

■多空擂台

看多观点

短线看指数在 3296 点缺口位置有一定的支撑,而 3700 点附近则变成压力带,大盘可能会进入新的震荡阶段。投资者应该继续持有手中的筹码,不要轻易减仓。(胡嘉)

昨天大盘成功收复了 30 日均线,近期有望继续震荡完成箱体底部,等待突破的时间窗口,虽然短线震荡在所难免,但中期继续看高。(张谦)

大盘继续回升的总体趋势应该不会改变,目前大盘的日 K 线和短线技术指标已处于极度超卖的状态,进一步大幅下跌的空间并不存在。(松鼠米老鼠之家)

看空理由

5 日均线与 10 日均线开始向下运行,未来有没有行情,必须看短期(5 日和 10 日)均线能否扭转其下跌的趋势。从周线指标看,本人的感觉是形势不容乐观。(南阳卧龙)

昨天一根带长下影线的长阳把后市的焦点从“补不补缺口”这个问题转移到热点挖掘和信心修复上来,股指又站上了布林线の中轨,但如果不能很快冲向上轨,将重回下轨,继续补缺的历程。3296 点一线的缺口还是相当具有吸引力的。(喜依依)

■技术分析

重拾升势

周三沪深两市先抑后扬,午后在中石油与中石化走强带动下指数快速上升,尾盘收报 3544.19 点,成交量有所放大。从大智慧最新 TOPVIEW 数据看,基金仍是坚持做多,买入 98.5 亿,较前几个交易日明显增多;保险资金也出现净流入,结束净抛售的状态;值得注意的是游资再度活跃,买入力度大增强。从技术上看,经过暴跌破位的大震荡,筹码也得到清洗。60 分钟与日线虽然都受制于中轴线的压制,但突破了 3523 点的前期平台,技术指标有形成金叉的趋势。3582 点将面临强阻力,如能突破则反弹高度可以更乐观。操作上可继续持仓。

万国测评 王荣奎

权重股异动指向何方 市场中期正在构造 V 形大反弹

周三,上午还是走势在破位,缺口在回补,市场在阴跌,但下午中国石化、中国石油、中国联通等市场权重指标股突然发力,引发了指数的大反攻,一举收复了周二大部分失地,上证综指拉出了百点长阳。我们认为,出现如此走势,是因为临近 3300 点的缺口位置,不但有强大的技术面支撑,还有之前的政策底护盘。

主要顾虑仍然在于高通胀压力

原油、农产品等原材料价格上涨不断创出新高,使得机构对今年沪深两市上市公司的盈利增速调低。北京首放研究平台显示,已经有超过三分之二的券商研究所相继调低了上市公司 2008 年的盈利总额的增长速度。担忧的主要理由是:原料价格的不断攀升,对中下游产品直接产生提价压力,加上地震的重建工作也会拉动投资和需求,对物价指数来说并不是一个好消息。传导到国内经济数据指标方

面,就可能造成 5 月份甚至上半年 CPI 下降压力巨大,这对上市公司盈利增速是不利的。需要指出的是,地震对经济指数造成的负面影响是有限而且短暂的,如何看待原材料上涨所带来的通胀压力,进而出台调控措施的不确定性,这才是真正打压上市公司盈利空间的关键因素。

铁底支撑引发 V 形大反弹

从形态上来看,整个市场中期的中期形态正在构造 V 形大反弹走势。从 3 月中旬开始,沪指跌破 3500 点之后,虽然一度跌破了 3000 点,但是多方展开了顽强的抵抗。从目前来看,沪指已经构造了一个中期头肩底的雏形。底在 2990 点,左肩在 3300 点下方,右肩就在 3355 点,而颈线位置则是 3650 点与 3800 点之间的连线。对于这个形态而言,周三的百点大阳构筑了右肩的形态,但是在没有突破颈线之前,都还不能从技术面上来

■首席观察

长期价值线难以轻易突破

也许是受美指以及香港国企股指数周二大跌的影响,在技术分析派眼里近期市场所呈现的股指横盘,20 日、60 日重要均线趋于黏合,量能持续萎缩等种种现象都符合收敛三角形特征,这也预示着短期市场将要发生方向性的选择。虽然周二市场选择了向下突破,但周三,市场却峰回路转,在中国石油、中国石化盘中突然发力的推动下,两市综指快速回拉,重新回到 20 日均线附近。

笔者在这里不谈成品油价即将上调的市场传闻,也不讨论是否中国石化的再次上涨有政府“托市”的因素,只是理想性地分析一下当前市场局面背后的原因。

回顾此轮市场大跌,既有理性的成分,也有非理性的原因;既有宏观经济数据不利,上市公司成长性下降等显性因素,也有市场因大小非集中减持而出现产业资本与金融资本博弈的隐性因素。也就是说,市场的恐慌很大程度上源于在市场有新的力量介入后,

原有估值体系的混乱和新的估值体系的重建。

在当期预期普遍下调的市场环境下,传统的以 PE 和 PB 为核心的估值体系必然面临着如何界定合理范围的冲击,而我们如果纳入利率这一如地心引力般真实和朴素的衡量标准的话,市场的长期价值线并不难确认。故通常来说,股市 PE 不应该超过一年期定期存款利率 4.14% 的倒数,即 24 倍,因此我们可以把 24 倍 PE 作为衡量当前市场的长期价值线。

由于采用 PE 估值法对市场估值存在静态与动态、调整与非调整的区别,因此衡量市场整体的估值还需引入更多的区间指标。笔者在这里引入三年期国债收益率倒数及十三年期国债收益率倒数作为衡量股市中长期区间合理估值的第一重要参数,用以界定当前市场所处的估值水平。

截至 21 日收盘,沪深 300 静态 PE 为 24.56 倍,动态 PE21.02 倍,笔者利用 Wind 数据对今年的市场静

确认这个形态的最终成立。

但是,从近期的热点、政策的变化、市场环境等因素全面来考虑的话,可以进行判断和预测,甚至可以得出结论:市场的铁底已经在 3300 点一带出现,目前向下的空间非常小,而向上的做多力量正在逐步爆发出来。

抓住主流核心板块

市场指标股的低位启动,强劲涨停,无疑为市场指出了前进的方向。所以,对于市场而言,虽然有一些不确定因素存在,但震荡上涨的大反弹行情就是主基调。投资者只要抓住了主流核心板块,抓住了主流资金流入的板块,就能获取本轮行情的最大收益。就具体品种来看,业绩能够在 2008 年持续增长的机构持仓、重仓品种,都可以作为逢低吸纳的对象。在板块轮动的市场特征之下,提前在低位布局,就能获得超额收益。

北京首放

■机构判市

期待新热点的出现

周三市场在中石化涨停、中石油大幅上涨的带动下,市场出现了超跌后的大幅反弹,上证指数重回 30 日均线上方,煤炭、采掘以及新能源等板块走势较为强劲。不过,金融股

总体涨幅较小,短期市场是否有新热点出现以及中石化等个股的强势是否持续将决定大盘的反弹高度,而估值水平较低的金融板块走势值得积极关注。华泰证券

有望挑战 60 日均线

短线来看,目前权重股护盘使得股指重返前期箱体,并运行在 30 日均线上方,前期跌势有所扭转,预计在短线急

涨之后,市场走势将趋于稳定,蓄势后仍有挑战 60 日均线的潜力。九鼎盛

短期以震荡整理为主

昨日市场在击破了 3400 点以后一度出现恐慌,午后在中石油、中石化的拉升下,大盘重新站在 30 日均线之上,股指来了个大逆转走势。不过由于地震灾害给市场带

来了一些不确定性,预计短期大盘还将以持续震荡整理为主,而在恐慌下跌过程中,一些跌出价值的股票特别是,股指来上市题材的优质股可适当关注。浙商证券

继续关注权重股动向

两市股指早盘出现回落,但午后随着中国石化、中国石化为代表的权重走强,股指出现快速上行,最终上证综指与深证成指都拉出长阳,成交量在午后也明显放大,大盘

权重股成为股指反转的关键因素。操作上,继续关注权重股动向,关注受益油价上涨的相关个股,如煤炭、石油、新能源等板块。万国测评

■民间高手

仍将回补缺口

昨天大盘戏剧性的走势是宣告调整结束,还是回光返照的下跌中继形态呢?笔者认为,大盘调整尚未结束,有继续调整回补缺口的要求。

从均线系统看,虽然上证指数收复了 30 日均线,但仍受制于 20 日均线,从运行通道看,上证指数仍运行在调整的小下降通道内,深成指则继续运行在本轮下降通道的大通道内。在没有突破下降通道上轨的压制

之前,很难说大盘已经走好。从缺口理论分析,4 月 24 日的跳空缺口始终是多方的一块心病,回补反而有利于后市行情。

从市场热点看,昨天大盘上涨主要是由中国石化和中国石油所带动,权重特别大的银行板块并没有积极配合,后市大盘缺乏上涨的动力。

因此,在大盘运行方向没有明朗之前,投资者仍应以操作谨慎为上策。股示舞道

股指重返上升通道

从昨天下午大盘的强势看,调整基本宣告结束,一根带有尾巴的阳线几乎吃掉了周二的长阴,在技术上这叫做“贯穿线”。一根“贯穿线”打穿了空头的梦想,大盘再次进入上升通道。

当然,从技术上看,调整是否结束还需要今天和明天的确认,但短期系统性风险警报已经解除,后市的非非是盘整还是突破。笔者的判断是,即使盘整也不会盘整很久,因为周

末就要到了,在正常情况下,本周末到下周初是最佳的突破时机,对于多方来说,不会放过突破的时机,6 月的行情必须由 5 月最后一周的走好来配合。

操作上,如果按照之前的策略至少应有六成仓位,反映快的人看到这样的放量上涨应加重仓位。从昨天的状况看,煤炭、钢铁、石油和石化股最有可能成为大盘突破的主力军,前期热点概念股也会趁盘整也不会盘整很久,因为周

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