



# 报复性反弹 终结“十连阴”

## 沪指创年内第三大涨幅 机构普遍看淡反弹空间

□本版撰文 时报记者 李鹤鸣

经历了创纪录的“十连阴”后，沪深股市昨天迎来报复性反弹，最终沪指收报 2941.119 点，深成指收报 9903.14 点，双双创出超过 5% 的涨幅，成交量也较前几个交易日放大近 5 成。不过，针对昨日的强劲上涨，业内人士表示，连续暴跌后出现报复性反弹是股市的正常反应，对本次反弹的高度和力度，多数券商均表示不容乐观。

### 有色引领两市大涨

沪深股市昨日早盘一度低开低走，两市股指在一波凌厉的跳水后同时创下新低，沪指一度下探至 2729.71 点。不过“石化双雄”表现平稳，起到了稳定军心的作用。在大盘探底后，沉寂已久的有色板块率先走强，随之煤炭、资源类板块纷纷跟上，推动股指回暖转升，临近午盘，工行、中行等银行股快速拉升，推动股指快速翻红并一路上扬。

午后，大盘在有色板块的持续拉升下继续上涨，市场人气被重新提振，成交量也快速放大，早盘跌幅深重的券商股、地产板块也纷纷翻红。截至收盘，两市股指涨幅均超过 5%，沪指更创下年内第 3 大单日涨幅。两市涨停的非 ST 股超过 100 只，而下跌个股仅 77 只。

### 反弹持续有待“托市”

比较中投、广发、长江等 13 知名券商昨日晨报后发现，尽管没有一家机构准确预测到昨天反弹，但国海、长江、广发等 9 家券商在报告中或明确提出或暗示了反弹随时可能出现。广发证券认为，“沪深 300 市盈率



股市迎来久违的反弹，股民脸上终于有了些许笑意。

时报记者 杜翠 摄

自 2006 年以来首次低于标准普尔 500 指数，短期做空动能得到快速释放，急跌必然伴随报复性反弹。”

市场人士认为，本次反弹前并没有任何实质性利好出现，主要是由有色金属板块带动出现的技术反弹。不过也有分析师认为，昨天监管层一些表态中暗示可能会有“托市”新举措，近期应密切关注市场预期能否兑现。

### 牛熊转折惊人相似

不过对比股市 10 年以来走势发现，上一轮牛熊市的转折历程与本次转折有惊人相似。

根据上证综指月 K 线显示，自 2001 年 6 月创下当时最高点 2245 点后，上证综指开始持续回落，4 个月内股指下跌超过 20%，一度跌穿当时的 3 年均线点 1712 点，此后股指在 11 月份出现小幅反弹后，继续下跌并一路振荡回落到 2005 年 6 月 6 日创下 998 点的最低点，跌幅超过 50%，前后经历了 4 年时间。

昨天沪指盘中创下 2729.71 低点也跌穿了 3 年均线 2811.83 点，与前次不同的是，由于去年以来 A 股涨幅巨大，此次由高点下跌至 3 年均线用了 8 个月，而跌幅已经超过 50%。

### 机构看市

#### 反弹时间空间均有限

终于迎来反弹，众多投资者再次蠢蠢欲动，不过券商普遍对本次反弹的时间和空间反应冷淡。太平洋、东海、国都、信达 4 家券商观点惊人一致：市场惯性下

跌，自身力量难以改变原有趋势，后市等待政策救市；信达证券则直言，股市积弱难返，市场难言见底，对反弹的力度和高度不可盲目乐观。

#### 大小非减持意愿下降

在多家券商中南京证券观点独树一帜。该券商认为，本月以来宁波华翔、北斗星通、国统股份、思源电气、华峰氨纶等中小板股票重现公司高管净买入的现象，表明随

着大盘的快速下跌，大小非股东的减持意愿出现了持续下降，高管卖出持股的欲望也相应降低。不过尽管估值、技术面均有反弹的要求，但疲弱不堪的股市中仍应谨慎观望。

#### 回避题材股配置优质股

尽管对反弹不抱太多希望，但借助反弹进行调仓仍是大多数机构的共同观点。国海证券认为，目前应逢低增持低市盈率的优质品种，回避概念股、微利股和高市盈率股。广发证券也认为，目前回避题材类股票，重点

配置优质个股。与此相反，长江证券则在晨报中认为，大盘急跌反弹可试探性建仓，或者追踪盘面上强势品种。中原证券明确提出，应该借反弹之机重点关注电信重组、油价电价调整、资产注入概念等下半年热点股票。

### 财经评弹

## 别放大利空吓唬自己

今年以来，我国股市不断走弱，除了大小非解禁给市场造成极大的供给压力之外，国际原油价格和 CPI 高企这两个因素也“功不可没”。然而，在大小非解禁被管理层规范的紧箍咒收紧、CPI 环比回落的背景下，市场似乎没能改变“久盘必跌”的规律，仍在选择持续的调整。

在去年的牛市中，人民币升值经常被拿来说事，主流观点甚至认为升值不止，牛市就

不会“歇菜”。然而今年以来，人民币已经 40 多次创出新高，股市的调整却随着人民币的升值速度越调越深。仔细分析，牛和熊的心理影响应该是造成“此一时彼一时”的最大原因。

熊市中，市场对利空消息，可以人为地放大十倍，叠加恐慌心理，而对于相反的消息，则经常被市场所忽略。于是市场的趋势就暂难改变。CPI 回落，与宏调的滞后效应显现有关，但之所以对此股市反应平平，

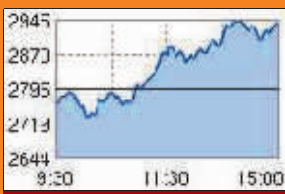
在于投资者的不乐观解读——年初雪灾对 CPI 的影响在过后明显，目前震灾的影响尚未体现，可能也存在滞后效应等等。

这就是投资者在不同的市场阶段要采取不同投资策略的道理所在。在目前阶段，一根稻草也能压死一只骆驼。中国建筑 400 亿元的发行，对于今年习惯了“风雨”的投资者而言，应该不是什么大不了的事情，但舆论就出现了 IPO 加速、管理层不再“牺牲”（为呵护市场，停发

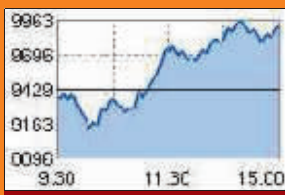
大盘股)的看法，这无疑又有放大利空，自己吓自己之嫌。

股市的涨涨跌跌本身就是其特有的规律，在估值相对合理的情况下，买进的股票即便暂时被套，也终会有解套的一天，投资者应该清醒地认识到，做股票投资，不仅需要资金成本，时间成本也是必须的。如果从市场心理面分析，即使大盘重新回落，下跌的空间也不会太大，毕竟，今年还没有走出一波像样的行情。 王方

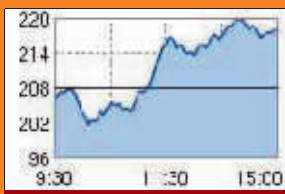
### 昨日收盘



最新 **↑2941.12**  
涨跌 **5.24%**



最新 **↑9903.14**  
涨跌 **5.02%**



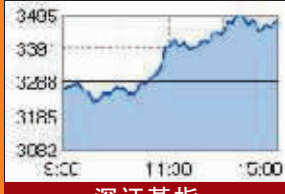
最新 **↑218.317**  
涨跌 **4.81%**



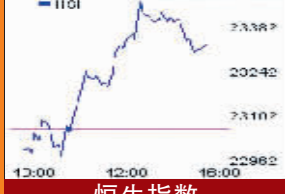
最新 **↑4005.693**  
涨跌 **2.45%**



最新 **↑3540.480**  
涨跌 **4.78%**



最新 **↑3472.728**  
涨跌 **5.62%**



最新 **↑23325.80**  
涨跌 **1.16%**

B02

广州楼市成交降温房价未降

B04

六成股民资产缩水过半

B05

机构提醒切勿追涨杀跌

B13

新基金打开申购闪电抄底