

“黑天鹅”打乱行情节奏

“三底合一”需等待

股市跌多了，大家都想看反弹。最近一段时间，倒也确实有反弹出现，但是基本上都是“一日游”性质。而且反弹过后，还会跌得更惨。比如上周三股市大涨2.66%，次日就暴跌2.78%，不但将反弹成果悉数抹去，还创出新低。

谈到股市的底部，一般人们会有这样三种说法：估值底、政策底和市场底。面对当前比大盘1664点还便宜的股票，大多数投资者都认为估值底已经到来。至于政策底是否到来，则还有一些

不同看法。但是认为调控进入效果观察期、政策不可能再收紧的人恐怕不在少数。正因为这样，大家都更加关注市场底什么时候会出现。客观上，最近一个阶段以来，市场上也出现了不少底部信号。然而直到现在，这些信号仍然显得微弱，人们无法据此判断市场底已经或者将要出现。原因何在？

在笔者看来，之所以估值底与政策底似乎都已经或明或暗地出现了，而且市场上也发出了不少底部信号，但市场底就是迟迟未到，股

市仍然在持续下跌，一个很重要的原因在于受到了意外因素的干扰。简单来说，就是“黑天鹅”打乱了行情的节奏。

在世界经济一体化的大背景下，欧美国家爆发经济与金融危机，不可能不影响到中国。尽管现在危机集中表现为可能出现债务违约，但仍然会令中国投资者对经济的信心下降。时下海外市场的震荡，已经成为了影响中国股市运行的“黑天鹅”。

如果说自今年8月份以来，海外股市的这只“黑天

鹅”经常光顾中国股市的话，那么到了9月份，这种“黑天鹅”事件开始通过借助中国的上市公司股票，更加直接地发挥着影响。就在最近，中资银行股的H股价格已经全面低于A股，这对本已有所企稳的境内银行股来说，无疑是一个很大的打击。

尽管中国股市已经出现了估值底乃至政策底，但是这些都还不够扎实，无法从根本上抵御“黑天鹅”事件的冲击，结果是大盘弱势难改，抗风险能力很低。

(申万研究所 桂浩明)

●财金资讯

石化业十二五规划有望10月发布

工信部原材料工业司副司长袁隆华日前透露，由工信部牵头制订的《石油和化学工业“十二五”发展规划》预计10月发布，该规划将重点支持石化行业信息化建设与技术改造。此外，工信部原材料工业司正抓紧制订钢铁、有色金属、建材等7个行业的“十二五”发展规划。

(王颖春)

国家电网投资

1.6万亿建智能电网

国家电网公司总经理刘振亚昨日表示，该公司今后5年计划投资2500亿美元(约合1.6万亿元人民币)，在中国基本建成坚强智能电网；到2020年形成“五纵六横”特高压输电骨干网架，全面建成坚强智能电网。

(全景)

基情播报

信达澳银精华灵活配置守住收益

截至8月底，混合型基金今年以来业绩高出股基4个百分点。其中，信达澳银精华混合型基金9月26日逆市分红10份派2.2元。截至9月26日，该基金自成立以来，单位累计净值1.44元，增长44%。而同期沪指下跌约15.6%。

基金经理李坤元指出，灵活的仓位优势成为保住混合型基金收益的重要举措。面对近两个月的周期股下跌，精华灵活配置基金对仓位的配置从中报的近80%降至约60%，并较大幅减持了曾经持有的周期品，有效保住了投资业绩。

工银主题策略：挖掘潜力成长股

经济转型期，大消费、新兴产业、节能减排等主题基金收益突出。正在发行的工银主题策略基金关注能源设备制造与运营，改善人类生活品质的消费服务、新材料研发和运用、新一代信息技术等行业。拟任基金经理曹冠业在发掘市场主题和大类资产配置方面经验丰富，其管理的工银稳健成长基金风险调整收益同业优秀。

9月28日上证综指
开盘2427.29 最高2430.27
最低2383.40 收盘2392.06
下跌22.99点 成交564.87亿

市场风向标

机构连续四周申购ETF

上周，29只ETF基金份额整体增加18.9亿份，具体表现为16只净申购，10只净赎回，3只净申赎为零。其中，上证180ETF净申购份额位居首位，达到11.37亿份；其次，深证100ETF净申购份额为4.43亿份。此外，上证50ETF净申购也达3.73亿

份。而净赎回最多的上证180治理ETF净赎回份额仅为0.73亿份。

四周以来，ETF基金持续获得加码57.18亿份。与此同时，此区间内上证综指持续下跌，从8月29日的2576点跌至9月23日的2433点，区间跌幅达5.55%。

(郭素)

宝钢大股东出手增持

央企领衔大股东Hold股价

市场整体弱市之下，大股东出手增持已成为提振市场信心的重要信号。周二，继中国建筑、中煤能源等之后，又有一家央企——宝钢集团出手增持宝钢股份。

公告显示，宝钢集团通过上交易所系统买入方式增持公司2000万股，约占公司已发行总股份的0.11%，增持耗资约1亿元。公告称，宝钢集团拟在未来一年内继续增持公司股份，累计增持比例不超过总股份的2%。

由于近期大盘走势低迷，为了Hold住股价，大股东也频频出手。据统计，自9月份以来，共有42家公司的大股东选择增持，增持金额达到27.02亿元。而去年同期，仅有28家企业大股东选择增持，增值金额也仅为7029万元。

在这些被增持的上市公司中，大股东增持耗资达到千万元级别的共有7家公司，包括孚日股份、永泰能源、柳化股份、海螺水泥、四川长虹、长江电力、中国建筑和中煤能源。其中，长江电力大股东中国长江三峡集团9月份耗资约1.9亿元出手增持，5月份至今，中国长江三峡集团公司的增持资金规模共计20亿元。

巴菲特回购自家股

向市场释放信心

在一片恐慌中，“股神”巴菲特再次出手，但此次选择的却是回购自家股票。投资者对巴菲特此举的解读为，巴菲特认为不会再次出现一场严重的经济衰退或者股市崩盘，这在一定程度上提振了投资者的信心。

当地时间26日，巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司宣布，将首次发起股票回购计划。该公司董事会表示，只要公司支付的溢价水平不超过目前账面价值的10%，且公司现金持有量不低于200亿美元，那么就可能动用手中的现金储备进行股票回购。不过，伯克希尔公司没有透露回购规模。一旦伯克希尔的现金持有量减少至200亿美元以下，回购计划就会被撤销。

受回购计划的消息刺激，当天伯克希尔股价上涨8.1%，报108449美元，接近伯克希尔公司愿意回购的最高价格。

同时，有消息指出，巴菲特已增持世界第三大零售商乐购的股份。从路博润、美银到乐购，种种迹象都显示，尽管金融市场仍处于风雨飘摇之中，但巴菲特已经变得越来越“贪婪”。除了巴菲特，摩根士丹利分析师休伯蒂日前表示，苹果正考虑一项250亿美元的股票回购计划。

(吴家明)

中阴线创新低或是陷阱

国庆长假前市场流动性继续趋紧和欧元集团主席否认2万亿注资计划的消息，抵消了欧洲股市劲升带来的提振。周三A股市场高开后震荡走低，沪指再度失守2400点，创近15个月以来的收市新低。两市成交1038亿元，较周二略为萎缩。另外，中小板指收市跌1.35%，创业板指跌1.61%。

盘面观察，A股这种跟跌不跟涨的态势也彰显了市场弱势，主要表现在以下两方面：

首先是热点持续性不强，权重股护盘情绪不高。

受隔夜黄金、石油上涨刺激，昨日有色、石油和煤炭两大资源类板块表现相对突出，但上午后跟随大盘出现涨幅回吐甚至翻绿。地产、券商、钢铁、银行等对大盘形成一定拖累，尤其是地产跌幅超过2%，券商、钢铁跌幅也在1%以上。

其次是前期强势股补跌。民和股份、六国化工、澄星股份等前期热门抗跌股昨日整体跌幅居前，受此影响，创业板指、中小板综合指数等盘中领先大盘再度刷新本轮调整新低。

在股指疲弱寻找支撑

的过程中，作为观察大资金动向窗口的ETF却持续加码，从这种情况来看，股指继续下行的空间或较为有限。技术上，沪指2400点关口失守，超短期技术走势转弱，不过，中阴线似乎有再度“挖坑”的嫌疑。今日沪指若不能重返2395点上方，则需密切留意2350-2360点区域的支撑。如果股指快速调整到位，或存在一定的反抽可能。操作上，距离十一长假仅剩下两个交易日，中国水电申购资金将解冻，市场资金面压力或减轻，但仍需谨慎操作。

(中证投资)

2011年9月29日 星期四

编辑:周海升 季静静 组版:刘静

第五期(9月1日—10月31日)

第19天战报

同期大盘涨幅:沪指+0.88%深成指+0.02%

0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	0元	91769元	9.17万	8.99万	2.00%	1
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
李萍	39609元	48308元	8.79万	8.73万	0.68%	2
持股不动	赛前买入的8100股(000505) ST珠江，昨收4.87元					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
音乐	0元	51613元	5.16万	5.16万	0.00%	3
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
阳光	73140元	325元	7.34万	7.42万	-1.07%	4
代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价	
600225	天津松江	6900股	9月27日	6.28元	6.20元	
002443	金洲管道	2200股	9月27日	13.80元	13.80元	

其他选手战况：第5名满仓红-1.16%；第6名夏天-1.34%；第7名三人行-2.98%；第8名中国股民-5.96%；第9名涨停板-6.24%；第10名宁静-6.92%；第11名说到做到-7.03%；第12名海河-7.90%；第13名大雁-10.33%；第14名专一一11.61%；第15名快乐理财-16.03%；第16名半闲散人-16.17%。

今日上市新股概况

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
002619	巨龙管业	输水管道	1882万股	16.15元	34.36倍	13.70-22.85
002620	瑞和股份	建筑设计	1600万股	30.00元	40.00倍	21.80-37.60
002621	大连圣亚	塑料管道	2003万股	24.00元	36.92倍	19.00-33.00
601996	丰林集团	木业企业	4892万股	14.00元	29.17倍	10.00-14.28

昨日主力资金增减仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
仪电仪表	0.03%	0.625	中国西电、平高电气、长城电工
旅游酒店	0.00%	0.123	云南旅游、中国国旅、中青旅
保险	0.00%	0.085	中国人寿、中国太保
电器	0.04%	0.084	格力电器、美的电器、德赛电池
建材	0.01%	0.034	华新水泥、海螺水泥、江西水泥
板块	减仓比	减仓金额(亿)	资金流出主要个股
化纤	-0.06%	-4.487	巨化股份、澄星股份、六国化工
房地产	-0.05%	-3.155	万科A、金地集团、顺发恒业
券商	-0.08%	-2.272	方正证券、中信证券、山西证券
医药	-0.03%	-1.839	中恒集团、四环生物、江苏吴中
有色金属	-0.03%	-1.336	紫金矿业、山东黄金、中金黄金

昨日主力增仓股前15名

代码	名称	流通股(万股)	净买量占比
000803	金宇车城	9027	1.881%
300163	先锋新材	2000	1.778%
002119	康普电子	18210	1.275%
002059	云南旅游	8056	1.17%
300262	巴安水务	1340	0.842%
600738	兰州民百	22107	0.824%
002606	大洋电机	2000	0.787%
300265	通光线缆	2810	0.775%
002517	泰亚股份	2210	0.67%