2008年4月1日 星期二 责编:张海荣 组版:杨艳

■多空擂台

#### 看多观点

目前市场就缺一针兴 奋剂,这个兴奋剂也许是降 低印花税,也许是股指期货 ……总之,主力资金现在缺 乏一个进场的理由,等这个 理由出来了,谁不想在大盘 即将被腰斩之际进来捞一 把呢? 所以,空仓和被套的 散户朋友不要着急,等待时 机的到来,也许这个机会离 我们不远了。 (马笠)

在利好预期未兑现以 及上周末涨幅过大的情况 下,股指有盘中调整以消化 周末过大涨幅的要求,但在 大多数蓝筹股投资价值凸 现之时,市现并没有大幅下 跌的空间。从板块走势看, 前期恶炒过的题材概念股 走势疲弱,而蓝筹股则有由 弱转强之势,投资者可持有 业绩稳定增长的蓝筹股

(万兵)

虽然昨天又见十字星, 但大盘仍收在开盘指数之 上,相对于前几个周一来 说,应算是较强的走势。从 盘中一些二线股的拒跌和 金融、钢铁、地产等板块的 活跃度观察,仍有主动性的 做多动能。所以,今天大盘 不会再暴跌。 (买卖点吧)

#### 看空理由

由于预期落空,空方的 做空动能明显增强 黑鱼星 期一再现。短期内如果没有 实质性利好的推动,反弹还 需假以时日,所以仍只能以 震荡筑底来看待,切勿追涨 (游走华尔街) 杀跌。

各方投资者期盼的利 好并未出现,大大打击了 投资者的信心,上周五刚 刚燃起的做多热情也遭受 了冷雨的浇淋, 市场中的 恐惧情绪再次加重并有扩 散的迹象。昨天盘中交投清 淡,成交量比上周五明显萎 缩。这个迹象显示,在没有 实质性利好的情况下,投资 者的投资信心依然较脆弱。 技术面基本上不构成支 撑,这样的弱势状态还将 讲一步延续。 (林军)

当上涨的速度快于下 跌的速度时,表明短期市场 的调整是正常调整,趋势线 没有被突破,市场中的观望 气氛仍较浓厚,场内资金面 吃紧, 场外资金袖手旁观, 就是不肯入场。(徐小明)

目前大盘进入了赶底 期,等到两市成交量合计萎 缩到700亿至800亿元时, 中期底部基本上就形成了 目前有资金的话,还是放着 好,不要冒进。 (喜依依)

名称

# 塞翁失马 焉知非福

很多投资者的预料,在所 有的人都在翘首以盼周末 宣布利好的情况下, 市场 大有摩拳擦掌、重整河山 之意。但事与愿违,等来 的却是静如止水的消息 面,对于利好预期的落空 演变为昨天的大跌走势, 连上周五短线介入的获利 盘也失去了顺利出逃的机 会,股指在低位反复震荡, 将不少观望盘彻底变为割

昨天的行情恐怕出乎

其实,对于目前这样 的行情,不必过于担心,塞 翁失马,焉知非福?如果市 场选择昨天开盘即快速上 冲,不仅不利于稳定上周 五介入的短线获利盘,更 不利于稳定长期套牢的散

户心态。在目前这个位置 进行盘整是必要的,后市 如果仍然没有利好消息出 台, 在底部进行反复震荡 也是符合主力要求的。

大道赢家系统中,5分 钟K线图中1号线与4号 线是相当重要的均线指 标,上证指数昨天全天围 绕着 1 号线进行反复争 夺, 尾盘再度回到1号线 的边缘。只要不有效跌破 1号线,大盘不会出现更 大幅度的杀跌, 而一旦上 冲 1 号线成功,4 号线位 置将成为短期的一个重要 阻力位。从昨天的收盘情 况看,1号线大致位于 3480点一带,而4号线大 致位于 3625 点附近。相对 而言,深成指的走势更为

稳健一些,虽然昨天也出 现了较大幅度的回落,但 直至收盘,依然维持在4 号线之上,这不得不说是 主力刻意维护使然。从昨 天的收盘情况看,4号线 大致位于 13300 点附近, 后市只要不有效跌破,股 指维持震荡上扬的概率依 然很大

操作上, 手中的股票 不建议再度大幅杀跌,如 果股指运行到笔者提到的 关键压力位,进行适时减 仓是必要的。与此同时,有 选择地对潜力品种进行低 位布局是目前较好的操作 方法,此时进行价值投资 是目前阶段可以遵循的投 资策略,希望大家给予足 够的耐心和重视。 余岳桐

## 短期困局正在酝酿中长期转机

有兑现,但方方面面都在关 心股市,希望中国股市能够 平稳、平衡地发展。看看各 类传媒,股市的动向已成为 观察经济生活的重要窗口, 印花税并不能决定投资者 在股市中的赚与亏,投资者 进出股市,大多也不会太在 意印花税是多少,但投资者 显然更关心政策面的态度。

尽管市场各方对于股 市的分歧很大, 但中国经 济继续向好的趋势并没有 改变,这个基础性的判断 是较一致的。现在的问题 是,人们除了关注宏观经 济面之外,同样关心市场 自身的问题,如解决历史

题、上市公司的再融资问 题、去年大牛市的暴涨与 今年大盘重新寻找平衡点 的问题……从以往的经验 看,这些问题如果没有政 策的配合或单纯依赖于政 策,都无法化解现实的矛 盾。笔者仍然认为,目前的 股市面临的困局是短期的, 短期的困局容易让投资者 陷入痛苦与盲然。化解困局 需要时间与契机,这个过程 可能正是酝酿股市中长期 向好的市场转机。

在股市低迷时期,继 续抱着理性与乐观的态度 看好后市并不是一件容易 的事情,大盘已经跌到了

目前的点位, 蓝筹股大多 被腰斩甚至跌去三分之 1,在这样的市场背景下 继续大肆唱空也是"小曲 好唱口难开"。大盘去年涨 上去,是资金的强力推动。 大盘今年一路跌下来,则 是资金的大规模缩水。笔 者认为,市场总得有个底 线,预期带有虚拟的成分, 但投入股市中的人民币是 实实在在的。人们都说中 国股市县政策市 笔者相 信,在中国宏观经济继续 向好的背景下,有关方面 一定会有足够的智慧,将 中国股市领出目前短期的 困局。笔者继续中长期看 好中国股市。 叶弘

# 股改后遗症是此轮调整的根源

昨日,由于各种传闻 中的利好消息未有一个兑 现,导致市场信心再遭打 击,投资者在预期无望的 情况下出现抛售迹象,加 上短线抄底资金迅速见好 就收,使得大盘未有进一 步延续反弹态势, 近期走 强的新能源、钢铁、航天军 工、创投、电器等板块出现 补跌跌幅靠前,显示投资 者参与心态欠缺,观望气 氛浓郁。从盘面特征来看, 连续的单边下挫, 在技术 上股指存在强烈的反弹要 求。从最新政策导向来看, 虽然未有明确的利好管理 层态度,但管理层消息面 的动态异常平静,似乎显 示管理层密切关注股市动

名称

向随时出台救市措施的可 能。由此,投资者目前也要 保持冷静的思维, 不必盲 目跟风杀跌。

笔者提醒投资者要客 观认清当前行情的形势, 并不很乐观。此轮深幅调 整的根源是由于 2005 年 开始的股改遗留下来的后 溃症,大小非当时出于股 改需要承诺了1年到3年 的锁定期, 使得减持的压 力集中推迟到今明两年。 统计数据显示, 今明两年 "大小非"解禁市值合计 近10万亿元,超过了再造 一个股市的容量,这才是 持续暴跌的根本原因。因 为当时是投票表决通过的 承诺,大小非多数是较低

涨跌%成交量

的成本持有者,期限到了 就可以合法地减持。若目 前管理层未有约束措施, 显然市场难以承受如此巨 大的压力。只有市场跌到 上市公司大股东不愿意再 出卖大小非流通股为止, 市场才能出现真正的自然 底。长期来看,市场需要寻 求一个新的全流通下股票 与资金供求平衡体系,方 能见到真正的底部。从上 述可以看出,投资者不必 盲目乐观, 也不要盲目悲 观,策略上,投资者应该选 择短线思维操作,仓位控 制以轻仓为妙,至于深度 套牢的投资者在目前位置 继续杀跌的意义不大

名称

陈晓阳

■高手竞技场

### 暂时没有利好就是最大的利好

上周末没有所谓的利好出 来,估计让许多投资者非常失 望,而在笔者看来,暂时没有利 好其实就是最大的利好,为什么 这么说呢?这应该是一个步调 问题,试想一下,如果上周末有 利好消息出来,周一大盘势必会 大幅高开,而后就会有许多人利 用高开实现"政策套利",这样 一来不过是个反弹而已,所以, 在市场自身有着上涨修复的要 求时,管理层不必急于出台解决 现阶段主要矛盾的配套政策,待

人气恢复得差不多了,在关键时 点再推出,效果一定会非常好。 一句话,大盘无恙,还在犹豫的 朋友请认真把握这次逢低进场 的机会!

从周一收盘情况看,笔者的 大盘 5 分钟系统 453 周期线收 于 3647 点附近, 快速下移 37 点,由于该周期线继续呈现下移 态势,所以即使后市大盘继续反 弹, 但在未能穿越该周期线前, 股指仍有反复可能。

展锋

### 一个标准的下降通道正在运行

目前大盘正运行在一个标 准的下降通道中,通道的上轨是 连接 2 月 20 日的高点 4695 点 和 3 月 6 日的高点 4427 点形 成的连线,通道的下轨是连接2 月1日的低点4195点与3月 20 目的低点 3516 点形成的下 轨支撑线,只要指数没能突破上 轨线的压制,大盘就处于下降趋 势的弱势状态。

从当前态势看,大盘继续调 整的意味很浓,如果继续调整. 大盘的下一个支撑位是两年线

3259点,如果这个点被击穿以 后,有关方面还没有举动的话, 大盘就会奔3000点而去,那里 既是本次牛市上涨幅度的 0.618 黄金分割位, 也是 2007 年 1 月开始的垃圾股行情启动 的位置。这意味着从6124点到 3500 点是指标股回归的调整, 而从 3500 点到 3000 点则是垃 圾股回归的过程。如果笔者的这 种分析成立,大盘还有较大的下 跌空间.

股示舞道

■博友咖啡座

### 贪婪与恐惧

"在别人恐惧时贪婪,在别 人贪婪时恐惧"——这是2004 年伯克夏·哈撒韦基金公司主席 兼CEO巴菲特在给股东的信中所 表达的他的投资哲学。如今,这 种贪婪和恐惧的说法在投资者 中广为流传,甚至被有些投资者 奉为投资"圣典"

"在别人恐惧时贪婪,在别 人贪婪时恐惧"说来简单,真正 做到很难。每个人都认为自己能 做到,但事实并非如此,回顾一 下巴菲特投资中国石油的整个 过程以及人们看法的相应变化 就可见一斑。

2003年4月,正值中国股市 低迷时期,巴菲特以每股约 1.65港元左右的价格大举买入 中石油H股23.4亿股。华尔街、 伦敦、中国香港的分析师纷纷发 表看法,所罗门美邦等投行当时 正建议沽出中石油,他们认为更 好的选择是中石化。香港知名专 栏作者曹仁操则直截了当地亮 出了自己的观点: 巴菲特投资中 石油是"犯傻了"

4年之后,股神接连7次以 13.47港元的均价抛空所持有的 中石油股票,净赚了277亿港元。 4年来,巴菲特在中石油上的账 面盈利就超过7倍,这还不包括 每年的分红派息。人们还没来得 及为股神欢呼,受到国际油价屡

名称

收盘 涨跌%成交量

创新高、油气储备新发现以及回 归A股等因素的推动,中石油的 股价一路飙升,最高涨至20.25 港元。自巴菲特第一次抛出开 始,同期恒生指数最高上涨了近 万点,如果巴菲特所持的中石油 股份未售出,其市值将比出售套 现获得的315亿港元多出约160 亿港元。于是,人们开始怀疑股 神真的老了吗?

当中石油A股以48.62元开 盘时,市场一片哗然,看来股神 真的错了。于是,质疑与猜测之 声铺天盖地,甚至一些媒体也声 称巴菲特不完全了解中国,没有 预测到中石油未来业绩的持续 性增长,没有看到中石油价值严 重低估,犯了"低级错误"。而最 近中石油A股17元多,H股9港元 多,至此,人们才不得不承认股 神的远见。

"在别人恐惧时贪婪,在别 人贪婪时恐惧"意味着要找到 "恐惧"和"贪婪"的节奏。把握 这种节奏很难,因为人都有极强 的从众心理,很难摆脱外在环境 的影响。在市场的上升阶段,指 数几乎每天都在上扬,你不会允 许自己卖掉股票,担心会落后于 他人。同样, 在市场的下跌阶 段, 几乎没人有胆量再买入股 票。这其实就是巴菲特所说的缺 乏"制度性强制力"。 周贵银

涨跌% 成交量

中报

最高 最低 16.64 15.98 9.05 64 9.05 8.75 17.17 16.23 20.8 19.76 41.95 40.03 18.18 17.4 44.99 22.4 44.68 42.5 21 20.03 22.12 12 20.03 22.12 17 16.2 25.17 23.6 44.7 22.71 14 --9.8 18 7.91 37.48 17.7 15.38 8.9 8.9 19.31 19.35 14.05 -4.49 0.2584 0.1216 0.0905 0.1471 0.1977 9.7 21 -10.01 83389 -9.79 61150 16.39 65.48 8.87 16.97 20.79 41.4 18.08 33.91 43 21.16 28.2 21 41 22.5 16.49 25.17 15.98 64.29 8.8 16.23 19.96 40.25 17.46 32.48 42.59 21.36 27.3 20.19 40.19 22.15 16.75 23.68 0 13628 10287 9184 3521 22322 2356 6.38 9.15 7.27 21.56 12.16 12.45 12.01 12.09 -4.05 24344 15.19 38.98 19.19 74.98 24.78 28.38 17.15 12.87 18.98 20.5 14.4 37.57 18.41 71 24 26.95 16.99 12.13 18.14 20.22 12.65 -6.74 -4.86 -3.96 -6.37 -4.91 -5.97 -0.93 -8.11 -4.93 -3.71 0 39437 2310 4637 845 1234 21172 8994 25314 3219 2356 9547 6.27 9.84 16.89 6.28 9.84 16.89 6.05 9.49 16.07 6.12 9.49 16.07 -2.55 -5.01 -5.02 44.01 19.5 10.25 11.59 33.46 17.2 54.89 23.1 44 -0.25 19.38 -4.77 9.5 -9 11.52 -4.64 33.93 -0.62 16.4 -4.48 55.19 -1.55 22.8 -1.3 46.5 20.32 10.25 12.1 34 17.2 56 23.1 9.18 43.68 18.82 9.5 11.4 32.7 16.3 53.82 22.5 11.48 8.25 7.8 10.6 8.95 12.32 8.4 7.92 10.84 9.15 0.59 -8.03 -3.53 -4.3 -5.62 24.7 76.6 76.6 36.2 36.7 17.32 25.78 49 14.63 19.8 19.8 19.8 19.8 19.8 19.8 10.5 22.71 15.8 34.78 34.78 34.78 34.78 34.78 34.78 39.8 24.5 39.8 24.5 17.6 46.9.05 21.51 15.01 23.1 19.31 0.2990 (0.1556 (0.16 (0. 9.8 11.42 38.8 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.5 8.6 11.42 36.6 11.42 3 9.3 19.08 19.08 36.01 16.95 36.01 16.95 12.95 36.01 16.95 17.05 17.05 18.05 19.93 36.01 18.05 19.93 36.01 19.94 37.05 19.94 37.05 10.94 10.9 8.646 646 625.5 646 625.5 625. 8.95 46.59 46.59 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 10.15 23.69 77.71 24.69 25.29 26.29 27.71 2 45180 45180 45181 45180 45181 13.5.7 14.98 15.99 16.103 17.66 18.29 18.20 18:54 77.2 31 - 15:155 31 - 15 -3.91.4.188 4.188 4.189 "3453" 55517 15617 0 1063 28555 11042 88555 111042 88 240.00 24 -3:48.4 -1-0:49.99.8 -1-0:49.8 -1-0:4 29298 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29292 29388893 2948888 43888 4 6.55.5 46.55.18 46.55 -2:93 1-1:484 1-1:33 1-1:484 1-1:33 1-1:484 1-1:34 1-1:482 1-1 特别企业资金额需要进一个现代,有指导不够企业,是中国企业,是中国企业的企业,但是一个企业,是一 40.98 9.54 11.65 9.54 12.92 12.25 12.24.3 22.43.3 12.94 11.44 9.66 6.86 17.18 12.92 12.25 022023 00203 00204  $\begin{array}{c} 14.7\\ 7.13\\ 31.52\\ 21.52\\ 37.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 158.55\\ 97.01\\ 97.0$ 0.6713 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.0000 0.00000 0.000 0.194 44311 1.1772 2.4812 1.1090 1.24511 0.190 1.24511 0.190 1.24511 0.190 1.24511 0.190 1.24512 1.2822 1.2 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002178 002182 00