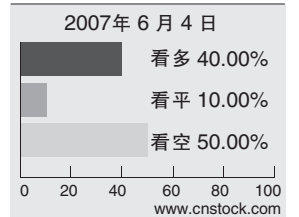


名家观点 规避风险最佳策略 就是锁定价值成长

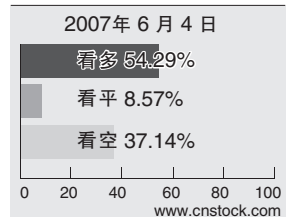
童年时都听过“狼来了”的寓言,当低价股题材泡沫鸡犬升天加剧结构性泡沫的同时,监管层曾两次警示股市风险,央行亦挥出货币调控政策组合拳,但低价股投机的结构性泡沫仍高涨,结果投机泡沫直接遭遇政策重拳遏制,交易印花税由千分之一调高至千分之三,股指立刻遭遇一次系统性风险的考验。目前股市仍是小牛犊成长期,短期泡沫膨胀类似1996年末股市泡沫初期,因此股市并非整体性泡沫而仅是结构性泡沫。投资者需规避的是绩差股的投机风险,而规避风险最佳策略则是坚持价值成长的投资理念。

1996年末小牛犊成长期亦曾遭政策重拳调控,但亦未改变之后延续至2001年的大牛市格局。本次管理层警示股市风险可谓用心良苦,提高短线投机客的交易成本,除权证外实则是引导投资者理性投资,将资产配置在价值成长股范畴,而不要过度投机绩差题材股,本周大批绩差股连续三日跌停即为例证。另外从1996年末的案例分析,当初以四川长虹、东大阿派为典型的价值成长股皆演绎主升浪在1997年。因此涨停攻略锁定价值成长股,是规避结构性泡沫风险的首选。 姜勃

■十佳分析师指数



■上证网友指数



阶段调整已展开

本周大盘先扬后抑,在创出4335点历史新高之后,股指出现雪崩式暴挫,在击破5日、10日均线之后暂时受到20日均线的支撑。月K线形成了带长上影线的小阳,预示着疯狂的暴涨行情已告一段落。大盘在暴挫中分别回补了5月22日的4083—4086点缺口、5月28日的4190—4215点缺口,目前只剩下5月8日的3851—3901点缺口还未完全封闭(最低点3858点,还差7点),因此短期内调整的压力仍较大。

从波浪理论来看,自2005年6月998低点开始大盘已步入了新一轮牛市中行情中,998低点开始了第一大主升浪的上攻,其中又可细分为五浪上攻;2005年6月的998低点——2005年9月的1223高点为第一浪上攻,1223高点——2005年10月的1067低点为第二浪回调,1067低点——2007年2月的3049

高点为第三浪上攻,3049高点——2007年2月的2541低点为第四浪回调,2541低点开始了第五浪上攻。根据第三浪最具爆炸性,是五浪中最大上升浪的波浪规律,2541低点开始的第五浪的极限为2541+(3049-1067)=4523点,表明了4500点有可能是998低点开始的第一大主升浪的终极目标。但这是技术上测算出的点位,大盘有可能会在4330—4550点区间内终止第一大主升浪,而本周大盘最高摸至4335点并出现了大幅下挫,可能已终结了第一大主升浪的上攻。

目前大盘有可能步入第二大浪的调整,不过这并不会改变牛市继续向好的总格局,很有可能以平坦型(A、B、C三浪)的大箱体来实现。这是由于从998低点半本牛市启动开始至今,三次调整都是以构筑大箱体来实现的,如2005年8月中旬到12月底在1150点

附近的整理区间、2006年5月中旬到8月初在1500—1750点之间的整理区间、以及2007年年初到3月中旬以2550—3050点为主要波动范围的整理区间。短期来看,3850点具有一定的支撑作用,这是由于五月份大盘在3850—4000点一带构筑了整理平台,堆积了大量的成交量。中期来看,3438—3600点区域具有极强的下档支撑作用,这是由于目前的调整首先是针对2月6日2541低点——5月29日4335高点之行的修复,其0.382的黄金分割回吐位为3650点,其0.5的黄金分割回吐位为3438点,根据强势回调0.382、0.5回吐位具有较强支持力的研判,3438—3650点具有较强的下档支撑作用。因此,大盘平坦型的大箱体的下沿有可能在3438—3650点区域或该区域上方形成,而箱体上沿为4335点一线。

银河证券 陈健

即便再创新高也是确认顶部

从波浪理论上讲,前长时间的调整为第四浪,而3月中旬至5月份的升势为第五浪,即最后一波升势,也是最后的获利机会和逐步减仓的时机。5月28日和5月22日形成的跳空缺口相继被回补,还剩下4月23日的缺口。此3590点附近的缺口支撑将面临考验,若失守,则确立了长期顶部。周K线在创出新高后,收出一周以来首根阴线,成交量处于历史最高水平,显示短期步入调整格局。不过,半数左右股票的价格距离5月29日的高点缩水近三成,下周的跌幅有望逐步收窄。

观察周K线,大盘在经历了2006年8月份探底回升后,9、10、11、12月份,以及2007年1、2、3、4、5月份连续十个月放量上扬,并一度上至4300点整数关口之上,呈现上升加速的走势,不断刷新历史高点。十个月以来,股指从未发生过

单月的调整。历史上,连续五个月收阳曾在2003年11月份至2004年3月份发生过,此后便连跌五个月,将涨幅全部吞噬掉,而连续四个月上涨的现象,曾出现在2005年11月份至2006年2月份,于2006年3月份至2001年6月份,月K线四连阳后,创出了历史新高,此后也是长时间下跌,并在初期连跌四个月。目前出现了历史上从未出现过的持续时间如此之长,涨幅如此大的升势,而5月份单月涨幅为6.99%,明显低于4月份的20.64%,呈现升势趋缓迹象。若2007年6月份出现单月的中期调整,大盘后市仍将持有较大幅度的下跌。

2001年6月14日上证指数创出当时的历史新高2245.44点,直至2006年12月14日才被刷新纪录,有效时间达五年半,非常具有借

鉴意义。回顾2001年顶部的K线形态,当时自同年5月份开始,股指曾四次上至2200点之上又回落,经历了反复尝试向上突破而失败之后,才选择了逐步下跌,也就是形成了一个复合的顶部形态。而目前的5月29日的高点若立刻明确顶部,则显得过于简单。预计后市大盘将可能几次冲击4300点后,难以进一步向上拓展空间,才可能向上调整。

在具体操作中,投资者还不至于急匆匆套现出局,但应该在后续的回升行情中,要逐步减持。因为后市即便再创新高,也是对顶部的有效性确认,即第五浪的终结。日均成交量只要保持3000亿元以上的水准,仍可能出现升势,否则出现缩量则可认为其在构筑有效的顶部,投资者可把握回升时机大比例套现,以回避顶部的风险。

西南证券 张刚

进入利空影响期第二阶段

在本轮上涨行情中,我们可以视5月10日周小川的谈话内容为管理层调控市场的起点,此后针对市场出台的利空因素不断兑现,一些分析人士将其称为“组合拳”。

利空因素对市场的影响是毋庸置疑的,总结历史的经验,利空因素对证券市场的影响可以分为三个阶段:在第一阶段内,利空的出台是较为温和的,而市场投资者对利空则表现为谨慎的态度,而此时的市场仍保持惯性上涨的走势。这就是笔者前期提出的利空初期阶段并不可怕。随着投资者对利空因素的麻木和轻视,利空对市场的影响进入第二阶段,印花税的上调可以视为第二阶段的开始。在利空的第二

阶段,影响市场的利空往往是有实质性内容、并具有重大杀伤力的。历史经验表明,在利空出台的第二阶段,市场会出现大幅下跌,而第二阶段波的出现,并不意味着市场的头部已经形成。此时市场做多的环境依然存在,而多数市场机构未能全身而退,在市场高度恐慌的状态中,投资者常常会选择杀跌的操作,在做空能量充分释放后股指往往会现大幅反弹,甚至会再创新高。在利空的第二阶段,往往是股指下跌的一次预演。市场的真正风险应该出现在利空的第三阶段。

从这个角度来看,目前的市场看起来似乎非常可怕,但其中仍存在一定的个股机会。 大通证券 董政



下周猜想

猜想一:出现黑色星期一 概率:65%

点评:A股市场股指下调之后,往往会形成墙倒众人推的特征,不仅仅是长线资金及短线获利涌出,而且还

包括大非、小非们。所以,下周A股市场的抛压仍然旺盛,不排除出现黑色星期一走势的可能性。

猜想二:ST板块继续暴跌 概率:70%

点评:在印花税上调的政策引导下,该板块仍有较大的调整路要走。只不过,部分有实质重组预期或产业转型

成功的ST股有可能出现放量震荡的走势,在后续走势中,此类个股会出现较强的反弹走势。

猜想三:奥运板块冲高回落 概率:65%

点评:目前离奥运会尚有一年多的时间,奥运板块主题不可能一路上涨。既然如此,目前奥运主题的弹

升就带有一定的提前炒作的特征。所以,投资者对奥运板块操作策略是低吸而不要盲目追涨。

猜想四:暴跌股或将分化 概率:70%

点评:目前有两类个股可引起投资者的关注,一是具有极强的产业整合预期或重组预期的个

股;二是的确具有实质券商题材或者业绩大幅增长预期的急跌股。暴跌股或将出现分化走势。

猜想五:二线蓝筹再领风骚 概率:65%

点评:由于印花税提升,市场的投资理念将发生极大的变化,以题材见长、以低价见长的三线股有可能出现持续调整分化走势。但对于估

值合理、成长动力充裕的二线蓝筹股来说,则可能会迎来更多资金的涌入,从而推动着二线蓝筹股股价的活跃。 渤海投资 秦洪

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.