

化解压力需要时间 缩量横盘积蓄动能

今日沪深交易金额分别为 685 亿和 380 亿,创出“4·24”以来最低成交量。当前环境下,信心比什么都重要,只要挺住就有希望。

◎张德良

窄幅横盘或难以持久

自“4·24”出现大型跳空缺口后,沪深两市信心明显上升,个股行情此起彼伏。前期热门板块纷纷大幅上扬。如证券、农业、煤炭等几大板块均出现强势上扬,并且越来越多品种创出历史新高,这对于未来大盘发展具有重要影响。强势群体与强势品种只要能够持续保持稳定,行情发展就将向乐观方面持续深入。

从技术上观察,持续横盘震荡一段时间的大盘,短期面临新的选择。较为简单的观察是中长期均线的位置,伴随上证指数持续横盘 16 天,30 日均线也开始横盘并有力地支撑指数。目前位于 3490 点。由于中短期均线系统并没有向上拐形成对指数的推动,因此横盘状态的均线期待大盘新的上涨动力。特别是 30 日均线位置与“4·24”缺口重叠,同时也是近三周的平台整理底边,因此 3500 点附近构成技术上的多重“支撑”。通常而言,短期如果不能向上攻,而选择向下调整,跌穿上述多重“支撑”的话,市场信心将遭遇重大打击,大盘可能会回补“4·24”缺口,一旦回补缺口,指数再度向 3000 点以下寻找新的支持将成为可能。

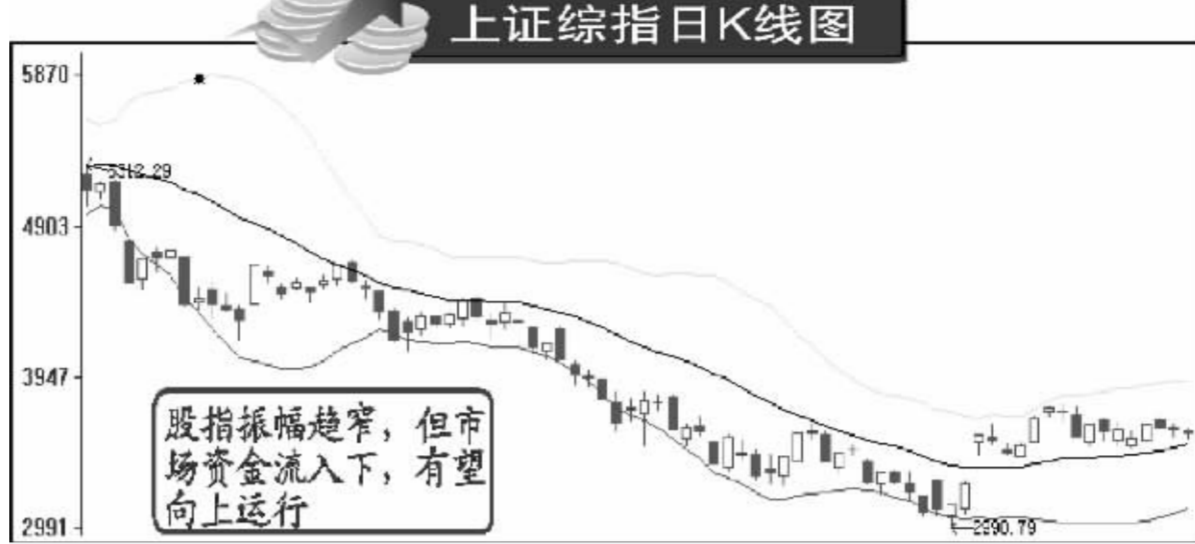
当然,我们期待市场中短期持续保持坚定,只要保持目前横盘震荡格局,技术层面上将有利于多头

发力。由于目前压制着大盘上涨的 72 日均线正缓慢下移,目前已下移至 3862 点,随着时间推移,有利于指数台阶式上扬。从周一成交量大幅萎缩的情况看,按往常经验,本周将面临方向性选择,继续小幅横盘震荡的概率开始显著下降。因此,对于中短期波段趋势操作而言,本周值得密切关注盘面变化,出现相应的变化而厘定相应对策。

行情推进还需看蓝筹

可以这样说,当前市场信心来自于低市值成长股和主题投资股,而指数平稳则是在市值蓝筹股基本保持稳定下实现的。然而,随着行情的推进,选择进一步向上拓展的话,还需要在大市值蓝筹股中寻找突破口。

首先,看一下人气群体,如农业、证券、煤炭,包括奥运、创投等。近一段时间里,农业与证券板块是上攻速度最快的两大板块,目前已进入平台巩固整理状态,短期关键在于稳定而不是继续大幅拉升。而煤炭板块已形成较好的上攻动力,随着一批中低市值的煤炭板块整体创新高后,大市值的中国神华、中煤能源值得关注,只有这两家大市值品种能够有效上台阶,才能支持煤炭板块估值水平的整体上移,否则,煤炭板块将面临整体性回吐压力。除农业、证券、煤炭板块外,医药、化工、纸业、建材等板块也是近期较为活跃的群体,其中的优势品种正在持续活跃。



周一沪深两市低开低走,市场观望气氛较为浓厚,成交量萎缩严重。从大智慧 TOPVIEW 数据显示基金在上周出现净流入 66 亿,游资退潮比较厉害,净流出 98 亿,保险资金也流出 2.5 亿,QFII 却加大买入力度达到 10 亿。总体看来,游资在第一轮反弹中占据主动之后,目前让位于基金,由于稳定的预期强烈,股指下跌的空间不大。从技术上看,股指将考验 3564 点和 3538 点两个支撑位。由于股指波动幅度越来越收敛,变盘突破也日渐来临,操作上可保持相对乐观。(万国测评 王荣奎)

下跌空间不大

其次,观察处于低位震荡的大市值蓝筹股。显而易见,大盘指标股直接决定着当前大盘方向,它们中间能否找到突破口呢?上证指数影响力的权重中,最大的三大群体分别是石油石化、银行以及地产板块,它们也与宏观面的变化最为贴切。从目前情况看,998 点以来的领导龙头中国石化,在国际原油价格迭创新高背景下,曾于 4 月 30 日涨停,近期持续对这一涨停进行回档整理,目前处于敏感时期。因此笔者认为,中国石化的动向最值得关注。至于银行板块,上周五有 132 亿限售股解禁的交通银行出现巨量换手,但震荡幅度大大小于前一段时间大蓝筹股的解禁表现。结合观察昨日

有 10 亿限售股流通的中国联通的稳定表现看,笔者认为,大小非的压力正在趋于平静,这是一个值得我们高度重视的市场信号。当产业资本冲击趋于平稳而机构投资者仓位整体不高的背景下,所构建新的供求平衡结果将是乐观的。而地产板块,可能是短期最为复杂的群体,作为一个引起全社会关注的领域,股价表现基本上可以确定,在短期内不会有群体性表现。

综合而言,经过震荡而表现坚强的沪深股市,按强势规律理应选择向上。然而,宏观面的变量众多,由市场渐渐积累的信心也众多脆弱,此时需要一个更有力的群体或品种出现,我们期待蓝筹股的崛起。

即将面临方向性选择

周一市场虽然个股表现较为活跃,两市共有 29 只个股出现了涨停走势,但股指却表现低迷,全天都在前一个交易日收盘点位下运行,盘中没有出现大力度的上涨动作。并且市场的成交金额持续萎缩,沪深两市相加的成交金额仅仅刚刚突破 1000 亿元,表明市场观望的资金增多,缺乏大力度的上涨意愿。从时间上来看,后市已经越来越临近选择方向的时候,前期的持续盘整时期即将结束。

首席观察

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

非常时期的操作应该注意哪些方面

◎西南证券 罗粟

近期,特别是遭遇特大自然灾害后一周左右的时间,市场保持了相当的稳定,股指在一个非常狭小的空间内波动。面对非常时期,操作上应该注意哪些方面呢?

短期下跌空间有限

上证指数 4 月 22 日创出今年来的最低点 2990 点后,在连续出台的两大利好政策刺激下恢复性上涨。上破 3000 点后的行情,实际上是对前期 6124 点下跌 50% 以上暴跌行情的修正。从修正的幅度来看,经验值应该达到 20%—30% 左右的反弹幅度,即 3800 点—4300 点区域;从另一个角度验证,大盘在暴跌后的弱势反弹行情中,应该达到至少 1/3 的量度升幅,即 4035 点。这样,本轮行情的最小反弹位置应该达到中值 4000 点附近。

技术面上,上证指数在 4 月 29 日下探至 3453 点形成第一个回调低点;5 月 13 日,下探至 3508 点形成第二个回调低点。且比第一次高,4 月 24 日形成的巨大跳空缺口仍然形成支撑。理论上,如果大盘完全弥补前次跳空缺口,则大盘将有创新低可能。但无论从技术上还是政策上,都封杀了大盘的下跌空间。前次低点 3450 点附近应有强劲支撑。不过,目前市场在巨大的灾难面前处于非常态走势,成交量呈现萎缩状态,大盘封杀了大盘的下跌空间。如果没有进一步的突发利空,大盘在下降空间有限的前提下,短期做多成功率更大一些。

中期须观察宏观经济变化

此次灾害给全国人民造成了巨大的心理冲击。但是,政府及时透明公开发布最新灾情和救灾具体进展,国务院总理第一时间赶赴灾区指挥,措施得当,及时消除了公众的恐慌情绪。难能可贵的是,此次自然灾害,使人性善的一面得以极大释放,国家和民族凝聚力增强。正是由于信心原因,使股市并未出现大跌,市场表现相对稳定。不过,在非常时期度过之后,市场必然将选择后市的方向,除了短期内市场做多能量需要释放之外,中期走势必须观察宏观经济数据的变化。

关注投资主线的变化

从近期调整期间的板块运动和资金流向观察,大盘权重股和蓝筹股,由于前期率先反弹,而自身的上涨需要很多的资金推动。同时,未来宏观经济变化和通胀压力的发展均充满不确定性,中长期资金并不急于发动进攻。因此近期的表现十分滞重。题材股在增量资金不足、市场前景迷茫期间最适合炒作。目前市场主要以创投概念、节能环保概念、奥运题材、三农题材、三通概念为主进行轮番短线炒作。这种炒作模式有别于以往的控盘坐庄模式,只是每日换手率奇高,以无数的短差获取利益。当然,近期的特大灾害使得水泥、基建、医药等灾后重建以及抗灾板块等成为新的投资主线。在目前大盘被压缩在一个狭小空间的背景下,题材股成为大盘不多的亮点之一。

大盘维持震荡 逢低布局中报预增股

◎华泰证券研究所 陈慧琴

昨日是汶川地震遇难同胞全国哀悼日的第一天,沪深大盘维持震荡整理格局,成交量萎缩,人们操作意愿不强。市场热点主要集中在水泥股、医药股、煤炭股等,而农业股、创投股、金融股等出现回落,显示板块继续维持此起彼伏的状况。

大盘处于上下震荡格局

大盘从 3000 点反弹至今,由于市场中始终缺乏能够持续走强的主流板块来推动指数,目前市场中做多力量主要来自游资,缺乏持续上涨的态度。由于受各种不确定因素影响,市场向上拓展空间的压力较大,后市大盘将继续维持反复震荡的格局。然而由于银行股等大蓝筹的估值合理,目前很多银行股都回补了“4·24”的跳空缺口,下跌空间极为有限。因此近期的表现十分滞重。题材股在增量资金不足、市场前景迷茫期间最适合炒作。目前市场主要以创投概念、节能环保概念、奥运题材、三农题材、三通概念为主进行轮番短线炒作。这种炒作模式有别于以往的控盘坐庄模式,只是每日换手率奇高,以无数的短差获取利益。当然,近期的特大灾害使得水泥、基建、医药等灾后重建以及抗灾板块等成为新的投资主线。在目前大盘被压缩在一个狭小空间的背景下,题材股成为大盘不多的亮点之一。

变化可能出现在下半周

资金面来看,最近大小非第一波解禁高潮暂时告一段落,市场经受了上周浦发、交行及本周一联通等重量级解禁冲击波。但是它们给市场带来的压力仍需要时间消化,而新资金的介入也略显缓慢。近期市场资金基本处于平衡状态。

目前上证综指在 20 日线 3526 点和 60 日均线 3732 之间震荡整理,市场热点轮动节奏加快,但反弹力度和持续性较差。尽管目前制约市场走强的基本面因素并没有出现实质性改观,但在强调稳定的大背景下,市场有望在 3500 点—3800 点之间震荡整理。上证综指受阻于 3800 点,沪指已经调整了 10 个交易日,从时间周期上看,本周的下半周则面临方向性的选择。

逢低关注部分中报预增股

相关数据显示,沪深两地共有 508 家上市公司在公布一季度业绩的同时对今年上半年的业绩状况作出了预计,近三成 A 股公司半年度业绩明显改善,其中有 301 家公司因业绩改善或提高,并且大多归因于主营业务收入的增加。海运仓储业、机械、电子设备等行业出现主业竞相增收的现象。其中煤炭行业 2008 年以来表现持续超预期,其中尤以炼焦煤最为明显,行业业绩增速继续一季度大幅增长后,未来二季度仍有望保持强势增长。金岭矿业、开滦股份、兰花科创、金牛能源等中报纷纷预增;化工和化肥板块中的湖北宜化、澄星股份、中泰化学和鲁西化工等受益于产品价格上涨中报业绩纷纷预增。

操作策略上,在经济和政策依然存在不确定性的情况下,资产配置上可以向消费类品种倾斜,积极布局能够抵御通货膨胀的消费类公司和通胀受益股;寻找中报业绩相对确定的行业和企业,在主题性投资的基础上获取波段性的收益。

今日关注

即将面临方向性选择

◎国盛证券 王剑

周一市场虽然个股表现较为活跃,两市共有 29 只个股出现了涨停走势,但股指却表现低迷,全天都在前一个交易日收盘点位下运行,盘中没有出现大力度的上涨动作。并且市场的成交金额持续萎缩,沪深两市相加的成交金额仅仅刚刚突破 1000 亿元,表明市场观望的资金增多,缺乏大力度的上涨意愿。从时间上来看,后市已经越来越临近选择方向的时候,前期的持续盘整时期即将结束。

缩量横盘形态预示着方向的抉择

就近期的技术形态而言,沪深股指走势呈现“头肩底”的技术特征,表明在经历了较长时间的单边下跌之后股指实现了初步的企稳,在横盘期间虽然股指并没有太大的表现,但个股却非常的活跃,部分个股涨幅都在 30% 甚至 50% 以上。这主要是由于大盘指标类个股品种没有发力,而前期表现较差的中小市值品种则大幅补涨走高,反映出游资是活跃的主要群体。但就技术上而言,市场横盘的时间已经到了方向选择的时候,各类均线系统也显示市场短期波动的空间有限,必须选择新的运行方向。就可能性而言,向上的概率略高于向下,但成交萎缩成为隐忧。

谨慎观望是当前正确的选择

当市场处于一个方向性选择的时候,并且依然有再度下调风险的时候,采取谨慎观望的策略无疑是唯一正确的选择。对于投资者而言,持有部分的现金观望,使得自己未来操作进退自如,即使未来行情向上发动,再随时进行加仓也不晚。

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
巫寒 彭勤 董琛

时间: 13:00-16:00
王国庆 文明 张冰 李纲 吕新 陈文 汪海 黄俊 罗燕萍 吴煌

谈股论金 >>>C2

市场需要方向性选择

近期市场沐浴了管理层呵护市场的政策暖风,而面对了高企的 CPI,更经历了罕见地震灾的严峻考验,但股指仍表现平稳,大灾之下市场这样的表现已经很难能可贵了。虽然多空的分歧仍然存在,但短期维持箱体震荡的可能性较大。不过如果市场不迅速摆脱目前低迷的状态,形势将对多方不利,市场短期的平衡最终需要打破,市场需要方向性选择。(智多盈投资 余凯)

机构观点 >>>C6

十四家机构 本周投资策略精选

国泰君安:继续 3500—3800 点间震荡
申银万国:反弹格局下关注四大主题
中金公司:投资者买入意愿趋于谨慎
长城证券:箱体震荡中看好医药钢铁招商证券:多空不断消耗中向右突破
东方证券:转暖趋势下维持震荡格局
宏源证券:震荡整理是目前最好选择
安信证券:维护市场稳定是着力点
国盛证券:震荡消化后上攻 60 日均线
中投证券:信心在政策呵护下已企稳
上海证券:箱体震荡中重视择时操作
德邦证券:若调整是介入的最后时机
银河证券:市场渡过三大压力的冲击
国海证券:上下两难需谨防久跌多跌

专栏

见“基”行事

◎潘伟君

我们很关注基金的投资行为,因为基金的投资行为是建立在强大的研发基础上的,所以基金介入的股票会引起我们的关注。不过历史告诉我们基金也有看错的时候,所以我们在见“基”行事的时候还要多考虑一些其它的因素。

第一个因素是时效性。基金的对公司的基本面有很深入地了解,不过市场是有效性的,在不同的位置就会有不同的标准。比如在去年某行业 30 倍的 PE 可能就没有投资价值了,但到了现在也许 20 倍也没有多少上涨的空间。所以我们要把握时效性,换句话说只能在较短的时间里相信基金的选择。这个时间段可能只是一个季度,因为最短间隔的报表是季报。

第二个因素是成本。对于大资金来说,如果股价低于成本很多则有可能增加仓位。比如 20 元建仓 100 万股,短期内股价跌到 15 元,那么就有可能再增加仓位。所以我们要大致判断一下基金持有的可能最低成本,只有当基金被套才是我们最感兴趣的。

第三个因素是股价下跌时的成交量。由于报表公布的滞后性,我们知道的只是过去的基金持有情况,尽管时效性保证了这段时间不会很长,但毕竟已经过去了,所以仍然存在基金出逃的可能。我们可以从 K 线图上进行观察(如果有其它方法比如通过收费数据查阅更好),必须基本确认基金没有出逃。其实基金一般不会在这么短的时间里否定自己的操作策略。

以当前情况为例,上市公司的一季报已经公布,通过季报我们发现某股去年年报没有基金,今年季报出现了基金,持有量比较大,这就从时效性上得到了保证。K 线图显示股价在 3 月中旬开始大幅度下跌,目前价位已经低于 3 月底收盘价的二成以上,因此基金的成本比较高,存在加仓的可能。另外在这轮下跌过程中成交量明显缩量,RRI 指标也显示没有特别明显的暴跌走势,表明股价的下跌基本属于市场行为,没有基金出逃的迹象。

三个因素都符合我们的要求,所以我们可以大胆在目前价位建一些仓位。如此见“基”行事只是看重基金的研究背景,但我们还是不知道公司真正的基本面背景,所以操作上只能是中短线为主,不能过于依赖。见“基”行事的方法有很多种,这里只是分析了一种情况,不过是说明在具体的操作过程中还有很多其它的因素要考虑。