

■多空擂台

看多观点

从短线看,昨天收盘时应该买入,虽然今天会买到更低的价格,但会因无法离场而带来风险。目前大盘可能是二次探底的走势,底部的构造较复杂,如果为了行情走得再远点,一般会进行二次或三次标准探底,目前还不是满仓进入的时候。但我们应该坚信上半年会有一波相当大的中级反弹,目标位在 4800 点—5000 点。(英雄姓徐)

虽然时间之窗临近,但大盘毕竟还没有打破下降通道,昨天的下跌基本上是权重股打压所致,这种跌法有本刻意打压的意味,大盘本周会在 3100 点—3600 点区间运行,震荡筑底,加上时间之窗的到来,所以不排除今天大盘高开的可能。(江恩看盘)

看空理由

昨日两大板块的再度跳水走势,对于市场信心的冲击远大于对股指的影响,考虑到新一轮下跌趋势开始形成,排除突发性政策因素,预计下方 3000 点将面临市场考验。(方正证券)

周一大盘大幅下挫,收于 6124 调整行情以来的新低,大盘的短期反弹也随之终止,重回下降通道,昨日的大跌可以看出,黑色星期一的根源在于市场仍被诸多问题困扰,预计大盘将在情绪化行为的影响下仍有调整要求。(杭州新希望)

■技术看盘

继续震荡探底

受诸多利空影响,沪指早盘跳低近 100 点在 3400 点附近运行,午盘再跳低 100 点在 3300 上震荡,收在 3296 点,跌幅 5.62%。成交额已连续三天萎缩到 600 多亿。从盘面上看,前期反弹的板块昨天均出现大幅回落,其中房地产板块位居跌幅榜第一。从技术上看,股指回落到近期低点后,双底形态开始清晰。30 分钟和 60 分钟 K 线均贴着下轨运行,有一定反弹需求。日 K 线也将触及下轨,布林带开口收窄,显示股指面临方向性选择。在宏观面和政策面不明朗的背景下,预计将震荡探底。

万国测评 王荣奎

V形底? W形底? 多重底?复合头肩底? 底部面临复杂形态

上周,上证指数从 3271 点反弹到 3656 点,其最大点对涨幅已高达 11.7% 的位置时,昨日再度上演“黑色星期一”。指数暴跌近 200 点,并再度返回前期低点,3200 点岌岌可危。市场开始对上周的反弹行情产生怀疑,底部到底在哪里?

从技术上分析,上证指数经过了连续下跌,绝对跌幅已经超过 45%。尽管本次下跌是对 2006 年以来连续两年上涨的一个泡沫挤压,但其幅度也偏大。中国台湾股市上世纪八十年代末到九十年代初出现的世纪性大牛市的背景与近两年 A 股的大牛市极为相像,其在对第一轮 5 倍左右指数涨幅的修正中,也曾大幅下跌过,但跌幅也仅仅在 48% 之内,与目前 A 股市场的跌幅极为接近。对比 A 股的历史,2001 年牛熊转折的时候,上证指数的前期跌幅也在 40% 左右,从牛市最高点到熊市最低点的绝对跌幅为 55%,但用了 5 年的时间,此次跌幅超过

45%,仅仅用了 5 个多月的时间。从单纯的技术面分析,大盘即使是最坏的可能性,也至少应该短期修复过度的超卖指标,从而营造 B 浪反弹。因此,从单纯的技术分析来看,大盘至少已经进入底部区域,目前的关键在于底部形成的时间可能比较长,形态比较复杂。这与我们在 A 股历史上经常遇见的 V 形反转还有很大不同。因为,这一次的底部可能是我们遇见的历史上第一个“市场底”。相比预期明确的“政策底”而言,市场底是投资者的心态在一次次的碰撞中逐步达成共识,其形态可能为多重底,也可能为复合头肩底等异常复杂的技术形态,且时间比 V 形底要长得多。

美国的次贷危机已经持续了很长时间,美国经济陷入衰退已经是既成事实,但关键是其到底还有多少突发性的利空没有曝光,目前无法预判。尽管央行行长周小川表示次贷危机对中国经济影响有限,但其产生的心理作用

仍打击了目前脆弱市场的做多信心。这些不确定性因素可能在下半年逐渐清晰起来。但是,对于投资者而言,对未来的不确定就意味着风险,这是近期市场构筑的一个空方因素。只有这些因素逐渐明朗化,才能转为有利。

从场外的资金面变化看,今年以来,证券投资基金一直在以一种较为低调的方式不断发行,尽管发行已经没有了去年的配售盛况,但出现部分基金公司购基金的现象却十分令人回味。与此同时,QFII 的扩容也在加速。这些来自需求端增长的信息总是令人兴奋的。但在市场信心极度匮乏的当前,供需关系的变化是逐渐积累改变的,且具有一定的时滞性。比如,去年在大盘见顶的前几个月,基金就停止了发行,但指数仍上行了一段才真正见顶。同样,此次需求端的快速增长,必然也有一定时滞。这个过程就决定了底部构筑不是简单的。

西南证券 罗秉

■机构判市

目前可采取“买跌”策略

从技术上看,从 998 点到 6124 点的 0.382、0.5、0.618 黄金分割回调位分别为 4165、3561、2956 点,大盘在有效击破了 0.382、0.5 黄金分割回调位之后,就仅剩 2956 点的最后支撑位,因此 3000 点将是多头的短期内最后防线。

大盘接下来的调整有可能采取以时间换空间来进行。我们认为,下破 3271 点也并不代表市场在目前低位的态势下展开新一轮下跌。自 2007 年 10 月中旬以来,A 股

市场最大跌幅超过 43%。A 股市场近年来最惨烈的 5 年熊市也不过从 2245 点跌到 998 点,跌幅为 55%。

本周将公布一季度和 3 月份的宏观经济数据。从目前各主要机构的预测情况看,连续的宏观调控已经有所成效,CPI 环比回落,预计 4 月下旬后政策调控力度有望减弱,超预期增长公司将产生新的动力。因此,目前可以采取“买跌”策略。 华泰证券研究所 陈慧琴

大小非解禁4月至7月压力轻

正在热销的长江证券超 越理财 2 号——“基金管家”的投资经理孙五一表示,目前市场经过持续的下跌,风险已经得到了很大程度的释放。虽然中国经济和上市公司的增长速度相对前两年有一定幅度的下滑,但仍处于较高的区间。在市场流动性方面,长江证券判断非流通股解禁的近期高峰已过,在二月份份总计近 8000 亿元的大小非获得流通之后,4 月至 7 月,

大小非流通压力逐步减轻,5 月或迎建仓良机。

截至 4 月 7 日,108 家预告一季度业绩的公司中,有 91 家预增或预盈,预亏预减的总计只有 17 家。在业绩预增的公司中,有 55 家公司增幅达到 100% 以上,占预告业绩公司总数的 50.93%。孙五一认为,这些数据给出的信号非常明显,即使在宏观紧缩的情况下,一季度大部分上市公司的业绩还是有望保持较快的增长。长江证券

■民间高手

再创新低已没有悬念

心理学上有个墨菲定律——“如果一件事情有可能向坏的方向发展,就一定会向坏的方向发展”。

我们担心的中石化化的 10 日新低终于被其他蓝筹股份效仿,我们担忧的 50ETF 的放量终于在昨天创出新低后明白了其真实用意,原来看上去很美的底部放量现在变成了中途的空军基地。金融、地产板块在招行和万科的打

击下破位大跌,前期放量平台再次远离了视线。蓝筹股们前期低点造就的放量上行行情会向坏的方向发展”。

从 4 月 9 日蓝筹股的集体大跌到昨天的破位行情,从筹码获利的角度分析,没有一定的空间,大资金是不会进场回补的,这也就决定股指还有一个台阶要下,再创新低已没有悬念。 巫寒

放量下跌未必不是好事

昨天的暴跌使得两市指数再度回到所有均线的下方,技术上再度丧失了基本的支撑位。由于投资者信心受到沉重的打击,在这种情况下,股指再创新低在所难免。由于短线跌幅过大,技术上也有反弹的要求。

昨天两市成交量均较上周五有所放大,表明短线逃跑资金依然不少,这未必不是一件好事。连续杀跌迫使盘中做空力量尽快释放,以免今后反

弹时对市场构成威胁。连续下跌不仅能充分消化市场中不坚定的资金,同时也可为主力吸纳更多的筹码提供充足的时间和空间。

在利好消息出台之前,市场的颓势很难从根本上改变,即使短期改变,反复也在所难免。稳定投资者信心是“避免股市大起大落”的关键,光靠资金救市实际意义并不大,靠“强心针”式的利好也只能出现昙花一现的反弹。 楚风

■首席观察

短期新一轮跌势又起 3000点附近仍是值得期待的支持区域

经过几日短暂反弹后,黑色星期一再次显现。周一上证指数跌 5.62%,地产、银行股再度领跌,使原趋于平稳格局的市场结构再遭破坏,短期面临新一轮跌势的考验。从技术上看,3000 点理应是重要防线,但阻止悲观情绪的上升更需要观察其他因素。

由于沪深 A 股在基本面上找不到直接支持因素,所以市场更多地从技术上来寻找支持。3 月份以来,上证指数首先遇到的是 998 点至 6124 点总体涨幅的 50% 位置(3561 点),其次是来自于 2007 年“5.30”区间的震荡整理平台(3404 点),上周所形成的短暂反弹并不能摆脱上述震荡区域。本周一,金融、地产股的领导下,使这种股指面临方向性选择。在宏观面和政策面不明朗的背景下,预计将震荡探底。

再往下看,似乎没有更多让人有信心的支持点,较可能的是 998 至 6124 点总体涨幅的 0.618 位置 2961 点。

如果再考察过去十几年的运行轨道,在技术上证指数 3000 点附近在历史上又有另一层含义,即它正好是历史上最重要的高点 368 点(1993 年)与 2245 点(2001 年)的连线位置(可以看作是历史上上升的轨道)。如果说 2005 年-2007 年的行情是建立在股改这一制度性变革为基本的历史性突破行情,那么,原历史上升轨道的外轨理应有强有力支持。与之类似的是深综指,而且目前已十分接近该位置(930 点附近),换言之,3000 点附近仍然是值得期待的支持区域。

3 月初上证指数跌穿 4000 点平台以后,市场日趋恶化。跌势基本上以一周左右的周期,通过蓝筹股(“二”)与成长股、题材股(“八”)的

交替轮换换跌的形式展开。此外,本周一的跌幅呈加速趋势,近三轮蓝筹股领跌背景下的上证指数下跌幅度,分别为 3.58%、4.48% 和 5.61%,加上金融地产龙头股的“平台整理”形态,技术上已形成新一轮探底格局,如果延续前几轮的跌势,接着而来的仍然是其他成长题材股的比价性下跌。当然,可以肯定,是否止跌关键还在于金融、地产股的股价稳定性。

在短期悲观情绪持续上升的背景下,历史上也常常出现“超跌”,而且真正结束调整的时候也是最为恐慌的时候,换言之,理性分析与理性定位常常失效。因此,短期有效的操作策略理应是静观其变。从长期角度看,具备持续增长趋势的优秀公司始终是我们关注的重点,虽然短期同样跌势不止,但策略方向不应改变。 张德良

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. It lists various stocks and their performance metrics.