



向好预期不改 牛股效应持续放大

周一上证指数已是第二次回试 3520 点附近并再获支持,虽然指数上涨力度有限,但数十家涨停,尤其是出现了一批持续上涨的牛股,这种赚钱效应的形成较高歌猛进的指数更具吸引力。短期大盘将继续维持震荡巩固格局,在赚钱效应持续加强下将试图反复盘升。

张德良
持续考验“4·24”缺口

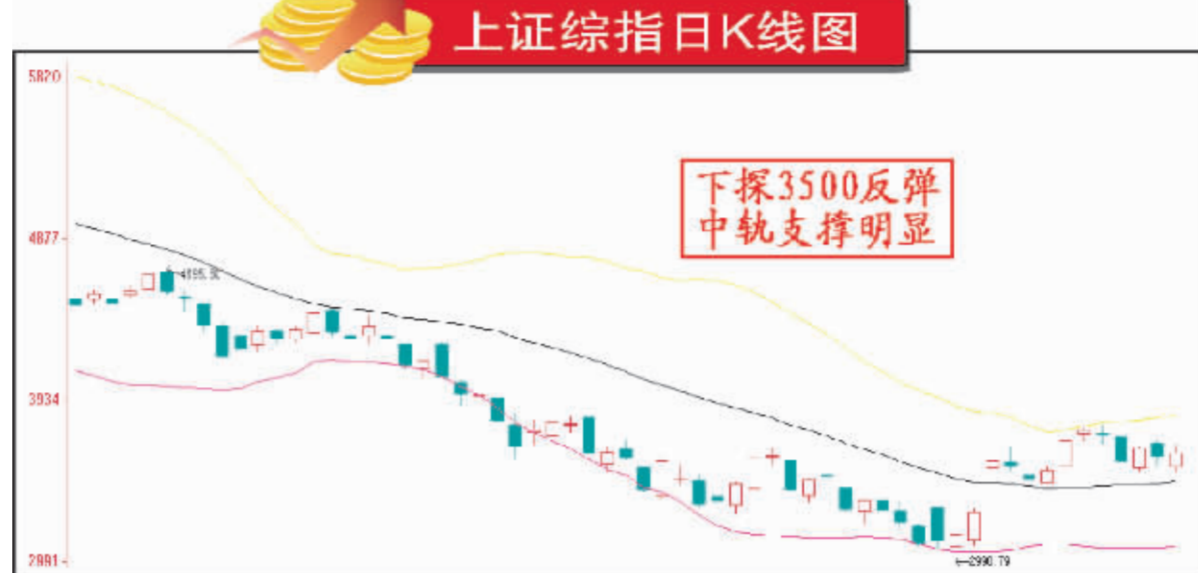
周一市场出现跳空低开的缺口,但当日完全回补。出现向下跳空缺口,首先表明当前做空动力还是存在的,至少不断释放着空方动力,但每一次的向下跳空缺口被迅速回补,特别是当日回补又表明内在做多动力并不弱。有趣的是,周一与上周四的情况十分相似,上周四能够回补当日缺口,推动的主要动力是 3G 概念与煤炭板块;而推动周一大盘回补跳空缺口的力量则是农业与医药板块,数量众多的品种出现涨停聚集了市场人气,而不是依靠大市值品种强力推动指数。实际上,这种依靠赚钱效应的扩大来推动市场上涨,正是最有效、最“省力”的上涨方式。

从技术上观察,目前上证指数的中长期均线系统正趋于汇聚状态,30 日均线位置 3450 点附近正在形成支持,而上档阻力 72 日均线正在持续下移,目前为 3933 点。随着时间推移,这种均线的汇聚将由力量分散转向力量集中,对于行情发展是有利的。当然,短期还需要震荡巩固。其中,反复回试 4 月 24 日缺口是有必要的,毕竟这个缺口实在过大,对于空方而言,有着强大的吸引力,只有反复回试或适量回补,才能最终成为真正的

技术支持。
从上周以来的做空对象看,持续做空的动力似乎已明显不足。在上周中国平安的融资利空消失后,做空的力量开始转向招商银行。据 TOPVIEW 数据显示,过去一个月,招商银行是机构席位减仓最大的金融股之一,虽然该股已回补了“4·24”缺口,但目前仍然处于大型平台位置之上,中期趋势并没有破坏。深市的万科 A,情况类似,周一已基本回补了“4·24”缺口。从基本上分析,它们的估值优势仍然保持。基于招商银行、万科 A 这两个重要权重股也是信心指标的缺口回补行为,短期大盘不排除继续反复,可能小幅回补“4·24”缺口,但整体趋势仍然向上。随着 4 月 CPI 数据(8.5%)明朗后,短期利空再度兑现,短期空方力量随时有可能随着市场的持续抗跌而转向多头。

机会正在体现股市的预见性

观察近一段时间的热点群体的上涨动力,我们可以清晰地发现,更多的动力来自于市场对相关领域的预见性。它们的股价稳定性与持续性对中长期大盘构成关键影响。
首先,第一轮表现出色的证券、农业与煤炭板块。证券类股为最具人气的群体,目前处于强势震荡整理格局,尚属合理运行状态。农业、



周一两市在 4 月份经济数据公布前急跌,此后逐步盘升,但尾盘受地震影响,股指出现回落。从大智慧盘面上看,连续跌幅居前的银行股出现企稳的迹象,收盘该板块个股大多翻红,但银行存款准备金的再度上调将对该板块产生影响。此外,农业龙头、酿酒食品和医药等,周一再次成为热点。从技术上看,近期股指在攻击 3800 点未果后出现回落,印花税调低之后的巨量成交区域 3500 点一线成为支撑。周一股指在下探这一点位后出现反弹。在突发地震和上调存款准备金率后,预计股指将先下探寻求支撑后继续上扬的,预计支撑位在 3505 点。(万国测评)

先抑后扬

煤炭等板块由于产品价格上涨,基本得到有力支持,具有很强的预期能力,因此也维持良好上升趋势。此外,主题投资方面,如以中体产业、西单商场为核心的奥运概念,以中兴通讯、中国联通为核心的 3G 电信整合概念,目前仍然处于持续升温期。二季度期间,奥运概念持续有表现是必然的,这也是市场的关注点,从目前价值配合来看,显然还没有进入高潮。至于电信整合题材,虽然有关消息还处于朦胧状态,但趋势明确,整个板块值得期待。
从盈利能力上看,钢铁、煤炭、建材、新能源等板块的转强,还需要等待宏观面的变化。目前个股的转

强更多来自于股市的预见能力。但如果更长远地看股市的预见能力的话,理应是看好石油石化、银行地产等板块,它们是真正影响指数的群体,在持续弱势的背后,也可能隐藏着中期上升动力。随着原油价格持续创出历史新高,中国石油、中国石化完全有可能在这一油价迭创新高的时候出现重要底部。至于银行股,由于本月解禁数量较多,持续受压的股价可能反而会形成新的上升动力。而地产板块可能是目前认同率最低的群体,但从中长期发展潜力与空间来看,优势地产企业极有可能成为新的拐点,目前的大幅调整也将成为新的购买点。

今日关注

“地震”不改 股市中期上涨趋势

新东风资讯 李军
昨日 14 时 28 分,四川汶川发生 7.8 级地震,全国很多地区都有震感。中央领导随即作出指示,要求尽快抢救伤员,保证灾区人民生命安全,迅速展开救灾工作。
巧合的是,地震发生时,股市临近收盘,上证综指在两次冲击 3700 点无果后快速回落。笔者认为,作为偶然事件,地震震度虽然不小,目前还不能确定具体的财产损失,对经济和股市的影响有限。前几年,我国也有部分地区多次发生小范围的地震,今年初我国南方不少地区还发生过罕见的雪灾,但对股市造成的负面影响都有限。
昨日股市低开及尾盘回落的主因是,周一公布的 4 月份 CPI 数据达到 8.5%,较 3 月份反弹了 0.3 个百分点。收盘不久,央行即发布从 2008 年 5 月 20 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点至 16.5% 的消息。在 CPI 水平持续高企的背景下,央行一直不采取不对称加息的政策,也体现出管理层对股市的呵护,因为加息会进一步加重上市公司的财务成本。
目前来看,股市经历了一季度的持续暴跌之后,估值水平已经趋于合理,虽然印花税和规范大小非的利好消息出台后,两市股指已经反弹了 20% 左右,新东风无价估值网的数据显示,4 月 21 日,A 股市盈率中值创出 41 倍的 52 周新低,上证 50 指数成分股加权市盈率均值为 22.8 倍,也接近一年新低 22.5 倍,而截至 5 月 9 日,前者快速反弹至 64.2 倍,而后者不仅没有上升,反而创出 21.9 倍的 52 周新低。这两方面因素,首先本轮反弹过程中,中小市值股票反弹力度较大,而银行等权重蓝筹股走势相对较弱;另一方面,2008 年一季度数据中,银行等权重蓝筹股的业绩是支撑上市公司业绩整体增长的主要推动力。同时,相对于我国仍高速增长 GDP,目前 A 股整体 27 倍左右的加权市盈率并不高。
相对合理的估值水平、管理层奥运会前保持股市稳定的坚定态度和好于之前悲观预期的一季报业绩增速是支撑 5 月至奥运会的“上涨窗口”的主要动因。在 CPI 高企和紧缩货币政策背景下,短期的震荡可能难免,但每次的震荡洗盘都是低吸的良好时机,坚定持股的信心是在本轮反弹中获利的关键。

更多观点
通胀压力下的投资策略应对

华泰证券研究所 陈慧琴
上周五公布的 4 月份 PPI 超过预期达到 8.1%,再创 3 年来新高,导致上周五盘中震荡加剧。而周一公布的 4 月份 CPI 数据高达 8.5%,下午央行宣布再次提高准备金率,机构资金对短线行情的分歧再起。

通胀压力制约机构做多热情

根据相关数据显示,上周资金流入居前行业分别为采掘、医药、信息、农业和零售等。而机构资金持仓情况从缓慢上升的局面变为缓慢减仓,机构持股从 17.875% 下降为 17.605%。目前基金的仓位已降到了一个很低的位置,但由于基金等机构投资者基本认为此轮行情性质为反弹,波段操作痕迹明显。
股指在经过近 800 点的反弹后,目前处于上有压力、下有支撑的状态。股指向上看,3800 点至 4000 点一带堆积大量套牢筹码;股指向下看,3300 点附近的缺口构成第一支撑。因此,后市箱体震荡将成为市场运行的主基调,指数的运行将被压缩在 3400 点至 3800 点之间展开震荡。若增量资金不肯出手接盘,启动行情的游资在高位选择撤退,指数将维持震荡,直到新的资金或筹码打破这种平衡。

经济不确定性依然存在
股市表现好坏的根本在于企

利空因素消化之后大盘有望再返升途

西部证券 樊少杰
从上周末开始因 4 月宏观经济数据所引发的“通胀阴云”一直笼罩着市场,大盘始终处于犹豫和观望状态,波动幅度比较剧烈,成交量稳中有降,热点呈现结构性分化,在 3800 点阻力区附近维持了蓄势整理的姿态。

利空消化 市场信心将逐渐恢复

消息面上,周一公布的经济数据中 CPI 同比增长 8.5% 高度吸引了市场眼球,增长幅度的确是达到了普遍预期的上限位置,当天下午央行宣布自 2008 年 5 月 20 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点,达到 16.5% 的历史高位。此外,困扰市场的大小非违规减持问题尽管没有得到根本解决,但是管理层支持市场健康稳定发展的态度非常坚决,随着对违规公司的处罚力度进一步加大,市场投资信心将逐渐恢复。

震荡加剧 短线可继续保持乐观

技术上,尽管市场震荡有所加剧,但大盘 4 月 23 日留下的上跳缺口技术支撑意义没有丧失,随着成交量的充分堆积反而有所加强。均线系统方面,虽然 5 日均线拐头与 10 日均线有黏合趋势,但 20 日和 30 日均线缓慢靠拢,对大盘形成有效依托。量能方面,虽然两市平均日

积极进取 增持新兴成长性行业

总体上看,5 月份的行情震荡上扬的主基调没有发生改变,我们预计大盘(以沪综指为例)以 3500 点为支点,围绕 3800 点进行反复充分的整理后,有进一步挑战前期 4068 点处跳空缺口的要求,在达到本次反弹理论高度 4160 点附近才会产生较大的阻力。如有量能及政策面的进一步配合,有望冲击年线和半年线附近 4500 点的强阻力区域。随着宏观调控的进一步深入,市场存在内在的结构性调整要求,传统的周期性行业正在被新兴的成长性行业所替代,关注上市公司的业绩成长的主题投资将成为市场投资的主流,应主动回避金融、地产、电力、有色金属等受调控影响较大的板块,积极吸纳新能源、农业、航天军工、科技等成长性板块。

操作策略上维持积极进取的思路不变,以主题投资为主,逐步适时减持传统行业品种,继续增持新能源、农业、传媒、通信、元器件等板块,适当加大成长性品种的持仓比例。

机构视点 >>>C6

十四家机构 本周投资策略精选

银河证券:震荡蓄势促反弹更高更远
方正证券:震荡筑底格局短期难打破
申银万国:期待 A 股被动局面的改善
兴业证券:宏观面资金面之间的博弈
招商证券:反弹之后更应该注意减持
国海证券:短期上下空间均较为有限
上海证券:徘徊中逐步化解不利因素
国盛证券:震荡是为攻击 60 日线蓄势
长城证券:进入二次探底下跌调整期
长江证券:真正重拾升途待预期改变
中金公司:通胀忧虑使反弹渐行渐远
国泰君安:市场做多动能并没有减弱
天相投顾:经济问题不应是看空理由
中投证券:加息担忧将影响行情走势

专栏

如何看待“内盘与外盘”

潘伟君
对看盘有兴趣的投资朋友一般都会注意到行情显示软件上“内盘”和“外盘”这两个指标,并认为外盘大于内盘是强势,反之是弱势,但实际上并没有这么简单。

内盘和外盘这两个统计指标是由软件自己计算的,并不是交易所计算后传出来的。当软件收到一笔新数据时就会将成交价与上一次显示的买①和卖①进行比较,如果成交价小于或等于买①,那么相应的成交量就被加到内盘指标上去,如果大于或等于卖①,那么对应的成交量就被加到外盘指标上去。如果在两者之间则内外盘各分一半,这样内盘加上外盘就等于总的成交量。由于各个通讯站点接受信号有差异,所以不同的软件所计算出来的内盘和外盘是不一样的。

根据计算方法我们似乎应该相信,内盘大股价要跌而外盘大则股价要涨,不过这样理解还是比较片面,对于一个成交量较小的小盘股来说下面的案例很能说明问题。
假设①:当天大盘跌幅超过一个百分点。
假设②:当天股价上涨超过一个百分点。
假设③:内盘明显大于外盘。
满足这些假设的场景经常会在盘中出现。由于内盘明显大于外盘,所以我们往往会以为主动性抛盘很多,股价将下跌。很多情况下确实是这样的,但我们还是应该再仔细观察一下挂单的变化情况,这是我们看盘的重点。
由于盘小量小,所以挂单的价差比较大。值得关注的是尽管内盘在不断增多但股价却并没有明显下跌,我们必须对此给出一个合理的解释。

比如某股现在买①和卖①的价格是 10.46 元和 10.50 元。有抛盘陆续砸出,买①变成 10.43 元而卖①没有变,这些抛盘自然被计入内盘中。接着有一笔较大的买单挂在 10.44 元,买①变为 10.44 元。接着又是几笔抛盘砸出,买①成为 10.43 元,这些量自然继续被加到内盘上,后来再出现一笔大买单挂在 10.45 元上面,买①和卖①恢复为 10.45 元和 10.50 元。

以上的挂单变化在当天的交易中经常出现,它已经给出了合理的解释,那就是有大单在吸纳随大盘下跌而抛出来的散单,而且是以相对较高的价格。所以本案例的结论正好相反,股价很有可能在最近上涨,尽管内盘明显大于外盘。
对于我们把上面的三个假设全部颠倒过来则结论正好相反。

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
四小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30-11:30
巫寒、彭勤、董琛
时间:13:00-16:00
王国庆、文明、张冰、李钢、吕新、陈文、汪涛、黄俊、罗燕萍、吴焯