

秋临江南草未凋

—沪股 1998 年 8 月行情综述

陆国梁

在周边金融市场振荡剧烈，中报业绩明显滑坡的影响下，本月沪市继续探底，9 月发出年内最大的一轮调整行情。好在两度探底 1100 点下方均获得有力支撑，进而给 9 月的行情留下了新的希望。全月上证指数开盘 1315.13 点，首日摸高 1315.47 点，18 日探底 1043.02 点，31 日以 1150.22 点结束全月交易。月 K 线走成了下影 10.7 点，实体 165 点的光头大阴线。上证 30 指数也大跌了 454 点收在 2849.10 点上。

本月交易概况

第一周（3 日至 7 日）开盘 1315，最高 1315，最低 1207，报收 1271。在周边市场金融风波再起，B 股市场连创新低，以及新股扩容重新启动的多种压力作用下，本周沪市开出后反弹乏力向下探底，盘中 1300 点整数点、7 月之低点 1278 点以及半年线纷纷被击穿，周成交 176 亿元与上周基本持平。

第二周（10 日至 14 日）开盘 1262，最高 1262，最低 1158，收盘 1168。本周上海股市出现了年内最大的跌势，1200 点整数关无声而破，后半周虽有反弹力度明显不足，至收盘上证指数首次落在春季行情的起跑位 1175 点下方，并且仍然未有企稳的迹象，成交 176 亿元再与上周持平。

第三周（17 日至 21 日）开盘 1152，最低 1043，最高 1178，收盘 1177。本周大盘先抑后扬，在承接上周的跌势创出年内新低后，周二起强劲反弹连走 4 阳，并且走出了 8 月的第一根周阳，底部探明的迹象初显。反弹时成交有所放大，周成交 2 亿 1 千万，比上周增加 30 亿元。

第四周（24 日至 28 日）开盘 1178，冲高 1190，探底 1125，收盘 1129。上周的强劲反弹势头在本周未能延伸，大盘开出后略有摸高即遇阻回落，后半周更在扩容节奏重新加快和末期绩差中报的冲击下连走三阴，致使上周收复的 5 日线和 10 日线重告失守，大盘再呈向下探底的态势。周成交金额微增 4 亿元，达 210 亿元。

尾声：31 日。开盘 1112，最低 1072，最高 1150，收盘 1150。虽只一个交易日但市场振荡剧烈，承接上周的跌势跳低 17 点低开，前市单边下跌并于后市开出后探至新低，但 1100 点仍显出强劲的支撑作用，大量抄底买盘的介入使后市转为单边上扬，收复当日失地后翻红以光头阳线报收。

内忧外患破位下行

沪市 8 月的大幅调整和破位下行，是由内外各种不利因素共同促成的。

外患方面，周边金融市场自始至终动荡不安，包括：日元汇率的迭创新低，日经指数频频破位；俄罗斯的新金融风波以及由此引起的全球金融市场的大动荡；港股恒生指数一度击穿三年来之低点等等，先是压迫着 B 股指数走到了有史以来的最低位，进而又对 A 股市场的人气和信心产生不可低估的负面作用，造成了抛压的增加和买盘的稀少。

内忧方面，一是来自于技术指标，随着本月第一周处在 1300 点的半年线被击穿，再到第二周处在 1240 点附近的年线宣告失守，看淡后市就已经成了一段时间市场的主流，买盘有气无力，交投低迷不振，以致出现了 6 个交易日狂泻 200 余点的局面。二是出自于市场本身，虽然本月一级市场的扩容处在时松时紧的状态，但是由于二级市场总体上处于弱势之中，因此当扩容节奏偏紧时，客观上会对资金产生参与认购获取较高的中签率以趋利，抛股兑现离开二级市场以避险的诱惑，从而对市场产生了又一种压力。本月中两次大幅度的调整，都出现在扩容节奏偏紧阶段，就是这种压力的市场体现。此外，中报业绩的普遍下降和中报行情的波澜不兴，也是造成大盘走弱的重要因素之一。

中报出尽得不偿失

到本月底，例行的上市公司中期报告的公布已拉上帷幕，其基本特点是：(1) 新国企大盘股成为抢眼的亮点，表现为它们的每股平均收益为 0.17 元，是总体水平的 1.62 倍；净资产收益率平均值为 6.69%，是总体水平的 1.58 倍。(2) 415 家上市公司两项主要指标每股收益和净资产收益率分别为 0.103 元和 4.25%，与去年同期相比下降了 19.23% 和 18.9%，呈现出整体下降的趋势。同时，绩优股数量的减少和亏损面比例的扩大也引人注目，每股收益在 0.30 元以上的绩优公司，从去年占总数的 12.2%，下降为今年的 9.75%，而中期报告亏损的公司，则从去年占总数的 5.4%，上升为今年的 8.8%。

值得一提的是，老牌龙头股四川长虹业绩明显滑坡，以及近百家 97 年度年报时作出中报前不分配公告的公司有八成左右公布中报时并未有分配方案推出，也在相当程度上造成了中报热点的稀少和中报行情的归于夭折。

(作者单位：亚商投资)

(责任编辑：周庭煌)