

■多空擂台

看多观点

对于这次反弹的时间和空间,当然是仁者见仁智者见智,虽然笔者也认为这次反弹是D浪反弹,但由于前期如巨额的成交量,主力要想全身而退或自救成功,4200点应该是可以看得到的。(asljg)

昨天股指的调整属上行途中的正常整固,再次以盘中回调的方式完成短线清洗,强势非常明显。(陈鹏宇)

昨天大盘在缩量调整后逐渐向上攀升,资金也开始积极介入,由于流通盘较小的个股在大资金的介入下率先发力,走势强于权重股,但随着主力手中权重股筹码的增多,权重股必将再次扛起引领市场向上的大旗。(林军)

看空理由

短期看60日均线有一定压力,在此点位附近震荡不可避免,经过了前期的普涨后,个股走势已经出现明显分化,具有估值优势的公司仍是投资首选。(华泰证券)

上方的阻力依然不小,大盘一旦回落调整,回抽5日均线来确认支撑是必要的,否则即使上涨也是最后的冲顶。冲击阻力区需权重股放量才能突破,目前看来场外资金在犹豫,尤其是基金,在这个位置建仓显然不符合它们的预期,估计最近一周将呈调整态势。(英雄姓徐)

■技术看盘

调整预期加剧

权重股走势疲软使得短期的调整预期加剧。大智慧TOPVIEW资金统计,最近交易日基金资金仍旧净流出51亿,只不过是减缓而已,保险资金也开始净流出11亿,QFII只有在净流入,在中金和申万的席位则是净流出。说明机构成功地抄到政策底之后开始退潮。好在游资盛行充当本轮反弹的主力将热门。从技术上看,60分钟K线技术指标明显走出调整形态,而日线已面临上轨的压制,加上大盘股表现不佳,股指随时将进入调整,预计3624点是支撑位置。万国测评 王荣奎

最新时期已过去 但别期望太高

从近日市场走势分析,已摆脱了暴涨暴跌的走势,行情发展开始趋于平稳。套用巴菲特在股东大会上的用语,“最坏时期已过,但别期望太高”。这句话来形容中国市场的走势也许是最恰当不过了。何以五月和四月的心情出现大不同?就笔者看来,主导市场回暖的是三大预期的逐步明朗。

政策呵护市场的预期

近期政策的出台都具有明显的目标。印花税调整政策干净利索,没有此前预期单边征收和的减半征收,而是直接从千分之三调整到千分之一。这种调整方式和幅度表明了政府对于证券市场扶持的决心。而证监会近期的动作频繁,发布《证券公司监管条例》和《证券公司风险处置条例》,铺墊了融资融券业务。而证监会关于大小非和再融资并不“猛烈”的非表,显然针对市场对于大小非减持犹如洪水猛兽的担心,再融资尤其是平安保险再融资方案尚未上报监管部门的说明极大

地缓解了市场对于再融资冲击担忧。继此之后,证监会又表态对股权激励将从严审批。这些打消了市场积累的种种不利担忧。而关于融资融券政策的频频报道,更是表明后续利好政策将尾随其后的决心。

上市公司业绩的预期

随着年报、季报落下帷幕,以及中期业绩预告的逐渐披露,投资者对于上市公司业绩是否受到紧缩政策冲击等预期得以明朗。从公布的情况来看,石化和中国人寿首季净利润均比去年同期锐减六成以上。但1573家上市公司披露的2008年一季度季报,比1565家公司一季度共实现净利润2684亿元,同比增长17.38%。如剔除掉电力、石油、石化等受特殊因素影响的行业,上市公司一季度净利润同比增长达49.61%。事实上,由于企业成本上升、外需放缓及年初雪灾等因素,市场年初就普遍预期一季度业绩增速将会放缓。但一季报的整体情况并没像人们预期的那么悲

观。尤其是银行业,市场曾普遍预期今年银行业业绩的增幅不会太大,然而实际上银行业一季度增幅比去年同期翻了一番。

紧缩货币政策的预期

“通胀无牛市”的激辩,反映出市场对于CPI的关注度,估计从来就没有达到这样的高度。由于CPI是通货膨胀程度的风向标,四月份的CPI成为五月行情的重要导向,从目前市场的普遍预期来看,有预测8.3%的,也有预测8.1%的,但没有高于8.3%的预测,总体来说,CPI的回落已经成为市场各方的共识。加之美国不断降息,中国使用加息这样的强紧缩货币政策的空间越来越小。央行行长周小川也表示通胀压力二季度有望缓解,虽然不排除加息,但还有很多方式调控物价上涨。货币政策的导向和证券市场走向休戚相关,虽然紧缩货币政策并没有松动的迹象,但通胀的缓解至少使市场可以松一口气。方正证券 吕小萍

■机构判市

大行情需要足够的增量资金

虽然股市已反弹了不少,成交量也有了相应的放大,但客观而言,市场的投资积极性并没有真正调动起来。统计表明,并没有多少外国资金入市,大盘的放量上涨在很大程度上是靠存量资金在不同板块中的流动来实现的。所以,除了大盘暴走的这一天,其他几个交易日都有明显的板块轮动迹象。而且,现在看来这种轮动的速度还很快,这说明主要是短线资金在市场中活动,中长线投资者还没有大规模进入。这

种局面的出现,必然会影响到行情上涨的力度。

现实地说,如果仅仅是依靠存量资金在各板块之间的快进快出,而没足够的增量资金介入(它的一个外在表现就是基金销售走出低谷)并稳定地持有,那么就难以想象会有很大的行情出现。在5月份,能否出现资金向股市的大量回流呢?至少现在还看不出这种迹象。

申银万国研究所市场研究总监 桂浩明

权重股整固有利于行情发展

虽然银行股第一季度净利润在2007年的低基数效应下大幅增长,但在二季报公布前,银行股缺乏股价催化剂,在紧缩货币政策的大背景下,银行板块不仅不会有重大利好,相反机构对银行股的一些顾虑依然存在,如担心定期存款占比上升和逾期贷款余额的上升给银行经营带来挑战。因此银行股经历了强劲的第一季度业绩大幅增长后,进入业绩的沉寂期,股价表现呈现

出明显的波段性特征。同时除了已有限售股解禁的工商银行和中信银行外,这两个月合计解禁规模163.23亿股,给市场带来了一定的心理压力。

事实上,银行股等权重股的大涨并不利于行情的发展,不仅可能引来解套和获利盘双重压力,而且也容易招致政策降温风险。以银行股为代表的权重股整固,有利于这波中级反弹行情向纵深演绎。

上证联 沈钧

■民间高手

今天能否站稳3700点是关键

券商、金融等板块昨天也出现分化,券商板块继续震荡上扬,而银行板块出现了明显的大幅补涨后,昨天压力明显加大,个股明显分化,创投概念板块涨幅居前,热点转移非常频繁。昨天是2990点以来的第9个交易日,有两个因素值得重视:本轮反弹每天上升70点的速度昨天被抑制;大盘的量能依然在维持在1500亿以上。在切

入前期整理平台后,今天能否站稳3700点的意义在于:连续三天站稳3700点,大盘第一波的目标位就有可能向4000点的目标靠拢,能否站稳3700点也意味着大盘对3656点突破的有效性,如果不能站稳,大盘就有考验3500点一带,构筑5月下影线的要求。操作上要继续保持谨慎,今天可关注连续两天走弱的金融板块,这也是大盘能否保持强势的关键。老股民大张

■首席观察

涨到4500点估值都是合理的

相对于一季度外围市场始终起负面作用而言,当前的外围市场状况开始对A股起正面作用。我们看到,次贷发源地美国证券市场已经走过了最艰难的时候,而与A股联动紧密的香港市场近期也大幅反弹,进而使得今年以来恒生指数和国企指数的下跌幅度已经缩小到5%以内。而截至当前沪综指今年以来的跌幅仍然高达29.04%,沪深300指数跌幅也达到24.87%。这一显著分化的状况有望在未来出现减缓。

周降息25个基点,并在公告中不再使用“增长下滑的风险”的字眼,预示短期内进一步减息的可能性较小。由此带动,石油、黄金和其他大宗商品价格回落,给市场的通胀担忧带来一定的缓解。第三,尽管盈利下调,美国股市在4月初以来的一季度业绩报告期表现先抑后扬,其他海外股市继续延续反弹趋势。标普500在四月份上升6.9%,纳指上升6.5%。香港的恒生指数和H股指数分别上扬21.1%和14.8%。

券市场,20-24倍的动态市盈率,笔者仍然认为是处在一个相对谨慎的范围内。

首先,中国证券市场很难出现15倍的动态市盈率,因为长期GDP增长率在8%的前提下,上市公司整体收益的增长有较大的保障,这点是成熟市场所不具备的,所以,我们看到,每当中国证券市场的动态市盈率开始向15倍靠拢的时候,市场总是出现大幅反弹,这可以看做中国证券市场的估值底线。

其次,市场究竟能够看多,关键还是要看2008年、2009年上市公司盈利的实际增长状况。从动态市盈率的的角度看,20倍到30倍都属于合理的范围;由此,在谨慎预测(2008年盈利增长20%)的前提下,市场能够看高到4500点;而乐观预测(2008年盈利增长35%)的前提下,沪综指可以看高5500点的水平。 中证投资 徐辉

技术性回调 反弹尚未结束

昨天大盘调整的原因有四个方面:一是连续上涨之后,获利筹码太多,兑现愿望强烈,主力顺势让这些获利筹码出局,以达到洗盘的目的;二是指标股集体休整,拖累指数;三是前期热点板块纷纷转入短线震荡,大盘的上涨动力略嫌不足;四是成交量持续萎缩。笔者认为这四个方面的因素都是良性的,不影响后市反弹行情的延伸。

一轮上升行情都是沿着5日和10日均线上行,当股指偏离这两条短期均线过远时,放慢攻击速度就成为必然。目前指数离5日均线与10日均线的距离都过大,必须要调整5日和10日均线之间的距离,这种调整可能以横盘的形式,也可能以单日调整的形式完成。鉴于目前等着进场的资金很多,估计以盘中震荡、多日横盘的形式完成技术性调整的可能性巨大。 股示舞道

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

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

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

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