

只见向下创新低 不见向上大反弹 近期 A 股缘何跌跌不休？

追根究底

A 股已沦为“万人坑”，尽管如此，股市仍然是秋风秋雨愁煞人，只见向下创新低，不见向上大反弹，在近 12 个交易日中已 6 次创出 15 个月新低。欧债危机仍未化解，美联储又玩“扭曲操作”，市场疲弱不堪，巨额

新股融资仍源源不断，新股发行节奏却丝毫没有放缓的迹象。A 股下跌原因何在？

第一，据报道，此前市场曾传言 EFSF 基金规模可能增至 2 万亿欧元，但欧元集团主席容克回应说，不会扩大基金的规模，这导致欧洲股市继续向下，对 A 股也产生了不利影响。

第二，市场认为 9 月 CPI 数据或

仍在 6% 以上，而随之而来的国庆长假会使消费增加，让 10 月的 CPI 也不易下降，从而导致对政策继续调控的预期强化。

第三，在 A 股本身极度疲软的情况下，中国水电、陕煤股份和中交股份的 IPO 对市场构成严重抽血，部分机构也不得不卖出股票来应付申购，从而导致市场跌势难止。华讯投资

一家之言

著名私募高手但斌： 四季度或有重大转折



著名的私募高手、深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事长但斌 9 月 29 日称，综合当前 A 股走势，四季度可能有重大转折，在 2200~2300 点应有大级别反弹，而一旦跌穿，底部深不可测。

但斌称：市场跌成这样，闲来看 A 股走势图，不看不知道一看吓一

跳。凭我曾经十年技术分析的功底，上证指数 998 点与 1664 点的连线，应该有很强的支撑，但现在岌岌可危，面临考验。与宏观面不符的是，图表上给出的信息，四季度有重大转折可能。这个位置 2200~2300 点应该有

东财

近 52% 散户：年内损失超过 30%

市场调查

在“黑天鹅”事件的频频触发下，三季度沪深股指跌跌不止并屡创新低，致使多数股民深套。近期，民意调查显示中，近 52% 的散户表示年内损失超过 30%。

值得一提的是，在股指持续走低后，风险管理成为本次调查中散户参与度最高的话题。调查显示，38%、33% 的散户认为沪市主板、深市主板四季度风险最高；创业板的安全性最高仅获得 12% 的认同度，中小板的认同度为 17%。但事实上，沪深主板聚集的主要是大盘蓝筹股，在本

轮下跌中先调整，目前沪深 300 市盈率不过 12 倍，估值上具备较大的安全边际。但蓝筹股又为何“难讨散户欢心”，或能从流动性上找原因。51% 的股民认为，流动性是制约 A 股反弹的最重要因素，紧缩货币政策的放松最有可能触发大盘止跌回暖。

王晓宇

伯南克发出重要暗示 美联储将准备采取非常规措施

权威论坛

美联储主席伯南克 9 月 29 日暗示，如果美国经济严重恶化，增长依

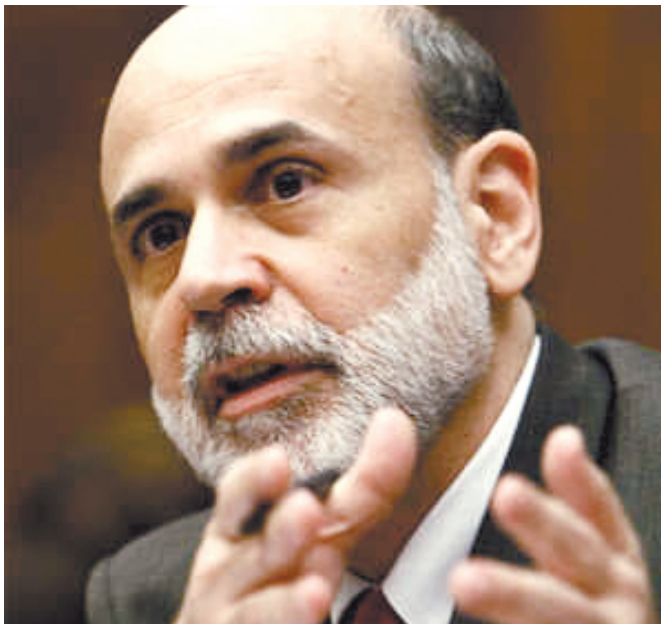
然疲软，将准备采取进一步的非常规措施。

伯南克在克利夫兰发表演讲之后在回答现场提问时表示，美联储目前正密切关注物价走势，如果通货膨胀率本身大幅下降，或通货膨胀预期大幅下降，美联储就必须作出应对，以避免出现通货紧缩。

伯南克还称，目前通货膨胀预期显示，未来数年的平均通货膨胀率将在 2.0% 左右，美联储认为这是适宜的水平。

伯南克还表示，美国可借鉴中国等新兴国家发展经济的成功经验。中国、印度等国家经济高速增长的原因包括严格的财政纪律、实施自由贸易带来的益处以及鼓励形成私人资本等等。他还认为，促进科技进步和教育发展也是这些国家过去十年的经济表现胜过美国的关键因素。

汇通



股民热线：0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

9月29日沪深指数

上证指数：		
开盘：2378.42	最高：2387.54	最低：2358.57
收盘：2365.34	涨跌：-26.72	成交：570.21 亿元
上涨：85 家	下跌：837	平盘：39 家
深成指：		
开盘：10296.69	最高：10411.70	最低：10224.73
收盘：10287.90	涨跌：-82.03	成交：482.39
上涨：79 家	下跌：1254 家	平盘：58 家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

避险情绪升温 静观其变为宜

周四，沪深股市低开低走，尾盘在避险情绪的主导下再度探底。对于后市我们认为节前仍以弱市震荡为主，欧债危机、温州中小企业资金链危机将制约做多信心，国庆长假来临，市场避险情绪升温，观望为宜。

流动性失衡局面仍未改观

我们认为当前市场的流动性失衡局面仍未改观，估值和价值的底线将不断接受挑战，股指最终调整低点的形成由情绪化主导。首先是美元指数的强势反弹是热钱撤出黄金等大宗商品回流美元避险的一个信号。欧债危机迟迟得不到有效化解给美元借机巩固其霸主地位提供了环境，对新兴市场国家的流动性造成负面影响。其次温州中小企业资金链危机让场外资金流入 A 股的期望值大大降低。近两年来，我国民间借贷资金量逐年增长，存量资金增长超过 28%。一方面是银行储蓄余额的大幅减少，另一方面是 A 股持续失血，与此对应的是高利贷盛行，值得投资者持续观察与思考。

A 股供求结构失衡有增无减

目前 A 股流通市值扩张至约 20 万亿元，资金供给逐渐体力不支，若以流通市值与储蓄余额之比来度量，2000 年末该比值仅 0.24，2005 年末为 0.07，当前该比值上升至 0.60。供求关系严重失衡也令估值底部一降再降，市场重心下移再所难免。经济背景决定趋势性机会难现，市场将以抵抗式反弹的形成不断调整下跌速率，机会主要是结构性的、交易性的。

沪指日线 MACD 的持续背离，预示股指切入底部区域，随着节前套现盘的终结和强势股补跌进入尾声，抵抗式反弹或在节后再度发生，高度不宜过分乐观，仍以波段操作为主。

国元证券

徽商期货 如期而获

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话：4008878707
网址：www.hsqh.net
地址：安徽合肥市芜湖路 260 号

交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址：合肥市金寨路 327 号凯旋大厦营业部
多功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn