■多空擂台

看多观点

短线看指数在 3296 点 缺口位置有一定的支撑, 而 3700 点附近则变成压 力带,大盘可能会进入新 的震荡阶段。投资者应该 继续持有手中的筹码,不 要轻易减仓。 (胡嘉)

昨天大盘成功收复了 30 日均线, 近期有望继续 震荡完成箱体底部,等待 突破的时间窗口, 虽然短 线震荡在所难免, 但中期 继续看高 (张谦)

大盘继续回升的总体趋 势应该不会改变,目前大盘 的日 K 线和短线技术指标 已处于极度超卖的状态,进 一步大幅下跌的空间并不存 (松鼠米老鼠之家)

看空理由

5日均线和10日均线 开始向下运行,未来有没有 行情,必须看短期(5日和 10日) 均线能否扭转其下跌 的趋势。从周线指标看,本人 的感觉是形势不容乐观。

(南阳卧龙)

昨天一根带长下影线 的长阳把后市的焦点从 " 补不补缺口"这个问题转 移到热点挖掘和信心修复 上来,股指又站上了布林线 的中轨,但如果不能很快冲 向上轨,将重回下轨,继续 补缺的历程。3296点一线 的缺口还是相当具有吸引 (喜依依) 力的。

■技术看盘

重拾升势

周三沪深两市先抑后 扬,午后在中石油与中石化 走强带动下指数快速上升, 终盘报收 3544.19 点,成交 量有所放大。从大智慧最新 TOPVIEW 数据看,基金仍 是坚持做多,买入98.5亿, 较前几个交易日明显增多; 保险资金也出现净流入,结 束净抛售的状态;值得注意 的是游资再度活跃,买入力 度大大增强。从技术上看, 经过暴跌破位的大震荡,筹 码也得到清洗。60分钟与 日线虽然都受制于中轨线 的压制, 但突破了3523点 的前期平台,技术指标有形 成金叉的趋势。3582 点将 面临强阻力,如能突破则反 弹高度可以更乐观。操作上 可继续持仓

万国测评 王荣奎

权重股异动指明方向

市场中期正在构造 V 形大反弹

周三,上午还是走势在破 位,缺口在回补,市场在阴跌, 但下午中国石化、中国石油、 中国联通等市场权重指标股 突然发力,引发了指数的大反 攻,一举收复了周二大部分失 地,上证综指拉出了百点长 阳。我们认为,出现如此走势, 是因为临近 3300 点的缺口 位置,不但有强大的技术面支 撑,还有之前的政策底护盘。

主要顾虑仍然在于高 通胀压力

原油、农产品等原材料价 格上涨不断创出新高,使得机 构对今年沪深两市上市公司 的盈利增速调低。北京首放研 究平台显示,已经有超过三分 之二的券商研究所相继调低 了上市公司 2008 年的盈利 总额的增长速度。担忧的主要 理由是: 原料价格的不断攀 升,对中下游产品直接产生提 价压力,加上地震的重建工作 也会拉动投资和需求,对物价 指数来说并不是一个好消息。 传导到国内经济数据指标方

面,就可能造成5月份甚至全 年 CPI 下降压力巨大,这对上 市公司的盈利增速是不利的。 需要指出的是,地震对经济指 数造成的负面影响是有限而 且短暂的,如何看待原材料上 涨所带来的高通胀压力,进而 出台调控措施的不确定性,这 才是真正打压上市公司盈利 空间的关键因素。

铁底支撑引发V形大

反弹

从形态上来看,整个市场 的中期形态正在构造 V 形大 反弹走势。从3月中旬开始, 沪指跌破3500点之后,虽然 一度跌破了3000点,但是多 方展开了顽强的抵抗。从目前 来看,沪指已经构造了一个中 期头肩底的雏形。底在 2990 点, 左肩在 3300 点下方, 右 肩就在3355点,而颈线位置 则是 3650 点与 3800 点之间 的连线。对于这个形态而言, 周三的百点大阳构筑了右肩 的形态,但是在没有突破颈线 之前,都还不能从技术面上来

确认这个形态的最终成立。

但是, 从近期的热点、政 策的变化、市场环境等因素全 面来考虑的话,可以进行判断 和预测,甚至可以得出结论: 市场的铁底已经在 3300 点 一带出现,目前向下的空间非 常小,而向上的做多力量正在 逐步爆发出来。

抓住主流核心板块

市场指标股的低位启 动、强劲涨停,无疑为市场指 出了前进的方向。所以,对于 市场而言,虽然有一些不确 定因素存在,但震荡上涨的 大反弹行情就是主基调。投 资者只要抓住了主流核心板 块,抓住了主流资金流入的 板块,就能获取本轮行情的 最大收益。就具体品种来看, 业绩能够在 2008 年持续增 长的机构持仓、重仓品种,都 可以作为逢低吸纳的对象。 在板块轮动的市场特征之 下,提前在低位布局,就能获 得招额收益。

北京首放

■首席观察

长期价值线难以轻易突破

也许是受美指以及香港 国企股指数周二大跌的影响, 在技术分析派眼里近期市场 所呈现的股指横盘,20日、60 日重要均线趋于黏合,量能持 续萎缩等种种现象都符合收 敛三角形特征,这也预示着短 期市场将要发生方向性的选 择。虽然周二市场选择了向下 突破,但周三,市场却峰回路 转,在中国石油、中国石化盘 中突然发力的推动下,两市综 指快速回拉,重新回归20日 均线附近。

笔者在这里不谈成品油 价即将上调的市场传闻,也不 讨论是否中国石油的再次上 涨有政府"托市"的因素,只 是想理性地分析一下当前市 场局面背后的原因。

回顾此轮市场大跌,既有 理性的成分,也有非理性的原 因; 既有宏观经济数据不利、 上市公司成长性下降等显性 因素,也有市场因大小非集中 减持而出现产业资本与金融 资本博弈的隐性因素。也就是 说,市场的恐慌很大程度上源 于在市场有新的力量介入后,

涨跌% 成交量 年报

原有估值体系的混乱和新的 估值体系的重建

在当期预期普遍下调的 市场环境下,传统的以 PE 和 PB 为核心的估值体系必然面 临着如何界定合理范围的冲 击,而我们如果纳入利率这一 如地心引力般真实和朴素的 衡量标准的话,市场的长期价 值线并不难确认。故通常来 说,股市PE不应该超过一年 期定期存款利率 4.14%的倒 数,即24倍,因此我们可以 把 24 倍 PE 作为衡量当前市 场的长期价值线。

由于采用 PE 估值法对 市场估值存在静态与动态、调 整与非调整的区别,因此衡量 市场整体的估值还需引入更 多的区间指标。笔者在这里引 人三年期国债收益率倒数及 十三年期国债收益率倒数作 为衡量股市长期区间合理估 值的另一重要参数,用以界定 当前市场所处的估值水平。

截至21日收盘,沪深 300 静态 PE 为 24.56 倍,动 态 PE21.02 倍, 笔者利用 Wind 数据对今年的市场静

态 PE 的估值水平加以拟合, 可以看到:目前以沪深 300 成份股为代表的市场核心股 票的估值水平一直上下徘徊 于一年期定期存款利率的倒 数的长期价值线,整体来看 目前市场处于合理的估值区 间,是具备一定长期投资价

如果以21日收盘情况拟 合当前市场合理估值区间的 上下限,则对应沪综指为 3963点~3293点,也就是说, 尽管五六月份是大小非解禁 的低潮期,CPI 的翘尾因素下 降预期显著,但汶川地震等 突发事件仍对市场形成一定 的负面影响, 市场更愿意接 受更为谨慎的预期,表现出 反复震荡的局面, 市场操作 难度极大。但同时笔者认为, 假如长期市场将由牛市转为 熊市,即市场估值从完全高估 回落到完全低估, 从目前来 看,市场短期之内也不会快速 回落,也就是说市场终将接受 这种在合理估值区间下的箱 体震荡走势。

民族证券 刘佳章

■机构判市

期待新热点的出现

周三市场在中石化涨停、 中石油大幅上涨的带动下,市 场出现了超跌后的大幅反弹, 上证指数重回 30 日线上方。 煤炭、采掘以及新能源等板块 走势较为强劲。不过,金融股

总体涨幅较小,短期市场是否 有新热点出现以及中石化等 个股的强势是否持续将决定 大盘的反弹高度,而估值水平 较低的金融板块走势值得积 极关注。 华泰证券

有望挑战 60 日均线

短线来看,目前权重股护 盘使得股指重返前期箱体,并 运行在30日均线上方,前期 跌势有所扭转,预计在短线急

涨之后,市场走势将趋于稳 定, 蓄势后仍有挑战 60 日均 线的潜力。

九鼎德盛

短期以震荡整理为主

昨日市场在击破了 3400 点以后一度出现恐慌, 午后 在中石油、中石化的拉升下, 大盘重新站在30日均线之 上,股指来了个大逆转走势。 不过由于地震灾害给市场带

来了一些不确定性, 预计短 期大盘还将以持续震荡整理 为主,而在恐慌下跌过程中, 一些跌出价值的股票特别是 有整体上市题材的优质股可 适当关注。 浙商证券

继续关注权重股动向

两市股指早盘出现回落, 但午后随着以中国石油、中国 石化为代表的权重股走强,股 指出现快速上行,最终上证综 指与深证成指都拉出长阳,成 交量在午后也明显放大,大盘

权重股成为股指反转的关键 因素。操作上,继续关注权重 股动向,关注受益油价上涨的 相关个股,如煤炭、石油、新能 源等板块。

万国测评

■民间高手

仍将回补缺口

昨天大盘戏剧性的走势 是宣告调整结束,还是回光返 照的下跌中继形态呢?笔者认 为,大盘调整尚未结束,有继 续调整回补缺口的要求。

从均线系统看,虽然上证指 数收复了30日均线, 但仍受制 于20日均线,从运行通道看,上 证指数仍运行在调整的小下降 通道内, 深成指则继续运行在 本轮下降通道的大通道内。在 没有突破下降通道上轨的压制 之前,很难说大盘已经走好。从 缺口理论分析,4月24日的跳 空缺口始终是多方的一块心病, 回补反而有利于后市行情。

从市场热点看,昨天大盘 上涨主要是由中国石化和中 国石油所带动,权重特别大的 银行板块并没有积极配合,后 市大盘缺乏上涨的动能。

因此,在大盘运行方向没 有明朗之前,投资者仍应以操 作谨慎为上策。 股示舞道

股指重返上升通道

从昨天下午大盘的强势 看,调整基本宣告结束,一根 带有尾巴的阳线几乎吃掉了 周二的长阴,在技术上这叫做 "贯穿线"。一根"贯穿线"打 穿了空头的梦想,大盘再次进 人上升通道。

当然,从技术上看,调整是 否结束还需要今天和明天的确 认,但短期系统性风险警报已 经解除,后市的选择无非是盘 整还是突破。笔者的判断是,即 使盘整也不会盘很久, 因为周

涨跌% 成交量

末就要到了,在正常情况下,本 周末到下周初是最佳的突破时 机,对于多方来说,不会放过突 破的时机,6月的行情必须由 5月最后一周的走好来配合。

操作上,如果按照之前的 策略至少应有六成仓位,反应 快的人看到这样的放量上涨 应加重仓位。从昨天的状况 看,煤炭、钢铁、石油和石化股 最有可能成为大盘突破的主 力军,前期热点概念股也会短 线走强。 占豪

最低、収盤、7,88 7,768 7,92 11.8 12.6 9.92 10.65 13.12 14.63 13.92 15.36 10.35 11.06 12.32 11.05 12.33 11.05 12.33 11.05 12.33 12.63 86.65 7.33 12.65 88.6 8.5 7.33 13.6 12.22 13.21 11.6 13.12 13.12 13.14 14.43 15.22 13.21 11.6 13.12 13.14 14.43 15.22 18.26 8.6 8 8.4 14.43 15.22 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 11.5 12.25 18.21 18. 6.95 12 7.2 20.08 30.4 6.8 8.07 7.95 9.41 12.39 5.51 13.9 4.44 7.97 17.5 6.99 16.01 9.99 -0.65 3.41 2.45 0.49 2.4 5.74 1.25 2.5 -1.05 2.47 4.21 4.85 4 1.36 1.84 108796 43186 16834 12866 13017 20841 78936 19375 7375 8375 113875 6129 25095 67436 18436 68269 7.75 12.49 10.3 13.8 14.4 10.8 9.99 11.7 21.5 24.97 6.99 9.7 12.8 5.44 12.77 38.41 14.75 8.55 66.99 7.16 6.7 11.7 9.46 7.16 6.67 11.61 9.38 -4.99 -2.05 -10.07 -2.05 -10.07 -2.05 -10.07 -2.08 -2.08 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.09 -3.04 -3.06 -3.07 -3.06 -3.07 -3.06 -3.07 -3.06 3.45 2.9 -1.14 0.93 6.9 10.66 5.2 9.8 0 90391 26625 20449 34130 6.39 6.67 10.21 5.06 兆维科技 福耀玻璃 交大南洋 10.344 8.899 12.511 10.449 12.511 10.499 12.511 10.499 12.511 12.08 25.7 9.15 25.6 9.48 25.7 7.7 55 6.74 9.48 10.29 11.5 12.08 11.01 10.93 25.33 25.33 25.33 26.33 26.33 26.06 26.23 26.24 26.23 12.35 (6.21 14.54 14.22 14.25 18.25 18.25 18.25 18.25 18.25 18.25 19.25 18.25 19.25 19.25 19.25 19.25 19.25 19.25 19.25 19.25 18.25 19.25 9.84 9.88 9.89 9.12 16.73 16.73 16.73 16.73 16.73 17.29 -8.63 -7.66 -7.42 19.761 9.422 9.11,72 14,21 14,21 14,21 14,21 14,31 123,47 16,98 17,33 123,10 16,91 16 11896 66938 13196 66938 13196 66938 13196 66938 13196 66938 13196 13197 36828 363725 36828 机大声响声响全新用户每十二大型电钟和北宁等为7.75°C/全元、5.75°C/大中电池等重要调查为工事双星中上部公营自由与三广产业。他由电路通常大声双星中上部公营自由与三广产业。他由电路通常大声等调度但是更加大打造工程下工事工作了5.70°C/加速工业,毕竟是全化股份全级发展发展,实现股级交易信任发展,这种技术和医教育的企业等发展,这种发生和优先的企业,中心有效的企业,不是一个企业,不是一个企业,但是一个企业,但是一个企业,但是一个企业,但是一个企业,但是一个企业,但是一个企业,但是一个企业 9.5 2.24 2.24 2.25 2.26 2.27 2.27 2.28 2.38 2 0.832 2.4 4.022 5.49 -1.22 6.66 6.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.68 8.0 0.69 6.0 0.70 8.0 0.91 6.0 0.00 6. 3,48,000 1,387,75 50,228 1,324,01 U.36141 1.2 2 1.3 2 1.7 3 8.99 4 19.94 480771 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174808 | 174 68.75 10.32 12.28 12.36 16.659 16.659 16.659 16.659 16.659 16.57 17.75 17.79 1 6.01 11.4.17 11.4.67 12.1.33 11.95 6.24 11.95 6.24 11.95 11. 6.221 14.799 122.44 12.199 12. -1.24 0.438 6.063 6.063 6.063 6.063 6.063 6.063 6.063 6.063 6.063 6.075 6.075 6.011 1.78 6.075 6 0.172 1.261 1.262 0.122 0.524 0.122 0.53375 0.22471 0.0553 000489 000529 00 0.294343 0.336181 0.336181 0.052434361 0.052434361 0.0524461 0.0524361 600646 600689 600714 600714 600716 600718 60