

■民间高手

底在何方?

大盘已连续三天收在3062点以下,表示了突破的有效性,那八连阴的大盘后市有可能止跌的位置分别为:

A、2850-2870点:去年突破的大盘长期压力线,本周收在2865点,除非周末有大的利好出现,在此止跌的可能性较小。

B、2500-2700点:前面已讲过此区域很可能成为调整的目标区,此区域为去年年初大盘构造上升平台的下沿,同时也是五年线的位置及目前大盘的五浪下跌和三角形突破的理论目标位。

C、2200-2300点:大盘的六十日线、季线、半年线、八年线、前高点2245点均集中在此区域,支撑力度可见一斑。

目前在大盘成交量依旧低迷的情况下,如果没有政策性利好的出现,在看好2500-2700点止跌的同时,做好最好的打算,操作上可根据大盘的具体走势在以上区域控制资金比例分批吸纳,不管大盘目前是A5还是C5,3300点是后市B浪反弹必然的第一目标位! 老股民小张

主动套套

经过大跌,目前沪深300静态市盈率仅20倍,深圳B股更只有10倍。这个市盈率已经和欧美接轨,甚至还低于欧美。但考虑到中国经济增长速度远高于欧美,故目前A股整体估值水平无疑很有吸引力,部分受大势拖累下跌的品种无疑在中线买套阶段。之所以还在下跌,主要是信心的匮乏。

技术上,连接沪市历史高点2007年10月16日和2008年1月14日收盘点位可作出一条长期压力线,以今年低点4月22日开盘点的直线和上条压力线平行的直线,可作为长期支撑线。沪指近期连续下跌,已经接近触及这条长期支撑线。下周,这条支撑线将移动到2650点附近。如采取相对强势,且有重大利好配合,则合理落点在2650点上下到2880点之间。让我们共同在下周进行验证!

我们应明白现在A股已进入最后杀跌阶段,6124点以来的调整有望在下周左右得到终结,A股很多优质品种进入买套期。大涨不做质,大跌不做空,希望大家坚持一下,不要在黎明前倒下! 秦国安

指数泄洪并非坏事

自“4·24”政策股市以来被市场公认的3000点“政策底”,由于地震、美股暴跌、石油价格暴涨、央行上调存款准备金率、越南金融危机等多重利空冲击,本周终于以3年来首次八连阴方式被无情地击穿,并创出15个月来的新低,面对8个月暴跌53%的严峻市道,投资者应该保持沉着和冷静。

砸破3000点底部是靠打压指数股而得手的。本周,中石油、中石化、工行、联通四大指数股成了主力砸盘的主要对象,导致指数一路狂泻,节节溃退,几无抵抗之力。一是因为石化双雄与H股有50%的差价;二是大盘股均有巨量大小非落下的兑现压力;如20亿流通盘的工行一次解禁就多达132亿股;三是越来越多的公募基金和私募基金吃尽了大盘股难炒作、无回报的苦头,纷纷斩仓换股。于是,一旦有消息面利空,主力就一马当先逃

出大盘股,为了打压指数的下跌空间,也只能砸大盘股。有鉴于此,今年以来我一再强调,在空头市场,投资者的首要任务是回避大盘股,即使大盘反弹,其上行空间也十分有限。今后要有适应低指数作战的心理准备。主力“砸盘挖坑”不是为了出逃(四五百亿成交量根本逃不了),而是为了做下一台阶的箱体行情。“4·24”后行情为何到3600点—3700点一线就做不到?主要是因为基金4月中旬在3400点—3000点杀跌割肉、痛失底部筹码,所以此次基金再度砸破3000点是为了挖坑捡割肉筹码。这个“坑”不会一次挖得很深,可能会分几次挖,比如先挖到2800点,做2800点—3200点的箱体行情。到时若做不上去,就再“挖坑”至2500点,便是极限,因为届时暴跌已达60%,平均市盈率仅25倍,主力至少也会做2500点—3000点

的箱体行情。因此,目前多头不要过于悲观,空头也不要过于贪婪。据上证报统计,6月11日3024点时,上证指数的动态平均市盈率仅20.44倍,已完全具备投资价值。另外,中石油、中煤能源、中海集运、建行、交行、中信银行等大盘蓝筹股“破发”,连刚上市的两只中小板股票也“破发”;2007年以来增发的214家公司中92家“破增发”;A+H股价大面积倒挂;8个月指数暴跌53%。这种危机机比2005年998点时更为严重,但危中也蕴含着“机”(机会)。

指数破三千,看起来是坏事,其实,指数“泄洪”,跌出机会,何尝不是好事!即使许多人认为市场已进入熊市,但熊市也有取胜之道,如波段操作、把握箱体、且战且退、精选黑马、高抛低吸、当天不做T+0等。眼下关键的是不要把底部筹码轻易割肉、拱手送人。李志林(忠言)

■首席观察

CPI涨幅回落 股市为何加速下跌

今年前几个月,随着CPI指数的不断上涨,人们对通胀的担忧也随之上升,股市因此受到重创,“通胀无牛市”是市场规律,对此大家也能够理解。但是,现在CPI指数的涨幅开始回落(5月份CPI同比上涨了7.7%,涨幅比4月份的8.5%下降了0.8个百分点),这明明能改变人们对通胀的不良预期,无论怎么说对股市总是一件好事,为什么股市却加速下跌呢?

分析起来,原因可能在于这样几个方面:首先,尽管CPI指数的涨幅开始回落,但毕竟还有7.7%,绝对数并不低。去年年初时,我国的CPI涨幅也只有2%左右,现在是7.7%,仍然属于高通胀。而且,一个月的下降能否说明通胀出现了拐点,现在还难说。因此,这个利多的作用显然不像关键字显示的那么大。

其次,虽然CPI指数涨幅下降了,但不久前公布的

生产者价格指数(即PPI)还向上走,从理论上说,PPI指数的上涨会向CPI指数传导,尽管这种传导有个过程,有时需要很长的时间,其力度也会不断衰减。但不管怎么说,一路往上的PPI指数,毕竟不能让人放心,甚至会因此而淡化CPI指数涨幅回落对市场所产生的影响。问题还在于,现在世界各国都出现了通胀的局面,不少南亚和地区的CPI指数涨幅都在10%以上,越南甚至高达25%。即便在中东的产油国,其通胀水平也很高。经济增长较缓慢的欧美发达国家,现在通胀也比较严重。在经济一体化的大背景下,中国显然不可能置身于这种全球性的通胀之外,国际油价的大幅飙升就对我国构成了极大的输入性通胀压力。在这些因素没有得到消化甚至还在局部恶化的前提下,大家显然不会把一个月的CPI涨幅回落看得太重。

最后,从市场层面来说,由于前期股市已出现了较大的下跌,投资者也都期盼借助CPI涨幅回落的利多来形成反弹行情。由于有太多的人存在这样的预期,结果在信息公布之时已经没人再买入股票,因为想买的人已经买了,股市陷入了该涨不涨的地步。就行情的运行来说,该涨不涨,是理应在跌的,由于大盘在此位置无法形成众人所希望看到的反弹,结果就引出了大量的抛盘,股市向下破位也就在所难免。CPI涨幅回落的利多没能驱动大盘反弹,相反成了股指再下台阶的契机。当然,从本质上说,这次股市下跌主要还是因为市场本身的疲软以及整体投资环境的不佳,5月份CPI指数公布所起的不过是一种推动性的作用,但从中间人们也可以看出,现在市场运行的背景是十分复杂的,大盘的弱势在宏观上也表现得相当突出,对应该有足够的认识。桂浩明

■机构判市

关注新的“补缺”行情

目前有一种说法,认为由于“6·10”缺口的产生,大盘出现了“岛形反转”,此说引起了投资者的极大恐慌,因为“岛形反转”一般是大盘出现趋势性逆转的标志。笔者认为,大盘从6100多点跌到3000点,股价已腰斩,在这么低的位置“岛形反转”说不通。也有一种说法认为“6·10”缺口是突破性缺口,这种说法也站不住脚。当然,由于本轮调整是对998点大盘涨至

6124点的调整,调整的时间和幅度超乎寻常,上述缺口暂时没有回补,这就为大调整后的上涨空间埋下了伏笔。

虽然目前尚不能言市场的底部,但短线机会毕竟摆在面前。一是日K线已经八连阴,即使在大熊市中也会反弹;二是本周创下了12年来最大周跌幅,超跌明显;三是端午节后的暴跌使大盘留下了近百点跳空缺口,新的“补缺”行情随时会展开。王利敏

“孤岛”下行 难有转机

本次的调整应该是针对998—6124点的调整,其调整的幅度和时间都远远地超出了市场的预期,2245点作为中国证券市场的重要技术点位又将成为市场关注目标,我们不得不面对全流通这个新估值市场。4月24日出现了3296点上面的缺口,本次调整却在3312点下面再次出现一个向下的大缺口,使得5月的放量震荡行情成为了大“孤岛”,整个市场150%的换手后堆积的成交量已经使得

3000点将是多方不敢轻易去攻击的区域,未来市场将继续向下开拓空间。

下周可能的走势是:周一继续出现跳空缺口,并且在短期内不弥补,这样周K线将出现第2个向下跳空缺口,2800点已经没有任何支撑,未来周K线的180日均线2500点和250日均线2200点区域间可能有一定的支撑。我们期待着9月以后给市场一个反弹的机会! 浙江利捷 杨惠忠

可能触发反弹的几大契机

正在全国发行的申万巴黎竞争优势基金经理李源海认为,6月份股市下行的风险并不大,宏观经济下行的风险已经得到了充分的反映;另一方面,沪深300指数动态PE再度回落至18倍以下,在恐慌情绪得到缓解的情况下,这个估值水平已经具有了较高的安全边际。李源海认为,目前短期内支撑股市的主要因素为政府维护股市的政策预期和窗口指导,市场大涨还需要等待一个

明确的契机。从目前的形势来看,触发股市大幅上涨的契机可能是来自于如下几方面:如果CPI回落好于预期,则国家可能会启动成品油、电价改革,为能源、电力板块带来新的机会;国企,特别是央企重组有可能成为一个重新激发市场热情 and 想象力的重要主题事件。而在触发事件出现之前,股市在6月份将会继续面临着缺乏做多理由的尴尬,将会继续维持震荡走势。申万巴黎基金

未来股市三大投资机会

未来股市中投资机会主要有三个。第一是在EPIC生命周期中的突出成长企业。这些企业可以理解为广义范围上的“新经济板块”,以新能源、新技术、新模式、环保节能为主线。这些企业在成立的相当长时间里没有利润,但在EPIC系统中,会有销售量和市场份额等种种指标对其发展的健康程度进行监测。

第二,也是公司投资比例最大的一——稳健增长型企业。它们的盈利不受经济周期的影响,每

年都会有稳定的盈利增长,这是EPIC生命周期平台中最有优势的选股对象,而友邦华泰的目标则是在目标大范围内,找到价格相对合理的投资标的。

第三,则是处在下降通道中的相关周期性企业。这些出现结构性风险的领域中,同样存在着机遇。一些企业可能在行业不景气时,低位收购,从而为新一轮周期中的复苏打下了良好基础。而被收购的企业,也存在着被整合的机会。

友邦华泰研究部总监 张净

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 简评. It lists various stocks and their performance metrics for the day.