

民间高手

缩量十字星 福星? 灾星?

从3月7日以来,在日K线中共收出10颗十字星,在收出十字星之后,第二天的行情有8次是下跌的,占绝大多数。也就是说,凡是日K线出现星线基本就是“灾星”。那么,昨天的这颗缩量十字星究竟是福星还是灾星呢?笔者认为为福星而不是灾星,下周沪指将挑战20日均线。

从昨天的分时图看,大盘是两个小双底形态,合起来就是一个大的双底,预示下周一可能是红色周一。从日线看,目前的3271点和3344点双底形态基本确立。从周K线看,连续两周K线组合相当漂亮,都是星阳组合,即上周是十字星,本周是阳线。特别是深市,综合指数和成指分别比上周上涨7.07%和5.34%,沪市也上涨1.35%。如果上周的十字星是多空平衡的话,本周的阳线就是多头战胜空头在盘面留下的痕迹。而且本周比上周成交明显放大,资金进场迹象相当明显。

股市舞蹈

三大不利因素 制约后市上涨

第一是对周末因素的不确定。本周打破了“黑周一,红周五”的表现,主要原因就是物极必反。那么既然“八周连阴”后出现了周阳,按理说“红周一,黑周五”的审慎思维应该会很重视。从连续缩量来看,很显一部分资金对CPI等经济数据以及进一步的紧缩政策还存有顾虑,毕竟现在要监测的是第二季度的业绩情况。

第二是散户和基民的压力。基金赎回浪潮虽然没有那么严重,但是绝对没有停止,根据以往的经验,下跌周期结束后的探底反弹(目前暂且认为是结束)是最容易引发赎回高峰的,因此此时将面临套牢盘松口气的割肉以及波段操作者止盈的双重压力。

第三是大小非的压制。你可以看看兴业银行尾盘收盘时上方的大单,再看看中国平安被H股死拉硬拽后又无情地在行,就会看到大小非们仿佛在告诉全世界“我不是股价的主宰!”。

图锐

二季度恢复性向上

本周三近200点的大阴棒市场处于“反弹夭折,还要创新低”阴影的笼罩之下,“市场已进入长期熊市”的悲观论调主导了市场。但笔者认为,市场高度一致性思维往往容易出错,二季度股市很可能出现恢复性向上的走势。

论跌幅,3月份一个月下跌了20.44%,第一季度下跌了37.63%,从1月15日5522点以来,两个半月下跌了40.76%,从去年10月6124点以来,5个半月下跌了46.6%,大多数股票几乎被“腰斩”。这不仅创了中国股市跌幅之最,在世界股市中也是罕见的。须知,在1930年美国金融危机引起的大股灾中,全年美股也只跌了34%。由此可见经济面良好状况下中国股市的这轮下跌是非理性杀跌,必然否极泰来。

笔者曾经将指数和所有个股的走势高度抽象为四幅“山水画”。第一幅:三波上升后横盘;第二幅:三浪下跌后横盘;第三幅:三波上升后横盘,再往上突破,形成八形的“坟墩头”;第四幅:三浪下跌后横盘,再往上突破,形

成V字形的“万人坑”(实为聚宝盆)。眼下大盘指数和所有个股又同步出现了2005年6月998点时那样的第四幅“山水画”中的“万人坑”,这表明单边下跌市已达到极致,看来风险巨大,其实是多年来难得的大机会。

中国股市历史表明,巨量=顶部,地量=底部。4月3日探底3271点时沪市成交量萎缩到695亿,4月10日反弹后再度探底3344点时,成交量萎缩到618亿,4月11日更是萎缩到605亿。这是数千万投资者认同底部的信号,表明市场难以再跌,这是比其他任何技术指标都灵验的市场风向标。

人民币汇率加速升值;3月份CPI回落;从紧的宏观调控政策“双防”(防经济增长过快、防物价上涨过快)变成“单防”(防物价上涨过快)+平衡(经济增长既不过热,也不过快下滑);新基金正在发行和入市;国家外汇局称要对QFII入市进行限制;在构筑3271点和3344点双底过程中,有大资金通过凶狠的拉升手法积极建仓做行情的明显迹象;同

步发行的A-H股如工行、建行、中铁、中铁建、中煤能源等股价已近乎接轨甚至倒挂,第一权重股中石油坚决守卫发行价,蓝筹股群体调整到位;创投、奥运、农业、新能源、参股券商、滨海及高送转股板块群体活跃;二季度大小非减持量明显减少;连收8根周阴线后,本周终于收阳;市场估值已经合理甚至低估,2007年平均PE仅28倍,2008年动态PE仅21倍,预示后市至少有30%的上升空间。

当然,能否从恢复性行情变为中级行情,关键在于有关方面能否采取实质性利好举措,如降低印花税;如大小非减持参考国际惯例,做交易制度上的限定和安排;如再融资按国际惯例做出让步措施;上市公司再融资时必须按前20日均价的九折推出增发价,方案推出后一个月内,若股价跌破增发价,则视为增发失败,一年内不得再提出再融资,把决定取舍权交给市场投资者。但不管怎么说,二季度的反弹是可以期待的。

李志林(忠言)

筑底基础已有 转折时机未到

如果我们来看看几组数据,可能有助于更为清晰地了解目前的行情。

一组数据是,沪深300指数按2008年一致性预期计算的市盈率已降低到19倍,目前市场一致性预期的2008年上市公司盈利增幅大致为28%,如果剔除中石油与中石化,2008年公司盈利增长率有望超过40%。另一组数据是,备受次债危机冲击的道琼斯指数目前动态市盈率为16倍,标普500指数的动态市盈率为15倍左右,美国上市公司2008年的预期利润增速仅5%左右。两组数据的对比意味着若以2008年增长预期为标准,沪深300指数与道琼斯指数动态市盈率之间的差距并不大,基于增长幅度的不同,即

使按成熟股市的标准来衡量,目前A股市场的估值水平也完全合理。用成长性的眼光看,A股市场的投资价值已凸现。短期行情虽然可能仍有反复,但3300点之下成为阶段性底部的条件已经具备。

然而,很多时候市场估值水平进入底部区间后,并不意味着行情马上就能涨起来。目前行情欲振乏力的问题在哪儿呢?除了市场信心方面和政策环境方面的因素之外,再来看一组数据,或许更能了解目前市场的现状。去年年末,市场所有专业机构对中石油和中石化2008年每股盈利的一致性预期是0.96元与0.82元,在时隔3个月之后的今天,机构们对这两家公司每股盈利的一致

性预期已下调到0.81元和0.59元。按此标准,中石油和中石化目前的动态市盈率分别是21.60倍和19.73倍,分别高于国际标准44%和33%,作为两家负增长的权重公司,目前的估值水平显然还是偏高。在海螺水泥、中国平安等出现A-H价格倒挂之后,作为负增长预期的中石油与中石化H股的溢价率仍分别有70%和66%,所以,尽管中石油股价在16.70元发行价附近几度显示神奇,但最终“破发”恐怕乃大势所趋。目前,中石油与中石化已成为当前行情中的两个“累赘”,因为这两个“累赘”的存在,使得当前行情筑底基础已有,出现转折性规模行情的时机未到。

陆水旗(阿琪)

机构市

人民币升值加速 有利股市企稳

人民币汇率“破7”将为A股市场带来结构性投资机会,受益于人民币升值的行业有望进一步受到机构投资者的重点关注。人民币汇率“破7”主要通过资金和部分板块两个方面为A股带来投资机会。一是吸引国际资金的流入为A股带来较多的流动性;二是推动房产、金融等资产价格上涨给相关行业带来投资机会,同时,美元债务比例较高的航空、造纸等行业和进口业务比重较高的上市公司都会从中受益。

人民币升值加快对出口企业的影响将非常明显,由于升值加速使得出口企业竞争优势下降,带来出口增速放缓,必然影响到经济增长速度。但是,从另一方面看,人民币升值也将导致进口商品价格降低,有效抑制输入型通货膨胀,拉低通货膨胀整体水平,从而使宏观经济更加健康。因此,人民币升值加速可能有利于股市企稳回升。

华商基金

通胀下行之日 股市回升之时

从估值水平看,目前大类资产收益率中,股票资产收益率超出债券收益率接近一个百分点,这也是自2007年初以来股票资产收益率首次高于债券资产收益率且有较大幅度优势。基于这个数据,目前股市已经具备显著的投资价值。从影响市场心理层面的要素考虑,市场的真正转热可能要等到通胀下行趋势显现才会发生。简单说就是:通胀下行之日,股市回升之时。

从本轮通胀的结构特性

明确见底信号仍未出现

按照基本的规律,经济走势与上市公司质量决定了股市的基本周期,如果没有外力,也就是政策的有形之手,来改变市场的基本预期,市场将延续自身的走势。

当前市场最大的担忧在于大小非对市场的冲击,在于再融资的压力,在于印花税的交易成本,这些因素是制度产生的还是不理性的投资给市场带来的?如果是制度的结

果,制度就应该通过不断完善来改变不合理的现实。如果是市场不理性的结果,就应该由投资者来消化。去年过度投机带来的非理性价格泡沫已经通过连续的下跌进行了较为充分的消化,现在到了管理层应该完善自己的制度的时候了。大盘在快速下跌后,有一定的反弹要求,但明确见底的信号仍未出现,投资者仍需注意仓位位的控制。

天相投顾

在市场自我纠正中把握机会

不论是长期的牛市和熊市,还是短期的上涨与下跌,市场总是从向好或转坏的基本面开始,并由狂热和恐慌结束。当前市场情绪被极度宣泄的时候,往往成为转折的开始。去年10月到今年2月,股市下跌一定程度上反映了国内外经济的情况。但3月初至今,上证指数超过4300点最低下探至3271点,这个阶

段的下跌是市场对经济前景和政策预期过于悲观而出现的非理性下跌,市场有些反应过度。过度反应的市场必然要求自我纠正,目前所要做的是如何在市场自我纠正过程中把握机会。从把握反弹机会的角度来看,业绩优良而跌幅较大的银行、地产和保险类股票反弹的机会较大。

中投证券

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.