

三大利好因素促股指大逆转 目前行情性质仍属于超跌反弹

# A股市场将面临长期结构性分化

## ► 大势研判

周二上证收盘1975点,涨0.78%。股指盘中再创新低后,于下午出现了顽强拉升的走势。这与三大因素的共同作用相关:1、昨日期指多头增仓买单量达57283手,助力股指反攻;2、权重停止杀跌,股指分时现背离结构;3、11月汇丰PMI终值50.5,创13个月新高,经济回暖托底作用显现。我们认为,投资者可抓紧股指反弹时机,布局相关结构性上涨机会!

但需指出,目前的反弹仍属于超跌反弹范畴,这也是我们近期建议投资者不宜

盲目杀跌的重要依据。我们认为,当前市场主流预期焦点仍然停留在市场流动性上面,认为年末资金结算、财政存款上缴,银行年末揽存等造成流动性紧张,同时之前推迟的创业板解禁套现潮也到来,巨量抽血而致使股市继续下跌。但是,近期李克强讲话中强调改革是发展最大“红利”,改革核心是政府与市场关系,这表明了新一届政府改革的决心和让利于民的改革方向。我们认为,市场主流预期还停留在股市流动性的恐慌中,忽视了新一届政府改革推进力度给股市带来的超预期利好,市场预期存在偏差。因此,这一被市场忽视的偏差,既是投资者需密切关注方向,也

是影响反弹高度的关键。

我们认为,经济基本面将面临长期的转型调整,而政策面也强调改革是未来发展的最大“红利”,这些大背景下,注定了A股市场将面临长期的结构性分化特征。与改革、转型大势不符、甚至相背离的行业个股,将难有好的表现;相反,符合改革、转型主线的行业个股,将迎来上涨机会。如近期环保、地热能、页岩气、美丽中国、新型城镇化等主线的强势,便是上述结构性背景的真实反映。投资者也应该转变思路与预期,跟随把握结构性布局的时机。

广州万隆

## ► 一家之言

### “技术派”大师狄马克: 未来9个月A股将上涨48%

12月4日上午Market Studies 总裁,股市拐点指标创建者狄马克认为,上证综合指数将在未来九个月上涨48%,该指数跌破1960点意味着卖盘能量已经耗尽。狄马克是当前技术分析领域两位最有名的大师之一,他在70年代就发明了一套客观的方法来推算趋势衰竭的时机,很受技术分析派的推崇。另一位大师是约翰·墨菲,

对于后一位国人已经非常熟悉。

狄马克表示,上证综合指数已经在顺序和组合图表上发出买进信号,该指数将上涨至2900点,因为最后一个空头已经卖出了他的股票。

狄马克表示,“我相信上证综合指数已经见底,未来几个月将强劲反弹。”

明煜



## ► 特别报道

### A股本轮调整已进入第八个月 外资越跌越买坚定抄底

A股本轮调整已进入第八个月,但可信数据表明,国际机构趁下跌进场抄底“毫不手软”。来自新兴市场投资基金研究有限公司(EPIFR)的统计显示,11月最后一周,其跟踪的包括QFII在内的离岸

中国股票基金连续第12周吸引资金净流入,过去三个月的累计净流入量超过40亿美元。

近期陆续出台的数据均发出中国经济企稳的信号,这帮助提振了投资人信心。

一些国际大行和投资机构争相唱多中国概念股和A股。不过,相比前几周,最近一周外资流入中国股票的势头似乎有所减弱。

朱周良

## ► 解禁股

### 中小板创业板解禁股大宗减持

据统计,11月26日至11月30日,大宗交易合计成交1.43亿股,13.7亿元,环比分别下降53%、48%。沪市主板交投清淡是整体缩量的主要原因。上周沪深主板仅交易5000万股,3.7亿元,均不及前一周的

3成。与此同时,中小板和创业板的成交规模逆势增长,合计成交9283万股、10亿元,增幅双双超过20%。

中小板创业板大宗交易放量的背后是多家限售股的解禁流通。上周大宗交

易成交金额过5000万元的中小市值股合计5家,包括金螳螂、勤上光电、独一味、安洁科技和赞宇科技。除独一味以外,其余4家公司均在上周一迎来部分原始股的大额解禁。

东财

## ► 投资论坛

### 政策市:只有政策可以救

股市应该休养生息了,一年前笔者写下了不能涸泽而渔,明显是人微言轻,因为今天看来,这个老套路并未有明显的改变,而且中国的机构投资者值得信赖吗?都是从过去的投机市场出来的“精英”,都是看着那股价高高的,基本面烂得一塌糊涂的企业长大的市场参与者,能成熟到哪里去?管理层很明显在劝退中小投资者,而在大力发展机构投资者,但这样的做法,无外乎就是引导中

小投资者换一个亏法,先买基金,基金再亏,还不是一样是亏?一年了,该是总结反省的时候了,这么庞大的一个市场,要实现真正的市场化,有些路是必须走的,时间也绝对不是一年两年,何况乎中国经济结构大调整也不是一夜之间可以解决的问题,试图急切改变,弄不好反受其乱,更何况,中国企业有可口可乐吗?我国企业质地真的有几家? 综合观之,看看那指数依然高高在上

的中小板指数,看看那估值水平不知道从何谈起的创业板指数,还有那个不知去向的B股,我们只有深切地感受到圈钱,不停地圈,变着法儿地圈,底究竟在哪里,如果没有管理层的高度重视和扶持,谁也不知道!我们不必再争吵救市与否,是否市场化还是政策化的问题了,因为这本就是件皇帝的新衣,中国股市就是个政策市,只有政策可以力挽狂澜!

孙忠

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

### 12月4日沪深指数

上证指数:

开盘:1956.62 最高:1980.12  
最低:1949.46 收盘:1975.14  
涨跌:15.38 成交:430.55亿元  
上涨:772家 下跌:151家 平盘:72家

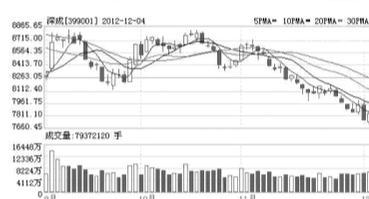
深成指数:

开盘:7684.49 最高:7828.12  
最低:7660.45 收盘:7801.75  
涨跌:90.87 成交:383.97亿元  
上涨:1233家 下跌:265家 平盘:67家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

## ► 国元视点

### 反弹可以有 反转真没有

周二两市小幅低开,沪指再创调整新低,午后在券商保险带动下股指震荡回暖,截至收盘,沪指报收于1975点。就后市看,下跌趋势中股指有抵抗是常态,伴随着周二上证50指数创出调整新低,所有指数的调整完成了同步,具有一定的弱势反击空间,但整体下跌趋势未改。

盘面上周一做空的两大板块也即银行和白酒跌幅收敛,其中民生银行将失地悉数收回,酒鬼酒亦盘中大幅拉升,其他白酒股有所效仿。ST板块仍然是下跌的重灾区,究其原因,与退市的渐行渐近有关,周末沪深交易所分别颁发了退市细则的征求意见稿,对于退市后股票的去处也有了说法,征求意见稿的出台意味着退市制度不再是纸上谈兵而是即将实施的事情,ST板块无疑是面临退市风险最大的品种,因此从周一开始多只ST股票开始跌停。周二盘面的特点是部分个股给点阳光就灿烂,包括地产、铁路投资板块等。

由于周二尾盘的股指回升,最终股指收出了一根低位下影中阳线,长下影意味着市场有抵抗,但考虑十二月的解禁股压力和资金利率压力,我们倾向于市场中抵抗常有,但弱势难改,尤其是强势股的补跌尚未完成之前,操作中继续控制仓位,对于符合明年投资主题的部分品种如城镇化、地产、铁路投资等不妨适当加以跟踪。国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn