

有望形成
红色一星期

业内人士普遍认为昨日大盘上涨的动力并不是三季度业绩，而是人民币升值的动力所带来的做多底气，因为三季报显示出始于2006年的业绩增长势头已略显疲态，理论上会削弱多头的做多底气。不过，幸运的是，人民币升值趋势进入加速趋势中，本周一，再度创出新高，这就为人民币资产股的银行股、地产股注入了强劲的上升动能，从而走出高开高走的红色星期一走势。

有意思的是，如果将昨日走势分成上、下午两个阶段的话，不难看出，上午是典型的“二八现象”，但到下午收盘时，沪市的上涨家数达到641家，下跌家数只有224家。与此同时，银行股、地产股则呈现冲高回落。

前期申购中国神华的资金解冻后，上证指数一口气从5400多点一路飙升至6100点，大涨近700点，这可能存在着一定巧合，但由此也看出大型蓝筹股上市前后对大盘的影响力。中国石油申购资金在本周后半周解冻后，会否重演这一现象呢？

笔者推测是可能出现。一是不排除近期有部分机构资金利用人民币升值提速的题材，大做文章，逼空抽离资金申购中国石油的投资者；二是目前市场的确有热点发散的特征，尤其是二、三线品种的崛起，这的确可以吸引新多资金加盟。所以，中国石油资金解冻后的确有可能成为市场的后续买盘，使成交量迅速放大，大盘补量，形成“红色一星期”的走势。

渤海投资 秦洪

在犹豫中谨慎前行

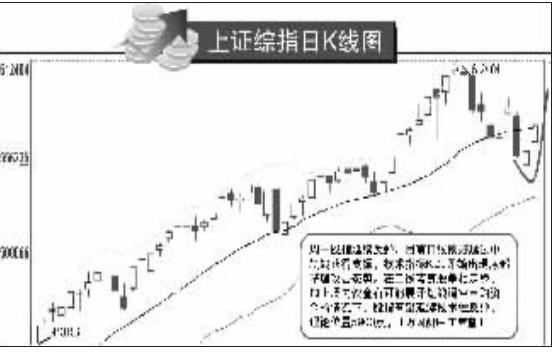
反弹虽然如期而至，但是成交量却萎缩明显，特别是深圳市场下跌时成交量放大，反弹时却成交量萎缩，呈现出比较明显的弱势反弹状态，使得投资者对行情的态度不得不谨慎，这种弱反弹格局的持续性受到了质疑。

谨慎缘于多方面原因

大盘自6000点高位下跌以来，除了急跌之外另外一个明显特征就是缩量，成交量一个台阶一个台阶地逐级萎缩反映出人气的低迷。究其原因，第一是由于二级市场缺乏足够的赚钱效应使得人气遭受了抑制和打压，场外资金退缩甚至转战其他投资渠道。第二是机构博弈过程中主动出击的意愿降低。第三仍然是由于对估值过高的困惑。毕竟在目前A股市场处于“估值高地”的状态下，理性的价值投资者仍然会去思考，特别是随着QDII的陆续出海，同时持有H股和A股的基金必然回去做这种估值的对比。

季报行情还未演绎完毕

地产、银行是近期大盘



下跌当中表现优秀的板块，一方面是人民币近日屡创新高，另一方面是季报的优秀。权重指标股季报行情并未完全演绎结束，很多个股的优秀季报还没有完全消化，需要留给市场重新审识的时间。比较明确的白马——银行、保险得到了确认，但是还有其他蓝筹股的季报还没有得到认可，钢铁、汽车、机械、交通运输等板块的季报行情都还没有完全结束，很可能形成各个板块轮动的格局。

缩量攀升态势仍将延续

谨慎状态的维持不会很快被打破，最根本的因素还是估值的困惑。但是，资金惯性推高的动力可能会在中石油冻结资金解冻后有

所恢复，如果季报行情得到一定面积的拓展，赚钱效应有所恢复，“一九”的极端现象会有所缓解，人气有可能会得到一定程度的激活。但是总体上成交量也不会放大特别明显，市场维持小心谨慎的攀升格局，如果成交量放大反而是危险的信号。尽管大盘反弹将延续，但市场总体的获利空间已经很有限，大盘中线的头部已经在逐步勾勒完成。短线的反弹仍然会在超跌绩优股的推升下延续，尽管“一九”现象可能缓解，但个股分化依然严重，很多个股反弹力度较小，而在蓝筹股反弹到位后的再次杀跌动力却不小，中小投资者依然会面临赚指数不赚钱的痛苦。

海通证券 吴一萍

■首席观察

以短线思维看待反弹行情

周一沪深大盘继续维持高位震荡反弹格局。从技术上看，上证指数短期调整的趋势没有根本改变，本周仍有进一步杀跌风险。而这种市场的大幅震荡从一个侧面反映出市场正处于指数牛市与个股熊市的博弈阶段。

我们将从三方面着手对当前市场的本质特征和后阶段的演变趋势一一剖析：

机构动向： 权重股左右市场

任何题材仅仅是机构吸引投资者进入市场的一种方式。你来了，机构就可能走了。对于有色金属、煤炭、地产等蓝筹股也要有这种中长期角度认识，因为机构的成本远远低于散户，今后再砸个50%机构还是盈利的。所以，我们认为经过大

幅炒作后的这部分蓝筹股是今后相当长一段时期市场做空的主要威胁，更重要的，它们都是能够直接左右市场的权重势力，目前还看不出有什么其他能与之相抗衡的潜力板块能抵消这种冲击。

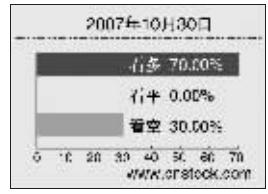
技术分析：

进入宽幅震荡整理阶段

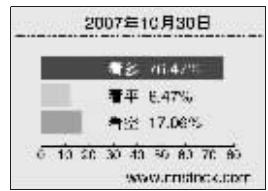
短期反弹行情总体高度和持续度不会太强，更不会出现新一轮反转行情，因为一半以上的个股已经提前确立中线调整格局。近几个月成交量的逐级衰减也说明市场主流机构参与热情大大降低，我们认为在接下来的几个月中，上证指数无疑将反复考验5000点中线临界位，随后进入一个宽幅震荡整理阶段，对累计升幅巨大的个股是一次冲击。

上海金汇 王彪

■十佳分析师指数



■上证网友指数



周一股指小幅反弹形成连续两根阳线的组合，这并不意味着多方会立即发动大规模上攻行情，后市股指可能在10日均线附近有反复拉锯，保持相对弱平衡格局，个股严重分化的现象将有所缓和。随着绩差公司三季报的逐渐亮相，风险提前得到部分释放，将会在某种程度上改变其股价数月来的疲弱状况。

申银万国

个股分化将有所改观

周一沪指小幅反弹形成连续两根阳线的组合，这并不意味着多方会立即发动大规模上攻行情，后市股指可能在10日均线附近有反复拉锯，保持相对弱平衡格局，个股严

短线仍以反弹为主

周一沪指上涨158.37，重新收复30日均线，并且突破了5日线与20日线。造成市场反弹的主要原因是由于市场预期的加息周末并未出台，此外，受国际市场近

期持续走强影响，这对市场信心起到显著推动作用。预计上半周市场以反弹走势为主，不过考虑到大盘指标股当日开始出现调整的趋势，中期趋势依然不容乐观。

方正证券

大盘围绕30日均线波动

周一A股市场强劲反弹。资金继续追捧大盘蓝筹，金融、煤炭石油板块保持强势，持续调整的钢铁板块也出现反弹。但金融地产股的强势，并没有

激发整体市场的参与意愿，两市成交量始终处于5日均量之下，投资者心态日益谨慎，估计反弹之后的大盘行情仍将围绕30日均线上下波动。

华泰证券

超跌股孕育反弹

周一大盘出现较大涨幅，权重股普遍上扬。值得注意的是，周一超跌股补涨现象开始显现。在前几个交易日，只要权重股上涨，则多数个股出现恐慌性抛盘。周一权重股上涨

时，则出现多数个股上涨，特别是补涨类个股表现引人注目，沪市涨停个股达到26只，表明市场格局正在发生变化，补涨类个股机会或将到来。

国海证券

大盘还有上涨动力

周一大盘出现了跳空上涨的走势，两市收出了大阳线，个股出现普涨，这是对之前大阴线的回抽确认，大盘权重股走势坚挺，确保了指数的前进动力，短线市场还有上涨

的空间，周二看涨。主流热点：大盘蓝筹股。市场中股价走势最为坚挺的就是大市值的大盘蓝筹股，赚钱效应集中在大盘股，后市将继续走高。

北京首放

短期进入弱势震荡阶段

昨日市场以百余点的涨幅遏制了短期下跌趋势，但值得关注的是大盘的上涨并没有得到成交量的配合，就此判断市场反弹趋势形成尚不成熟，可

以简单的理解为短期跌幅过于迅猛之后对行情运行状况的修正，因此，尽管大盘中期调整趋势已经明朗，但仍需要有一定的反复。

杭州新希望

成交量萎缩值得担忧

从形态上看，在连续两个中阳线之后，市场的下跌势头得以缓解，多方有化被动为主动的态势。指标上看，两市KDJ均呈现低位金叉的趋势，它们的低位金叉有力支撑，它们的低位金叉有力支撑

撑股指的反弹。唯一值得担忧的是，两市的成交量均出现一定的萎缩，成交量的萎缩说明市场对反弹依旧保持观望的态度。

武汉新兰德

的空间，周二看涨。主流热点：大盘蓝筹股。市场中股价走势最为坚挺的就是大市值的大盘蓝筹股，赚钱效应集中在大盘股，后市将继续走高。

周一大盘出现了跳空上涨的走势，两市收出了大阳线，个股出现普涨，这是对之前大阴线的回抽确认，大盘权重股走势坚挺，确保了指数的前进动力，短线市场还有上涨

的空间，周二看涨。主流热点：大盘蓝筹股。市场中股价走势最为坚挺的就是大市值的大盘蓝筹股，赚钱效应集中在大盘股，后市将继续走高。

周一大盘出现了跳空上涨的走势，两市收出了大阳线，个股出现普涨，这是对之前大阴线的回抽确认，大盘权重股走势坚挺，