

## “寒流”频袭 冻结做多热情

昨日早盘 A 股市场走势的确相对强势，钢铁股、煤炭股等二线蓝筹股逞强，权重股中国石油等前期弱势股也有企稳征兆，似乎表明多头的确有再起一波行情的欲望。

但可惜的是，多头的做多激情迅速被接二连三地“寒流”所冻结，一是港股在昨日再度出现暴跌走势，这不仅影响着多头的做多激情，而且也使得权重股中国石油等在其 H 股股价走势不振的影响下再度走软，致使大盘反弹夭折。

二是资金面紧张的预期。昨日传来了银行贷款规模萎缩的信息，意味着企业在年底将出现资金紧张的局面，不排除部分企业卖出股票以缓解资金紧张的可能。而且基金营销也有所降温，后续资金供应紧张的预期开始在市场蔓延，这自然会抑制多头做多信心。

如此来看，A 股市场走势并不乐观，不排除再度探底可能性，一是因为港股疲软，直接使得那些拥有 H 股的 A 股市场权重股的走势难有强势，从而影响着 A 股市场的后续走势。二是成交量萎缩，新增资金迟迟未能进场建仓等因素，大盘的观望氛围或将推动新一轮的杀跌。

正因为如此，笔者认为大盘近期最为乐观的预期莫过于在 5200 点附近反复震荡夯实底部。较为谨慎的观点则是大盘仍有可能破位向下，击穿 5000 点，引发恐慌盘，从而达到打开未来行情的上升空间预期，以便吸引更多的资金加盟 A 股市场。渤海投资 秦洪

## ■十佳分析师指数



## ■上证网友指数



# 大盘调整幅度有限而时间延长 5000点“铁底”变“围城”

近期 5000 点保卫战中多方暂时胜出，但并未形成群情激昂的持续反弹。相反由于成交量的匮乏，5000 点作为市场高度认同的“铁底”，似乎有向“围城”演变的趋势。在年末这样一个具有传统性弱势特征的时段里，牛市延续的憧憬与盘面弱势的现实正在成为矛盾。

**调整的时间将延长**  
历经了近两年半牛市的亢奋，使得人们目前还无法冷静下来，去客观而理性地面对本轮调整的级别。笔者一直认为，始于今年 10 月 16 日 6124 高点至今的调整，是针对 2006 年 9 月

上旬 1650 点附近所启动主升浪的总修正，其级别应远大于今年的“5·30”下跌。

从目前的市场运行态势来看，上下的支撑压力处于均势的状态中：向上，美国次级债危机导致的明年美国经济将衰退的悲观预期，使得周边市场的波动对 A 股市场形成中期的压力；向下，目前负利率下的投资饥渴与充沛的流动性是大盘坚实的支撑。因此，本轮中级调整有限的幅度可能换来平衡波动时间的延长。这是我们分析得出的目前市场走势大框架。

## 大盘步入平衡市

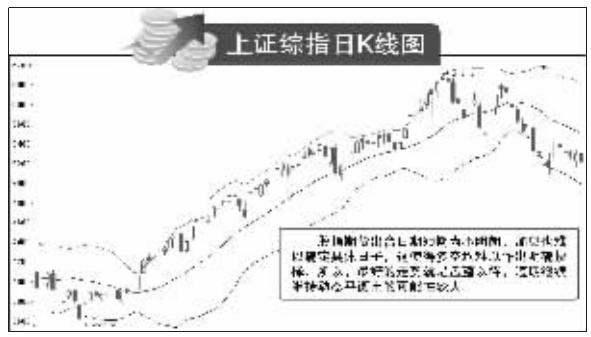
从观察市场的角度看，

将目前大盘在 5000 点之上的缩量波动格局描述为“筑底”过程并不确切，因为从一个跨年度的较长时间段来观察目前市场，当前的波动或许是一个更长时间、更大区间平衡市的开始。

由于对指数波动以及对大小盘股轮动预期分歧加大，5000 点“铁底”附近很有可能形成“围城”奇观。而在这样的弱平衡市中应采取怎样策略呢？笔者建议：首先，不轻易言“底”；其次，应以短线操作、降低对交易性机会的幅度预期来应对结构性反弹。

上海证券研发中心 屠骏

## ■技术看盘



## ■首席观察

# 市场仍将反复探底

周三在大盘指标股走软和新股发行的压力下，市场所预期的反弹行情并没有延续，表明市场目前还没有完全企稳，股指仍处于进一步探底过程当中。

## 持续反弹条件欠缺

对于当前的市场行情而言，大盘并不具备持续反弹的基本条件。首先大盘指标蓝筹股并没有调整到位，包括中国石油在内的一批高价个股还将继续调整，这些个股就压制了股指上涨的空间。

其次在年底来临之际许多不确定因素没有明朗，其中就有加息和提高存款准备金率、股指期货的推出时间安排表等，这些因素不明确使得今后一段时间内就没有清晰的预期，不

能形成一个良好的行情氛围。还有就是市场现在的资金正在经历考验，近期新股发行有加速的迹象，给二级市场资金造成明显的压力，而新增资金入市迹象并不明显。这些外部环境决定了短期市场难以出现较大力度的反弹行情，市场还将经历一个较长时间的调整。

## 场内做多力量仍在

虽然市场向上遇到较大的压力，难以持续拓展空间，但同时股指向下跌空间也不大。这是由于就中期来看，支撑着牛市的基本因素没有改变，经济持续发展，上市公司业绩总体上仍保持了较快的增长势头；大机构也没有看空后市，多数机构存在着惜售的心理，不会大量地减仓

离场。对那些正在调整的大盘蓝筹指标类个股而言，虽然目前正在向下调整，但下跌的空间是有限的。这些品种由于是被机构持有，本身的基本面没有发生太大的变化，其下跌主要是技术上的走势要求，下面存在强有力的支持。并且就数量而言，目前也不存在大规模被抛空的动力，当股指下跌到一定幅度就会有大量买盘涌现出来支撑盘面。笔者认为沪指在 5000 点一带应有较强的支撑。

从 6000 多点下跌以来调整时间太短，按照以往规律，市场估计要到 12 月份才会逐步稳定下来。当然其间并非一路下跌的，而是一个反复探底的过程。

国盛证券 王剑

周三沪深两市成交金额再度萎缩到只有 1000 亿元左右。在大盘持续缩量盘整的背景下，场外资金的心态非常谨慎，同时这种局面也对场内资金的信心形成了一定的打压。预计大盘会在 5200 点附近震荡整理，后市操作上投资者仍宜保持一份谨慎。

万国测评 王荣奎

## 阶段性筑底仍将继续 短期大盘仍将窄幅震荡

周三股指向扬后抑，与上一个交易的走势背道而驰。当日三只新股的发行使资金面有些压力，两市成交额仅千余亿元，不过当日没有跌停的品种。近期上证指数的日 K 线

组合为阴阳交错，上下漂浮不定，基本上维持在 5300 点上下两三百点的区域内震荡徘徊，可视为阶段性筑底。多空还需要耐心地等待一段时间。申银万国

万国测评

## 大盘保持弱势格局

周三市场出现先涨后跌的走势，两市小幅收阴，成交量出现了逐步缩小的趋势，指数一直在 5400 点下方徘徊整理，在没有利好刺激下，指数还将保持这种弱势格

北京首放

## 行情热点将发生转变

昨日大盘依然保持震荡状态，个股活跃度明显降低，跌多涨少的走势预示着短期普遍上涨的格局正在发生转变，后市板块热点将发生较大变化：首先，大盘震荡加剧，使

资金向安全度更高的具有相对估值优势的成长性蓝筹转移；其次，超跌股已经不具备短线优势；而一度受到冷落的蓝筹群体有望成为行情主流。

杭州新希望

## 5000点将再次面临考验

周三沪深大盘呈现冲高回落态势，权重股继续震荡下行，拖累了大盘。预计后市在指标股不作为的情况下，指数将继续震荡整理，不排除 5000 点大关将再次面临

上海金汇

## 年报行情有望展开

昨日沪深两市股指呈现震荡回落走势，成交量比上一个交易日有所萎缩。从近期市场表现来看，权重股调整过程中其他个股有所活跃，但市场整体量能水平依旧低

迷。

由于临近年末，个股业绩开始逐步明朗，未来个股的走势也将围绕着年报行情展开，一些业绩超预期股票必将吸引主流资金的关注。

汇阳投资

## 短线股指可能继续探底

周三大盘在上探 5344 点后，一路震荡下行。从形态上看，虽然股指呈现平盘震荡的走势，但从近两个交易日的走势看，股指的运行重心明显下移，周三尾市的杀

武汉新兰德

跌动作，更带来了继续调整的预期。从成交量上看，连续萎缩的成交量不足以支撑股指继续反弹，因此，对后市要保持适当的谨慎态度。

武汉新兰德

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报									
000348	国电新能	44.94	46.5	44.4	44.45	-0.04	20450	0.5598	600448	华纺股份	5.6	5.63	5.47	5.48	-2.64	24610	0.0313	600440	嘉寓股份	9.45	9.5	9.06	9.12	-3.08	13752	0.1543	600621	上港集团	9.17	9.71	8.62	9.17	-3.18	29642	0.1228
000350	山东鲁能	8.9	9.11	8.8	8.8	-0.1	101493	0.1633	600449	华昌实业	16.95	17.65	16.95	17.44	-2.89	25644	0.1801	600443	真彩股份	10.02	10.02	9.81	10.02	-0.12	50110	0.1140	600622	宝钢集团	12.11	12.21	11.66	11.67	-3.87	24611	0.3074
000351	亚宝药业	12.3	12.35	11.82	11.99	-2.84	21716	0.1421	600452	涪陵电力	9.21	9.35	9.01	9.27	-1.27	18218	0.0549	600455	新城建设	12.38	13.38	12.8	12.96	-1.67	14500	0.0336	600623	双钱股份	9.73	9.74	9.31	9.73	-3.91	7050	0.0901
000352	浙江龙盛	14.7	15.4	15.94	15.55	-2.45	33956	0.2424	600453	交大博通	12.6	12.3	11.9	12.15	-0.49	14579	0.0157	600546	中油化建	13.25	13.25	12.8	12.96	-1.67	13192	0.0414	600624	浦东开发	7.14	7.23	6.9	7.03	-1.54	33576	0.0335
000353	中行国际	8.8	9.0	8.5	8.5	-0.3	10004	0.1543	600458	时代新材	14.33	14.65	14.18	14.23	-0.27	21154	0.0542	600458	中航油股	10.87	10.96	10.5	10.52	-2.59	29077	0.2038	600627	上电股份	66.21	64.51	64.66	64.51	-1.79	6493	0.6824
000354	辉煌种业	6.75	6.75	6.48	6.48	-0.3	15438	0.1381	600459	夏新科技	16.07	16.07	15.81	16.07	-0.16	18676	0.0876	600459	鲁银矿业	48.89	50.58	48	48.88	-4.07	81474	0.1497	600628	ST新光	15.2	15.49	14.93	15.21	-0.53	45917	0.1388
000355	恒丰纸业	11.66	11.8	11.21	11.21	-0.3	15750	0.1543	600460	士兰微	10.55	10.64	10.25	10.25	-0.21	29043	0.0542	600460	深南电A	14.25	14.5	14.24	14.24	-0.21	10769	0.1200	600629	ST长信	14.25	14.5	14.24	14.25	-0.20	24282	0.1270
000356	中行国际	8.0	8.3	8.09	8.15	-0.49	29337	0.0373	600461	华菱汽车	12.5	12.5	12.05	12.05	-3.06	23120	0.2376	600462	ST长生	22.45	22.55	21.82	21.76	-3.29	54167	0.1613	600631	百联股份	22.45	22.55	21.82	21.82	-3.29	14713	0.0141
000357	新农开发	8.24	8.26	7.8	7.85	-4.94	56009	0.0360	600463	空港股份	10.01	10.01	9.95	10.01	-0.25	10043	0.0542	600463	白猫股份	10.7	11.06	10.6	10.8	0.56	14713	0.0141	600632	爱使集团	14.25	14.25	14.24	14.25	-0.01	33576	0.0335
000358	华微电子	21.65	21.65	20.38	20.38	-0.11	18755	0.1543	600464	中航资本	10.87	10.87	10.56	10.87	-0.24	18755	0.0542	600633	大通金融	14.25	14.25	14.24													