■多空擂台

看多观点

昨天大盘并没有走出大家所期待的大涨行情,只是高开低走,但人市资金大增,这是一个值得注意的信号。短期内大盘还有向上的趋势,估计今天以震荡走阳为主,可能会出现一根带有上影线的小阳线。(波段之子)

相信这个重大利好只是 系列组合拳的第一个动作, 肯定还会有后续手段,投资 者终于盼到了这一天,只可 惜能坚持到最后的人并不是 很多。事实再次证明,在行情 调整到最后阶段悲观看空是 错误的。 (股市风云)

看空理由

昨天的一根高开放量巨阴好比一把铡刀,又会把一些抄底的朋友铡得叫苦不迭。既然机构借机出货,大盘的探底时间也会大大延长,今天的大盘走势应该是继续探底,考验3000点大关。 (aslig)

上周五笔者就说过郊的 上周五笔者就说过郊的 力度高点而不会改变趋势, 短线操作就得看 5 日均线 的得失,昨天是从 5 日均线 跌下来的,今天开盘 1 小时 内不能收复 5 日均线的话, 大盘将再次杀跌。

(英雄姓徐)

昨天大盘高开低走,逢 高减磅者较多,投资者信心 挫伤太重,恢复需要一段时间。 (李浪高)

■技术看盘

有望探底回升

从技术上看,日K线长 阴下探后再次获得支撑,30 分钟K线在早盘连续大阴线 急速下跌后午盘以小星体窄 幅震荡,说明3000点上继续 做空的动能不足,预计股指 将在下轨3043点支撑下展 开反弹。 万国测评 王荣奎

救市"金牌"缘何失效

证监会于上周日晚紧急 发布《上市公司解除限售存 量股份转让指导意见》,此消 息被各大媒体解读为重大利 好。但市场的反应似乎并不太 领情,在早盘上证综指以近 200点的上涨做出呼应后,随 后迅速急转直下,大盘和个股 都以俯冲式下跌展开。虽然大 盘勉力收红,但市场对于利好 的漠然已经显而易见。

"利好麻木症"主导市场

从周一市场表现分析,被 视为重大利好的"大小非减 持指导意见",为何出现如此 "叫好不叫座"的局面?资金 在利好出台后的选择不是坚 定进场信心,反而选择逢高离 场。其实,在市场极度弱势下, "利好麻木症"是很正常的。 虽然管理层从来就没有明确 表示过救市或不救市的立场, 但 4000 点下方,小利好的密 集推出还是相当明显的,这些 利好,无一不体现管理层对市 场持续暴跌的担忧,希望通过 增量新资金、控制大小非等手 段来促使市场企稳,重塑市场

对于市场来说,并不是体会不到利好,更多的是考虑在利好出台后的市场群体反应。正如此项大小非减持指导意见,是利好吗?是的。能扭转市场趋势吗?不确定。在这种预期下,更多的资金会选择逢高

套现,利用反弹盘活资金。因而,弱势中的"利好麻木症"和强势中的"利空麻木症"一样,代表市场的一种趋势性不会去维护和推进反弹,而是争相在反弹初期就选择离开,"促进"反弹的夭折。周一时场高开低走的走势恰恰反映了投资人对反弹短暂的群体共识。

跌得越多利好预期就越多

市场总是会比预期的走得 更元一占 上涨的时候加此 下 跌的时候也是如此。目前3000 点附近的市场,很多声音都表 态是在"非理性暴跌"。既然非 理性,为何暴跌?对于没有做空 机制的市场,选择出局只是自 我保护或者是无奈的选择。这 代表对市场预期的不看好。大 小非减持指导意见的出台,管 理层解释为稳定市场对于大 小非减持的预期。可见,证券 市场交换的对象本身就是预 期,这个预期真的这么难以把 握吗?我们分析问题的症 结——跌得越多,预期越多。

在获得大小非减持的稳定预期之后,还有"印花税降低"的预期,还有上市公司业绩增速放缓的预期,还有央行政策的预期,等等,如此种种预期交织在一起,稳定了一种预期之后,其他的预期如没有得到满足,就会愈发强烈。对

市场来说,好的预期兑现,和坏的预期证实交织在一起,就只能再度延续对原有路径的依赖——下跌。

市场需要综合的预期稳定

寄希望于"大小非减持指导意见"扭转市场不太理性,短期内减轻了市场压力,但从较长时间来说,隔离大小非和二级市场之间的直接利益关系,有可能会在一定程度上导致大小非对二级市场交易价格的漠视。

在市场一而再、再而三地 对利好不领情,直逼 3000 点 的严峻情势下,有必要探讨理 性预期的问题。从目前分析, 对上市公司的业绩下滑预期 是主流预期,这种弥漫的隐形 预期是最令人担心的。正如次 级债,可怕的不是次级债事件 爆发,可怕的是不知道次级债 潜在还有多少问题。对于证券 市场来说,直接的预期是上市 公司业绩增速是否放缓,印花 税是否调整;更长远的预期是 CPI 是否能够回落,从紧的货 币政策是否持续,中国的经济 周期是否会改变……或许,只 有预期不断明朗、一个个问号 不断被解开,积累到一定程 度,市场才能真正企稳和有效 走稳。这样的时间应该不会太 远,五、六月份或许就是诸多 预期明朗之时。

方正证券 吕小萍

■首席观察

揭秘主力制造暴涨暴跌的意图

昨天行情最大的特点是: 大幅跳空高开后,又大幅回落。 我们估计,主力制造昨天暴涨 暴跌行情的主要意图,就是试 探性反攻,目的就是了解目前 情况下,是否具备做大反弹的 条件。从昨天有相当多的大机 构仍然看空后市的情况看,我 们预感,大反弹可能不远了。

前天晚上证监会出台了 利好政策:证监会规范大小非 解禁——大小非减持一个月 内超过 1%,要上大宗交易系统。应该说,没有很实质的东 西。尤其是,还不可能从根本 上解决目前市场最可怕的大 小非解禁的问题。

所以,市场对这一利好寄 予的期望是有限的。

但是,大盘昨天早上却大幅跳空高开,上证指数高开 6.43%,远远超出了投资者、 甚至相当多机构的预料。 大机构大多数都是看空的,开盘不可能是他们做。那是什么机构敢于如此大幅跳空高开呢? 我们认为,只有超级主力

才有这样的胆略,这应该就是 主力干的!

面对昨天暴涨暴跌的行情, 相当多的机构并不看好后市。

著名的申银万国研究所昨 天早上就继续看空后市。而联 合证券研究所同样发出逢高减 磅的操作建议。事实上,有相当 多的券商都是这样建议的。

其理由主要是:这一政策 不能从根本上解决大小非解 禁的问题。

从这一次大调整原因分析看,如果认为主要是由于大小非解禁、宏观调控、美国次级债等因素导致的。那么,这一分析是有道理的。

但是,我们从博弈的角度

看,目前相当多的机构对后市的预测,已经看得非常空了——大多看 2200 点到 2400点。在目前 3000点附近,最起码是相对低位,但却很少有机构看多。可以说,目前主流机构已经到了盲目看空的程度了。

在相当多的机构都非常不看好后市的时候,在即使有利好消息、有一定上升行情的时候,相当多的机构还是以逢高减磅为主要操作策略的时候,我们认为,正是大反弹即将到来的时候。

而昨天主力制造暴涨暴 跌的意图是:其一、为大反弹 作最后的准备工作;其二、试 探一下市场的反应。

如果这一判断是符合客观的话,大盘这几天可能就要走出比较好的上升行情。

广州万隆

涨跌% 成交量

■机构判市

市场见底有两大指标

对于本轮暴跌,即将发行的富兰克林国海深化价值基金拟任基金经理张晓东表示,虽然暴跌从表面上看是由于大小非减持所引发的,但其内因实际上是由于市场估值过高而引发的自我修正。"从一开始金融、地产等权重较高的周期性行业由于盈利不确定性增加而出现股价大幅下挫,到后来带动市场同步下挫,投资者信心逐步崩溃,原有估值体系失效,引发市场过度回调。"

张晓东表示,判断市场是

价值体系进入重建过程

场走势将取决于依赖"大小非"为代表的产业资本与以基金为代表的机构投资者之间的慎密。

目前看来,有三个行业配置主线值得关注:一是前期大幅下跌、估值已经较低的行业;二是通胀中最具涨价能力的最上游采掘行业;三是那些需求不受宏观调控影响的行业,例如信息设备和信息服务。与此同时,尽量规避公用事业、炼油、有色金属治炼和钢铁行业。

■民间高手

现在是熊市上半场

证监会出台限制"大小非"转让的办法,这种限制只不过是用时间换空间,只有经过两三年的"大小非"减持,并重建估值体系后,股市才有可能重新进入牛市。现在,应该是熊市的上半场。

理由是,股市供求关系已 发生根本变化。全流通增加了 股票供给,紧缩的货币政策抑 制了股市的资金供给。而在经 历这次惨痛的调整后,股民投 资热情已经受到打击。因而, 从市场供求关系角度看,牛市已经结束了。而在人民币升值接近中期顶部后,国际热钱将会逐步流出中国的资本市场。 所以,利好刺激下的反弹不会继续推动牛市。

而从经济基本面看,除了 短期的上市公司业绩和宏观 经济增长趋缓外,中国经济还 要经历一个中长期的结构转 换过程,即由出口导向型向内 需拉动型转换,而这个过程也 是一个相对艰巨的任务。**刘杉**

3000点附近就是底部区域

虽然昨天大盘高开低走创出调整新低,但即使调整到 2500点,离目前也不过 500点的距离,从长期看,3000点的距离,从长期看,3000点时近就是底部区域。有七个理由支持笔者看好后市行情:虽有关方面已出手救市,虽毕竟从根本上解决问题,但毕竟人员映了其呵护市场的态好,但是宏观经济比预期的好,人绩是无持续升值,上市公司业量是幅增长,牛市基础牢固;三是

指数跌幅巨大,已经把998点—6124点上涨的5126点 实去近60%,技术上具备再走牛的空间;四是投资者担心的一季度宏观经济情况已明朗;五是上市公司投资价值显现;六是主流资金早已在一些关键个股上收集到足够的第八七是道琼斯指数和恒生指数已非常明显地重新走牛,对A股市场有正面的牵引作用。

股示舞道

-5.41 1.35 1.84 9674 11317 41784 14.8 13.4 7.26 13.27 10.03 11.8 10.8 6.45 10.5 10.5 11.2 8.2 7.7 5.6 4.52 承国新华华江联通宁红五°S三万°S鑫星天宁天宝德旅农微联西创葡波星洲T房向T新马鸿沪科光钒联开电综铜光股韵发空长;巷德昌股汽宝高股股钛合发子超业电份升展通道。农河份车业速份份 13.7 12.32 13.29 9.38 14.4 12.4 11.85 9.28 8.2 15.1 28.9 6.85 9.69 12.59 5.33 10.82 33.4 13.95 8.41 68.12 30.98 11.99 14.6 26.77 11.26 13.83 新浦中万申爱X57同外原锦飞爱申飞豫57兆福震黄东卫业能建乐望达高水江乐使华乐园天维耀海金国企股股山春创桥股投音股控股商桥科玻璃压企服股山春创桥股投音股控股商标科玻璃标脉业份份电花业 份资响份股份城 技璃器 86564 45634 33351 43622 11541 18659 74998 24603 1488 8686 12411 9137 65370 10324 14283 93286 30.98 12.22 14.93 26.51 11.11 13.5 9.4 14.4 12.55 11.85 9.38 8.2 15.19 28.9 6.96 9.69 12.59 5.33 10.9 8.41 6.68 7.5 11.21 8.06 6.5 5.27 8.1 6.46 19.11 5.86 8.55 7.35 10.76 6.6 11.6 8.3 4.55 \$319 \$118 \$118 \$118 \$118 \$118 \$127734 \$112212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$12212 \$1321 7.3 8.25 12.77 8.79 7.08 5.73 8.96 7.18 21 6.93 9.35 7.3 8.36 12.8 8.79 7.17 5.79 8.96 7.3 21.58 7.06 9.36 8 12.8 7.5 13.09 9.19 0 1.3 -1.26 1.61 1.52 1.13 -5.04 -0.9 -2.02 -7.23 1.05 2.18 -10.03 -4.73 -4.73 -4.43 0.84 $\begin{array}{c} 1.11.75\\ 8.66.37\\ 1.66.63.37\\ 1.66.$ 15.3 4.41 15.3 4.65 14 4.25 14.48 4.25 3.58 54957 -4.92 124030 6.45 22.3 7.26 7.6 6.05 18.77 7.18 7.08 0.83 -10.02 4.51 -0.14 -0.67 6.49 22.44 7.43 7.75 19712 \$\begin{array}{l} 2.63 & 37.2.9 & 5.2. -0.028 0.1558 0.0541 0.0015 -5.6 21.311 8.575 47.99 14.99 15.3 9.543 15.3 9.543 16.5 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.85 16.96 16.85 16.96 16.97 17.72 18.96 18. \(^1\) \(^1\) \(^2\) \(6.6 6.86 6.89 9.89 9.35 9 5.14.8 6.6021 9 10.142 111.39 9 12.365 101.142 210.87 9 18.16 111.39 12.365 111.32 120.77 120.77 131.32 131 5.6 10.13 13.68 19.51 10.15 10.1 9.26 -1-2.38 34.16 34.16 34.16 15.18 9.16 15.18 9.16 15.18 9.16 15.18 9.16 15.18 9.16 15.18 9.16 16.26 -1.96
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98
-2.98 O龄八天海长海全朝用广季上龙大盘中新光北57青方广1570汇全上5705万大中永雨半等联集将天上喜双复申上新67龙百日海大三广龙一地由祖疆柏木东海滨连镇市安明大,西正407万温平广全570年生一一、绿虹支海汽车建设上场电性快乐频调及及公营信息的补入,1882年,对中华的数据设备合作区股企业的复数形式,2000年度,1882年,对中华的数据设备合作区股企业的复数形式,2000年度,1882年,对中华的数据设备合作区股企业的复数形式,2000年度,2 4,935 13,12 20,79 112,17 11,22 20,59 112,17 11,24 11,21 11,21 11,18 《整體公天在太久公司用一种安全国企士》(2014年)《泰宁·古代中华)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的《李宁·大学的《李宁·大学的《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学的》(2014年)《李宁·大学的《李宁·大学》(2014年)《李宁·大 3.332 -10.33 3.22 -10.33 3.22 -10.33 6.1 -1.16 -2.216 6.1 -2.216 6 9.91 14.36 255 12.27 54.9 12.88 27.7 11.99 18.27 11.99 18.27 19.22 19.24 19.23 19.24 19.24 19.24 19.25 19.25 19.25 19.25 19.26 19.25 19.26 600491 (6004) (6 BODIESE (BODIESE)

GOOGRA (BODI 0.14948
0.14949
0.16313
0.0546
0.16313
0.0546
0.16313
0.0546
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498
0.1498 GOOSE 14 (1975)
GOOSE 14 (1975 -0.003 (1984) (1