

激情燃烧过后是理智 大盘将会有秋抢第二波 中小板、创业板有后劲

股市行情是需要激情的，中国股市尤其需要激情

环顾全球股市，金融危机源地的美国，重灾区的欧洲，尽管经济复苏至今

最强劲，增长率高达10%以上的中国，股市在国庆前仍比危机前高点低54%。即便节后激情上涨，至今仍差50%以上。是激情，是场外资金的潮涌，使中国股市

节后仅用4天就一举收复了失守半年的、市场普遍认为是强阻力的年线。按国际常规，中国股市由此告别了熊市，进入了牛市阶段。

真正的主流资金是在新兴产业的中小盘股之中

虽然，作为显性牛市，是以国庆后突破年线为标志。但隐形的牛市，即新兴产业的中小盘股的牛市，早在一年前就开始了，它们不仅是突破年线的问题，而是连创新高的趋势，四分之一的股票已冲破了6124点的价位便证明了这一点。因为，基金、社保、保险、券商、其他

机构的主流资金，总是并且早已集中于政府政策所主导、所支持、所倾斜的领域。那就是酝酿了近一年、五中全会通过的十二·五规划所确定、国务院颁布的最新决定所强调的七大战略性新兴产业。因此，当创出3077亿天量、3041点半年新高后进入调整时，人们可以看到，

新兴产业的中小盘股，即“八”股，天天活跃于盘面，本周三和周五，中小板和创业板走势尤其火爆。无需用多大的资金，但涨幅和赚钱效应远远超过费了九牛二虎之力也推动有限的大盘股。这才是真正的主力资金、长线资金。

激情燃烧过后是理智

“二八”行情不明智，容易造成指数飙升、成交量失控、市场系统性风险加剧和管理层干预。但是，“八二”行情也不可取，因为在美国每月多印钞1000亿美元、美元贬值趋势、输入性通胀、人民币升值、全球股市持续上涨的新形势下，“二”股不可能再像先前那样长期沉沦，

也有助上台阶的理由。理智的做法是：“二八”兼容、包容性增长、轮番上涨，但主基调仍应是传统行业的“二”搭台，新兴产业的“八”唱戏。因此我认为，10月底，当小非解禁的“利空”兑现，中小板、创业板将会有一波上涨行情。这无论从政策面看，还是从市场面、技术面看，都

是合情合理的。大盘的调整经回踩10日均线 and 年线后，还将会有秋抢第二波，目标直指4·16缺口，甚至去年底的收盘指数。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

瑞银证券中国首席经济学家汪涛：

新一轮加息周期或将到来

专家论坛

中国人民银行行长周小川日前指出，当前国内信贷持续扩张动力仍然较强，跨境资本流动蕴含潜在风险，流动性过多、通货膨胀、资产价格泡沫、周期性不良贷款增加等宏观风险将会显著上升，金融业资产质量和抗风险能力面临严峻考验。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛表示，这表明了管理层对通胀的重视，而几天前的加息将拉开新一轮加息大幕，直至利率正常化至危机前的水平。汪涛预计，2011年将加息3次。

李聪



特别报道

炒楼资金不断涌入股市

自国庆节后，A股交易量大幅增加，并创出单日4800亿的历史最高成交量。多家外地券商驻深营业部的销售业务负责人表示，这部分成交额并不来自新开户资金，而在于资产大户资金的追加和股票仓位的提高。这些资产大户均

集中在深圳本地券商旗舰店。初步统计，深圳地区券商营业部来自楼市的新增资金合计已超过100亿元。招商证券一位不愿具名的投资顾问称，房地产限购套数、房产税出台、存贷款利率上调等原因造成资产大户的投资组合正在发生

改变，弃房追股是大趋势。而国信证券某投资顾问则表示，从上半年开始，炒房资金就一直在缓慢流入股市，只是本轮行情加速了此过程。

李东亮

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

10月22日沪深指数

上证指数：
开盘:2976.75 最高:2997.62 最低:2954.62
收盘:2975.04 涨跌:-8.49 成交:1972.28亿元
上涨:487家 下跌:405家 平盘:59家

深证成指：
开盘:13089.35 最高:13346.33 最低:13036.14
收盘:13224.98 涨跌:113.46 成交:1558.23亿元
上涨:827家 下跌:330家 平盘:57家

上证指数日K线图



深证指数日K线图



大盘解析

A股何时启动第二波攻势?

周五大盘延续震荡整理格局，盘中股指一度上攻至3000点关口前，但受短期获利盘与上方套牢盘影响，股指尾盘回落，沪综指最终收于2975点，为反弹周期来首次收在5日均线之下，日K线与周K线均呈现为一根明显的阴十字星。

根据历史经验，大盘每次从底部反弹至前期重要的整数关口时都会有巨量震荡行情出现。这种震荡整理的原因不在基本面和消息面，而是在技术面上的。股指短期400多点的上涨，市场获利筹码累积较多，市场资金对大盘超买指标出现担忧情绪是很正常的现象。我们认为，目前的横盘震荡是为了等待10、20日均线的上移，来稳固这波上涨行情的基础。市场过大乖离率一旦获得修正，A股也就将具备启动第二波攻势的条件，所以我们短线仍然看多。

操作上，现在的市场存在四大主题，一是受政策支持的新兴产业概念股。二是抗通胀概念股。三是业绩大幅增长股。四是人民币升值受益股。主力资金会围绕这些热点反复炒作，投资者应该紧盯资金流向，用以判断热点方向。

余峻威

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址：合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn