

股指将创新低

昨日大盘下跌的理由有两个: 一是一季度业绩的不佳预期。如保险股的2007年报显示投资收益主要取决于股票二级市场,但今年一季度二级市场的走势持续回落。再如石油化工股,由于成品油价格一直滞涨,而作为成本的原油价格则持续走高,这就使得炼油业务陷于巨额状态,一季度业绩也不佳。

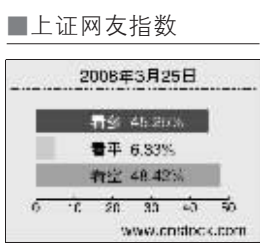
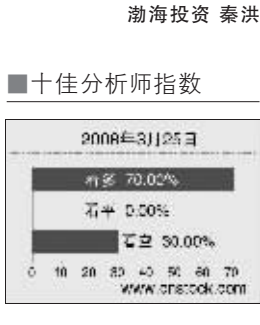
二是大小非解禁的压力。虽然目前机构资金手中的头寸依然乐观,尤其是持续发行的新基金为机构群体带来了新鲜血液,但奈何大小非解禁所带来的资金面需求压力却超过新基金发行所带来的资金供给动力。更让笔者害怕的是绩差股、题材股的做空动能,毕竟蓝筹股短线跌幅过大,而且有着强大的产业支撑,实事求是地讲,下跌空间毕竟有限。但是,对于题材股、绩差股来说,目前虽然强势依旧,但从上一轮熊市调整的经验来看,一旦大盘下跌趋势出现加速的特征,往往就是这些绩差股、题材股暴跌的开始。

更何况,随着市场下跌所带来的基金赎回等资金面压力,越来越多的资金会逐渐撤离市场,从而使得市场的资金面、机构资金心理出现进一步紧缩的趋势,这必然会使那些没有扎实业绩支撑的绩差股、题材股出现大幅回落。

虽然大盘短线趋势或会因短线急跌而反弹,但由于一些无业绩支撑的题材股、垃圾股仍高高在上,成为大盘未来继续调整甚至创新低的“地雷”,一旦引爆,股指自然急速下跌,本轮调整行情的新低即现。

沪指投资 秦洪

■十佳分析师指数



筑底过程需要缩量

消息面相对偏暖的氛围下,大盘还是以一根几乎光头光脚的长阴线来显示出市场脆弱的心态,这种状态使得恐慌盘出逃的脚步有所加快,或者也可以理解为一种羊群行为的体现。

成交量变化决定探底过程长短 前期大盘在击穿4000点的过程中成交量出现了比较明显的萎缩,但是在探底3500点整数关的反弹过后大盘成交量再次放大,这说明抄底资金可能又很快退出了。

心态的不稳应是导致情绪波动的主要原因。因而目前特别值得我们留意的就是成交量的变化:如果成交量难以萎缩,就说明反复抄底的资金仍然进进出出难

以形成气候;而成交量能够萎缩下来则预示着空头力量在渐渐消退。因此,笔者认为大盘再次探底的过程中成交量的变化将决定探底过程的长短。

对于大盘股来说,由于小非和再融资压力的存在,尤其是小非无限制的抛售可能会延续成交量的维持,多步多的状况也有可能进一步持续。

市场根本压力还是在扩容 目前困扰大盘的问题虽然有宏观调控、通货膨胀等因素,但是根本的压力还是在扩容。如果说对于大小非的抛售压力市场还有一些心理准备的话,那么对于再融资突如其来压力的释放是几乎没有防备的。在这

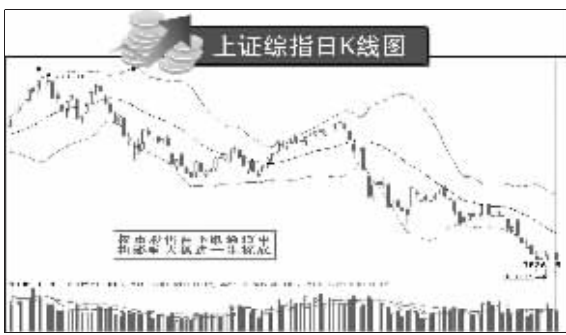
种状态下市场心态从热情的一个极端走向消极的另一个极端是完全可以理解的。因此,在这个根本性问题没有得到解决或者在给予明确的预期之前,即便探底之后有报复性的反弹出现,大盘疲弱的格局还是不可能被改变的。

投资者面对无法预期的扩容压力只能选择用脚投票,而这种行为带来的整个市场在融资功能的发挥方面将进一步面临困境。

因此,笔者认为目前大盘还没有形成这种根本性问题可能得以改变的预期,甚至在这种预期形成之后大盘仍然可能还存在一定的下跌惯性,而其他的利好烘托并不能够使得大盘得以构筑出结实的底部。

海通证券 吴一萍

■技术看盘



■首席观察

重压之下“抄底”资金很受伤

“黑色星期一”在偶然有其必然性。在市场因素方面,今年以来大盘调整过程中,成交量一反往年“价跌量减”以及“地量地价”的历史规律,而出现“均量下跌”的新特性。笔者认为,在这种成交量“异动”背后,隐藏着趋势判断的重要信息。

大盘从1月初的5200点调整到目前3600点的低位,在4000-4200点以及目前的3500-3800点两个区域内“抄底”资金涌现。其中,我们观察到去年10月中旬以来全部A股的日成交金额与换手率变化趋势与历史比较出现明显“异动”,最重要特征是市场的日成交金额与换手率,并未

随着指数的下跌而同步下降,例如在去年10月16日6100高点市场换手率为3%,而在今年3月6日4300点的相对低位,日换手率也高达2.6%,大盘调整过程中屡现“地量”的历史规律在今年一季度被打破。由此我们可以推断,年初以来大盘迟迟不能形成阶段性“底部”的重要原因——“抄底”资金在各类限售股抛压中消耗极大,在大盘调整过程中“地量”无法调整正是这种“抄底”资金消耗的外部表现。

传统观点认为,“底部堆量”是股价进入阶段性向上转折趋势的有效征兆。但是我们认为在当前新的市场态势下,这种传统观点极

可能被颠覆。而且在这种局部“底部堆量”的烟雾背后,折射出价值投资与趋势投资两股力量的博弈。趋势投资力量目前的做空也并非纯粹的非理性,其或更多考虑了成本压力、加息累积效应以及投资收益下降等因素对一季度上市公司业绩的拖累。

从局部成交量“异动”的视角看市场,今年以来“抄底”资金在各类限售股抛压之下消耗巨大,在这种态势下,A股市场作为缺乏对冲机制的新兴市场,仅靠市场自身力量去寻找各方博弈的均衡点,市场或为之付出更大的代价,此时市场期盼政策出手是有道理的。 上海证券研究所 李骏



机构论市

前期低点再度面临考验

昨日大盘蓝筹板块再度出现整体性下跌走势,中石油跌破20元心理支撑位给市场带来较大打击。对于2008年一季度经济增速放缓的市场预期,是市场再度出现大幅下挫的一个根本原因。

周一沪指高开低走,跌幅达4.49%,尾盘大幅杀跌对个股杀伤力较大。中国石油周一再次放量杀跌,大跌5.71%,并创出新高,中国平安一度跌停,浦发银行收于跌停,领跌金融板块,拖累股指大跌,但成交量有所萎缩,预计大盘仍处于筑底过程中,短线还有反复。 国海证券 方正证券

仍处于筑底过程中

虽然有部分板块如创投概念表现相对活跃,但中石油、中国人寿等大盘权重股股价创出新低,周一两市大盘也在权重股股价中枢下移的带动下出现震荡走低行情。周一

大盘股止跌是关键

随着中国石油等主要权重指标类个股继续出现大幅下行,昨天两市股指高开低走,延续了单边下行的走势,权重股大跌拖累指数,市场重挫关键。总体来讲,后市股指可能在5日均线附近进行反复,等

短线有再次探底可能

周一两市大盘高开低走态势,全天呈单边下探态势,权重股再度集体杀跌,使股指掉头下挫,呈再次探底走势。短线来看,由于权重股仍处在下跌

在5日均线附近反复

昨日大盘高开后略微冲高,后震荡走低,下午开盘后以中石油、中石化为代表指标股大跌拖累指数,市场重挫关键。总体来讲,后市股指可能在5日均线附近进行反复,等

行情不具备持续反弹能力

从昨日盘面看,基金重仓股再度成为杀跌重灾区,纷纷大幅调整并拖累大盘,这一杀跌力量的根源在于:首先,灰色资金的撤离。证监会订立新规,致使不规范灰色交易资金

因,蓝筹股尤其是金融板块近期的持续走弱,显示了机构投资者对于经济趋势的判断,如果短期内缺乏政策面的利好支撑,前期3516.33的低点将再度面临考验。 方正证券

安一度跌停,浦发银行收于跌停,领跌金融板块,拖累股指大跌,但成交量有所萎缩,预计大盘仍处于筑底过程中,短线还有反复。 国海证券

股指重回下降通道

的调整使得上证指数重回下降通道,后市大盘仍有继续探底要求,上证指数前期低点3516.33点的低点支撑恐仍将会受考验。 华泰证券

天的走势来看,虽然个股表现依旧相对活跃,但大盘蓝筹股的杀跌打击了市场人气,所以大盘蓝筹股能否止跌企稳将是判断未来大盘走向的关键。 万国测评

途中运行,短线尚未出现真正止跌回稳信号,对市场形成较大的压制,短线大盘呈再次探底走势,短线应密切关注前期低点处的支撑力度。 九鼎盛德

待政策面的明确信号。投资策略上,我们建议对一些近期资金持续关注的板块和品种加以关注,例如旅游酒店板块,投资者可对其中的潜力个股进行挖掘。 汇阳投资

有撤离基金重仓股的需求;其次,是市场信心不足。尾盘资金的疯狂出逃表明当前投资者信心严重缺失,行情不具备持续反弹的能力,因此看淡后期大盘。 杭州新希望

Table with 10 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 中报 (Report), 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 中报 (Report), 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 中报 (Report).