

■多空擂台

看多观点

从图形看,上周四和周五的弱势已经给昨天的行情定了调,但这不会改变行情的中期向上的趋势。由于上周护盘的中国石化和已经确定重组的中国联通停牌,昨天市场缺乏过多的亮点,一旦联通复牌,行情会再度进入反弹周期。(cps1)

昨天大盘继续探底,昨天的一跌消灭了最后一批多头,空头气氛浓厚,补缺成了唯一的希望。其实,大盘补不补缺口都一样,不会改变大盘变盘向上的要求和趋势,短期内将缺口互补的可能性并不大。(林翻番)

看空理由

昨天大盘再度急跌,激进的短线高手可以尝试或许有机会买在下影线上,稳健的做法是继续不动,今天大盘到底怎样现在还不能下结论,反正下跌成定了局。(路人丁)

从目前的大盘走势看,股指回落,再次探底已在所难免。在操作上,应当适当降低自己的仓位,规避风险成了当前首要考虑的问题,赚钱反倒成了次要之想。留得青山在,不怕没柴烧,千万别把木材砍光了,搞得山体滑坡,再遇上泥石流,就坏了菜了。(xiaojian62)

■技术分析

补缺后有反抽

周一两市股指低开震荡走低。受电信重组刺激全面活跃的通信、3G股大多高位回落。从大智慧Topview统计数据看,地震后机构资金为持续净流入,虽流入量并不明显,但对维持市场稳定起了一定作用;但游资的频繁进出致使热点轮换过快。从技术上看,印花税下调的整理平台被击穿后,大缺口已被回补,完全回补的需求依然存在;但近一个月密集成交的3500点一线,集中了大量筹码,其中机构调仓的筹码占相当大一部分,继续杀跌将产生大量套牢盘,反弹动能将大大增加。预计股指将在回补缺口后反抽下轨3409点寻求支撑。万国测评 王荣奎

短期考验缺口支撑

承接了上周市场的跌势,在周末消息面相对平静的背景下,周一开盘低开低走,至收盘两市股指几乎是以全天的最低点报收,跌跌家数超过1:5,系统性风险仍然不容小觑,短期市场将进一步考验下方缺口的支撑力度。

多重压力笼罩A股

近期A股市场的基本面用雪上加霜来形容并不为过。一方面通胀压力依然不减。在全球经济形势未改观的情况下,目前国内通胀压力已进入中期上行通道,CPI也将保持高位运行。从4月份经济运行数据看,CPI、PPI等指标继续高位运行,表明通胀压力依然较大。与此同时,4月份工业生产增速减缓,而固定资产投资增长则继续高位运行,这些数据表明紧缩性调控政策的力度短期内难以减弱。另一方面,突发的四川汶川大地震带来的巨大冲击也将在资本市场上有所显现。

上周末,有关方面表示,对灾区商业贷款及时核销坏账,而不得向灾民追讨。这使得近期对于灾区房贷等相关

注的投资者松了一口气,但银行方面将不得不承受起一部分损失。据机构估计,此次灾区商业性贷款的总损失预计将达到300亿-400亿。一行银板块发声而落就是对利空作出的反应。

A股可能再度向下

由于市场对基本面的看法较为悲观,在油价持续高涨、生产成本不断上升、宏观经济增速下滑、需求可能放缓等诸多不利因素的影响下,市场对未来经济下行风险的担忧不断加深。事实上,今年一季度除了上游采矿业受益于大宗商品价格上涨,税前利润率还在提升之外,几乎所有中下游制造业税前利润率都明显收缩。这反映了成本上升和外需下降的两头挤压。另外输入型通胀因素仍不可小觑,近期国际油价可谓是势如破竹,连续多日刷新交易纪录,原油价格更是一度突破每桶135美元大关。显然,在经济增长放缓和通胀加剧的背景下,A股市场出现一定程度的向下预期也就在情理之中

了。而要改变目前的疲弱不堪的市场格局,仅靠市场自身的力量已经是难以为继,而在政策面相对真空的背景下,A股市场可能再度向下,短期内市场将考验前期缺口的支撑力度。

防御性操作为主

在赚钱效应几乎全无的情况下,市场参与者的积极性明显降低。而对经济增长放缓的担忧、地震的影响、通胀下的紧缩货币政策导致市场对中国经济高速增长的不确定性预期增强,短期A股市场的颓势格局仍将延续。因此对于大多数投资者而言,继续以防御性操作为主,轻仓观望或许是无奈但是明智的操作策略。在短期弱势难改的市场背景下,未来A股市场的投资机会将更多来自市场内部的结构化调整。

鉴于灾后重建的过程要在未来经历较长的时间,因而我们认为灾后重建板块在经过短期的调整和获利盘回吐之后,后市仍有望反复活跃,对此投资者操作上应留意。

智多盈投资 余凯

■首席观察

二次筑底后有望回暖

股市已到了合理估值区域

A股估值规律有迹可循,至今估值峰值已有四次,分别是产生于1993年的1558点、1997年的1510点、2001年的2245点、2007年的6124点,每次市盈率皆超逾66倍;而估值谷底则有三次,分别是1994年的325点、1996年的525点、2005年的998点,市盈率皆在15倍上下;撇除估值极限峰值的多数年份,股指箱体波动对应的合理市盈率区间处于23倍至35倍区间。现阶段A股市盈率在28倍左右,但是根据过往12个月的A股动态市盈率在22倍左右,仅比摩根AC指数14.2倍高30%左右,已处于历史低估值区域。另外需要指出的是,国际股市普遍采取成份股指数市盈率判断估值,而境内股市判断估值仍习惯依据综指,因此在估值参照系数方面境内股市始终采取了较高标准。因此如果投资者将信心

抛弃,那么重蹈当年底部抛空的懊悔概率是极高的,因为股指的高低点并不会每次都与估值相吻合,当市场形成共识时,都会产生提前效应。

通胀数据决定箱体波动区间

2008年股市运行的通胀环境类似于1995年,在通胀数据回落之前,股指6124点会形似当年1515点形成顶部峰值。1995年的通胀数据是在546点至927点的箱体内在运行,估值波动区间处于市盈率23倍至35倍之间,仅在国债期货喊停的三日井喷行情期间市盈率曾攀高超过50倍。2008年4月份的通胀数据虽仍高企于8.5%,还是远较1995年的两位数通胀数据为低,而今年5月份以后的通胀数据已具备回落的基础。

因此,根据通胀因素结合股市估值状况分析,2008年股市的估值中枢在3500点至4500点之间,而估值的下

限可能产生于2880点至3100点区间,估值上限可能产生于4800点至5000点一线,虽然市场普遍期待奥运前股市会有一波主升浪,但是根据通胀因素判断,奥运前股市可能是筑底成功后小幅回暖,而主升浪的概率反而是奥运后的9月份为高。

二次筑底成功的概率极大

二次筑底成功的概率仍取决于政策面的施援,投资者喜欢依据传统周期政策出台的的概率,包括上周成品油价格放开的传闻即是例子,其所谓政策出台时机完全取决于基本面环境。从历史上境内股市政策出台的延续性以及前期海外美联储救市策略的演绎过程,投资者大可揣摩出其中轨迹,即政策利好并不会一次出尽,而是留有后手以防不测。目前时值股市需要稳定之际,因此若股指再探3000点一线,政策“有形之手”再度施援概率仍有极大。

姜朝

■机构判市

短期走势不乐观

经过前期反弹,最近市场又有走弱的迹象。目前市场主要剩下一些主题性的投资机会,部分行业基金有增持行为,由于基金的总体规模相当长时间内都会有压力,市场很难出现比较大的整体性机会。

目前市场主要分歧在于:高通胀下企业的利润增速是否下降,从紧货币政策下市场供求关系是否失衡。沪深300指数动态市盈率在21倍左右,但市净率依然在4倍多,

总体上谈不上便宜,一旦盈利预测下调,动态市盈率还会提高。目前还有很多股票价格偏高,企业的盈利能力在高通胀的情况下遭遇挑战,地产行业情势不明朗,资金供求不乐观,这些都是影响市场短期走势的不乐观因素。

相对而言,蓝筹股的综合风险是最小的,因为蓝筹股的流动性、治理结构都比较好,对长期投资者来讲,这是很关键的因素。

兴业趋势基金经理 王晓明

补缺后有望形成头肩底

我们观察到管理层要求市场保持稳定的呼声一直在机构投资者中回荡,但市场最终选择了整理是对大灾前期中跌的修正。外围市场上周也出现持续下跌,对A股反弹形成了压力,而且原油期货价格不断创出新高也已成为市场普遍担忧的潜在利空。所以目前市场正在经受多重利空袭击,然而市场依然可以看到中石油和中石化上涨对市场的支撑作用,这一程度上体现了政策要求保持稳

定的意图,也说明本轮政策性行情抗打击能力极强,很难改变中期系统性的反弹机会。

我们坚持认为行情中期高度在4100点一带,市场一旦上冲4100点风险将显著增大。当然市场短期内继续回补缺口的概率在加大,补缺口后存在形成标准的头肩底可能。本周以耐心等待中期机会为主,短线关注通信行业中的中兴通讯、中国联通和武汉凡谷等。 德邦证券

■民间高手

无量反抽5日线要离场

到昨天为止,已经连续6天运行在5日平均线之下,而且成交量继续萎缩,要出现反弹的难度很大,请注意5日平均线的压力,可以在反抽中继续离场,什么时候突破,才能入场操作。

根据笔者《短线点金》的78不买原则,大盘要走出下降通道,还有待时日,请小心为好。由于昨天已经破了2990-3786点的1/2位置3388点,原则上

会出现双底走势,所以,在今天的操作中请注意4月23日的那个缺口位置,上沿是3296点,可能在第1次碰到时会出现强劲反弹,目标仍然是5日平均线,也许是你最后的离场机会,如果能够直接补掉3278点的收盘缺口,那么,行情的性质要重新判断,一旦突破5日平均线,可以认为“弯弓射箭”图形完成,大盘有望出现真正的上攻走势。 寂寞先生

周三之前有望展开反击

大盘前期曾在30月均线处展开反击,该线目前位于3084点,此处离2990点已不远,大盘有可能有效形成大双底形态,3070点~3100点将成为大盘的第二道防线。

所以,昨天收出大阴线之后,由于大盘已连续调整了三周,同时离3000点的政策底线已不远,大盘在本周三之前有望在以上两个位置展开反击。

周三之前有望展开反击,该线目前位于3084点,此处离2990点已不远,大盘有可能有效形成大双底形态,3070点~3100点将成为大盘的第二道防线。所以,昨天收出大阴线之后,由于大盘已连续调整了三周,同时离3000点的政策底线已不远,大盘在本周三之前有望在以上两个位置展开反击。 老股民大张

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