

大盘上下两难 风险控制为上

昨天大盘在深成指连续三天创出历史新高、上证指数创反弹离历史新高不足24点之际大幅跳水，导致大盘跳水回落的是前期一直走强的银行股等指标股，这种盘面表现是否意味着有加息的可能？目前还不得而知。

近几天，虽然指数在不断上涨，但上证指数在4335点脚下上下两难，成交量连续递减、盘中频频跳水等现象都充分说明，大盘指

数接近历史新高并没有带来人气的上涨，市场的警惕性反而越来越高。在此次反弹中没有选准个股或者没有及时离场的投资者不仅享受不到赚钱的喜悦，可能还会因大盈亏受损，老伤疤未好，又带来心灵上的新伤痛。

当前的市场至少有三个原因不宜大胆做多：一是上证指数4335点曾经是政策顶，也是投机顶。“5·30”暴跌的损失有的至今还没有弥补，

心灵创伤犹存。大盘再次来到这里，会不会再次受到利空消息的打压，始终是投资者挥之不去的心理阴影。二是基本面的调控声音不断。正当市场因为预期之中的加息未兑现而沾沾自喜、股指跳空高开大涨时，“降温”的消息不期而至——银监会查处被企业挪用信贷资金的银行；深交所提醒投资者注意上市公司恶意“做多”行为。尽管这些措施与提高交易印花税等直接针对股

市的调控政策、加息等宏观调控政策有所不同，但均有为防止股市过热而提前降温的意味。三是本周一的跳空缺口昨天没有完全回补也成为一大隐患，如果这个缺口是竭尽缺口，后市走势不容乐观。如果是普通缺口就有回补的要求，这个缺口也是对多方构成威胁的因素之一。从当前盘面看，既然有资金实力、信息优势的机构都止步不前，何况在股市里始终处于弱势地位的大

多数散户投资者，他们由于信息不对称以及专业知识贫乏等原因，更是不敢大胆做多。

面对当前不确定性的市场，笔者还是那个观点：你有多大的把握市场的能力就参与多少。当风险和收益不成比例的时候，控制风险比赚钱更重要。

(股市舞)

欲看更多精彩内容请登录
<http://gswd.blog.cnstock.com>

多空对决

(截至2007年6月20日16时)

上证博友对2007年6月21日大盘的看法：

看多 66.07%
看平 10.71%
看空 23.22%

▶看多观点

面临上证指数的历史高点，大盘选择理性整理，并不急于攻克，主力稳健而娴熟地控制着指数，为多头行情的持续发展奠定良好的基础，留下了更多的时间和空间。大盘将在缩量震荡中前进，调整是为更好地上涨。

(拉里·欧奈尔)

昨天下午大盘跳水时没有来得及快速反应卖出股票的，今天就不要割肉了，今天大盘必然还会拉起，历史新高必然会见到。(一棚)

预计今天大盘低开，在大盘蓝筹股的带领下回补4152点附近的缺口，然后震荡走高。一则是回补缺口，二则是巩固据点，后市小幅看多。

(网界杀手)

笔者认为，不管有没有利空，今天会先去补缺口，从昨天尾盘的量看，市场信心又受到一定程度的打击，所以补缺后可能不会快速拉起冲高，应该出现震荡走势。但对后市笔者仍坚定看好。(晨夕)

冲关之前的震荡是必需的，需要耗费巨大的成交量，不应期望一日暴涨过顶。大盘顶就好比一根铁丝，用力一拗，未应声而断，但反复扭曲，不消多久，就轻松折断了。这在术语中称为疲劳效应。强力突破未必管用，反而会招来难以控制的暴跌，主力就会吃力不讨好；而采用“疲劳”战术，假以时日，顶部压力就自然化解了。看穿了主力的意图，手中的股票何去何从就了然于胸了。(收获)

▶看空理由

昨天大盘呈现出冲高回落走势，下跌最多时亦有百余点的跌幅，在新高面前戛然而止。上攻的步伐，反弹两周多以来第一次收盘跌破了5日均线，也是第一次出现如此大的震荡，是反弹结束了，还是意味着补掉缺口后新一轮上攻的开始？笔者认为，对于反弹，我们不应抱太大的期望，昨天大盘跳水时，笔者脑海里闪出这样一句话：“该来的总是要来的”。从分时图看，出现了一根放量长阴，这意味着短期趋势的转变。(金帆)

昨天大盘冲高回落，再次验证了我们判断的准确性。前天我们以“二摸天价，成交量背离，减仓信号”为标题明确要求减仓，避免了昨天的下跌损失。我们继续坚持：成交量背离是减仓的信号。(投资大师)

大盘经过连续上攻后，获利盘回吐的压力开始显现，在面临历史高位的阻力时，大盘也有再次寻求支撑的要求。加上近期大盘在历史高位附近整固时并没有成交量的配合，说明多空双方在这个关键位置上都非常谨慎，也说明场外资金追高意愿不强。对于后市，建议投资者在调整过程中注意控制仓位。(游走华尔街)

股指为何返身向下

昨天大盘剧烈震荡，上证指数早盘最高摸到4300点以上，离历史新高4335点仅一步之遥，深成指则在创出历史新高后掉头向下，股指为何返身向下呢？

有关部门对资金流动性过剩现象有收紧的趋势，财政部和国家税务总局国家发展改革委、商务部、海关总署调整部分商品的出口退税政策，将改变我国长期外贸顺差持续增长的趋势，而外贸顺差的持续

走高是支持流动性过剩的重要原因之一。另外，为解决过高的外汇储备，联汇公司向境内机构等发行相当于2000亿至2500亿美元的债券，实际上回笼的人民币约有15480亿至19350亿元，直接对流动性过剩宣战。这些消息虽然短期不会改变股市的资金水位，但心理影响较大。

股指再次逼近前期高点，但成交量一直羞答答地不能有效放大，在4300点高处不胜寒，投资者保持

应有的警惕也是很正常的。由于本周一的跳空缺口只是普通缺口，短期回补的可能性很大，股指在前期高点和缺口之间形成震荡的狭小区间。但这种平衡仅维持了数小时就要进行方向性选择，强行向上，成交量不配合的话容易造成巨大的卖压，向下先回补缺口再进行下一步的考虑似乎更合乎常理。这些从指标股领跌大盘看得非常清楚，两行导致指数下行。前期暴跌已过去，后市至少不会再现那一幕，保持稳定最为重要。

预计股指补缺后还将对30日均线的支撑进行考验，股指将重回4000点进行宽幅震荡，单边市的行情短期内难以再现，在相对稳定区间充分整理后才能有更好的表现。(巫寒)

欲看更多精彩内容请登录
<http://gtjdfmz.blog.cnstock.com>

■高手竞技场

昨天的跳水只是技术性调整而已

昨天下午上证指数突然出现一轮快速跳水，给K线留下了一根上影线。指标股全线回调，最大下趺近110点，以下跌88点报收。昨天出现大幅跳水的主要原因是绩差股或前期涨幅过大的个股，大部分绩优权重股的走势还较平稳。

昨天的大跌表面上看出乎市场人士的预料，但实际上应属技术性调整。

首先，昨天大盘一度再次站上4300点的整数大关，由于上次在4300点上方提高印花税，给很多股民的心灵留下了阴影，再次站上4300点，让很多投资者担心会再次出台调控政策，所以恐慌性抛盘增多，观望的投资者也明显增多。

其次，沪深300指数的60分钟图早已出现明显的钝化，由此出现波动是迟早的事。今天300

指数很可能会上涨或瞬间下破10日均线，相信这也是半仓者的超短线机会。再次，上周受加息传言的影响，大盘走得小心翼翼，但周末并无利空消息出台，使市场恢复了一定的做多信心，但昨天市场上又开始传言即将加息，打击了市场人气。加上周末将到，投资者似乎已经形成了周末情结，因此一到周末就离场观望的大有人在，他们也为

昨天的调整推波助澜。

所以笔者认为，昨天的震荡属于正常的技术性调整，投资者没必要过分恐慌，只要严格执行自己的仓位，继续握紧自己手中的优质个股，这样的小幅调整是不会带来太大损失的。

(澎湃的心)

欲看更多精彩内容请登录
<http://pengpai.blog.cnstock.com>

坚定信心 切莫自己吓自己

昨天大盘大部分时间维持在平稳震荡中，但尾盘突然出现一轮较为凶狠的杀跌，领涨的指标股全面回调，最终上证指数以下跌88点报收，出乎市场人士的预料。仔细分析昨天尾盘的杀跌，笔者认为主要原因：

第一，市场加息传闻再起。随着上周末无加息消息出台，市场做多人气得到了恢复。但是昨天又有传言要加息，投资者恐惧心理再次

酿成杀跌。第二，又近周末，又到回避时。今天是周四，又近周末，最近因为很多不确定消息多在周末出现，因此不少投资者形成了周末情结，一到周末，纷纷选择离场观望，这已经成了很多投资者的习惯。

第三，又见4300点，旧痛引发离场。昨天盘中一度突破4300点整数关，并在其附近展开了激烈

的争夺。4300点上方曾经是不少投资者的伤心地，故地重游很容易引发股民的旧痛，因担心该区域会再次出台调控政策，躲避、观望的投资者明显增加。但从本周市场整体走势看，主力并没有逃离的迹象，更没有刻意做空的愿望，多空双方在4300点区域布下重兵，正在利用一切可以利用的手段进行争夺。

笔者认为市场稳步上扬的趋

势依然如故，在前期高位出现反复是正常的市场行为，投资者切莫疑神疑鬼，自己吓唬自己。

即使本周加息，其对股市的影响也是有限的，真正推动股市向上的上市公司业绩增长、资金面充裕并不会因此发生很大的改变，牛市的格局还将维持很长一段时间。

(楚风)

欲看更多精彩内容请登录
<http://cftz.blog.cnstock.com>

缩回来的拳头打出去更有力

昨天上证指数以4269点开盘，在最高摸到4312点，距前期创下的高点4335点仅有23点，在终盘前半小时，大盘突然出现两波跳水，最低探到4164点，报收于4181点，下跌了88点。成交量方面，沪市成交1960亿，与前一天基本持平。个股方面，由于大盘的影响，多个个股由红盘转

为绿盘，下跌个股多于上涨个股。造成昨天大盘调整的重要原因还是金融和地产两大板块的回调整理，除去两只保险股在盘中有所表现之外，其他权重股几乎无所作为，这也直接导致了大盘冲关无果，被迫回调。从跌幅榜上可以看到众多被连续暴炒的封闭式基金的身影，当然还有一些不少涨幅过

大的股票，这不过都是一些技术上的修正调整罢了。从技术上看，大盘昨天收盘跌破了5日均线，最低点探到4164点，今天填补前几天的缺口4152点成为必然。从众多中短期均线皆上移至了4050点—4100点一线看，大盘回调的空间不会有过大，除非碰到真正的系统性风

险，再现“5·30”那样暴跌的行情是不可能的。预计大盘回补缺口之后将继续上攻，并且创出新高，要理解“缩回来的拳头更有力量”这个道理。

(爱川如梦)

欲看更多精彩内容请登录
<http://wwwyuti.blog.cnstock.com>

■股民红茶坊

如何成功抄底与逃顶

成功地抄底与逃顶是衡量一个股民操作水平高低的重要依据，优秀的投资者总是能把握好进出的时机，虽然他不一定抓住最低点。与之相反，有的人却往往容易踏错节奏，买在最高点而卖在最低点，损失惨重。

抄底要有逆向思维与耐心。我们可以将底部形态简化作两种，即尖底与圆底。尖底也就是V形反转，其特征是股价上涨迅猛，坡度很陡，其之所以形成一般是由于前期的加速下挫导致各指标超跌、乖离率过高，从而出现报复性上扬，有时在下跌过程中突发重大利好消息也会构成V形反转。

对付尖底有一招非常实用，那就是“越跌越买”。大幅下跌有时候是庄家在大力震仓，故意把图形做得很难看，很凶险，等到把意志不坚定者震出局后，庄家就开始大幅拉升了。其实，这给那些头脑清醒、善于逆向思维的股民提供了一个很好的介入机会，因为尖底所引起的短时间股价大幅波动是最容易给股民带来丰厚收益的。

圆底则要比尖底平稳得多，其特征是股价在底部长期作平台整理，成交量也长期维持在低水平上，当然，不排除有些股票以底部小幅震荡的方式构筑圆弧底，要确定圆底的最佳介入时机的确比较困难，这要求股民具有良好的耐心，因为你

永远不知道何时股价才会真正启动，启动之前该股票只会死气沉沉，惹人生厌。散户要介入这类股票只有等它真正启动之后才能万无一失，能买到次低点也是不错的。至于如何判断个股的启动则要把股价与成交量结合起来分析，只要股价慢慢上升，摆脱平台，配合成交量稳步放大，就可以初步认定为股价启动。需要注意的一点是，其启动后多半会一波三折。

逃顶——把最后的利润让给别人。与底部两种形态相对应的是，顶部也具有尖顶和圆顶两种形态，以前股市见顶多出现尖顶形态，股指在最后的疯狂中迅速见顶回落。但最近一年多以来，股市几次见顶都出现圆顶形态，股指在高位筑平台数日或摆出几只圆弧形的小乌鸦之后才开始下降的过程，这似乎已渐渐成为一种趋势。

对散户来说，尖顶形态要比圆顶形态容易掌握一些，只要在大盘疯狂的时候头脑冷静，摆脱贪婪，一般都能成功地逃顶。股票进入最后拉升阶段的主要标志就是连拉大阳，加上成交量迅速放大。当股票的换手率达到20%以上时就非常危险了，股票在其后几天内随时可能见顶回落，虽然也有再拉几根大阳的可能，但理智的股民应该及时果断卖出，把最后的利润让给别人，自己落袋为安。(大中小)

如何识别阶段性顶部

常态下的顶部有多种形式，有单顶、双顶和多重顶，在一般情况下，如果没有基本面上的突然加压，单顶形成的可能性不大。而双顶和多重顶的情况倒很常见，因为在一轮多头行情催化下，由于惯性思维的影响，人们总以为股指会在很短时间内重拾升势，再创新高，也往往认为每一次反弹都是探寻底部成功的标志，这种心理很容易被市场主力所利用，主力在不断给市场留下还能再创新高的幻想中边拉边撤，中小投资者也就在不断抢反弹中层层吃套，越陷越深。所以我们常说，顶部不是一个点，而是一个区域，道理就在这里。

那么，真正的顶部怎样识别？在沪深股市中，顶部的形成总是伴随着两个因素，一个是政策因素，一个是技术因素。前者很容易导致急跌，而后者却能一步三回头地持续很长一段时间，才会让人看明白顶部的威力和它的破坏性。所以，如果将这两个因素结合在一起考察，顶部的形态就昭然若揭了。

对阶段性调整的特征相对容易把握，投资者一般可以从以下一些指标中寻找阶段性顶部的常态识别标志。一是布林线跌破下轨。利用布林线看盘或选股，主要是以布林线指标开口大小为

■博友咖啡座

顺势而为

股市是一个最能考验人的地方。有的说起来理论一大套，怎么说都有理，但就是做不好股票，这样的人在市场上有很多。有的人可能说不出什么大道理，但股票做得很好，这种人也很多。这就是做人的差距。

前者一般比较自负，也比较自信，但就是不肯认错，手中的股票不涨或是没能跑赢大盘甚至造成了大的亏损，但他们总是能以各种理论或理由为自己找到托词，同时还不忘了将那些不符合自己理念但一直上涨的股票指责一番、恶批一番，以此达到发泄郁闷或寻求心理上的平衡。这些人一般学历较高，技术分析上也很有一套，大多有文化人的清高。叶弘身上也有这种毛病。

后者一般比较低调，在股市中表现得比较谦虚，敢于面对现实，敢于认错，遵守纪律。平时见了那些文化人必称“老师”，但在股市上谁是老师的老师可能正好相反。他们热爱股市，他们执着但绝不固执，不论牛市熊市风雨无阻，总是对中国股市充满乐观，他们在股市操作的实战中练就了一些特殊的市场敏感与嗅觉，他们不讲大道理，只重视投资的盈亏与成败，更注重大趋势的把握。感觉不好的时候，他们绝不勉强自己，懂得顺势而为。他们是叶弘的老师。在叶弘的眼中，后者是这个市场中的聪明人，叶弘在与他们的交流与交往中学到了很多东西。

对于目前的市道，市场各方分歧很大，我们看到，机构投资者仍然倾向于价值蓝筹股，这次大盘急挫的过程中，蓝筹品种的确表现得比较抗跌，在最近的相关统计数据中，蓝筹板块在最近的大跌中跑赢了大盘。但我们也应该看到，蓝筹股的抗跌，前提是它们在今年来的大涨行情中普遍表现的抗跌，它们是机构扎堆的品种，抱团抗击大盘下跌的风险。就某一个阶段看，抗跌与抗跌是相辅相成的。从一轮牛市运行的最终结果看，叶弘相信这些价值蓝筹品种及其追随者们会是最后的赢家。

而人多势众的中小投资者仍然大多喜好低价潜力品种，“5·30”大盘急挫，低价短线品种成为短期重灾区，相当多的低价短线品种出现连续五个跌停板，它们将短线投机品种的能涨能跌的特性表现得淋漓尽致。对于低价品种，一概斥之为垃圾或投机是不公正的，证券市场的价值投资或价值发现，使得很多大牛股都来自这个低价区域，在同等条件下，低价往往是同类型商品的最大优势。但叶弘还是要强调，叶弘所说的低价潜力股不包括ST股、亏损股、问题股。叶弘今年以来一直看好上海本地的股票，一个最基本的道理是价值投资讲求选择行业龙头品种，中国经济的龙头区域非上海莫属，其资本市场的龙头地位也是毋庸置疑的。这样的市场大背景，使得上海本地的上市公司不论是发展机遇还是题材性的炒作空间，都是其他板块所不具备的，其中一些品种其本身就是行业龙头或具有突出的行业成长性。

从波段的操作实践看，能涨的是好股票，能跌的有时也是好股票，涨跌之间的操作就是波段。我们应该做的是顺势而为——做一个聪明的投资者。一句话，赚钱才是硬道理。

欲看更多精彩内容请登录
<http://yehong.blog.cnstock.com>

上证博客热门日志人气榜

(截至2007年6月20日16时)