从历史上九连阳看A股后市

沪市A股在经过上周及本周初的九连阳后,转入宽幅震荡,多空博弈激烈。同时,有研究机构发布报告,认为中级头部已经出现,阶段性调整即将开始。不过,笔者回顾了自2000年以来上证综指和深成指9连阳以上的走势,发现近期出现中线头部的机会不大,离真正高点仍有很大空间。

首先从上证指数来看,近十五年中虽然在2001年曾经出现过2245点的小牛市高点,但当时日K线并没有9连阳的情况。在2007年大牛市中,上证指数分别在2006年的6月15日到6月29日、2007年的8月2日到8月14日出现过11连阳和9连阳的走势。其中前者上证指数从1528点涨到1672点,11个交易日累计涨幅9.42%,后者上证指数从4290点涨到4876点,累计涨幅13.66%。从这两次长连阳所处的行情看,前一次还是在行情的前半程,在第一阶段的位置。后一次发生在"530半夜鸡叫"以后,股指在快速调整到3400点后重拾升势,虽然已经进入牛市的下半场,点位也在4000点上方,但离2007年牛市的最终高点6124点仍有1000点以上的距离,上升空间也在25%以上。

其次从深成指的历史走势看,最近的一次出现在去年11月,是11月21日的8194点涨到12月4日的10040点,期间共连续10个交易日阳线,累计涨幅高达22.53%。而最新的深成指在12700点以上。再往前,也是在2006年的8月21日到8月31日和2007年的4月1日到4月16日,分别出现过9连阳和最为夸张的12连阳的走势。其中,前者从3807点上涨到4196点,累计涨幅10.22%,后者从8465点上涨到10249点,累计涨幅21.08%。而2007年最终深成指的头部是19600点。可见这两次的长连阳离牛市的高点也有很大的距离。

回顾这一次的9连阳,上证指数从3月11日的3278点涨到本周一的3688点,期间累计涨幅12.51%。从行情所处的位置看,和上证指数2006年6月份的那次比较类似。一方面,当时股指处在1520点到1680点之间,离998点底部起来大约有60%的升幅。而这次股指从2030点起步,3300点也是在60%左右的位置。另一方面,上次11连阳股指累计涨幅9.42%,和这次的12.51%较为接近(如果将这6次涨幅从小到大排序,它们分别处在第一和第三的位置)。如此比较后,相信投资者就会比较放心,从大概率方面看,此次9连阳并不意味着行情马上见顶,后面还有好戏。

至于9连阳后仍为强势,可以理解为这一阶段是多方绝对占优的阶段,才能走出如此一边倒的走势。的确,随着股市财富效应不断彰显,吸引了越来越多的场外资金蜂拥而入,以致新客户的开户系统、交易系统频频告急,强大的增量资金如洪流一般涌进市场,裹挟着、推动着场内投资者不断向前、向上。至于中级头部的出现,首先是多空力量的均衡和反复,表现在图形上就是阴阳互错,相互交织。而9连阳则是一边倒的行情,显然还没有到多空平衡,互错,然后逆转的阶段。

因此,短线大盘虽然在9连阳后出现震荡,应该属于技术性修复和强势震荡,是对获利盘的正常回吐和换手,向上的趋势不会轻易改变。投资者在操作中,可继续持股为主,积极参与。轻仓的投资者可借助回调,积极加仓,调高持股比例,参与后续牛市行情。申万宏源 **钱启敏**

大盘震荡加剧 选择谨慎策略

上期曾经谈及在大盘不断创新高之际,操作难度也在增加,要选择谨慎的策略。从这周大盘的走势来看,震荡明显加剧,操作难度在增加,板块轮动、分化都在加剧,所以普通投资者可能会觉得很难适应。

我们认为现在的谨慎策略大致有几个方面:第一,减少甚至退出融资,因为在震荡加剧的市场里可能你会赚到快钱,也可能全部赔掉,何去何从看你的风险偏好了,相信大多数投资者还是会考虑保全本金的。第二,仓位无论高低,选择的品种风险不能太高,以全通教育为首的一批高估值公司股价跌停,其中既有监管层施压的因素,更多还是市场疯狂后的理性回归。第三,减少交易频率,尽量让手中的品种都有一定的收益,一旦发觉大盘真正的危险来临时,可以从容撤退,毕竟获利了结的心态比割肉止损容易多了。

经历了前两周的大幅上涨后,本周上涨速度明显减弱,盘中震荡加剧,一方面要消化前期的短线获利压力,还有一方面笔者判断市场的投资风格又面临着切换,经过三个月成长股的大涨和以金融地产板块为首的蓝筹股的修整,市场投资热点有望重新切换到大盘蓝筹股板块。短短三个月,以创业板指为首的成长股涨幅已经逾50%,本周已经出现大幅震荡,以全通教育为首的公司还受到了监管层的点名批评,里面蕴含的风险和意义,相信投资者也会深刻体会到的,所以大盘选择新的投资品种和投资风格是必然选择。

那么这次如果蓝筹股有戏,哪些板块和公司会成为热点呢?笔者以为毫无疑问"一带一路"是最大的热门。从本周盘面分析,以两车为首的交运设备、工程机械都已经开始崛起,南车北车顶着巨大的抛盘不断创出新高,关于两车合并后的投资机会以及与H股价格巨大差异的疑问在上期的评论中都已经解释,继续看高一线。而本周关于南北船合并的消息再次引发了造船板块的集体上涨,周四造船板块指数涨幅逾9%。从两车合并到前期关于电信企业合并的传闻,再到南北船的合并,可以看出国家高层已经开始大手笔整合我们部分行业的央企,目标就是做大做强,成为具有竞争优势的世界级的龙头企业,竞争对手也从国内市场之间的竞争进入到国际市场的竞争,这是一个量的飞跃,将来中国将诞生一批世界级的强势企业,投资者可以密切关注,目前还是应该重点关注两车合并后的表现。

本周影响市场的还有三个新自贸区的批准、QFII和RQFII交易规则将合并、博鳌论坛中"一带一路"方案的出台、美元升息预期推迟引发汇率大幅回调和大宗商品的强烈反弹等等,投资信息可谓杂而全,这些都将不可避免地影响到投资情绪,所以市场震荡加剧,随后会出现观望情绪上升。如果大盘的投资风格能够重新切换到大盘蓝筹股,笔者认为短暂休整后市场将继续上升,沪综指目标仍然是4000点。

国元证券 **王骁敏**

反弹目标到位 短期整固蓄势

近期市场打开了新空间,沪指周二盘中一度上摸3715点。我们在上期本栏曾经用大数算法测出近期反弹最近目标位应在3698点,这个已经实现。用头肩底型态法测算近期目标位应在3763点,这个还有些距离但也已接近。

很明显,在沪指反弹九连阳后,市场已走得相当好,也出现了预期中的大小齐飞的格局。而且在周二沪深两市合计成交量能再度爆出1.4亿元的天量,刷新了去年12月9日创下的纪录。在这种短期流畅上涨后,沪指出现了冲高后的犹豫,实属正常。虽然创业板指数盘中仍在刷新高点,市场气氛也相当活跃,但由于前期已累积了相当大的涨幅,与此同时也临近季末资金面可能会较紧张,月末新一轮新股批文也会下发,故转向短期整固蓄势的可能性相当大。

上期本栏中也提及:"实际上,从去年下半年以来,沪指已经形成了一个规律,每当新股批文下发时,市场总有或多或少或大或小震荡,但随后却会再度迎来连阳的机会。"而现在又将会处于新股批文下发期。值得关注的是,全通教育盘中一度上摸348元的高价,刷新了中国股市最高价纪录。但随后却引发了震荡,对于该股近期的不断上扬,市场也有了较大的分歧。

较为激进的观点,是认为在结构转型的时代,新模式新业态就应该得到市场的追捧,就应该获得高溢价,可以将市盈率放在一边。而较为理性的观点则认为,如此高的市场定价,已远远脱离了基本面,是市场泡沫到极致的表现。全通教育的股价虽然只是一家上市公司的定价,但它是新经济、新业态、含权股、在线教育板块和高价股的代表,算得上是标竿性的个股。故在近期,我们应该密切注意其后期所引发争议的最终取向。

如果未来它继续震荡,那么一批高价股均将会被波及,同时也会影响到一路高歌猛进的小市值品种。因为毕竟如此高的股价,很难得到市场的认可,已透支了未来。在这种情况下,对于手中近期快涨的品种,投资者要学会及时地止盈。

也许,在沪指短期的整固过程中,将会提供较好的冷静思考期。对于前期获利的做一些小结,同时静下心来,去挖掘一些低估的品种。也许投资是一段很孤独的旅程,多一些逆向思考,将会拥有更大的收获…… 东方证券 **潘敏立**

大盘冲高回落 结构性调整显现

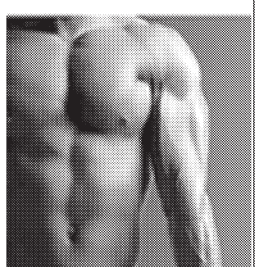
上周行情突然加速令不少投资者感叹牛市的疯狂,近两个交易日的盘中震荡又使投资者担忧短期行情到头。但从目前整体来看,长期看好格局并未改变,但有可能后续切换至慢牛行情。

从沪深两市连续7个交易日成交额突破万亿元来看,这种财富再配置、增量资金入场的趋势仍在延续。值得注意的是,即便是资金驱动型的牛市也很难维持连续逼空趋势,在刷新历史天量后,股指伴随成交量回落步入震荡整固期。

当然也有一定的不利因素左右着短期市场的方向,其中下半周新股预期发行再次来袭。另外放量滞涨凸显多空分歧加大,周二期指IF1504合约总持仓减少近7000手。而证监会严查股票市场操纵消息发酵下,也对市场做多炒作情绪产生短期收敛的影响。

近期热点方面,农业、医药、白酒等防御性板块都在大盘震荡过程中获得了不错的补涨机会,这也从一个侧面显示了当前市场存在的调整压力。后续投资者可以从国企改革、新兴产业入手,建议后续跟踪国资改革、金融改革、体育改革等改革题材以及工业4.0、大数据云计算、"一路一带"等热点概念。此外,下一批新股将渐行渐近。据统计,后续已有41家企业通过了IPO发审会,除去因各种因素"滞留"在排队序列的7家过会企业外,剩下的34家企业有望随时获得IPO批文。这或将给大盘带来短期压力。

从技术面看,在指数连续上涨之后出现剧烈震荡回调也是情理之中,预计沪指后续将在3600~3700点区间震荡,操作上,投资者可继续布局滞涨品种以及年报超预期的个股。近期市场受流动性驱动,结构性机会热点仍将频繁出现。因此,后续可继续布局年报超预期的个股。国泰君安 **侯文浩**

高浓缩 玛卡
激情澎拜的享受
100克玛卡干片免费送
玛卡领先品牌,销售突破30万瓶,好评如潮!
自珍补堂的高浓缩玛卡精片去年上市以来,在市场掀起了一阵"激情玛卡抢购风",原料精选高寒山区黑玛咖,采用低温高速气流破壁技术,因纯度高,含量明确,更易人体吸收,是非常好的养生佳品,广受欢迎,仅2014年,销售突破近30万瓶,其中,购买者多以40岁以上男性居多,女人也不少。 规格:500mgx60片 QS:5301130101 35
全新升级上市,500元精品玛卡干片免费送
为了回馈新老客户对珍补堂玛卡的厚爱,特推出990元/10瓶玛卡精片的特惠活动,价格更实惠,同时免费赠送市场价值500元精品玛卡干片100克(数量有限,仅限100份/天)。

MACA译名玛卡或玛咖,往往只生长于土地肥沃的山区,种植一次后,土地要休养七年以上来恢复肥力,营养价值高,是非常好的养生佳品。
珍补堂玛卡精片:参考价:298元 促销价:99元/瓶
不是珍品,不入珍补堂 订购电话:021-51619511 ■电话订购 8:30-19:00 ■送货上门 ■货到付款

投资需做好风险控制

近期主板与创业板开启联袂上攻模式,创业板更是有突破天际之势,超过80倍的市盈率已全面进入"市梦率"的区间,"主板与创业板4000点会师"、"神创板"等言论更是甚嚣尘上。

毫无经验却跑步入场的新股民、低价股绝迹、300元股开始陆续出现、券商信息系统频频宕机、产业资本减持潮愈演愈烈,这些可以被称之为"泡沫"的现象都已经在重演。事实上,创业板早在2012年末就开启了它的牛市征程,时间跨度与998点到6124点相当,创业板综指其整体涨幅已超过300%,期间10倍股不胜枚举,如果此时笔者仍大唱创业板牛市来了,是难以说服自己的。

在牛市中傻子都会赚钱,此时此刻再做任何的行情分析似乎意义并不大,因为对于目前的行情而言,趋势的力量究竟有多强不得而知,没有人能够预测市场的拐点何时会出现,但是作为理性的投资人我们必须保持一份清醒,在人潮拥挤的场所,尽量呆在离出口比较近的位置,即在尽情享受牛市盛宴的同时,问问自己,万一再次发生类似去年12月9日期指跌停的情况,甚至行情由牛转熊,是否设定了备选方案让自己立于不败之地?只有懂得如何守住利润,才能逃出"牛市赚钱在熊市里亏回去"的轮回,才能在长期的投资生涯中收获成功。

对于近期因市场火爆被吸引入市的新股民来说,我们有必要提醒:如果不做好风险控制以及知识储备工作,仅靠一时的热情盲目参与股市投资,那么痛苦的"交学费"的过程将很难避免。 东方证券·东方赢家 **刘晨超**

本版观点仅供参考