



十字星有望成为吉兆 蓝筹股调整步入尾声

相对于上周大盘持续下挫,周一的小幅震荡最终报收十字星还是给市场带来了期望。从常态分析,短期指数的引领杀跌过程将结束,继而转向非指个股调整下的结构性调整。操作上应保持良好心态,注重寻找中短期机会。

张德良

V形探底随时结束

上周初的一系列利空消息,包括国际原油大幅飙升以及越南金融危机等成为本轮大盘急速杀跌的直接原因,而5月CPI出现回落,国内成品油价格国际接轨暂缓等“利好”因素也转为重大利空,在缺乏主动做多力量的背景下,沪深两市由此出现单边杀跌。表面上有十分清晰的下跌原因,但结合市场运行的基本技术特征,我们更容易理解与把握未来的运行格局。

如招商银行的此轮调整,实际上是去年8月至今年1月于34-46元区间构成大型头望顶后的调整,从简单的技术形态量度计算,其调整目标正是22-23元。万科A则在去年10月起,构成一个大型下降通道,近期再次触及该通道下轨位置,长期则是切入2007年5月平台突破的第一根K线之内,同时也探至长期支持该股的30日均线位置,技术上已寻找到多重支持。由于万科A、招商银行的基本面都是属于十分透明清晰的品种,它们一旦由跌转升,将直接领导其他蓝筹股止跌回暖。

至于多头旗帜中国石化,这也是笔者一直较为关注的蓝筹指标股,该股是998点以来的领导型品种,去年10月见顶后也是持续领先,是重要蓝筹指标股中跌幅率先超过50%的品种。4月已探至2007年5.30“前平台”位置,随后2个多月持续逆势走强。上周以来跟随大盘调整,完全回补“4·24”缺口后,中短期将进入是否结束中期调整的选择期。笔者认为,该股的动向也直接决定中短期上证指数是否进入2500点附近或以下的重要指标股。考虑国际原油价格或不再继续大幅飙升,该股在目前区域构筑底部的概率较高。

基于蓝筹股的整体调整步入尾声,大盘指数的下跌也将结束,而转入持续震荡并在震荡中试图反弹筑底的过程。操作策略上,除坚定关注价值型的蓝筹成长股外,认购权证市场也是一个良好的博弈领域。

首席观察

弱市筑底过程中的主要投资策略

国元证券 鲍银胜

6月10日市场受央行大幅提高法定存款准备金率、中国建筑获准IPO大扩容、越南金融危机初现端倪等因素共同影响,市场以跳空低开的方式开始了新一轮下跌行情。截至6月16日,短短5个交易日,上证指数最大跌幅为15.3%。

本周在金融板块企稳反弹及大盘指标股中国石化、中国石油双双反弹带动下,两市先抑后扬,上证指数在最低探至2811点之后,开始出现小幅反弹。虽然两市收盘仍以阴线报收,但周一股指运行毕竟摆脱了前期单边下跌走势,止跌企稳迹象初步呈现。笔者认为,受地震、宏观调控、国内外金融环境变化等多重利空因素影响,市场在“4·24”反弹行情夭折之后,经过前

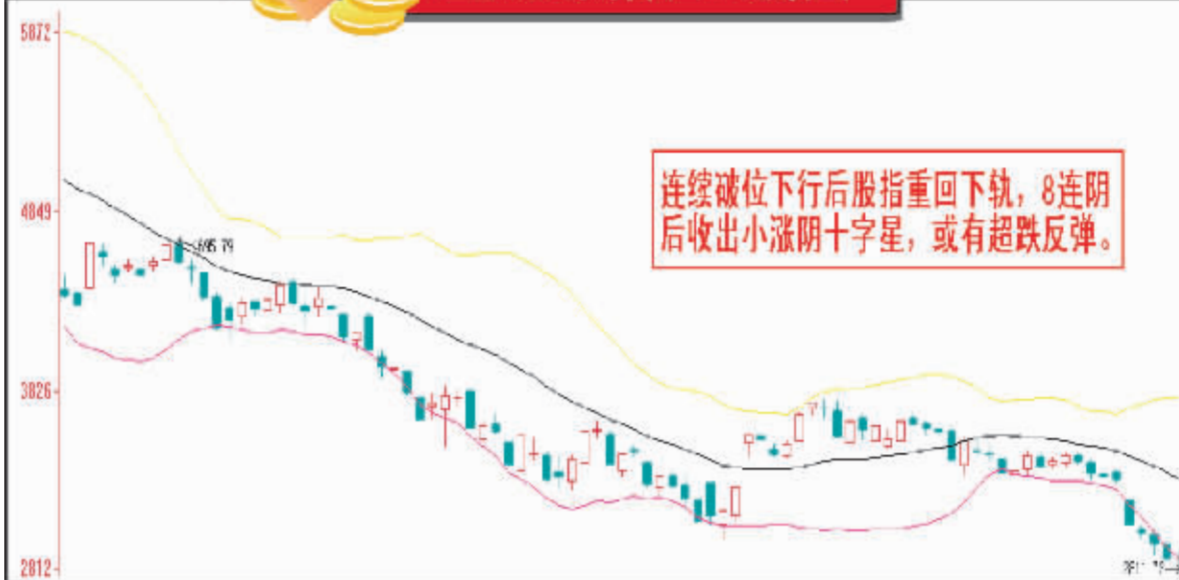
期快速下跌,目前已进入弱市筑底时期。

第一,市场经过前期大幅下跌之后,已在很大程度上消化了紧缩货币政策所造成的负面影响。短期来看,受5月份CPI指数回到8%以下这个积极因素影响,预计央行6月份不会再有加息等紧缩性举措出台。只要未来宏观政策面不出台新的利空消息,股指在弱市筑底之后,有望产生超跌反弹行情。

第二,目前股指经过前期大幅下跌之后,技术面超跌迹象十分明显。目前上证指数在2800点附近已初步企稳,从技术上分析,股指在2800点下方运行空间相对有限。股指经过2800点附近震荡之后,存在技术上的反弹要求。

第三,从市场热点来看,经过前期单边下跌之后,近期在市场中跌

上证综指日K线图



连续破位下行后股指重回下轨,8连阴后收出小涨十字星,或有超跌反弹。

连阴有望终结

周一上证指数收出高开十字星,交投较为平淡。从大智慧 Topview 盘面上看,在创出12年来单周最大跌幅后,银行股和中字头大盘股率先企稳,中石油和中石化全天多为红盘,护盘作用明显。数据显示,机构资金仅在6月10日流入27亿,6月11日和12日均少量流出,而6月13日又开始少量加仓。由此可见,机构现阶段操作依然谨慎,主流资金流动方向并不明朗。从技术上看,指数因持续利空破位下行后终于收在下轨处,8连阴后收出小涨的十字星,可能预示着股指将迎来超跌后的小反弹。股指有望重新站稳下轨。(万国测评 王荣奎)

今日关注

三一重工解禁会否使市场雪上加霜

国盛证券 王剑

今日,三一重工5.18亿股的限售股解禁流通,同时获得解禁的还有驰宏锌锗、远兴能源、国祥股份、海马股份等;本月下旬获得流通股规模较大的还有深发展A和澄星股份,都是上亿股的规模。这预示着在今后一段时期内市场还需要消化大量的新流通股,市场资金面将更加显得捉襟见肘。

资金不足是短期市场的现实压力

就长期而言,市场价格的运行根本决定因素在于上市公司的业绩,但具体表现在市场上则是资金的推动,只有足够的资金进入市场才能推动股价不断地走高,而资金匮乏必然导致股价的下跌。就当前而言,资金的短缺是造成股价不断走低的主要因素,反映在市场上最为显著的就是成交金额不断地萎缩,两市成交从年初的平均日成交

2000亿元萎缩到6月的日均成交千亿元以下,反映出资金在不断地离场。同时新股在不断地发行上市,限售股也在陆续地上市流通,这必然造成供求关系的失衡。这是目前市场选择下跌的重要原因之一。

业绩增长下滑导致估值预期下降

市场选择下跌的另一个重要原因,是作为衡量市场价值根本的上市公司业绩也出现了令人担忧的情况。以今年第一季度业绩为例,在可比的1447家上市公司共实现1939.63亿元净利润,同比增幅仅仅只有29.51%,这还是在大幅降低企业所得税和调整计税标准的情况下实现的,反映出上市公司业绩增长乏力。由于第一季度的业绩占全年的比例较低,根据以往的经验判断,中报的业绩增长可能还会更低,这种业绩增长变化趋势很可能意味着企业业绩增长将进入一个转折期,业绩可能从增长时期进入下跌时

期。正是这种对未来不好的预期,导致了市场信心的下滑,资金由此大量撤离市场,上市公司的估值大幅下跌。这就是为什么去年市盈率在40、50倍以上还有人追高,但今年平均市盈率仅仅在20倍附近依旧没有资金介入的原因。

短期市场仍存在一定不确定性

虽然股指连续9天低迷,但短期内市场仍存在一定不确定性。就技术来看,股指在跌破前期2990点的最低点之后,目前位置并不具有太大的反弹想象空间。而且现实中,今日三一重工理论上而言可以新流通股卖出的市值就高达130多亿元,本周五深发展A还有2.9亿股限售股获得流通,其新流通股市值将高达60亿元以上,还有已经IPO获得通过的中国建筑随时可能发行,这些都对市场产生现实的资金压力。所以,对于谨慎的投资者而言,持币观望仍是当前短期内的理性选择。

机构视点

十四家机构 本周投资策略精选

银河证券:对反弹高度预期不宜太高
申银万国:扛通胀向抗通胀政策转变
中金公司:仍难言见底谨慎对待反弹
广发证券:短线应有抵抗性反弹出现
国海证券:惯性下跌后有望超跌反弹
国盛证券:超跌严重或有技术性反弹
天相投顾:流动性不支持趋势性上涨
长城证券:进入急跌后缓慢寻底阶段
招商证券:不破不立构建底部阶段
长江证券:唯有大起色期待温和反弹
上海证券:上周缺口成为大盘重压区
江南证券:恐慌过后市场跌势将趋缓
德邦证券:即使回抽市场高度也有限
中投证券:非理性因素不会无限放大

专栏

交易活跃的前兆

潘伟君

对于短线投资者来说希望参与的一定是交易活跃的个股,最好是即将要活跃的个股,因为短线要上涨的个股其交易一定是活跃的。尽管有些个股在主力运作下会在平静中突然连续发力上涨,但对于这种毫无征兆的个股即使错过了也没有什么可遗憾的。

不过个股在活跃以前往往就意味着平静,成交温和,涨跌互现,似乎一切都没有变,不过其中一定会有一些细微的变化让我们抓住把柄。下面来分析一下有哪些特征可以作为交易活跃的前兆。

特征①:同向大单出现。当盘中指数上行时个股在下方出现相对较大的买单,这就是同向大单出现。在交易活跃的前夕关注的投资者一定会逐步增加,其中也少不了大单。一旦指数有明显走强时相应的大买单就会出现,所以这种现象就是交易活跃前夕的一个特征。不过我们要注意,由于这种大单来自于市场本身,所以不一定会真正成交,或者是撤单,或者是报价过低,这样就不一定会影响到个股的日成交量。

特征②:同向小单出现。比如盘中指数上行,买(3)的50手的挂单突然变成了40手,期间显然不可能成交,那么这消失了的10手就是同向小单。个股的短线活跃往往有题材的配合,对于这些题材小资金也是有可能提前参与的,所以同样少不了小单子。如果是正常的交易由于参与者较少小单会比较少,一旦同向小单增加就意味着离股价的活跃不远了。

特征③:出现多次主动性的买单。对于一个交易不活跃的个股来说参与者的心态比较平静,一般单子以挂为主,并不会急于立即成交,所以一旦出现经常性的主动性买单就表明参与者的心态开始浮躁起来,这很有可能是交易活跃的前兆。

特征④:股价涨幅超过大盘。股价要活跃就意味着平静要被打破,更多的投资者愿意以更高价格买进,这样就会对股价形成单边的压力,导致上涨幅度会超过大盘。但先知先觉者毕竟是少数,所以在大盘回落时股价又会很快回落,这样个股的涨幅就超过了大盘。

以上只是简单分析了几个容易判断的特征,其实还有很多,不过基本思路是一样的。另外对于有主力参与的个股来说情况会有些差异,因为主力在其中的运作扰乱了正常的市场交易,所以我们要将主力的单子排除在外,然后再进行同样的观察。有时候我们会发现尽管主力很卖力地运作,但市场响应的单子并不多,表明个股上涨的时机并没有成熟,这种情况下主力很可能最后放弃。

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、彭劲、董琛
时间:13:00-16:00
王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴焯