

■多空擂台

看多观点

昨天大盘并没有走出大家所期待的大涨行情,只是高开低走,但入市资金大增,这是一个值得注意的信号。短期内大盘还有向上的趋势,估计今天以震荡走阳为主,可能会出现一根带有上影线的小阳线。(波段之子)

看空理由

昨天的一根高开放量巨阴好比一把铡刀,又会把一些抄底的朋友割得叫苦不迭。既然机构借机出货,大盘的探底时间也会大大延长,今天的大盘走势应该是继续探底,考验3000点大关。(asljg)

救市“金牌”缘何失效

证监会于上周日晚紧急发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,此消息被各大媒体解读为重大利好。但市场的反应似乎并不太领情,在早盘上证综指以近200点的上涨做出呼应后,随后迅速急转直下,大盘和个股都以俯冲之势跌开。虽然大盘勉力收红,但市场对利好漠然已经显而易见。

“利好麻木症”主导市场

从周一市场表现分析,被视为重大利好的“大小非减持指导意见”,为何出现如此“叫好不叫座”的局面?资金在利好出台后的选择不是坚定进场信心,反而选择逢高离场。其实,在市场极度弱势下,“利好麻木症”是很正常的。虽然管理层从来就没有明确表示过救市或不救市的立场,但4000点下方,小利好的密集推出还是相当明显的,这些利好,无一不体现管理层对市场持续暴跌的担忧,希望通过增量新资金,控制大小非等手段来促使市场企稳,重塑市场信心。

对于市场来说,并不是体会不到利好,更多的是考虑在利好出台后的市场群体反应。正如如此项大小非减持指导意见,是利好吗?是的。能扭转市场趋势吗?不确定。在这种预期下,更多的资金会选择逢高

套现,利用反弹盘活资金。因而,弱势中的“利好麻木症”和强势中的“利空麻木症”一样,代表市场的一种趋势性主导思想没有改变之前,大家不会去维护和推进反弹,而是争相在反弹初期就选择离开,“促进”反弹的天折。周一市场高开低走的走势恰恰反映了投资人对反弹短暂的群体共识。

跌得越多利好预期就越多

市场总是会比预期的走得更高一点,上涨的时候如此,下跌的时候也是如此。目前3000点附近的行情,很多声音都表态是在“非理性暴跌”。既然非理性,为何暴跌?对于没有做空机制的市场,选择出局只是自我保护或者是无奈的选择。这代表对市场预期的不看好。大小非减持指导意见的出台,管理层解释为稳定市场对于大小非减持的预期。可见,证券市场交换的对象本身就是预期,这个预期真的这么难以把握吗?我们分析问题的症结——跌得越多,预期越多。

在获得大小非减持的稳定预期之后,还有“印花税降低”的预期,还有上市公司业绩增速放缓的预期,还有央行政策的预期,等等,如此种种预期交织在一起,稳定了一种预期之后,其他的预期如没有得到满足,就会愈发强烈。对

市场来说,好的预期兑现,和坏的预期证实交织在一起,就只能再度延续对原有路径的依赖——下跌。

市场需要综合的预期稳定

寄希望于“大小非减持指导意见”扭转市场不太理性,短期内减轻了市场压力,但从较长时间来说,隔离大小非和二级市场之间的直接利益关系,有可能会在一定程度上导致大小非对二级市场交易价格的漠视。

方正证券 吕小萍

■机构判市

市场见底有两大指标

对于本轮暴跌,即将发行的富兰克林国海深化价值基金拟任基金经理张晓东表示,虽然暴跌从表面上看是由于大小非减持所引发的,但其内因实际上是由于市场估值过高而引发的自我修正。“从一开始金融、地产等权重较高的周期性行业由于盈利不确定性增加而出现股价大幅下挫,到后来带动市场同步下挫,投资者信心逐步崩溃,原有估值体系失效,引发市场过度回调。”

张晓东表示,判断市场是否见底有两大指标,一是市场是否还具有融资功能,二是各板块是否已完成全线下跌。

“从第一点来看,随着中国大保、中国石油前期的相继破发,市场融资功能已经受到考验;从第二点来看,在大盘股领跌后,中小板也开始了一轮补跌,但其估值水平仍然偏高,尚有一定下跌空间。同时,市场上仍有一些题材股在上涨,等到这部分个股也开始下跌,市场见底之日也就为期不远了。” 国海富兰克林基金

■民间高手

现在是熊市上半场

证监会出台限制“大小非”转让的办法,这种限制只不过是时间换空间,只有经过两三年的“大小非”减持,并重建估值体系后,股市才有可能重新进入牛市。现在,应该是熊市的上半场。

理由是,股市供求关系已发生根本变化。全流通增加了股票供给,紧缩的货币政策抑制了股市的资金供给。而在经历这次惨痛的调整后,股民投资热情已经受到打击。因而,从市场供求关系角度看,牛市已经结束了。而在人民币升值接近中期顶部后,国际热钱将会逐步流出中国的资本市场。所以,利好刺激下的反弹不会继续推动牛市。

3000点附近就是底部区域

虽然昨天大盘高开低走,但即使调整到2500点,离目前也不过500点的距离,从长期看,3000点附近就是底部区域。有七个理由支持笔者看好后市行情:一是有关方面已出手救市,虽然没从根本上解决问题,但毕竟反映了其呵护市场的态度;二是宏观经济比预期的好,人民币持续升值,上市公司业绩大幅增长,牛市基础牢固;三是

否见底有两大指标,一是市场是否还具有融资功能,二是各板块是否已完成全线下跌。“从第一点来看,随着中国大保、中国石化前期的相继破发,市场融资功能已经受到考验;从第二点来看,在大盘股领跌后,中小板也开始了一轮补跌,但其估值水平仍然偏高,尚有一定下跌空间。同时,市场上仍有一些题材股在上涨,等到这部分个股也开始下跌,市场见底之日也就为期不远了。” 国海富兰克林基金

价值体系进入重建过程

2008年一季度的基金抗跌冠军——申万巴黎盛利强化配置基金近日公布了一季度季报,基金经理李源海在季报中表示,宏观经济高速增长、上市公司盈利增速超预期、赚钱效应引发的资金涌入,这三大奠定2007年股市繁荣的重要因素已经不复存在,市场价值体系进入重建过程。由于美国等发达国家经济恢复情况、我国上市公司利润增速仍不确定,价值中枢的确定过程会继续复杂,二季度市

■民间高手

现在是熊市上半场

证监会出台限制“大小非”转让的办法,这种限制只不过是时间换空间,只有经过两三年的“大小非”减持,并重建估值体系后,股市才有可能重新进入牛市。现在,应该是熊市的上半场。

理由是,股市供求关系已发生根本变化。全流通增加了股票供给,紧缩的货币政策抑制了股市的资金供给。而在经历这次惨痛的调整后,股民投资热情已经受到打击。因而,从市场供求关系角度看,牛市已经结束了。而在人民币升值接近中期顶部后,国际热钱将会逐步流出中国的资本市场。所以,利好刺激下的反弹不会继续推动牛市。

3000点附近就是底部区域

虽然昨天大盘高开低走,但即使调整到2500点,离目前也不过500点的距离,从长期看,3000点附近就是底部区域。有七个理由支持笔者看好后市行情:一是有关方面已出手救市,虽然没从根本上解决问题,但毕竟反映了其呵护市场的态度;二是宏观经济比预期的好,人民币持续升值,上市公司业绩大幅增长,牛市基础牢固;三是

■首席观察

揭秘主力制造暴涨暴跌的意图

■技术看盘

有望探底回升

昨天行情最大的特点是:大幅跳空高开,又大幅回落。我们估计,主力制造昨天暴涨暴跌行情的主要意图,就是试探性反攻,目的就是了解目前情况下,是否具备做大反弹的条件。从昨天有相当多的大机构仍然看空后市的行情看,我们反感,大反弹可能不远了。前天晚上证监会出台了利好政策:证监会规范大小非解禁——大小非减持一个月以内超过1%,要上大宗交易系统。应该说,没有很实质的东西。尤其是,还不可能从根本上解决目前市场最可怕的大小非解禁的问题。

■技术看盘

有望探底回升

昨天行情最大的特点是:大幅跳空高开,又大幅回落。我们估计,主力制造昨天暴涨暴跌行情的主要意图,就是试探性反攻,目的就是了解目前情况下,是否具备做大反弹的条件。从昨天有相当多的大机构仍然看空后市的行情看,我们反感,大反弹可能不远了。前天晚上证监会出台了利好政策:证监会规范大小非解禁——大小非减持一个月以内超过1%,要上大宗交易系统。应该说,没有很实质的东西。尤其是,还不可能从根本上解决目前市场最可怕的大小非解禁的问题。

■技术看盘

有望探底回升

昨天行情最大的特点是:大幅跳空高开,又大幅回落。我们估计,主力制造昨天暴涨暴跌行情的主要意图,就是试探性反攻,目的就是了解目前情况下,是否具备做大反弹的条件。从昨天有相当多的大机构仍然看空后市的行情看,我们反感,大反弹可能不远了。前天晚上证监会出台了利好政策:证监会规范大小非解禁——大小非减持一个月以内超过1%,要上大宗交易系统。应该说,没有很实质的东西。尤其是,还不可能从根本上解决目前市场最可怕的大小非解禁的问题。

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.