



### 顾比专栏

#### 趋势的停顿



戴若·顾比

目前市场的回落是一个新的下降趋势的开始。它是上升趋势之内所形成的盘整形态的一部分。盘整带也确认了几周前所计算的4400点的目标。

从盘整带出发,当前市场基于自然图表的支撑位为3900点附近。这是由5月中旬自形成的回落产生出来的。这一支撑与顾比复合移动平均线长期组的上边缘线相等。结合支撑的特点表明3900点很有可能形成盘整带的底部。指数可以下跌至3850点,但仍与快速运行的短期上升趋势保持一致。这次市场的回落本质上与2月初的市场回落类似。

盘整带的上缘位于4150点左右。这是一个近似的点位,交易者将注意观察未来的价格活动,并以此将它作为阻力位加以确认。我们预计会看到指数在3900点至4150点之间运行。这种上升与回落是形成盘整带的正常部分。

指数突破至4150点以上后目标将为4400点。这是通过测量盘整带的宽度而计算得出的。其宽度为250点。将这一数值从阻力点位向上投射确立所得出的新的目标。同样方法被用来设立潜在的下方目标。它是从盘整带的支撑点位开始计算得出。这样可将这一目标点位设立在3650点。这一点位相当于顾比复合移动平均线长期组的下缘。顾比复合移动平均线长期组显示出对上升趋势的强力支撑。

指数可以下跌至3650点,但仍与长期上升趋势保持一致。上证指数的最重要特征是基础趋势的力量。这是一个快速运行的市场,它受到了来自投资者持续买入的良好支撑。当市场下跌时,投资者作为买方进入市场。这一点可以从顾比复合移动平均线长期组保持良好的分离状态显示出来。

当市场回落时,投资者没有加入卖出行列。如果这种情况发生,我们会看到顾比复合移动平均线长期组出现收缩。很有可能一个盘整区域将在3900点至4150点之间形成。这一盘整区的形成可能会包括指数下探至3650点的情况,但这也只是业已确立的上升趋势中价格的暂时走弱行为。

(编译:陈静)

## 把握个股应对大盘宽幅震荡

由于上周A股市场宽幅震荡,甚至有数百家公司持续3个交易日跌停板的景象,一方面让新入市的投资者充分领会到证券市场的风险,另一方面也孕育着个股乃至大盘快速反弹的机会。不过,反弹之后,大盘仍有可能反复震荡。

渤海投资研究所 秦洪

### 大盘积聚反弹能量

从盘面走势来看,经过持续的暴跌之后,不少个股集聚了极强的反弹动能,尤其是那些持续3个交易日跌停板的个股。以往的经验显示,个股在暴涨之后一旦持续3个或4个交易日跌停,出现抢反弹买盘力量的概率大增,从而带来止跌反弹的走势。反观目前A股市场,上周末有数百家公司持续3个交易日跌停,一旦今日早盘再度跌停,极有可能引发抢反弹资金的进入,如此不仅会带来庞大的交易量,而且还会引发个股乃至大盘低开高走。

### 市场进入震荡期

不过,印花税上调所带来的交易成本的增加以及资金的快速流出,A股市场在反弹之后仍可能出现反复的走势。更何况,大非、小非们的减持公告络绎不绝,上周六就有4家上市公司公布了大非、小非减持的公告。而随着震荡行情的开始,一批垃圾股、题材股等估值严重高估的品种极有可能持续出现减持公告,从而使得大盘出现较大的压力。因此,笔者认为,大盘在短期内出现反弹之后,仍可能反复震荡,夯实新一轮牛市行情的基础。

### 关注业绩增长

在此背景下,大盘仍有投资机会,因为目前A股市场的宽幅震荡只是牛市行情中的一个插曲。毕竟支撑牛市支点的人民币升值、上市公司业绩增长、中国经济增长、全球资金流动性泛滥等基本因素依然存在。同时,目前经济增长过程中不时涌现出新的热门行业,出现新的有利于上市公司业绩变化的行业信息,比如说近期猪肉等农产品价格暴涨,对农业上市公司的股价就是一个刺激,再比如说小金属产品价格、化学原料药的产品价格的上涨,都

意味着短线市场仍有较大的机会。

可见目前盲目看空的操作策略并不是最优的选择,相反可以适当地低吸一些业绩增长性确定的个股,因为其在业绩增长的推动下估值重心会不断上移,可以从容应付大盘的震荡行情。而从目前盘面来看这类个股主要有三种:一是二线蓝筹股中那些拥有2007年、2008年产能释放等利润增长点个股,此类个股可以以估值重心的上移应付短线相对不确定的走势,比如上周强劲逆势走高的长园新材;再比如恒源煤电。

二是注重预期明朗的个股,尤其是股改过程中有注入优质资产承诺的个股,比如中色股份,在股改时就承诺股改完成后12个月内注入有色金属资源或项目,而该股是在去年6月7日实施股改方案的,所以,兑现承诺的时间越来越近。类似个股尚有东方集团、\*ST 黄海、华东医药等等,其中东方集团是注入金融资产或者矿产资源,时间也是股改完成后的12个月内,而东方集团实施股改方案的时间是去年8月14日,离注资承诺的日期也越来越近。

三是近期信息显示业绩有望大幅增长的个股,比如裕丰股份,该公司主导产品的商品猪、种猪等业务,虽然在2006年因行业处于景气低谷而亏损466.45万元,但近期猪肉市场全面复苏,有望给公司带来极大的正面影响;与此同时,该公司的另一主导产品老白干酒的销售势头也非常喜人,近年来一直处于两位数的增长中,已有行业分析师的研究报告称2007年、到2009年3年的每股收益预期有望分别达到0.22元、0.42元与0.53元,考虑到目前猪肉涨幅超出预期,该股的业绩可能会超出预期,所以,其目前的急跌其实已隐含着一定的投资机会。类似个股尚有粤富华、鄂尔多斯、重庆路桥等。



东吴证券

## 市场进入第三个箱体

在调高证券交易印花税消息的影响下A股市场应声而落,个股短期跌幅40%的比比皆是,由此可以确认市场正式进入自998点以来的第三个大箱体即3800-4300点阶段。

从前期B股指数下跌的经验来看,虽然指数在4个交易日出现37%的跌幅后出现了反弹,但许多B股公司却是在下跌了近60%后反弹才姗姗来迟,随后在20%的反弹后继续跟随A股二度下跌。而本次A股市场从4335点以来的下跌虽然指数的跌幅还不到13%,但个股特别是前期被炒高的题材股和垃圾股已跌得面目全非,而且已呈现一旦盘中指数拐头向下卖盘立刻汹涌而出的局面。不过,本次A股的下跌与前期B股的普跌

就形式上还是有本质的区别:以中国石化、浦发银行、上海机场和五粮液等为代表的大盘蓝筹股纷纷逆势崛起并创出了历史新高,由此也导致指数没有出现与大部分个股一样的深幅调整。我们认为这是机构主力在充分领会政府意图要引导民众树立价值投资的理念下发动的。由此看来,最近管理层针对投机性炒作所出台的措施,并非要扼杀牛市,而是要保障牛市在健康的轨道上运行。

就中期而言,受利空突袭后的市场已正式进入到第三个大箱体即3800点至4300点之中,而以时间换空间的箱体整理,将成为下一阶段行情的主要运行趋势。短期来看,对大部分个股而言超跌后的报复性反弹

将随时出现,因此在目前位置仍持有上述股票的投资者盲目割肉已不可取,在操作上应把握好高抛低吸的节奏,并逐步降低这部分股票在手中的仓位,才是下阶段的关键。至于后市,在经历过本次投资者的风险教育后,蓝筹股重新成为主流热点已成为必然。毕竟在任何一个成熟的证券市场上,蓝筹股往往都是在跌势中的中流砥柱,中国也不会例外。其中,银行、保险、煤炭和电力等蓝筹品种,由于中报业绩预期较好投资价值突出,已成为未来多方手中最能利用的王牌。在股指期货、奥运效应和人民币持续升值的大背景下,经过第三个箱体整理后的中国A股市场,向上的步伐将更加坚实。(江帆)

陈晓阳

## 大盘惯性下挫后将震荡回升

上周大盘发生恐慌杀跌行情,截至上周五仍然有不少个股慌不择路直跌跌停板。与之相反,绩优蓝筹股群体成为行情中流砥柱,减缓了股指的下跌空间,使得上证综指未有进一步下探4000点以下,说明在此位置经历多空大换手,较强的抵抗能力已向多方倾斜。笔者认为,本周大盘惯性下挫之后将以震荡回升为主。

尽管从0.2%的印花税上调幅度看,相对于当前股市的赚钱效应,其实际影响程度远小于心理预期,但市场上大面积的个股出现连续三次跌停,流言和猜测更是恐慌程度达到了极点,充分说明当前由中小散户

资金主导的市场对政策变动过于敏感,其资金性质对行情有追涨杀跌作用,不少新股民是在3000点以上加入的,从未经历过这样的跌势,跟风杀跌成为习惯,人性弱点淋漓尽致表现出来,这也是不成熟心态的反映。但要客观剖析,股市从来没有只涨不跌,也从未有只跌不涨的行情,而加税本身并没有改变上市公司业绩、人民币升值等牛市环境的基础,因此投资者就不应该盲目杀跌,从眼前对突发政策事件过激的市场反映看,本周短期内不可能再次出现利空政策。

当前多空争论较为激烈,悲观论调甚至直接定论行情进

入了中期调整。不过如果忽视了中国经济超预期增长的大环境创造的牛市根基,显然是不理性的。更何况一个牛市的头部不会单边出现直接变盘,而是一个反复确认的过程。在波动震荡期间,正是主流热点切换之际,上周市场主流热点明显从原来题材炒作、绩差股转移到绩优蓝筹股上。由此,我们不要忽视市场本身传递给我们的投资信号,在本周绩差、题材股等连续急挫企稳回升过程中,适当调整持仓结构,多增加绩优蓝筹品种的持仓比例。在个股机会选择上,可以关注有色金属、食品饮料、机械制造、银行等板块中的优质蓝筹股。

## 4000点 将形成强大压力

浙江利捷 杨惠忠

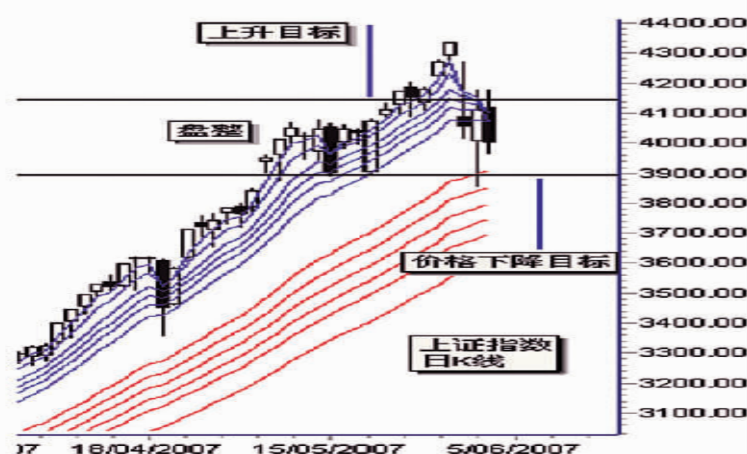
上周市场在印花税提高的影响下出现了大幅调整,个股的大面积跌停使得风险完全暴露在投资者面前,管理层多次连续反复地进行风险教育,有效地扭转了投机力量的过度活跃,这种保护中小投资者的良苦用心必将得到市场的认同。由于市场交易成本的大幅提高,市场进入中期调整是肯定的,投资者一定要有思想准备。

998点运行到4335点的大周期行情正式结束,后市将进入非常复杂的调整周期中,虽然上周下半周有蓝筹股和银行等指标的拉升,但这种故意拉指数掩护其他股票快速撤退的操作手法只能一时麻痹市场,不能长时间掩盖市场进入中期调整见顶的事实,虽然市场的投机力量非常强大,但政策的力量最终还是会令市场回到健康发展的道路上来,4000点将形成强大压力。

4000点上面堆积的套牢盘是大量投机股票主力出货的结果,现在许多投资者还认为后面会有上攻,认为以前都是“有利空低开高走”,但我们必须清醒:市场可以短时间里制造假像来麻痹投资者,但最终真相还是很快在上周末尾盘的走势上表现出来了!周五下午已经开始出现短线抢反弹资金“多杀多”的现象,相信本周这样的现象还将继续延续,大跌开始任何抢反弹都是有风险的,短期的风险还有待继续释放。

4月23日出现的3591到3615点是短期大盘调整的目标,当然这个过程将比较复杂而漫长,由于大盘常在盘中出现反弹,给机构制造了出货的机会,因此后期调整的周期会延长,目前我们投资者一定要认识到,上周的大跌不是技术性的调整,而是真正意义上的行情结束,降低仓位是必须的,加仓更要三思而行。

本周可能的走势是:周一低开低走,盘中可能出现反弹,但这种反弹将是对4000点失守的确认,不能有任何过高的期望。本周周K线将继续收阴,3939点是重要的技术点,后市很可能在3939点下面进行B浪的反弹,调整将是主基调,本次的调整将在一个月以上。



手机也能炒股?  
手机版一大智慧证券软件  
发送D到1988  
免费下载 免费享用  
客户服务热线: 021-58790530

大赢家 炒股软件  
6大领先优势  
机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值选股 买卖信号  
马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111