

■多空擂台

看多观点

昨天大盘继续缩量震荡,节前的震荡整理是在为红五月做准备,洗盘越充分,后市走得越远。今天是节前的最后一天,可能会有短线资金选择离场,大盘将继续以震荡为主。总的来看,大盘走势健康,3461点体现出很强的支撑作用,后市中线看涨,红五月值得期待。建议大家以中线持股为主,不必理会短期的震荡。

(从一万到一亿)

大盘目前运行在5日和10日均线之上,均线对大盘起到一定的支撑作用。但代表中长期趋势的60日、100日和200日均线仍在下行,对大盘起到压制作用。从长期均线来看,目前还不支持反转行情,看来此波行情属中级反弹。

(南阳反弹)

看空理由

昨天下午大盘冲高回落说明什么?一是短线调整还没有完全结束,如果短线调整结束,昨天下午不应该出现这样的震荡;二是3540点附近有短线阻力。从成交量上也能看出问题,昨天成交量比前天减少近一成,说明投资者还是比较谨慎的,如果短线调整结束开始上攻的话,成交量应有所放大。

(道易简)

反弹过后会出现回补缺口的行情,也就是说,目前大盘不具备持续上攻的能力,这进一步制约了个股的表现空间,后市的杀跌会给个股带来不利的影响。

(dqsj)

■技术分析

将考验中轨支撑

周二股指震荡走高,收盘在3523.41点,成交量略有萎缩。从大智慧Topview数据看,基金24日与25日继续减仓193亿,保险资金则减仓24亿,游资成为真正的“救市主”。利好竟成为机构出货的时机,而QFII和保险资金在成功抄到政策底之后出现资金净流出,也是最近股指震荡的主要原因。随着新基金的逐步入市,如果基金改变态度股指或许会在完成二次回探后展开新的反弹。从技术上看,股指60分钟走势带重,MACD走成死叉,日线则有回落考验中轨的可能,预计3494点为支撑,如支撑无效,那么将考验3400点。万国测评 王荣奎

政策底和价值底共振形成市场底

反弹高度至少4000

3000点已成阶段性市场底

笔者认为,3000点有望成为阶段性的市场底,其理由在于,在3000点区域出现了政策底和价值底的共振。一方面,3000点的中国股市遍地黄金。在该位置上,沪深300指数2008年的市盈率水平只有18倍,比美国标普500指数20倍市盈率要低11.1%。即便谨慎认为中国上市公司2008年的盈利预测整体可能下调15%,其2008年的动态市盈率也仅为20倍,也与美股估值水平基本相当。目前深圳B股市场基于2008年的盈利预测仅为10倍,A股市场动态估值对深圳B股市场的溢价高达80%,标准普尔500指数的估值对其溢价也高达80%,H股市场动态市盈率对其溢价也在30%左右。假如我们认同中国长期GDP增长会快于美国的话,毫无疑问目前的中国股市的潜力非常巨大。

另一方面,3000点做多是在讲政治。包括规范大小非减持、调整印花税,以及未来即将推出的融资融券,规范

上市公司再融资等政策利好,都是此次3000点管理层启动的政策组合拳。而显然,这套组合拳还刚刚出手。政府在3000点还出台利好组合拳,其目的一方面是为了提振投资者的信心,把不合理的市场估值水平回归到相对合理的水平上;另一方面更为重要的是,为了避免外资抄底中国股市,以防止其大进大出将可能对我国的金融市场、整体经济形成较大的冲击。

反弹高度或超出市场预期

从目前市场各方的观点来看,3800点成为多数投资者心目中的反弹目标位。但笔者认为,股指反弹高度可能超出市场预期。沪综指有望达到4000点到4500点,甚至更高的水平。

首先,如上所述,3000点可以看做是市场底和政策底的重合,3000点的中国股市估值水平偏低,而政策利好的推动将进一步加速股票价格向价值区域回归,使得政策底和市场底出现共振,进而强力地推动股指走高。其次,此次反弹A股有可能演化为中型级别的上漲行情,而深圳B股则有可能形成中长期的市场底部。在3000点的水平上,A股2008年动态市盈率为18倍,深圳B股为10倍。假如以A股25倍2008年市盈率,B股18倍2008年市盈率为目标的话,3000点的A股市场存在35%到50%的上涨空间,即沪综指可上看4000点到4500点;而深圳B股则存在80%左右的上涨空间,深圳B指可上看800点至900点。

应对策略方面,笔者认为可以从两个方面考虑,其一,已经满仓的投资者最好的选择是持有,戒动,待沪综指进入4000点到4500点区域时,可以考虑适度降低仓位。其二,品种选择方面,投资者可以从以下几个角度考虑,大小非解禁导致部分优势企业股价大幅下挫,从而形成的投资机会;宏观调控导致电力等行业出现非经常性的盈利大幅下滑,从而形成的投资机会;银行、保险等金融股出现调整后显露的投资机会;等等。

中投投资 徐辉

■首席观察

160多点跳空缺口不会完全回补

在管理层利好政策组合拳出台后,加上前期的一系列铺垫,相信对于3000点是政策底这个判断市场中已经不再存有疑义。但是从市场过去的历次走势看,市场底往往不等于政策底,一般而言是要滞后一段时间。但是笔者认为,这一次,3000点的政策底基本上可以等同于市场底,原因有以下几点。

在A股市场中,政策作为市场趋势的判断因素之一,其作用不可忽视。如果说我们对之前管理层的一系列利好措施可以置之不理的话,那么在明确的实质性利好面前,应该可以承认,3000点是管理层能够容忍的下限。

看空者担心的宏观说情况,目前没有人能够说得清楚,但是就短期而言,或者说具体到二季度而言,乐观趋势还是比较清晰的。我们暂且不考虑这种乐观是昙花一现还是曙光初现,只就短

期影响,可以说来自宏观层面不会有超越前期的利空因素。而目前唯一不甚明朗的就是上市公司的一季度盈利能力,中国石油、中国石化、中国人寿等大蓝筹同比下降的季报是做空的好理由,但是我们需要注意两个问题。其一,市场中权重最大的板块银行股盈利情况良好,同比增长超过80%;其二,上市公司一季度业绩增速下滑是预期之中的事情,但如果增速超过预期,那么利空影响可能就会消于无形,比如中国石油一季度业绩下滑超过三成,但明显好于市场预期,从而在公布季报后仍出现了2个点的上涨。从现在已经公布季报的1004家公司看,可比上市公司一季度业绩同比增速为21%,好于此前市场预期的水平,而且在影响较大的石油化工、电力等行业季报披露接近尾声的情况下,最终的增

速仍将保持目前水平。

降低印花税后推出后市场留下了高达160多点的跳空缺口,同时伴随着成交量的巨幅放大,随后几个交易日大盘走势的共同特点是成交额逐级缩减,股指涨幅也逐日缩小,但缺口的支撑力度显而易见。这种现象透视出3000点作为市场底部正在被市场逐渐接受和认可。昨日5日均线线上穿30日均线,这是自今年1月份调整以来首次出现短期均线呈多头排列的态势,而即便后市再有小幅反复,20日均线的支撑力度也会较为强劲,缺口完全回补的可能不大。

从以上因素分析,笔者认为从目前市场正处于蓄势阶段,进入五月后,利空因素将基本释放完毕,而利好因素的堆积将在政策的发酵下喷薄而出。因此,笔者看好五月行情,建议投资者目前积极建仓。民族证券 马佳颖

■机构判市

基金何时才会反手做多?

在利好政策的配合下,在目前大多数基金的仓位在60%以上的情况下,再加上新基金将迎来密集建仓期,由于大盘以极快速度一步回到3500点位置,通过Topview数据对比上周三基金席位的资金进出情况发现,基金增仓的规模和建仓周期还略显不够,基金拉升的筹码明显不够。我们认为,随着部分基金公司尤其是新基金进入建仓阶段,特别要关注一线基金公司的态度,基金排名压力必然引发其他基金公司积极参与反弹。

另外,由于大多数公募基金都是“看经济基本面”做股票,机构需要以空间换时间,静等通胀压力减弱。我们预计,不少机构可能需要等到4月份经济数据出台后,尤其是CPI如果连续两个月有效回落,才会真正激发他们的做多热情,届时大规模行情有望正式展开。华泰证券研究所 陈慧琴

股指处于低位 考虑持股过节

随着市场组合性“利好”的兑现,两市大盘近期出现了快速上涨的走势。上证综指在冲高至3500点平台后表现为震荡走势,市场的量能呈不断萎缩的态势。从指数的形态来分析,上证综指的表现弱于深市综指,说明在近期的市场中,大盘指标股品种的表现弱于市场中的小市值股票。从热点板块来看,证券股中的国金证券和太平洋表现突出,说明在市场超跌的环境下,超跌的小

市值股更值得投资者青睐。从深证综指的技术形态分析,自上周四大盘上涨后,股指在相对的高位连续收出四根阳线,似有“空中加油”的特征。同时,考虑到“五一”节日的到来,节日期间,常常给投资者一个深入思考的机会,因此,节后大盘走强可能性更大,毕竟目前股指仍处于一个相对的低位,市场的平均成本较高,操作中投资者应该考虑持股过节。大通证券 董政

■民间高手

不排除今天出现抢盘走势

大幅杀跌的市场里是没有赢家的,比的只是谁的损失更小一些而已,所以对好不容易出现的恢复行情根本不必违背市场的普遍预期反向操作,所谓的天向背,谁也不会逆天行事吧?经过短暂的快速反弹之后,出现小幅震荡消化的走势是合情合理的,从最近几日的走势看,这种整理是强势的整理,指数始终位于中短期均线之上且没有大幅回补前期的跳空缺口,技术

指标则在整理之中得到修复,应该说走势是相当理想的。面临五一假期,或许出于对不确定因素的担忧,今天大盘的震荡或回调幅度可能会加大,但目前支撑市场的几大因素——政策面、资金面、技术面以及人气和信心的恢复等都是支持股市继续反弹的,所以不排除今天可能会出现节前抢盘的走势,最黑暗的时刻既然已过去,出现一次倒春寒又有什么关系?梁祝

成交量是启动大行情的关键

近期一直有消息称基金在继续减仓,笔者觉得有些疑问,近段时间管理层不断出台利好政策,此时基金仍然在减仓,这仓又倒给谁呢?大部分散户都被套了,谁有那么大的资金量来吸纳基金吐出的筹码。笔者认为,基金减仓是假,调仓是真,这可能会导致本轮反弹结束之后个股极度分化。对于投资者来说,不能小视这种调仓的影响,调仓换股必然会

影响一些个股的后市走势,投资者有必要对所持个股和目标股进行更为严格的审视。行情过度温和背后的“潜台词”是市场成交量过低,以这样的成交量突破3656点肯定是不行的。因此,投资者后市应密切关注成交量的变化——后市要想出现足够大的行情,必然需要成交量的支持。4000点下方的反弹大多是恢复性上涨,投资者莫追涨杀跌,导致两面挨耳光。占豪

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

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

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