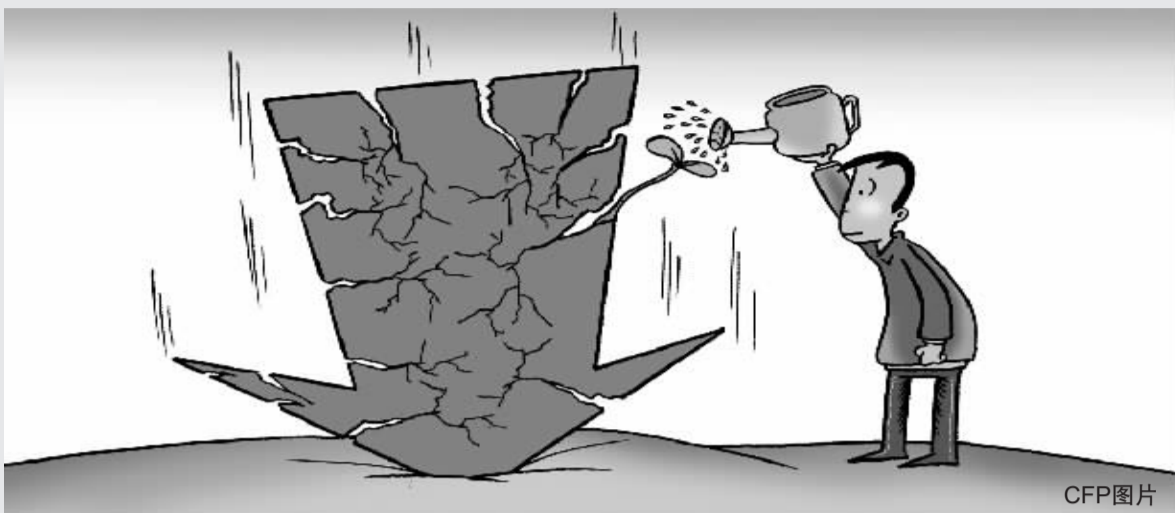




八年来首次出现月线四连阴

# 五底部信号能否“兑换”9月反弹

□本报记者 申鹏



CFP图片

上证综指以一根2.67%的阴线结束了8月份的交易,指数在创出阶段新低的同时,也走出了近八年来的首个月线四连阴。对于投资者来讲,股市红7月和红8月的预期已先后落空,市场情绪已低迷到了极致。不过,在一片悲观之中,一些积极的市场信号也不断闪现:部分股票的估值已经与国际市场平行甚至更低,强势股补跌进入恐慌期,大小非净减持额环比同比大幅下降,技术层面超跌,这些信号或许预示着大盘的底部已渐行渐近。而与此同时,未来的经济、政策、外围环境并不严峻,这也使得这些底部信号在9月“兑换”反弹成为可能。

## 多利空压制沪综指连跌四个月

继“红7月”的憧憬落空之后,“红8月”再次成为泡影。上周五,上证指数报收于2047.52点,以一根2.67%的月阴线结束了8月的交易,并出现自2004年以来的首个月K线4连阴。

纵观这长达4个月的持续调整期,大盘走势可谓“无情”,先是击穿充满希望的2132-2242支撑线,后又砸穿了信心十足的“钻石底”,

将乐观的头肩底扭成了悲观的M头,短中长期均线全部向下形成空头排列。

“真是多难看就有多难看!”一位长期以来看图炒股的老股民感叹道。

而从个股来看,调整期的前半段,还不时涌现出相当数量的强势股,甚至是强势板块,如医药、环保、旅游等;但进入8月,这些强势板块也

先后走弱,市场赚钱效应显著下降。

分析人士指出,从5月开始,一些利空因素先后袭来,导致多方有些“喘不过气来”。

首先是贯穿5、6月份的欧洲债务问题恶化预期压制全球股市,A股不但未能幸免,下跌幅度甚至还超过债务危机发生地的欧洲市场。紧接着6-7月,欧债危机引发的担忧还未消退,国内经济减速的阴云

就聚拢上来,PMI、工业增加值和CPI、PPI的持续下行,使得投资者对宏观经济走势颇为悲观。而7月至今,陆续公布的上市公司中期业绩不佳,再次对市场中占有绝对权重优势的周期类个股形成压制。与此同时,在整个调整过程中,对于政府出台经济刺激政策的预期一次又一次落空,也让大多数投资者感到疲惫不堪。

## 五信号预示底部渐行渐近

108.62点,处在历史较低水平。

**信号二:**强势股大范围补跌。从A股市场的历史运行规律来看,每每在一轮指数调整的末期,都会出现强势股补跌的情况。本轮大盘调整的前3/4时间里,市场中先后出现过一些较为抗跌的板块及个股,5、6两月医药板块整体走出强势行情,累计涨幅超越大盘约18个百分点;7月餐饮旅游板块较为抗跌,跑赢沪综指3.84个百分点。同期,市场中还出现了资金追捧成长股的情况,创业板指数在5-7月累计跑赢沪综指15.35个百分点。不过到了8月尤其是进入8月下旬,上述强势板块都出现了大幅下挫,创业板指数在上周四的盘中跌幅一度超过5%。

**信号三:**大小非净减持额同比环比双双大幅下降。从历史统计看,产业资本的动向对于指数的走

势有较为明显的指示意义,上证指数历史上的重要底部几乎都伴随着产业资本的大量增持。从8月的数据看,尽管没有出现净增持的情况,但净减持额仅为8.18亿元,相比去年8月的68.69亿元下降了88%,环比今年7月的40.21亿元下降79%。值得注意的是,今年1月的净减持额为7.5亿元,之后指数出现了幅度大约为15%的反弹。8月净减持额再次跌破10亿元,意味着产业资本在当前点位上的态度相对乐观。

**信号四:**8月24日后融资市场多次出现单日净偿还的情况。单日融资净偿还的频繁出现往往意味着市场已经极度悲观,从2011年二季度融资融券正式推出的1年时)到现在,融资净偿还高峰的出现无一例外地预示着指数阶段反弹即将来临。而从具体的数

字看,净偿还金额越大,未来反弹的力度也就越大。统计显示,8月24日-30日的5个交易日中,融资净偿还现象几度出现,5日累计净偿还额为396亿元。

**信号五:**沪市成交额创44个月新低,技术面现强支撑。上周五,沪市创下了2008年12月26日以来的单日最低成交额,仅有353亿元。深圳市场成交额较沪市活跃,但单日416亿元的成交额也是最近半年的最低水平。月线4连阴和“地量”同时出现,可能意味着“地价”也将到来。同时,从技术上来讲,今年2月底和5月初形成的M头,其颈线位置在2250点,按照经典技术分析理论,当指数突破颈线向下运行的距离与M头的第二顶部到颈线的距离相等时,为重要技术支撑位,经计算该位置在2030点附近,也就是说指数已初步完成了理论跌幅。

## 9月反弹或非“水中月”

临诸多困难的关口,政策倾向一定积极,从中央层面的稳增长到地方层面的投资潮,都有可能对市场形成刺激;二是淡化业绩而强调政策,利好的一定是周期类行业,由于这些公司在市场中的权重极大,它们的企稳对指数的支撑作用远非消费及成长股可比。

另外从宏观经济数据来看,经济增长指标可能仍将低迷,周末公布的PMI数据10个月来首次跌破50%的枯荣线,这一方面可以理解为经济活动收缩十分明显,但另一方面也可以

理解为政策放松预期将升温。CPI的企稳回升是目前比较一致的市场预期,从历史经验来看,CPI见底回升期股市的表现通常不会太差。

从外围市场来看,9月是欧美政治经济活动的高峰期,政策利好可能出现。美联储曾经在2010年的10月推出了QE2,当时掀起了包括A股在内的全球股市的强劲上涨。从目前的情况看,推出QE3的可能性不大,但其他积极的经济政策或将对全球股市构成刺激。

事实上,真正的考验来自资金面,尤其是9月中下旬市场可能面对季末资金紧张的情况,不过货币当局可能出台相应的政策加以对冲,如加大逆回购力度和下调存款准备金率。

总体来看,尽管9月股市市场环境不能说很理想,但暂时看不到能够继续深度打压市场的理由,在目前指数和大多数个股超跌、底部信号频现的情况下,9月市场出现拐点甚至大幅反弹并非“镜花水月”,投资者不必过分悲观。

# “多头不死空头不止”法则继续发力

□本报记者 熊锋

股指期货主力合约IF1209上周下跌近3.5%,连续第三周收出阴线,这也导致期指八月全月下跌幅6%。在多位市场人士看来,目前空头优势依然明显。根据期市“多头不死,空头不止”的法则,当前多头虽在进行似是而非的抵抗,却每每在关键时刻惨遭收场,这反而给空头继续留下了空间,甚至被市场戏称作“反向指标”。市场人士认为,只有空头主导的持仓上升趋势得以改变,且当主力合约持仓量明显下降之时,期指才有可能止跌。

## 期指迭创新低 空头尽占优势

自上一周一开始,期指连续四个交易日盘中均创出上市以来的新低,并伴随持仓量持续位于高位,再加上总持仓、主力合约净持仓量屡屡创出历史新高,这些信号无疑说明空头依然占据主导地位。

其实,上周的黑色星期一就基本上奠定了全周下挫的主基调。当

日,期指主力合约IF1209创出了2010年4月16日上市以来的新低,收于2249.4点,较前一日结算价下跌46.4点,跌幅逾2%。期指价格创新低,并伴随着总持仓创新高,这无疑说明空头占据绝对主导地位,但同时也折射出多头仍在“死扛”。

上周二,主力合约IF1209盘中再度创出历史新低2243.2点,并且IF1209净空单依然维持高位,说明空头主力资金依然不愿离场。而多头也开始了全周的逆指操作,尤其是期指回调时价差升水同步回落,说明多头没有承接的意愿。东方证券金融衍生品首席分析师高子剑认为,周二的放弃,说明多方到了临界点,实在撑不下去,这成为了上周的主基调。

上周三,在本周前两个交易日接连创出历史新低之后,主力合约IF1209盘中再度跌至历史新低2230点,并且前20位主力净空单12410手为期指上市以来第二高位,反映出大资金对后市偏空观点并未出现明显改变。

“新低秀”继续上演。上周四,主

力合约IF1209本周连续第四日报收历史新低。并且,主力合约的净空单周四仍在继续增加,达到13455手,创出主力合约净空单的历史新高,空头阴霾仍在。上周五,期指尾盘出现跳水,最终四合约小幅收跌,期指收收八月。

## 多头难打“翻身仗”

对于期指9月的走势,市场人士普遍认为将较8月乐观,反弹行情有望成行,但反弹高度将受制于经济基本面的低迷程度。9月1日国家统计局公布的8月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%,比上月下降0.9个百分点,为第9个月以来首破50荣枯线。

对于并不乐观的8月PMI数据,上海中期分析师陶勤英说,经济下行趋势的延续令市场对于政策预期再度升温,下周期指或将经济下行和政策预期的博弈中呈现震荡格局。

广发期货期指分析师郑亚男说,上周期指在继周一大幅下挫收出“黑色星期一”之后,虽然日内曾现一定的冲高或者触底之势,但依

然难逃重心下移的态势。她认为,总体来看,空方力量依然明显,多方恐难打翻身仗。

上周就多头而言,底气不足的故事不断上演。期指连续下挫,即使多头有心拉抬,但在真正面对拉升时也仍然战战兢兢。日内多头偶有发力,但上涨中价差升水却快速收敛,而回调中,期指越跌但价差反而越低,多头承接的愿望并不大。

高子剑说,上周二确认了多方是“反指标”后,周三和周五继续演绎“反指标”的戏码。他指出,期指日内回调,但越跌价差反而越低,并且每每遇到日内高点,多头反而“着急逃跑”使得价差跳水。

在空头力量气势汹汹,多头进攻屡屡受挫之际,究竟何时才能传出转暖信号呢?

高子剑说,既然多方是反指标,“多头不死、空头不止”,多方死心就是最好的止跌讯号,当持仓量明显下降的时候,才是大盘止跌之日。他认为,具体表现在IF1209合约持仓量22日移动平均线出现下降。

## 忧虑情绪凝结

## 港股或下试19000点

□周宝强

上周,市场关注焦点大多仍集中在美联储的政策方向上,同时也在为内地的经济形势感到担忧,投资者内心的焦虑不断放大,这给港股市场带来的压力似乎也在持续增强。美联储主席伯南克上周五在全球央行年会上的讲话并无新意,虽然重申宽松措施的必要,但是并没有实质行动,投资者将注意力重新集中在接下来将公布的非农数据上。而欧洲方面也即将公布央行决议,这对整个欧洲的局势将产生影响。港股上周的表现明显疲软,除周二有小幅反弹出现,其余几个交易日均现不同程度的下挫,市场上隐藏的惶恐似乎正在逐渐释放。从整体走势上看,恒指累计下跌397.46点或2%,最低失守19500点,报19483点,成交方面亦见小幅下跌。

欧洲央行行长德拉吉原本要在本次年会上发表讲话,但目前正值欧洲央行紧锣密鼓筹措新国债购买计划的关键时期,因此,此前一度对德拉吉的讲话寄予了期望的部分市场人士不得已再次心态落寞。德拉吉的缺席和欧洲央行新的购债计划密不可分,但是具体到这项新计划能否最终落实,还是需要看欧洲央行的态度,即使市场上对此已经满怀希望。欧元区的失业率还在继续小幅攀升,物价的涨幅也超出了市场的普遍预期,但是相比新的购债计划而言,对市场的影响暂时并不是太大,不过如果还是不加以控制的话,后期一旦失业率继续攀升,那么会更加不利于欧洲经济的复苏。

美联储主席伯南克上周五的讲话依然显得十分空泛无味,拉低美国失业率的进展太过缓慢,美联储将在必要时采取行动强化经济复苏,但伯南克没有明确暗示很快会有任何放宽货币政策措施。不过同时公布的8月密歇根大学消费者信心指数以及创下一年来最大升幅的7月工厂订单月率,却给市场带来不小的提振效应。伯老索然无味的讲话似乎已经是在预料之中,不过美联储在宽松措施的推行方面或许还真有了准备。从8月份美联储公布的经济数据来看,结果大多都有好转迹象,但经济的改善力度还是十分有限,尤其是在就业增长方面似乎难度还是比较大,但是,从伯老的言论中措辞的微妙变化来看,可以明显感觉到伯老为代表的美联储对推QE3的倾向性。只不过,在9月中旬美联储决议会议之前,还有下周五(9月7日)的“8月非农报告”,以及美联储内部的政策分歧等等,这些重大不确定性因素未消除,因此伯老仍选择以看似毫无新意的言辞敷衍了事”。

内地A股上周屡创新低,亦给港股带来拖累。内地经济前景短期难见乐观,对不少上市公司经营状况产生较明显的影响。转融通业务的正式试行,给A股短期走势带来的提振效应极为有限,而鼓励、支持国企回购的消息亦没能挽回投资者流失的信心。港股投资者在看到欧美局势反复无常,内地局势日趋向淡之后,原本还对市场留有的热情也开始消退,加上有传言香港政府将出台压制楼市的措施,投资者或担心香港将重现内地市场的情况,经济受到楼市调控政策的压制而日渐低迷。从周线技术走势上看,恒指向下调整明显,虽然目前暂守BOLL通道中轴线支撑,一旦外围再传不利消息,给市场造成压力,恒指向下测试19000点关口支撑的趋势或有加速可能。而即便后期能守稳,恒指短期也难有明显的上攻。

## 2000点附近

## 或现“最后一跌”

□西部证券 王梁幸

当前政策层面依然处于真空期,市场做多信心极度缺乏,同时盘面热点领涨板块的缺失也令场外资金不得不继续观望,短线来看,沪指2000点大关将面临考验。而2000点附近的“最后一跌”能否引发一波反弹行情,还要看政策面是否有利好支持,外加成交量是否能有效放大。操作上,建议目前可谨慎控制仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。

回顾近期股指回落的节奏可以发现,前期地产、保险等权重板块呈现补跌走势的同时,中小盘股则保持相对活跃的态势,触摸屏、页岩气等题材概念品种在盘中也有反复走强的动作,尤其中小板、创业板指数明显强于主板指数。而上周情况便有所变化,部分权重股仓位在三到四成,待较为明显的企稳信号出现后,再逐步加大仓位配置,不妨重点留意新能源、信息技术、新材料等新兴产业品种。