

在反复挤压中寻找价值中枢

今天的市场从根本上说就是一个挤压泡沫的市场。无论是5月30日直接提高印花税对市场进行刚性挤压,还是此后清查资金、推进QDII和蓝筹股回归这类柔性挤压,其本质都是共同的:挤压市场泡沫。

挤压市场泡沫是一个既成的事实,我们只能平静地接受。问题是,我们要搞清楚挤压泡沫的本质是什么?在泡沫的挤压过程中,我们应当如何应对?

一、减少出错是今天投资者的首要任务。市场在以下四个方面不断诱使投资者出错:第一,在长达两年的牛市中,我们习惯了一路持股做多的思维方式;第二,在6月份的两轮震荡中,第一轮震幅高达900多点,第二轮也有500多点,这种宽幅震荡不断地诱惑着投资者进行短

线操作。但短线操作也不是那么容易,赢是赢一千、两千,但套就套五万、八万。第三,由于账户市值不断波动,投资者心态容易失去平衡。三千、五千的得失也许没什么,但动辄账户的起落就是数万甚至是数十万,在这种令人眼花的数字波动面前,想着是花花绿绿的钞票的得失,人是很难保持平常心的。第四,沽空博傻。先走解解套,后走解解套,市场玩起了博傻游戏。但博傻游戏的结果总是要博出一个傻瓜的。要想在这个市场成为赢家,在今天首先要做的就是少犯错误。这是全体投资者面对的共同问题。如何才能少犯错误呢?方法有很多,其一是减少操作,其二是缩小操作规模,其三是鸵鸟政策,不买也不卖。这需要投资者去总结和体会。总之,我想强调的是,泡沫挤压的过程是一个痛苦的

过程,也是一个不断逼着投资者出错了的过程。我们不要总是想着少损失一点或者是争取赚一点,所有的错都错在离市场太近。要想少犯错,甚至是不犯错,最好的办法就是离市场远一点。贴得太近,要想不犯错都难。

二、挤压泡沫的本质是释放市场风险。连续两年的上涨,在为投资者带来巨量财富的同时也积累了市场风险。这种风险总是要在一定的时间内以一定的方式来进行化解,你有一百个不愿意,但你必须接受这个铁律:风险是需要化解的。在风险化解过程中,市场的方方面面都是痛苦的,但反过来说,你也要清楚地认识到,因为风险化解了,所以市场反而更加健康了。

在对这个化解风险的过程做进一步的思考,我想应当注意以下两

点:其一,风险的释放不可能一蹴而就,它是一个持续的过程。具体地说,900点下跌之后不是风险已经彻底化解了,而是不会有500点的震荡,接着有300点的震荡,还有200点、100点的震荡等等。震荡总体是收敛的,但震荡的幅度也会有反弹。总之,对这个过程的持续性,我们一定要有所准备。所谓V形反转的想法,在今天看来既天真又不现实。其二,最困难的时刻已经过去。5月30日到6月5日,指数直落近千点,按1点代表15亿流通市值看,等于1.5万亿流通市值灰飞烟灭。这在今天看来简直是不可思议的。现在回顾这900点跌幅,我想最初的300点是应该跌的,最后的300点是不该跌的,中段的300点很可能就是市场寻求平衡的目标所指。 上证综研 郭勇斌

短线有止跌可能

本周市场进入了一个略显焦躁的等待期,一系列宏观数据提升了市场对宏观调控措施出台的预期,市场普遍认为政府还将出台一系列相关政策以抑制经济走向过热的可能,并对股市构成负面影响。股市继续大幅下挫,而个股的下跌尤其惊心动魄。当前估值已接近年初时的水平,显示大量套牢盘在恐慌情绪的支配下割肉离场,部分投资者心理趋于崩溃,权重股仍体现出一定的抗跌性,一定程度上缓和了大盘的跌幅。

从技术上看,上证综指跌破60日均线,但3600—3800点一线仍属成交密集区间,应能引发下跌抵抗行为,故短期跌幅未必会继续放大。成交量依然未见大幅放大,短线A股市场虽有止跌可能,但缺乏快速走高的动能。 港澳资讯 陈晓栋

守仓也需要勇气

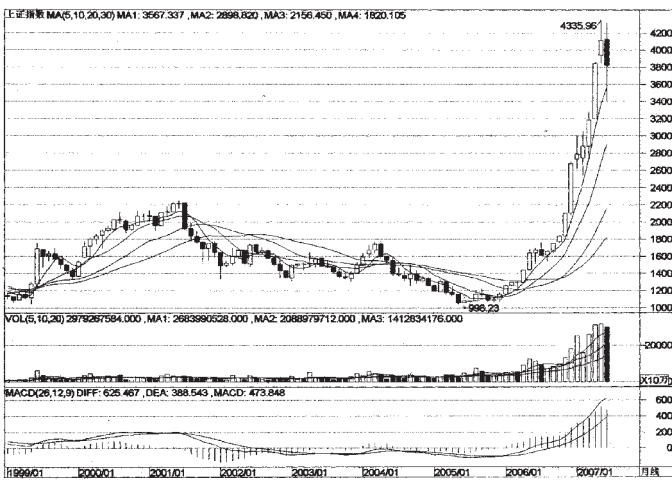
本周市场一波三折,在接触60天均线后曾有反弹,但力度和空间均有限,随后换挡下跌继续向下寻求支撑,周末盘中曾经一度击穿布林线的下轨线。一周股指的运行范围基本局限在中下轨间,市场观望气氛较为浓厚。

在整个交易过程中,最大的特点就是量能快速萎缩,至周末沪市仅成交1071亿元,为近期新低。一方面显示主动性杀跌动能明显减弱,同时也显示下档接盘也在犹豫和减少。与前期极为活跃相比较,个股表现欲望明显减弱。

本周下半周的转弱恰逢半年底,不乏部分主力调仓、换筹以达到

隐蔽真实交易行为和真实仓位的行为。但正是这一番折腾,使得6月股指步履艰难,拉出了上下影线均极长月震幅达到908点的宽幅震荡型月均线,结束了前面的月十阳线强势组合。这标志着月线图上的调整正式展开,近两年以来的牛市可能将面临着修复期。

但由于目前已处于第二次调整的探明支撑位后期,从调整的组合形态上来看,选择收敛性的概率仍较大,故从操作角度来看,在连续跌跌之后目前仍然持有仓位,而且此仓位较有价值或极为超跌的话,那么在此时刻应该是坚决守仓而不再是离场出局。益邦投资 潘敏立



■上证综合指数月K线图

B股恐慌下挫

继上周暴挫8.23%后,本周沪B指继续缩量急挫,尽管周二超跌反弹日涨幅超过5%,但周K线仍再次收出长阴,周跌幅高达7.79%,两周累计跌幅超过15.3%,投机风险持续释放。

而深B指日K线虽然阴多阳少,但周跌幅仍然超过2.8%,相比上周进一步放大。从周成交额看,深B股同比萎缩接近30%,沪B股同比萎缩超过20%。两市B指的价跌量缩,表明做空动力仍有待进一步释放。

近期国家调控政策的连续推出,以及市场赚钱效应丧失、赔钱效应的不断放大,已从根本上动摇了B指继续上涨的基础。这也预示着B股调整仍未结束,中期头部已基本形成,后市B指仍可能继续抵抗式下跌,其间伴随弱市反弹。在此背景下,笔者认为,对三线垃圾股来说,反弹减仓仍是理性投资者的明智选择。而对部分绩优成长股中逢低吸纳不失为明智之举。深圳智多盈 刘中学

股指宽幅震荡 个股开始分化

本周上证指数震荡回落,日K线两阳三阴,周K线是一根上影线为29点,下影线41点,实体为280点的长阴线,周成交金额为6383亿元,较上周萎缩三成。分析师认为:短期市场快速调整,风险犹存。

谢祖平:上证指数在上冲至4312点后出现明显的调整走势。消息面上,管理层查处违规资金力度未减,同时降低出口退税率也对不少出口型企业形成影响,此外如发行1.55万亿元特别国债等措施缓解国内资金流动性过剩的局面。值得注意的是,在价格上涨过程中利空因素容易被忽略,而在市场下跌过程中利空因素则会被放大,这是引发近日市场出现大幅调整的原因之一。从上证指数日K线上看,随着股指的回落K线

形态上初步有形成双头的迹象,而个股的分化也十分严重,虽然指数从高点以来的回落幅度只有10%左右,但是两市不少品种市值损失已经超过50%。故从操作上看,笔者认为投资者近期仍应防范指数进一步调整的风险。

许诚:本周股指宽幅震荡,个股跌幅普遍加大。此刻需要提醒投资者的是,证券市场无所谓牛市,也无所谓熊市,如果一定要对走势作出区分的话,就只有三种走势,上涨、横盘和下跌,而下跌就是下跌,绝对不要理解为所谓的回调,因为底只有一个,当严重高估的品种开始下跌时,抄底无异于徒手去接一把正在落下的刀。从目前情况来看,本轮买入即盈利的上涨势无疑已经过去,股指现正处于横盘震荡势之中,之

后则可能开始下跌势,这两个过程转换的主要特征是,个股经过了短期的齐涨共跌后开始出现分化,价值严重高估的品种持续下跌,而估值回归到合理区间,并且未来成长性良好的品种则重新开始随业绩增长稳健上行。

申健:本周大盘延续上周的跌势继续向下寻求支撑,虽然周五股指击穿60日均线,但预计这一位置短线仍有反复,将成为多空拉锯的焦点。从本周盘面个股表现看,基金重仓的蓝筹总体表现依旧稳定,而那些一个月内跌幅超过50%甚至60%的个股也有逐步回稳反弹的迹象,可以说后市继续杀跌的动能趋弱,如果没有进一步的政策面影响的话,大盘构筑筑底后反身向上的可能相对大。 万国测评

牛市中的中期调整

本周沪深股市大幅震荡,沪市综指百点以上的震荡已司空见惯,长阴长阳交替出现,不过是空头略占上风。自“5·30”以来,大盘明显进入了中期调整阶段,只是随后的反弹幅度之大超出笔者预料,但这更肯定了大盘是强势的论点。目前的震荡在预料之中,是笔者前期所说“阻尼震荡”中的第二波杀跌,其低点不可能低于3404点。

问题是大部分股票跌幅远远大于指数跌幅,当市场上充满亏钱效应的时候,恐慌气氛就出现了,甚至不少人已开始怀疑牛市是否结束。牛市的基石是人民币升值预期以及股改后大股东提升股权价值的动力,如果说现在汇率已无法再升值,或整体流通盘占总股本半数以上,那么笔者认为确实应该去质疑牛市是否能继续,可现在这种情况并未发生,牛市的基石仍然很稳固。

总体来看,现在的调整只是牛市中的一次中期调整,目前已进行过初步下跌和第一轮反弹,随后是一个震荡逐步收敛,成交逐步萎缩的过程。

当然,个股分化仍是残酷的事实。那些ST股、亏损股尽管已连续跌停,但恐怕离启动行情还为时很远。那些股价极高的基金重仓股由于前期涨幅远落后于大盘,出现补涨的概率很高。

天证投资 郑曼

本版观点仅供参考

社会法人股

历史遗留权属问题(已上市流通部分)
咨询: 13901710221
上海维克多企业顾问有限公司

上海国泰拍卖行有限责任公司
世界名表、珠宝玉器、高档礼品、杂件专场拍卖会

拍品大类

- 各款世界名表、收藏挂表、西洋座钟
- 低价裸钻、男女钻戒
- 超低价翡翠、白玉摆件、挂件;红、蓝宝石戒、挂件等
- 各类新旧收藏品
- 各类高档礼品

拍卖时间: 2007年7月8日(周日)下午1:30
展示时间: 2007年7月5、6、7日(9:00-17:00)(7月8日9:00-12:00)

拍卖地点: 西藏南路748号国泰展示厅
咨询电话: 53832002 63859898
拍卖预告: 下期民品拍卖会定于8月12日下午1:30

注: 翡翠玉器价格都低于市场批发价

注意事项: 参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并交付保证金500元。

=====
中国拍卖AAA级企业 上海市文明单位
公司地址: 黄浦区西藏南路748号 总机: 021-63859898
网 址: www.g-t.com.cn 传真: 021-63858300

上海鸿海商品拍卖有限公司

一、和田白玉、缅甸翡翠、钻石珠宝、名表、工艺精品礼品拍卖会
拍卖时间: 2007年7月7号(周六)下午1:30
预展时间: 2007年7月4日—7日 9:30—17:00
拍卖预展: 泰兴路399号2楼(或新闻路1001号进入)
咨询电话: 021-52132691 孟小姐

主要拍品内容
和田白玉、缅甸翡翠、西洋铜钟、世界名表、钻石珠宝、捷克器皿、牙雕摆件、紫砂名壶、旧藏瓷器、寿山石雕、红木家具、杂件、高档礼品洋酒、葡萄酒等。

二、房产拍卖会
受有关单位委托,本公司定于2007年7月7日(周六)下午1:00整在上海市泰兴路399号3楼(或新闻路1001号边门进入)举行房产拍卖会,标的如下:
1、江苏省镇江市中山西路火车站广场东侧商业楼,建面3718.62㎡;
2、上海市安化路200弄14号老花园洋房,建面413.10㎡,土地418㎡;
咨询电话:021-52132695 (0) 13918858353 余先生
咨询时间:自见报起至7月6日9:30-16:00预约实地看样
拍卖须知:参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并支付保证金,房产标的100万元,民品标的500元,以票据形式支付的应在拍卖前一天到账。

房产、设备、民品拍卖预告
本公司将于近期对以下标的进行拍卖,有意向者请垂询。
1、上海市公平路某假日酒店,建面约10000㎡。
2、生产EL平板显示器器件高精度印刷流水线。
3、工艺精品、礼品拍卖会定于2007年7月22日下午1:30
预展网址: www.sh-honghai.com

关于征收2006年度残疾人就业保障金的通告

根据市人大常委会1999年7月12日通过的《上海市实施〈中华人民共和国残疾人保障法〉办法》和2000年5月11日市人民政府颁布的《上海市残疾人分散安排就业办法》(市政府第82号令)的规定,本市辖区内的机关、社会团体、企业、事业单位(以下简称单位)均需按在职职工1.6%的比例安排残疾人就业。根据规定,本市残疾人劳动服务机构将对单位2006年度安排残疾人就业的情况进行审核、确定,对未达到比例的单位将征收2006年度残疾人就业保障金。各单位请携带《单位残疾职工名册》及新增残疾职工所持的《中华人民共和国残疾人证》原件、复印件以及《单位缴纳残疾人就业保障金通知书》于2007年7月1日至2007年7月31日(周六、周日休息)到参加社会保险所在区县残疾人劳动就业服务机构申报。逾期不申报的,作为无残疾人就业单位,将依法足额征收残疾人就业保障金。2007年8月根据申报结果,由社保经办机构依法征收残疾人就业保障金。

特此通告

上海市残疾人劳动服务中心
2007年6月