



大盘能否走出一轮反转上攻行情

回首7月6日,多空双方围绕着90日线展开了搏杀,因为90日均线是关系中国证券市场能否继续走牛的第二道重要防守隘口(因为第一道防守隘口75日均线已失守),若多方再度失守,那么牛熊的分水岭,也就是多方的大本营(半年线3400点)就要完全暴露在空方的火力之下,牛市成果就有可能前功尽弃。然而,市场在利好消息的刺激下不但一举收复了一度失守的90日均线,收盘前成功地收复了75日均线(3760.82点)这一关键点位,昨日再度收复10日均线(3861.95点)。目前市场是否已转危为安,并将由此走出一轮反转行情呢?

◎泰阳证券 赵伟

基本面依然处于多空交织的状态

5·30大跌以来,市场的信心恢复一直是困扰市场的主要因素。近期市场成交量不断萎缩,而成交量是市场信心恢复与否的标志。成交量不能有效放大,就抑制了大盘的反弹空间。目前场内观望气氛仍很严重,原因在于:

其一,《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》出台是利好消息,有效缓解大非减持造成的市场资金面的压力预期;但我们也应注意到,即将回归的红筹股和新股发行,给市场的外在资金面压力还是存在的。

其二,虽然上市公司半年报业绩普遍好于去年,动态市盈率下降,这会抑制大盘的下跌空间;但市场一直关注的利息税“减半或全部取消”还未有定论,而关于1.5万亿特别国债的如何发行及其对市场的影响究竟怎样,还要用时间来检验。

其三,股指期货何时推出,推出前大盘的点位在哪里,推出后对市场的影响如何?若在大盘的相对高点推出,对市场来讲就是利空;但若在相对低点推出,对市场来讲将是利好。

技术面目前还不支持大盘走出反转行情

在多空消息交织或市场真空条件下,技术面决定了市场的走向,除了前面我们提到的成交量还不足以支持大盘再创新高的条件外,以下三个方面也值得我们思考。

其一,本次7月6日以来的反弹,实质上是市场内在运行规律在起主导作用;跌多了就是利好,大盘从6月20日高点4312点下跌以来,就没有像样的反弹,只有抵抗性的反抽而已,从4312点下跌至7月6日的低点3563.54点,跌幅达748.06点,市场的内在反弹要求强烈。

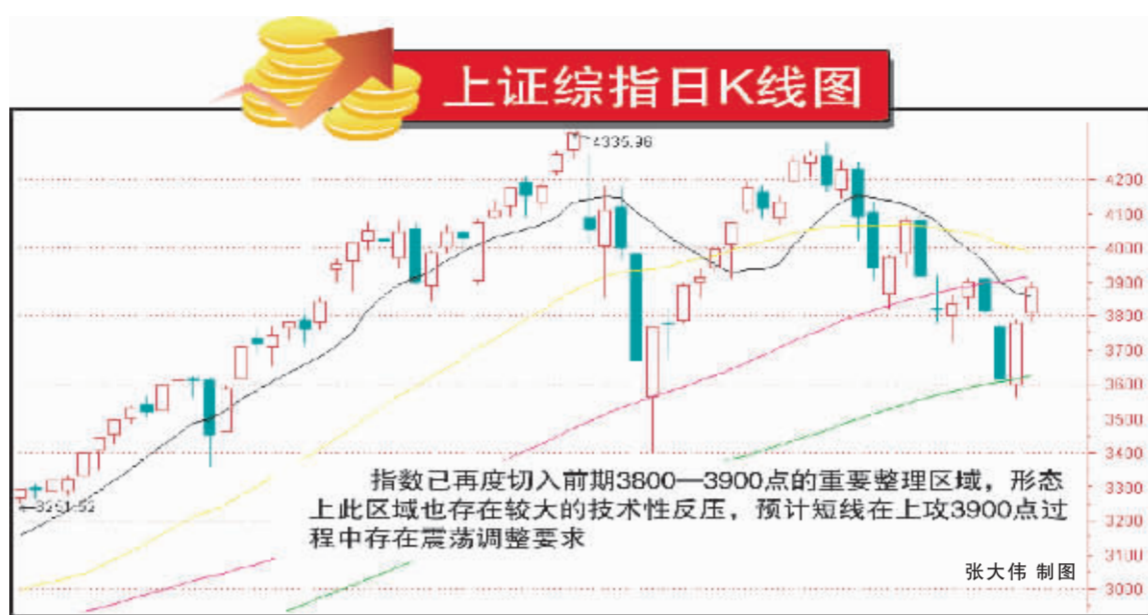
其二,在技术上,前期大盘的重要指标MACD出现了严重的底背离,出现反弹是很正常的,但如果成交量不配合,即使股指反弹到4300点以上高度,技术上会出现第二次顶背离,大盘还会回调考验3400点的支撑力度。理论上,大盘要出现2到3次底背离,大盘才会真正走出底部。

其三,市场调整的时间不够。2006年5月16日到2006年8月7日,大盘调整了60个交易日后,才走出了波澜壮阔的上涨行情。目前市场从5·30调整至今,才29个交易日,以时间换空间,这是大盘今后继续走牛的基础。横有多长,竖有多高,所以目前为了换取空间,大盘还要以箱型震荡为主。

基于上述分析,笔者认为本次反弹属于报复性反弹,上涨的高度有限,市场的中线压力位在3991点附近,本次反弹只是大盘技术指标得到了一定修复而已。

牛市基础并没有改变 年内大盘可看到5200点

笔者认为,支持中国股市的牛市基础并没有改变,年内大盘可看到5200点,明年奥运会前可看到7200点。之所以判断大盘年内会涨至5200点,就是5·30行情大盘调整了900点,以4335点为中轴,同理,大盘年内上涨的高度在5200点附近。操作上,短线可关注5·30行情以来已经或差不多打回原形的股票。这些股票接近了主力机构的持仓成本区,暂时跌无可跌,只有上涨,如上海贝岭(600171)、氯碱化工(600618)、钱江生化(600796)、柳电国际(600969)、南宁糖业(000911)等。而对于中长线操作的投资者,笔者建议可关注有优质核心资产注入及整体上市预期的绩优二线蓝筹股,如国电电力(600795)、中化国际(600500)、上海汽车(600104)、一汽轿车(000800)等。



首席观察

市场仍需以时间换空间

◎华泰证券研究所 陈慧琴

量能萎缩制约上涨空间

利空的合力效应才是市场从6月20日4312点的高点下跌到3563点的主要原因。在短短一个月里结构性风险早于系统性风险爆发,非主流机构参与的题材股投机气氛下降,市场处于挤出结构性泡沫的过程中,题材股风险出现快速释放,大量绩差股创下3000点以来的新低。但我们认为,目前大盘仍处于调整后期,因而短线在4000点上方的压力较大,市场仍需以时间换空间。

我们认为,前期上海市场单边日交易量曾达到2500亿元以上,那是市场差价投机气氛的表现;而市场量能萎缩将是常态,投资者应该理性对待。首先,自5·30中期调整以来,数千亿元的题材股的高位套牢盘使得这部分资金处于沉淀状态。其次印花税的

上调使得主流机构从重势的“不确定投资”转变到重质的“确定投资”,市场也从资金推动演变成价值推动,主流机构投资组合的换手率大为降低。再次,印花税上调之后游资对题材股交易成本的上升使得波段操作减少。最后资金流动性泛滥将过渡到资金平衡。成交量的萎缩反映了赚钱效应降低使得市场追涨热情下降,投资者心态变得谨慎。由于近三周资金属于净流出态势,而进场资金步伐明显趋缓。为此,在市场资金从流动性泛滥变为供应均衡的态势下,市场在4000点上方有效拓展空间有限。

当然,由于中报超预期增长几成事实,7、8月就是中报业绩披露期,蓝筹股很可能会受到中期盈利表现而快速推动而出现上涨,市场短期大幅下跌和大幅上涨的动力都不足,加上目前市场利空多交织,因此,大盘极有可能会在3500—4000点之间震荡整理。

布局结构性调整带来的投资机会

股价结构泡沫导致市场的结构调整将向纵深推进。应对短期震荡市比较好的策略就是波段操作、控制仓位,在市场恐慌之时勇敢投资。近期,由于新基金发行和散户开户数的萎缩将促使股价结构进一步发生变化。从新增资金入市方式的变化看,基金重仓股会有优于市场的表现。因此在4000点上方,投资者应逢高分批降低题材股和绩差股仓位,同时构建低估值蓝筹、高成长股组合,适度防御、控制仓位、波段操作。

近期资金流向未来的成长品种、中报增长股迹象明显,绩优、成长是未来一段时间的热点。而在股指期货渐行渐近的大背景下,股指期货推出引导机构增配工商银行和招商银行等大市值股。另外,参股期货概念相关公司如中大股份、美尔雅存在重估的机会。

成交量制约反弹高度

◎国盛证券 王剑

近几个交易日股指出现了连续反弹的行情走势,股指再度向上走高,技术上形成双底的形态,但大盘在上涨的过程中市场的成交量始终没有有效放大,与前期的高峰相比,目前的成交金额只有一半左右,制约了今后反弹行情进一步向上发展。

无量反弹表明市场谨慎心态

大盘在反弹中始终不能有效地放出成交,这主要是有两个因素:一个是上涨的动力来自于超跌后技术反弹,这种反弹中由于多数个股是大幅下跌后的反弹,没有太大的抛压,因此不需要太多的资金就可以拉高股指;另外一个因素就是场外资金并不看好此轮的反弹行情,没有大量的资金参与,新增资金并不多,主要是场内现有的资金进行炒作,所以就形成了这种无量反弹的上涨行情。

当然随着股指的进一步推高,成交仍会有温和的放大,但难以达到前期的高度,毕竟在经过两次杀跌之后,市场的积极性受到了严重挫伤,人气在短期内难以恢复,所以在上涨过程中会显得小心翼翼。

就盘面情况来看,初期那些前期超跌的低价题材个股在经过较

强的反弹之后,后续动力明显不足;而部分蓝筹指标个股如招商银行、上海汽车、西山煤电、兰花科创、云南铜业、泰达股份、保利地产、泛海建设等都在冲击历史新高甚至创出了历史新高,这批个股后市还有向上的空间。市场热点正在出现转变。

短线将在震荡中寻求动态平衡

实际上近期无量上涨还反映了后市下跌的空间也不是太大,因为上涨过程没有抛盘显示市场认同当前是属于较低的位置,没有进行抛压的必要,股指向下将得不到认同。因此后市如果股指再度向下探底,将很难创出新的低点,实际上市场的底部位置会抬高,而高点将会降低。就笔者个人判断,今后市场的中轴应在3950点—4000点这一带,也就是当股指上升到4000点以上压力会逐步加大,前两次的下跌显示股指在3700点则有买家的支撑,技术上将形成一个向上的收敛形的上升三角形。

而就整个7月份行情走势而言,股指会经历一个下探→反弹→再下探→再反弹的过程,但股指的波动空间会逐步收敛,等中期业绩明确之后,根据上市公司的经营业绩再进行重新定位,选择后

市的运行方向。

未来业绩增长仍是选股唯一标准

后市股指并不存在新的大幅杀跌的动力,市场主要是结构性的调整,也就是个股的股价进行重新定位,其中自然蕴含巨大的投资机会。而选择个股的唯一标准仍是看未来业绩增长情况,无论是高速增长行业中的个股机会还是那些注重重组类的重组题材,其根本还是要落实到上市公司的业绩增长上。

对于稳健的投资选择来说,那些成长类蓝筹股是风险小的投资选择,如银行类、煤电类等个股必然会迎来业绩大成长的时期,股价上涨有明确的预期,只不过这种涨幅不应有过高的期待,属于稳定表现的白马个股。而后市表现最为突出的预计是那些基本面彻底改变、将演绎乌鸦变凤凰的个股,此类个股在前期的下跌中又往往被市场错杀,所以后市行情中会有惊人的涨幅。只是这类个股的基本面变化很难把握,操作难度较大。但总的来看,今后关注的重点仍是个股选择上,股指波动幅度会逐步减小。被套的投资者则要把握好换股的机会:卖出那些反弹的题材股,选择那些逼近或者创出历史新高的蓝筹品种。

专栏

回忆买进的理

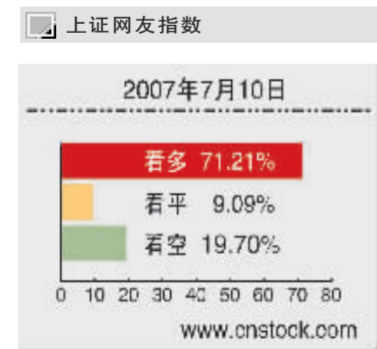
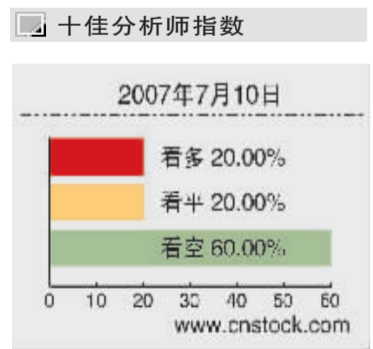
◎潘伟君

尽管上证指数下跌的幅度并不大,但很多股票的价格却大幅跳水,因此就算是自己深深被套也并不一定是市场中最倒霉的一个,或许还只是一个平均者。不过在对于投资者特别是新手来说首要的问题是拿在手里的那些发烫的股票该怎么办?

有一些简单的办法其实是对提高投资业绩非常有帮助的,比如我一直推崇的一个非常方便的方法就是:在每一次买进股票的时候将买进的理由记录下来。相信所有的投资者在买进的时候都是有理由的,比如公司业务的增长,比如公司属于热点板块,比如技术面上主力要拉升,甚至大盘要涨等等,甚至有时买进的理由还不止一条,那就逐条记下来。这样做的最大好处是能够使我们是否在要卖出的时候保持相当的冷静和客观,也就是经常提到的理性。如果坚持这样做的活还能够始终提醒我们不要着急。“不着急”和“理性”是股票入门的两大门坎,通过记录买进理由的方法能够让我们更快地跨过这两道坎。

很显然,只要买进的理由变了,我们就应该卖出股票,除非又有新的买进理由出现使我们可以继续持有。也就是说有了买进理由记录,我们就有了卖出的根据,我们就可以根据买进理由的变化来决定是否卖出。比如当时买进的理由是业绩增长,如果现在的股价已经反映了未来业绩增长的预期,那么卖出理由成立,反之可以继续持有。再比如当时的买进理由是因为有主力拉升股价,那么现在是否卖出就要看主力是否继续在运作。如果主力正在出逃甚至已经出逃,那么当时的结论就成立。如果我们缺乏判断主力能力的话,那么类似的买进理由就不成立。还有一种比较常见的买进理由是当时听从某人的推荐,显然是否卖出也应该再去问某人,如果这一点做不到那么就只能扔硬币了,因为这样的投资方式其实已经与赌博无异。

如果当时还没有记录的习惯,那么就尽量回忆买进的理由吧。也许这次出现了亏损,但投资成功与否的判断标准是一个常年累积的收益率,短期内的盈亏或者某几次的失败实属正常。只要我们以后坚持记录买进的理由,那么就可以做到尽量合理地卖出。



大赢家 炒股软件

敏锐 攻击平台

优质筹码逢低布局 绩差题材逢高出局 分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM 咨询电话 4006-788-111

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线” 每天送牛股 高手为你解盘 四小时

今天在线: 时间:10:30-11:30 北京首放……董琛 时间:13:00-16:00 张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴焯、汪涛

中国证券网 热门股票搜索排行	
(600868) 梅雁水电	(000932) 华菱管线
(600010) 包钢股份	(600108) 亚盛集团
(600497) 驰宏锌锗	(600028) 中国石化
(600003) S东北高	(600016) 民生银行
(600050) 中国联通	(601991) 大唐发电
(600839) 四川长虹	(600477) 杭萧钢构
(600177) 雅戈尔	(600601) 方正科技
(600635) 大众公用	(600019) 宝钢股份
(000100) TCL集团	(000751) 锌业股份
(600068) 葛洲坝	(600018) 上港集团

www.cnstock.com