



首战告捷 年线保卫战胜算不小

看似兵败如山倒的股市,昨天并没有一泻千里,前市惯性下跌后,午后节节走高,尾盘顽强收红。虽然沪深股指仅分别上涨了0.1%和1.2%,但从两市24只个股涨停的气势看,现实显然不支持行情已进入尾声的说法,这是否表明年线保卫战已经大功告成?

世基投资 王利敏

缩量十字星大有文章

由于本周三市场出现了杀伤力极强的大跌,不少投资者对昨天的行情忧心忡忡,因为与前几次大跌相比,虽然上证指数仅下跌了2.93%,而2月17日和4月8日的跌幅分别为2.92%和3.76%,但前两次当天跌停的个股只有3只,本周三两市跌停股票有40只之多。所以有人认为是市场将出现新一轮调整,甚至有人认为行情已经结束。

然而,昨天市场并没有那么恐慌,上证指数跳空低开,虽然前市惯性下跌,一度跌破20日均线,但成交量迅速萎缩,表明继续割肉者并不多,午后随着新能源、煤炭、有色金属等板块的再度活跃,大盘逐渐走高并以红盘收市。

从昨天上证指数拉出的这根缩量十字星看,表明昨天的走势与2月17日和4月8日大跌后次日的情况明显不同。2月17日大跌后,次日再度拉出放量跳空大阴线,正是这种危险的K线组合和持续放量,导致大盘随后进入下跌300多点的长时间调整。而4月8日大跌后,次日拉出的是一根缩量但有一定力度的阳线,随后大盘出现了快速的逼空上涨走势。

所以昨天的走势说明,大盘随后既不大可能持续大幅调整,也不大可能再现新一轮向上逼空的走势。

年线支撑作用初现

自上证指数周一以跳空方式一举越上年线后,市场对大盘会否以及何时回补两个跳空缺口和回抽年线极为关注,人们更对主力以跳空方式攻上年线大惑不解。随着昨天补去其中的一个缺口和回抽年线受到强劲的支撑,主力的用意开始显露。

很明显,如果当时主力不是以这种方式攻上年线,由于上档有年线和2500点整数的双重压力,年线攻坚战很可能成为一场高难度的消耗战,即使攻上也会反复拉锯。以逼空方式越上年线后,股指不但继续向2500点上方拓展了一段空间,

且在年线上整整运行了8个交易日,一方面使得投资者接受并适应了2500点的高位,另一方面大大提高了市场持股成本,最终使年线从先前的所谓压力位转为支撑位。

从昨天沪市运行的情况看,年线的支撑作用初步显现。虽然昨天大盘的企稳与消息面以及周边市场的企稳有一定的关系,但技术面的作用不能低估。我们注意到,由于大盘多日在年线上方运行,20日均线已与年线交叉,昨天其实是两根均线的双重支撑力在起作用。

当然,昨天年线的支撑作用仅仅初步显现,大盘对年线的回抽也许不是一次、两次就能结束,在目前市场分歧极大的情况下更是如此。

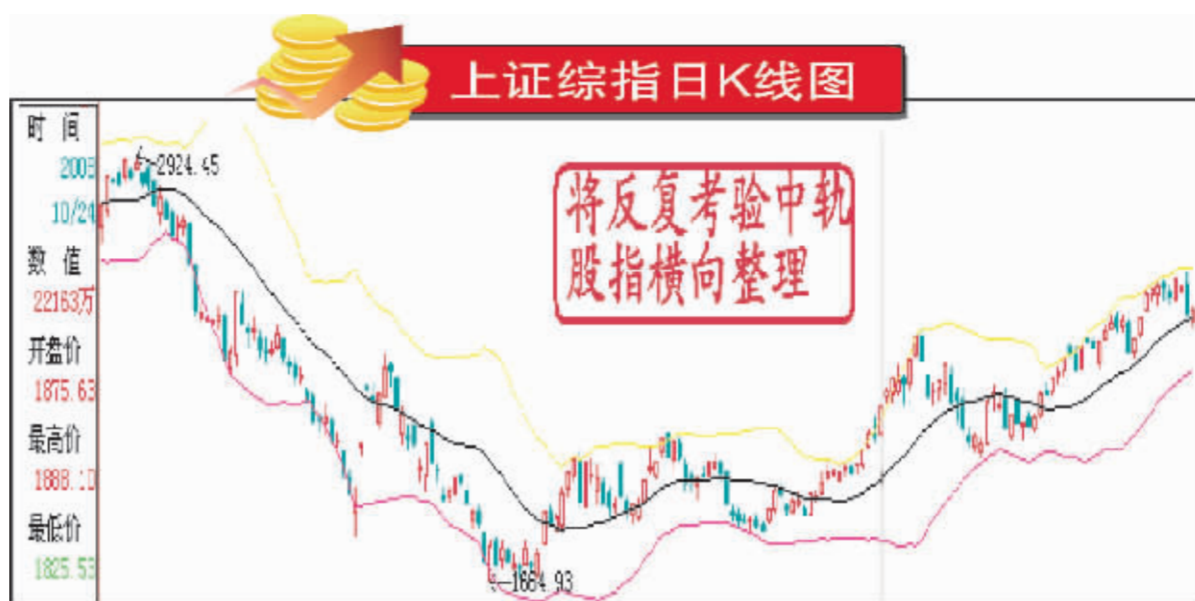
守卫年线需要合力

本周三股指大幅下跌后,市场对下跌原因的议论颇多,但从大盘本身的运行情况看,我们认为大象不合时宜的再度激情群舞负面的作用极大。

从本周前两个交易日看,周一拉出创新高的大阳线,周二在隔夜美股暴跌的情况下,上证指数仅仅微跌0.84%,当天盘面仍然相当活跃。然而周三大盘再度集体起舞,当天股指高开12点后,石化双雄以及中建三大行前市高开高走,导致盘中指数迅速飙升至2579点,很快引发市场“恐高症”,投资者纷纷抛售手中的个股,最终导致大盘高台跳水。

大象群舞屡屡引发大盘深幅调整乃至行情夭折,2100点的回调、2402点的回调很大程度上与大象群舞有关。而昨天大盘之所以能及时止跌,很重要的一个原因就是市场没有延续上一轮的大象群舞。所以,后市要守住年线,大象群舞不能再现。

虽然市场传言不少,但昨天消息面依然较正面,银监会称尚未对银行信贷控制提出要求,央行则提出信贷规模较快增长有利于稳定资本市场,一季度国企利润环比大增等,而市场传言的IPO开闸仍然没有说法,据分析,在新股新的发行制度交付市场讨论前,新股不可能开闸。因此只要市场共同努力,大盘稳定向上依然可期。



昨天大盘低开快速下探,中国石化与中国神华带动指数快速反弹,但抛盘压力再现,在杀跌盘的冲击下,股指展开调整并逼近2400点。午后煤炭股大面积走强,上海汽车、中国联通和航天军工、新能源两大板块个股纷纷上扬,股指震荡回升,收出中阳线,报收于2463点。成交量大幅萎缩,尾盘甚至出现抢筹的现象。大智慧超赢系统显示市场净流出大为减少。从技术分析看,股指刚好在年线处止跌反弹,日线也在中轨上沿获得支撑,后市在2440点附近将反复震荡。股指还有试探2493点的潜力,但反弹将有反复,不排除重新考验2400点的可能。(万国测评 王荣奎)

更多观点

未雨绸缪 将风险考虑得充分一些

山东神光 刘海杰

深交所连续发出的风险提示并没有完全遏制市场的投机情绪,反倒是新股发行的传言让指数栽了一个跟头。4月22日上证指数拉出一根穿头破脚的日K线,预示着3月份以来的这一波上涨行情基本结束,市场提前进入新一轮的休整。我们认为,4月最后一周季报密集披露,上市公司传递给市场的负面信息偏多,加上对于IPO重启的担忧,都会影响短期大盘走势。从投资的角度看,我们认为近期应将风险考虑得更充分一些。

赚钱效应正在弱化

伴随着投资者开户数及交易量大增,3月份以来市场一度出现了很好的赚钱效应,但由于相当多的披露了年报和季报的题材股拉幅较大,将市场的投机氛围推向高潮。在交易所连续发出风险提示的情况下,题材股的投机势头有所收敛,部分资金转向了大盘蓝筹股,但是在近期大跌中,无论是题材股还是大盘蓝筹股都出现了较为明显的调整,这对投资者信心的打击是巨大的。在稳健风格的投资者都难以赚

钱的情况下,市场的赚钱效应开始减弱。最明显的例子是本周中国石化盘中一度大幅上涨,但当天就引来抛盘而大幅收低。此外,市场跟跌效应较为明显,披露了年报季报的华夏银行、民生银行、中国南车等反而出现了较为沉重的抛压,就连一直以来怎么表现的中国银行、工商银行、中国石油等股价都有所走弱。

短期风险是获利盘的抛压

过去两周时间里,两市在年线上方成交了近5万亿元,4月22日大跌之后,至少有一半的资金被套,短期内指数要撤掉这个帽子,难度是相当大的。我们原先预期本轮行情的上涨目标应在2600点之上,现在只是涨到2579点就遇阻回落,只能是提前见到波段高点。按照前几次指数涨跌的特征,1664点以来任何一轮调整都会跌去上一波涨幅的一半以上,本次调整的目标可能是2300点一带。3月份以来的上涨连续留下了两个跳空缺口,目前只回补了一个,市场对于补缺的担心还是存在的,如果回补缺口的话,指数可能下行到2380点一带,即30日均线附近。

从市场的角度看,前期涨幅很大的中小市值个股其实并没有充分调

整,虽然这些个股对于指数的影响有限,但个股大幅波动对于人气的挫伤是巨大的。我们更关注的是4月最后一周工商银行H股解禁后的市场表现,按照原先的公告,外资机构可能会在中国香港市场上抛出近100亿股的工作H股,倘若这样的预期成真,A股H股的联动效应定会拖累A股市场走势,银行股作为权重群体,其走弱对于指数的影响无疑是明显的。

以静制动 谨慎操作

既然市场的赚钱效应在弱化,投资上就没必要盲目操作,特别是不应勉强做多,无论过去一段时间投资者有没有赚到钱,或者有多大的损失,眼下资产的安全性可能更为重要。我们认为,本次调整的空间或许不会太大,但时间跨度可能要延续到5月初,作为机构投资者来说,他们很可能采取左侧交易的策略,即在下跌中逐步买进,但对于广大中小投资者来说,可能很难承受个股10%左右的跌幅。所以,我们提出的策略是,仓位以静制动,保持半仓以下持仓,以静制动,在个股方面去小留大,去年10月份以来整体涨幅不大的大盘蓝筹股,特别是半年报业绩预期增长的个股是值得留守的品种。

专栏

流动性驱动行情中的“羊群效应”

阿琪

投资者都知道,大盘上涨2500点、个股“翻几番”的行情主要依赖于货币政策大拐弯之后的流动性驱动,即行情上涨的根源是“钞票比股票多”。单靠“钞票”堆砌的行情由于没有与之匹配的业绩增长作为“扶手”,在行情的上涨过程中,投资者总是觉得心里没底,投资心态因而一直处于七上八下的状态。与此同时,任何上涨的行情总是需要一个原因的,本轮流动性驱动的行情当然也不例外,因此,题材、概念、对复苏的向往和预期都成为流动性驱动模式下行情依据的说辞,哪怕这些说辞很可能是空洞的,也是做行情的需要与必要。

“投资者心态七上八下”和“行情上涨依据空洞”两者既是因果关系,又是因果关系,密不可分。因而导致任何流动性驱动在演绎形式上都会出现“羊群效应”——前行时成群结队,有节奏有序地依次跟进;一旦“有一只羊受到了惊吓”,整个羊群就会相互传染而四散奔逃。体现在行情的模式上,上涨的时候很有节奏地“一二一”,有序地交替轮动,行情步步为营;如果投资者的情绪受到“惊吓”并传来,市场很容易出现共振性的剧烈震荡,从而使“慢涨急跌”成为流动性驱动行情的一大特点。

流动性驱动行情尽管时有震荡,但在整体趋势上又往往具有很大的惯性,原因在于行情在持续上涨过程中不断地产生着财富效应,诱使场外流动性不断地进入。流动性驱动行情一般终结于三种情况:一是长时间的高位带量滞涨,行情在较长时间的“强势整理”中消耗掉丰裕的流动性,进而形成“平台顶”或者“圆弧顶”而回落,2001年2245点的头部构筑了4个月的时间即是这一种情况;二是市场因外力的干预出现“流动性窒息”,即市场存量流动性瞬间瓦解,外围流动性突然刹车使得行情戛然而止,2007年的“5·30”行情、1997年1510点的头部形成均是经典的案例;三是市场丰裕的流动性被“诱入歧途”,从而使行情的驱动力自然丧失而回落,2007年伴随着“权重股溢价”而出现的“砸锅卖铁买中石油”以及2004年4月份“买股票一定要买五朵金花”即是这种情况。

从目前的市场看,尽管4月14日以来的行情也出现复杂型强势整理,但行情的复杂程度与持续时间离“消耗掉充裕流动性、构筑行情头部”的标准还有明显的差距。在当前“要坚定不移地贯彻执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策”的大基调下,在一切为了刺激经济的大背景下,出现强制性调控导致市场流动性窒息的可能性不大。目前仍有相当多的由于去年受到金融危机的打击而惊魂未定的投资者对本轮行情处于望而却步的阶段,更有相当多的投资者在本轮行情运行过程中始终处于小心翼翼(许多投资者收益与行情涨幅不匹配即是这个原因)的状态,以及对复苏的预期始终将信将疑(短线交易驱动行情中常见的“大家一起买股票”的现象,从而导致流动性自然丧失)。所以,现阶段出现的震荡可视为一次“流动性震荡”,不能视为整个流动性驱动行情的终结。

首席观察

围绕年线震荡蓄势 后市伺机再图反攻

申银万国证券研究所 魏道科

4月份的大盘底部在逐渐抬高,但运行的过程飘忽不定。昨天股指在上一天暴跌之后低开却高开,一根阳线又让人想入非非,会否出现类似4月8日之后的走势——4月8日拉出一根大阳线,次日小阳,然后连续震荡向上,短期内轻松再创新高。我们认为,短期内连续再创新高的可能性相对较小,但调整的空间有限,可能以蓄势巩固为基调,上证指数在年线附近徘徊,将来伺机再续升势。

我们可以从几个角度观察,第一、短期盘中缺乏具有号召力的板块。4月中旬股指反弹的直接催化剂来自“太阳能屋顶计划”,新能源板块连续

强劲上涨,将市场人气带入异常兴奋的状态之中,有的个股居然连续涨停,股指轻松逾越了2500点。昨天的反弹也有其导火线——家电下乡操作细则出台,调整补贴审核兑付程序,有利于家电板块股票的上涨,该行业指数当天以2.05%的涨幅位列第二,采掘和有色金属行业指数也名列涨幅前三位,但它们缺乏新的更强的上涨动力,其本身需要一些时间来整理。国务院常务会议部署八大有力举措支持三农,可是农业板块的个股前市快速冲高,后市在大盘利好之际,它们中的多数却未能再接再厉,似乎难以担当大盘冲关的重任。

第二、时间之窗开启。4月22日下午的大跌固然与市场上的利淡传

闻有关,其实市场本身也有回调的压力。上证指数自3月3日见低2037点企稳反弹以来,至4月21日已是第34个交易日,一个周期一般会有几个交易日的误差,4月22日的回落是前期持续反弹之后的自身调节,加上在2500点之上的反复震荡,多方也有点“累了”,回调是正常的。此外,2566点是较重要的颈线位,它是2008年奥运前夕的重要低点,此点破位后引发了一轮暴跌行情,目前反弹至此,它就成为阶段性较沉重的阻力。从技术上看,2009年的反弹目标可达3000点,但其间会经历几大阻力,如2333点、2566点以及2990点。第一阻力位已经顺利攻克,目前面临着第二道关口的压力。从4月13日

起,上证指数连续八个交易日收于2500点之上,但就是难以化解2566点左右的压力,4月22日盘中曾上摸至2579点,冲过了2566点,但只是昙花一现,收盘指数又在2500点之下。总之,大盘暂时缺乏冲关的领袖角色,且自2037点上涨以来,500余点的涨幅也需要适当地巩固和整理。

第三、调整的空间较为有限,股指将在年线附近震荡巩固。市场的预期并不悲观,4月22日股指大幅下挫,沪深两市有40只股票跌停,但4月23日却有20多只股票涨停,且没有一只股票跌停。这种状态至少可以反映两点,一是对于破位2500点可能出现的调整,投资者早有准备,分歧虽然较大,但投资者较少认为

2009年的反弹行情会就此结束,逢低再买的积极性较高。究竟是在2400点还是在更低的位置介入,由于每位投资者处于不同的角度,采取的策略当然不一样;二是大盘回调时,下档的承接力在不断增强,流动性依然充裕。短期交投可能会适当减量,多空可能取得短期的相对平衡。

上证指数在年线附近会反复震荡。目前上证指数年线在2434点,且近期每个交易日均以4点的速度下移。上证指数的年线于4月13日被多方收复,4月23日盘中失守,收盘又立于此线之上,不排除短期内还会反复波动,即使失守也不可怕。就中线而言,在年线附近巩固整理,等待60日均线继续上行,之后大盘仍有向上拓展的机会。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
 今日在线:
 行情解析:9:30-11:30
 国都证券
 个股咨询:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程昱华、罗燕燕
 14:00-16:00
 李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪
 张谦、吴青芸、高卫民、赵伟
 金洪明、王亨