

■多空擂台

看多观点

昨天的大跌从股价看足以把人吓死,但如果结合成交量的话,心中就有底了。从分时图看,上涨缩量,下跌放量,用小卖盘结合恐慌气氛打压指数,在底部用大单买入低位筹码。这样看来,中线行情有望在探底后展开。第一买点选在反弹MACD金叉时,保守买点点在突破60日均线时,短线继续观望。(fanlibin)

看空理由

养精蓄锐,耐心等待周三或周四的短线抢底,但短线抢底后不要恋战,赚钱后走人。(星语) 今天大盘会出现大反弹,不少股票会上涨5%以上,笔者提醒各位,向上走强的关键位置是3150点,如果收盘时还不能突破,就千万不要激动,根本不可能有大行情。弱市的操作其实就这么简单——尾盘杀跌时介入,第二天反抽时离场。(寂寞先生) 今天如果早盘再跌,就进入最佳短线抄底时间,可以小仓位参与,在众人疯卖后,接手一些筹码,当然这并不代表看好行情,我们也不打算拿中线,只做一两天的反弹行情,风险仍在可控范围内。(文胜)

■技术分析

考验三千大关

从大智慧TPOVIEW数据显示,基金进入6月明显由多头转为空头,保险资金做空行为仍不见收敛,特别是上调存款准备金率使得银行与地产股面临极大的压力,使得短期股指难以看到企稳反弹。从技术上看,股指直接跌破通道线并在其下方外运行,30分钟线出现返回通道线的技术反弹特征,只是60分钟线及日线仍是空头市场氛围。总体看来,股指有考验所谓“铁底”3000点的趋势,操作上观望为宜。股指击穿前期低点来消化密集利空,而后将展开技术反弹走势,预计在后半周逐步显现。万国测评 王荣奎

3000点机遇大风险

受多重利空因素影响,端午后的市场出现大幅下挫。沪综指周二全日下跌7.73%,创下本轮调整以来的最大单日跌幅。我们认为,A股市场二次探底在进行之中,市场也到了再度买进的时候。

多重利空打击股市

油价暴涨、海外股市大幅调整,投资者继续忧虑国际经济前景;而越南货币危机的爆发则成了近期人们关注的要点。和中国情况不同的是,越南股市不仅自最高点下跌接近7成,而且房地产价格指数也下跌到50%,此外越南盾近期出现了大幅贬值的征兆。而中国今年以来的房地产价格指数继续保持了平稳的小幅增长,且人民币汇率继续保持坚挺。

但这并没有消除人们对于越南货币危机的忧虑:一方面投资者担忧这种危机或蔓延至印尼、印度等多个国家,继而引发亚洲经济的震荡;另一方面,越南因通胀而引发的货币危机,使得我们相信中国央行将继续收紧货币政策,全力应对通胀压力。上周末,央行宣布上调存款准备金率1个百分点,这大大超出市场预期,表明货币政策从紧的态度

■首席观察

熊市中利空因素一个个跑出来

“逃命性”暴跌7.73%!上证指数昨天创出6124点大跌幅以来单日最大跌幅。个股大面积跌停,翻红个股只有25家,绿盘报收个股1426家,而跌幅超过9%的达到1107家。不“逃命”,就被“夺命”,就是昨日A股市场的真实写照。招商银行跌停,这是该股自大盘下跌以来第一个跌停;万科跌停,印证了笔者4月14日“万科:暴风雨下得更大了”中预言的“万科跌停,但绝不是最后一个跌停”。这两只个股是大盘自998点大涨到6124点的超级大牛市行情的权重股和精神领袖,而昨日这两只个股的跌停,使得金融指数和地产指数的跌幅比大盘指数还凶狠。技术面上上证指数形成了典型的“岛形反转”,并以向下的跳空缺口回补了“4.24”缺口,彻底宣告“4.24”降税反弹”行情的终结。熊市的本质,就是投资者

没有改变,也似乎“印证”了央行政策已经多少受到越南货币危机的影响。本周,5月份的CPI数据即将公布,通胀水平有所回落基本成为共识,但由于PPI数据的持续攀升,使得多数投资者相信,此次CPI回落更多属于阶段性回落,而难以形成向下的趋势。

二次探底进行中

各方面的情况显示,A股的二次探底正在进行之中。从大的波动来看,这已经是去年10月以来第三波的下跌。从3000点附近密集的救市政策来看,这一区域的投资价值已经得到管理层的认同。我们可以从几个对比来观察目前市场的估值状况:其一,从绝对数据看,当前A股市场的动态收益率(前四季度收益率的收益率)为21.5倍,对应的收益率为4.7%;其二,从历史对比的情况看,21.5倍动态市盈率处在10多年来A股的偏低区域,该数据较去年最高时下降57%,这是由股价下跌和盈利上升两方面力量推动的;其三,从中外对比来看,21.5倍的动态市盈率比摩根AC世界指数14倍左

右的动态市盈率存在30%左右的溢价,而对于中国这样一个持续高速发展的巨大经济体而言,该溢价是一个相对合理的水平;其四,部分A股股价已经低于H股股价。

显然,目前A股较低市盈率已经隐含了投资者对未来中国经济增长速度放缓的考虑。

显然,我们无法确认股指调整会在哪个点位结束,而事实上,这一猜测本身也没有意义。因此投资者现在需要权衡的是,在目前市场的估值水平下,长期投资是否具有很好的获利前景。而我们所知道的是,3000点的A股,以及同时期的B股已经出现了一批非常有价值的股票。所以,买进无疑是合理、正确的选择。20世纪伟大的投资者伯纳德·巴鲁克有一个非常简单的标准,来鉴别何时算是应该买入的低价和该卖出的高位:当人们都为股市欢呼时,你就得果断卖出,别管它还会不会继续涨;当股票便宜到没人想(敢)要的时候,你应该敢于买进,不要管它是否还会再下跌。

中投投资 徐辉

■机构判市

市场失去信心最可怕

对于本周二股市要下跌,这是大家都预期到的。甚至,对于沪市综合指数会补完“4.24”这个持续高速发展的巨大经济体而言,该溢价是一个相对合理的水平;其四,部分A股股价已经低于H股股价。显然,目前A股较低市盈率已经隐含了投资者对未来中国经济增长速度放缓的考虑。显然,我们无法确认股指调整会在哪个点位结束,而事实上,这一猜测本身也没有意义。因此投资者现在需要权衡的是,在目前市场的估值水平下,长期投资是否具有很好的获利前景。而我们所知道的是,3000点的A股,以及同时期的B股已经出现了一批非常有价值的股票。所以,买进无疑是合理、正确的选择。20世纪伟大的投资者伯纳德·巴鲁克有一个非常简单的标准,来鉴别何时算是应该买入的低价和该卖出的高位:当人们都为股市欢呼时,你就得果断卖出,别管它还会不会继续涨;当股票便宜到没人想(敢)要的时候,你应该敢于买进,不要管它是否还会再下跌。

市场在发展中遇到利空、出现挫折是经常性的事情,随着时间的推移,相关因素也会起变化,跌下去的行情也能够重新起来。但是,如果市场失去了信心,即便是小的利空也会被放得很大,遇到挫折更难激发战胜它的勇气。现在,人们是真切地感受到了市场失去信心的可怕,而如何重建对股市的信心,显然已经成为一个无法回避的关键课题。 申银万国 桂浩明

股价已进入价值投资区域

市场的上涨除了存在投资价值外,还要看资金供应状况。目前A股市场资金供应略显不足,主要是企业有钱不敢投,担心信贷出现进一步紧缩。但随着CPI逐步回落,进入可控状态,市场对信贷进一步紧缩的担忧开始下降。目前沪深300指数2008年市盈率在19倍左右。我们认为,中国宏观经济未来10年保持7%以上的增速完全能够达到,对应的上市公司盈利增速年均大约为10%-15%,足

够支撑20倍的估值水平。当前,市场一致预期2008年沪深300成份股利润增速将达28%,未来三年平均增长25%以上,那么合理的市盈率区间应当在23倍左右。因此,目前的股价已进入价值投资区域。大小非减持虽然在一定程度上会对二级市场形成压力,股价下跌对持续竞争优势的企业来说正好是一个非常好的介入时机。 申万巴黎盛利基金经理 李源海

■民间高手

冷静应对非理性暴跌

一、既来之,则安之。既然大盘已经暴跌,无论持股者或持币者都只能“就地卧倒”。多方昨天的完全不抵抗导致溃败,后市必然还会惯性下跌,这意味着前期2990的低点将再度接受挑战,如果不意外的话,今天就会触及前期低点。二、出现了这样非理性的暴跌,一旦再度快速下跌的话,抄底的多头以及蛰伏的多头可能会发起反击,在这个反击过程中,仓位较重的投资者

可适当降低仓位。是选择持股还是降低仓位,可根据届时的反弹成交量判断。三、对空仓持币的投资者笔者依然是那句话:没有把握的最好不要抄底,即使抄底,仓位也要控制在三成以下。如果没有政策面特殊的刺激,后市即使反弹,高度也非常有限。投资者应在后市逢高出货。现在的局势是,短线可能有超跌的机会,中线机会却显得很渺茫。 占豪

最起码也要跌到2500点

从技术上看,大盘前期向上突破自6124点上调整以来的下降通道下轨压制之后,昨天的暴跌再次使股指回到长期下降通道的下轨之下,重新回到原来的下降通道中。从筹码分布看,在3100点至3750点就堆积了大约3.1万亿套牢筹码。如果没有重大利好推出,大盘没有力量消化如此众多的套牢筹码。而且在3800点上方,套牢筹码数以几十万计,市

场根本没有能力来消化这些待解放的筹码。所以,即使大盘出现反弹,空间也不会很大,反弹的力度会越来越弱,市场重心会逐步降低。目前的市场是典型的空头市场,后市如果没有特别好的利好配合,每次反弹都是减仓的良机。从长期看,沪市不跌到2001年6月的最高点2245点附近是不会重新走牛的,最起码也要跌到2500点。 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.