

站得高才能看得远 看得远才能做得好

股谚有云,底部都是砸出来的。在经过了一轮加速下跌之后,周三终于出现了近百点的涨幅。虽然盘面上的一贯冲高回落,让观望资金认为是空头再一次的逢高出局,但毋庸置疑的是,底部区域已经越来越远,下跌空间已经远小于上涨空间。越是在股市处于目前这样一个艰难的时期,投资者越是要有清醒的意识:只有站得高才能看得远,只有看得远才能做得好。

空头:得陇望蜀不断挑战多头底线

自3月4日以来上证综指走出的是单边下跌的格局,下跌近700点,累计跌幅超过15%。这期间并不是没有利好消息刺激,但是每一次利好的发布,都成了空头趁机逢高减仓的绝佳机会。而指数方面,在年线轻易失守之后,空头排列形态就已经形成,4000点的整数关口毫不费力地被攻破,期间都没有出现像样的抵抗。可以说,多头的底线不断被挑战,不断被下移。

北京首放研究平台统计结果显示,自1月14日这轮下跌中,仅有百家股票累计涨幅为正数,其余全部为负,上涨与下跌家数比为1:14。在此期间操作股票,盈利的概率可想而知。换一个角度来看,不管是基本面优秀、成长性良好、业绩增长的股票,在这期间都经历了全面的下跌,且这些还是下跌的主力军。在跌幅居前的品种中,几乎全部是机构曾经青睐的重仓股,诸如中国平安、中国人寿、南方航空等。空头通过不断抛售市场公认的绩优重仓股,把多头信心一步步扼杀,最终形成了现在的单边下跌势头。这种市场特征就是明显的反应过度,矫枉必过正”。

多头:反攻态势并不显山露水

在物极必反的理念之下,市场一定会迎来反弹。周三盘面上,我们看到个股出现普涨,尤其是创投、农业、环保等前期强势题材股出现大幅反弹,这就是典型的技术性超跌反弹特征。但是,中国石化、中国石化等调整已深的权重蓝筹股群体表现平平,显示基金等主流机构入场意愿并不强烈,而且,股指下午一度出现大幅冲高回落走势,也显示投资者做多信心并不坚决,一有风吹草动,或者无重大实质性利好兑现,多空重新展开反复拉锯、震荡筑底的可能性就很大。

后市:上升空间大过下跌空间

有一点可以肯定的是,在经过大幅度的下跌,以及上调存款准备金率等利空都已基本出完之后,目前指数下跌的空间要远远小于上涨的空间。

期望政策面出台重大政策,这毕竟是不确定因素,并不值得去赌”其出台。因此,市场最为现实的走势应该是:在无重大利好出台的背景下,大盘短期出现低位反复拉锯走势的可能性较大,所以,投资者在操作上既不宜过分看空市场,也不宜对短线技术性反弹期望太大。

当然,中石油、中国联通等重量级指标股已经开始发动局部反弹攻势,很大程度上舒缓了市场的恐慌性抛售情绪。中国石化作为调控指数的工具,在周二表现得非常突出,下午市场即将翻绿的时候,该股的再度崛起又一次起到了市场多头领袖作用。

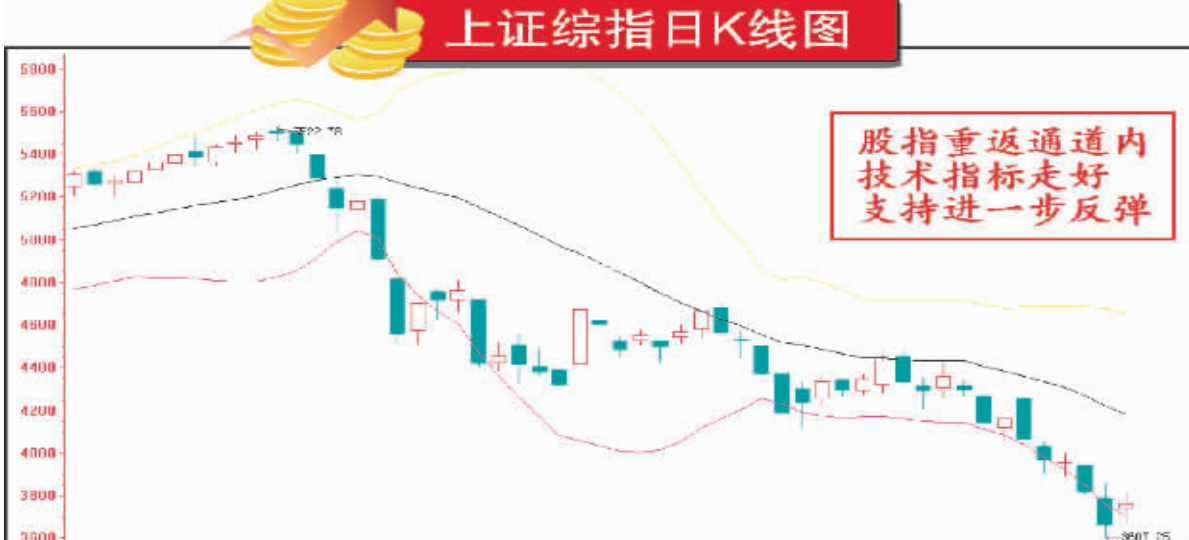
现在的关键词是,机构重仓股能否展开报复性反弹,成为大盘能否形成阶段性拐点的决定性因素。从资金供求关系看,以基金为主的机构投资者何时跳出净值下跌一跌回净值继续下跌的恶性循环,成为市场是否转暖的重要指标。市场只有演绎出权重股、基金重仓股上扬的互动格局,市场才能够就此反复生机。这种状况应该在3月份下旬出现,距离已经不远了。”(北京首放)

后市:上升空间大过下跌空间

虽然前期整理平台的支撑并非想象的那么强大,但作为第四波调整的最低点被击穿的可能却微乎其微,而去年5月月底构筑的平台中心地带即3870点和1130点的下穿,则很可能是一种假象,就是说,一旦大盘重返这一位置之上,中期反弹就很可能就此形成。

二、扩容压力缓解,量能未创新低。众所周知,3月是大小非解禁的高峰期,市场因此已经面临很大的压力。但值得注意的是,目前新股发行已处于停滞状态,而多家基金则继续成立,这既在一定程度上缓解了大小非解禁的抛压,也将对市场人气的逐渐恢复起到积极的影响。反映在技术面上,就是春节后构筑的量能通道虽再次被打穿,但日成交额却并未再创新低,而是得到了去年底和上月初两个低量连线的支撑,说明市场承接力度已有所加强,人气也正在不断提高,近日回升的可能因此也就更大些。

三、低点相对滞后,回升或将延长。从时间周期看,上周很可能处于敏感的时间之窗上,但两市近日却再创新高,即市场极端低点发生了延迟现象,只是两者的误差仍属于合理范围内。从长期角度看,两市近两年的浩大升势持续了110周以上,自去年



周三沪深两市展开强烈的技术性反弹,但市场前两个交易日下跌300多点,而反弹不足100点,说明市场信心恢复需要时日。从大智慧TOPVIEW看,机构持仓没有明显增仓,但是在机构持仓不低于70%的通常情况下,机构不再是杀跌市场的主力,而且短线市场在带有情绪式的抛售之后开始普遍思涨。但是大跌之后,市场信心恢复需要进一步的政策利好支持。从技术上看,60分钟K线在技术指标背离多头排列之后有向中轨发起冲击的趋势,日线KDJ开始底部反弹,意味着股指将有继续震荡反弹向上的动力,预计3838点是阻力位置。(万国测评 王荣奎)

更多观点

中期反弹格局初步形成

北京首放

尽管前两天出现放量深幅回落,但昨日两市却高开高走并形成了全线普涨的喜人景象,不仅此前市场普跌的不良局面由此大为改观,而且中期反弹行情可能也将逐渐展开。理由如下:

一、调整波完整,底部区域明朗。继上周深综指击穿年线后,市场虽出现非常明显的加速下调之势,但主要股指的调整无疑也更加充分了。而由波浪走势判断,目前即本周的低点很有可能被确认为十分重要的中期极端低点。以波形分析,两市综指去年见顶后的调整方式虽有很大差别,如沪市为曲折型下调,深市为异常型的平坦型整理,但近期的跌幅都已远远超过第一波回调,换言之,A浪分别下调1345点和352点,而1月中旬至今的最大跌幅则达1915点和516点,即C浪、基金净值回升、新基金发行火爆的互动格局,市场才能够就此反复生机。这种状况应该在3月份下旬出现,距离已经不远了。”(北京首放)

10月以来的下调至今则延续了约22周,说明调整时间相对较短或只有此前行情的1/5,但下调幅度却相对较大(约为此前涨幅的38%),这或许也是时间与价格转换的某种体现。两者的转换在近期回升过程中可能也会有所表现,相对而言,回升的力度可能会弱一些,2月底高点或4700点和1450点的高度可能难以触及,上周四日线缺口即4068点和1290点附近也将存在一定的阻压,但震荡反弹的时间却可能相应延长,即使以调整时间的1/4或1/3推测,反弹也很可能会延续六、七周。

四、近期三次高开,强弱大不相同。两市近期出现过三次明显的大幅高开,但市场表现却截然不同,即2月26日和3月12日高开都是一路下滑并在当日创新低或收于低点。昨日又一次大幅高开虽出现反复,可两市大盘最终依然顽强收高,而蓝筹群体表现则明显强于前两次,加之日线形成胎内星,且量能再次大幅增加也预示近日震荡回升的可能远大于再度深幅回探。

谈股论金

报复性反弹意味着什么

周三市场呈现普涨格局,成交量略有放大。在提高准备金率这一“靴子”落地后,指数终于出现了久违的报复性反弹。我们认为,当前市场压力基本上已经释放完毕,星星之火或许正在酝酿之中,应该在回避风险的基础上谨慎把握波段性机会。(张恩智)

今日关注

今日大盘可能冲高回落

广发证券 王小平

昨日虽然有准备金再度调高的“利空”,但由于大盘连续大跌已经含有这个信息,其出台后则有“利空出尽是利好”的意味,再加上美股出现五年以来单日最大涨幅,对多头鼓舞甚大,使得个股全面反弹。出现了久违的热闹景象,但应该认识到,此次反弹是在大盘连续暴跌后技术上出现严重超卖而产生的,与其说是反弹,不如说是一次技术修正。真正意义上的反弹恐怕并不一定能顺畅出现。毕竟基本面情况是“最困难的一年”(温总理语)。上市公司业绩到底如何以及整个世界经济问题依然存在不确定性,能否支撑一轮像样的反弹,存在疑问。当然从技术角度来看,大盘连续下跌,尤其是一些质地不错的品种遭到“错杀”,该类个股则有得到修正。换句话说,机会依然在少数个股而不能指望大盘。从短期看,我们所要关注的就是看今日是否有领涨板块热点出现,毕竟普涨不可能延续,要有好行情必须有一个足以能够担纲大任的领涨板块出现。否则,大盘反弹高度极其有限,回到4200点以上的概率并不大,除非出现更大的实质性利好。由于昨日涨幅较大,不排除今日大盘出现冲高回落走势。从中期来看,趋势已弱,长线资金眼下并无进场意愿,所以,对后市的整体操作,应该以短线的操作策略应对。

专栏

三类股有望成为反弹急先锋

石长军

本周三在周边股市大涨的鼓舞下,连续大跌的沪深两市终于一改阴霾,股指强势上扬,成交量温和放大,个股也出现了普涨行情。从盘面来看,虽然市场人气有所转暖,但周三盘中持续震荡表明投资者信心尚未完全恢复,后市行情还会出现反复。那么,在目前的市道中,投资者应该如何操作?哪些个股会成为反弹行情的急先锋呢?

首先,是本轮调整行情前期持续活跃的一些中小盘的题材股,如种子股、农药股、环保股、三通信、创投板块。这些个股由于大资金介入程度深,炒作力度大,在大盘大跌中主力根本无法全身而退,目前均已处于深套之中,因此一旦行情回暖,主力机构就趁势卷土重来。周三这些小板块的龙头品种如敦煌种业、钱江生化、龙净环保、厦门港务、龙头股份、力合股份等纷纷封住涨停。由于这些小板块炒作所需的资金不大,流动性活跃,因此也备受短线游资的追捧,在目前市场资金量有限、成交量不大的背景下,它们后市还会反复活跃,轮番炒作,成为近期反弹行情较好的短线机会。

首席观察

来稿请投: zhaoyy@snews.com.cn 联系电话: 021-38967875

利空陆续释放 底部渐趋明朗

民族证券 马佳颖

在经历了本周前两个交易日恐慌性暴跌之后,周三终于迎来了久违的反弹。此次反弹的性质如何?在有利政策兑现的前提下,反弹的生命力能有多强?由于存在着这些疑问,虽然昨日沪指上涨近百点、近70只非ST股票涨停,但做多力量明显不足,投资者参与反弹热情有限。

利空因素逐渐释放

目前市场中的很多投资者似乎进入了一个怪圈,那就是热切期盼政策利好。在前期的破位下行演化成市场的非理性杀跌时,投资者的心理承受能力也到了临界点,利好政策被当成救命稻草被热切期盼。其实,当我们把希望完全维系在预期之中的、不明朗的救市政策的时候,没有注意到造成股指下跌的种种利空因素正在

逐渐兑现。昨日央行再次提高存款准备金率0.5个百分点。自从2月份公布了高烧不退的CPI数据后,对于进一步紧缩政策的担忧也成为市场做空的一大动力,但是在利空兑现的当日,市场也迎来了反弹行情。这充分说明了利空释放对目前市场的积极影响。

那么近期还有什么逐渐明朗的利空消息呢?最主要也是涉及层面最广的利空消息是近期的宏观经济情况,特别是和股市息息相关的某些数据。比如2月贸易顺差骤降,这使得外汇储备同比增长大幅减少,被动投放货币减少;而2月份的信贷规模还是严格得遵守着季度控制指标,相比1月份的8036亿元,2月的2434亿元信贷投放也大幅缩减了银行的信贷资金创造。这直接导致了A股市场缺血,这是股指下跌的直接原因。

这些数据公布出来之后,笼罩在

市场上方的乌云也开始渐渐消退。以前市场不知道为什么跌,现在我们找到了个中原因,从而可以对这些利空进行梳理和分析。还是以宏观数据为例,2月份异常的贸易顺差数据主要是由于春节、雪灾以及高基数的影响,而春节和雪灾的因素都会慢慢消失。去年3月的贸易顺差也是大幅下降,这就为今年3月顺差同比反弹提供了条件。温家宝总理在与中外记者见面中指出,今年要在发展和抑制通胀间找出平衡点,特别把“发展”放到了抑制通胀”的前面,这似乎也意味着,不乐观的经济数据有望面临改观。

除了宏观经济的利空开始释放外,其他境内外几方面的利空也正在或即将释放。笔者认为,对于现阶段的市场而言,也许利空出尽,就是最大的利好。

利好效应逐渐累积

和利空释放相对应的是利好效

应也开始逐渐累积。此前管理层接连新批的十几只基金,将在4月份开始陆续建仓,将为A股市场资金面缓解一些压力。而其他影响因素,如国际市场近期的大幅反弹,以及A-H股差价的缩小等,都会在未来一段时间给A股带来正面的影响。

综合以上的分析,笔者认为,即便没有利好出台,但随着利空的逐渐释放,市场的底部特征仍然渐趋明朗。不过未来几天时间内,股指仍将有所反复,主要原因就在于尚有部分利空消息仍未兑现。也就是说,虽然已经进入底部区间,但股指并没有真正企稳,特别是反弹之后的再次下探,仍然会令投资者承受巨大的心理压力。从宏观数据方面考虑,笔者认为可能要等到一季度整体数据公布以及上市公司2008年一季度业绩预测情况明朗后,也就是可能要到5月份左右,市场重心才会真正开始上移。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国新闻网 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
 四小时高手为你在线答疑

今日在线:
 时间:10:30-11:30
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间:13:00-16:00
 余焯、郭峰、杨燕、李纲
 王国庆、陈文、王芬、黄俊
 陈文卿、李文辉、徐方

在线问答:
大幅缩水的QDII
是否值得投资?

在线嘉宾:
钟志勇 华泰证券研究员
张军 上投摩根亚太优势基金基金经理
郭成东 上投摩根基金公司市场部策略研究负责人

时间:3月20日14:00-15:00
 地点:中国新闻网 www.cnstock.com