即。纵观海内外的宏观政策大背景，国内货币政策逐步趋于放松，国外欧元区的宽松政策又已然成为定局。或许，日K线连续三个 “十字星”所释放的变盘信号便是超跌反弹，向上寻求突破。

空头 围城打援” 下周或有反弹

□东方证券 魏颖捷

周四沪综指最低探至2302点，创出调整新低后出现一波快速反弹。短期而言，连续超跌以及公认支撑位2307点击穿后市场有内在修复的需要，今日公布的CPI数据有望继续回落，使得空头阶段性收敛。但目前A股所处的阶段属于政策底向市场底的过渡期，重心渐次下移的趋势很难由短期的间歇性反弹所改变。

空头 “围城打援”

近期市场调整的节奏映射到逻辑上，有点类似于空头在进行 “围城打援”。近期，无论是人民币贬值预期，还是经济超预期回落，空头手握充足的筹码，单一的降准和CPI回落难以对冲。而目前A股的估值低于2008年底的水平，即使考虑到盈利预测回落，至少估值仍是多头所依仗的重点。在此背景下，市场单边回落概率有限。因此，利用市场抢反弹的情结，在每一次消息面利好以及利好预期抬头时空头收敛，等待多头的 “援军”暴露后集中消灭，然后重回下降通道，这是典型的熊市逻辑。直到多头缴械，才会迎来真正意义上的日线级别反弹，即所谓的 “多头不死，空头不止”。

短线CPI回落的预期成为空头 “打援”的一个重要诱饵，而2300点上方3根缩量的十字星则是空方的 “围城”，一旦CPI公布后空头再次活跃的概率很大，所以从安全角度考虑，本周的扰动并不是安全的反弹时点。下周待空头对于2300点成功 “打援”后，

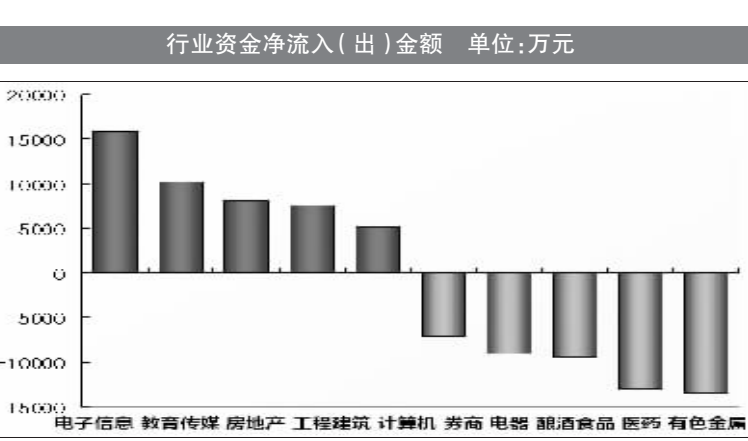
资金流向监测

两市资金小幅净流出2.5亿元

12月8日沪深股指剧烈震荡，上证指数盘中一度下探2302点年内新低，但此后出现回升，最终微跌2.91点，收报2329.82点；当日深成指盘中向下触及9477点的年内新低点后也出现回升，收于9580.52点，微跌25.73点。同时，中小板指数微涨0.07%，创业板指数上涨0.85%。在成交量方面，当天沪市成交492.19亿元，深市成交470.05亿元，两市合计成交额为962.24亿元。

从资金流向来看，沪市主力资金呈现净流出状态。据大智慧统计，周四沪市A股资金净流出5.9亿元，沪市B股资金净流出9.18万元，深市A股资金净流入3.19亿元，深市B股资金净流入53.92万元，两市资金合计净流出2.50亿元。

在众多行业板块之中，有色金属、医药和酿酒食品行业资金流出情况最为明显。其中，有色金属行业资金净流出金额最多，达到1.34亿元。



同时，医药和酿酒食品行业资金净流出金额分别为1.30亿元和0.94亿元。与此形成对照的是，电子信息、教育传媒和房地产等行业呈现资金净流入，其净流入额分别为15970万元、10259万元和8121万元。（孙见友）

期指探新低 总持仓创新高

“空转多”尚需时日

12月8日IF1112多空主力席位前十位持仓情况							
持多单排名				持空单排名			
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	2947	-369	1	国泰君安	6094	218
2	南华期货	2249	195	2	中证期货	3774	-158
3	华泰长城	1962	-173	3	华泰长城	3523	402
4	广发期货	1798	0	4	海通期货	3197	-233
5	光大期货	1653	103	5	光大期货	1909	-190
6	浙江永安	1530	-75	6	广发期货	1806	-65
7	海通期货	1429	-203	7	中银万国	1551	151
8	信达期货	1316	-2	8	兴业期货	1336	268
9	鲁证期货	1224	61	9	中信建投	1101	92
10	银河期货	1199	-37	10	中银期货	997	68

□本报记者 熊锋

8日，股指期货主力合约IF1112收出大十字星，盘中波动剧烈，日内一度跌破2500点整数关口，最低至2498.4点，创出了期指连续合约自2010年7月6日以来的新低。值得注意的是，昨日期指成交量较之前交易日有明显放大，并且四个合约持仓量再次创出上市以来的新高，资金大举入场博弈，似乎也透露出看多资金正在入场抄底的信号。

东证期货金融工程师杨卫东分析，参考10月下旬期指反弹时的量能表现，低位放量往往意味着更多资金入场，按道理来说低位入场资金更多是看好后市。但他对此谨慎乐观， “我们还不

犹豫多头高位被套

多方在低点时没有果断去追，真正发力时却遇到了“最高点”，东方证券高子剑说。他分析，IF1112合约昨日最低的2498.4点出现在10点40分左右，此时的价差升水幅度为0.37%，但是同样的低位也曾出现在本周二的13点35分左右，当时的价差升水为0.65%，多方的表现似乎一次不如一次。

但是当多头真正要表现时，却接盘在了日内的最高点附近。11点30分左右，期指出现日内的高点，但价差升水幅度也出现了本周最大幅度0.78%。当市场预期多方在午盘之后的再次表现时， “下午的快速下挫却让多方在高位被套”，高子剑说，目前多方的表现，说明还没有做到多的时候。

当前期指处在一个关键期，不破则立，”杨卫东认为，综合考虑近期盘面的表现以及主力持仓多空优势转化较快的特点，基本可以判断多空还没那么容易快速分出胜负，资金博弈仍会继续，而且力度会持续加大。同时，结合技术形态以及市场情绪来看，短期期指要走出方向性趋势的确很难。

创业板中小板跑赢大盘

□本报记者 曹阳

8日，上证综指盘中一度下探至2302点，跌破前低2307点，但随后沪深两市股指一度翻红，最终小幅收阴，中小板与创业板跑赢大盘。

昨日，中小板与创业板延续了近期的反弹，走势再次强于大盘。其中，中小板综指上涨9.98点，涨幅0.18%，收报5533.08点；创业板指数上涨6.80点，涨幅0.85%，收报809.43点，在主要指数中涨幅居前。

个股方面，625只正常交易的中小板个股中，有327只上涨，273只下跌。其中新股百圆裤业上涨12.40%，位居涨幅榜首，拓维信息、骅威股份、北纬通信等3只个股涨停，涨幅超过3%的个股有36只；跌幅最大的中小板个股是*ST钛白，下跌4.97%，35只个股跌幅超过2%。创业板方面，