

# 2000点折返跑 且炒且谨慎

□本报记者 魏静

本周市场先跌后涨,沪指再度陷入了2000点的挣扎之中。持续的地量震荡一方面表明市场在2000点关口暂时达到了弱平衡的状态,另一方面也宣告了短期连续下跌风险的阶段解除,活跃资金也在尝试性进场。分析人士表示,在稳增长举措加码以及利空风险得到较大程度释放的背景下,市场逐步进入可操作阶段;不过,在经济下行警报尚未解除、各类信用风险又存在爆发风险的背景下,大盘反弹的空间将十分有限,投资者在参与短炒时还是要保留一定的谨慎态度。

## 2000点支撑奏效力度变弱

2014年以来,沪指曾尝试四次下破2000点整数关,不过市场总是虚惊一场,不断重复“一破即弹”的戏码,2000点关口最终还是未实质性失守。回顾年内的多次2000点折返跑,1月和3月的两次下破2000点都引发了逾百点的反弹行情;1月20日,沪指最低下探至1984.82点,而后于2月20日最高上冲至2177.98点的反弹高点;3月12日沪指再度下探至1974.38点的年内新低,而后于4月10日创出2146.67点的反弹高点。

不过,2000点持久战的消耗过大,据观察,大盘基本上每次击穿2000点后引发的反弹,均以断崖式下挫告终;而且,在经历长时间的磨底之后,市场在2000点附近折返跑的幅度也越来越窄。于是,4月底以来的两次超跌反弹明显不

如以往“高调”。4月29日,沪指盘中下探至1997.64点低点,而后虽然出现了一定幅度的弱反抽,但最高也就冲至5月13日2061.06的高点。此次,沪指仅用了5个交易日就下挫至2000点这一敏感位置,大盘虽然在2000点关口附近再度“起死回生”,但明显效应大大减弱。本周盘中,市场虽多次尝试向上冲高,但无奈卖压太重,指数很快就冲高回落退守至2000点关口附近。除此之外,成交量的持续地量徘徊,也给反弹埋下了些许阴影。本周沪市单日成交始终在500亿元左右徘徊,显示市场抄底的力量明显不足。

## 短炒虽相宜 谨慎不可弃

目前,市场依然处于预期的激烈博弈期,指数波动难免会令市场摸不准方向。接下来,经济数据、房地产市场的动态以及政策方面的动向,都会牵动市场神经,并在一定程度上放大市场的短期波动,因而投资者还是要且炒且谨慎。

首先,经济旺季不旺,中期经济下行的风险不得不防。最新公布的5月汇丰PMI初值虽创出5个月以来的新高,制造业显示微弱企稳的迹象,但这部分还是归因于近期的微刺激措施和融资成本的降低。中期来看,经济下行的风险依然存在,外需回暖的持续性也有待观察,而房地产市场大幅降温对整体经济的杀伤力,更是不容小觑。也就是说,短期的数据回暖,只能起到暂时稳定市场情绪的作用,但整体市场偏谨慎的基调很难得到实质性扭转,毕竟各类潜在的利空因素对市场预期已构成了

中期的压制。

其次,就政策层面而言,目前稳增长以及货币全面宽松的呼声又起。有分析人士指出6-8月份中央还将继续出台一系列的稳增长举措,且各级部门会出台相应的细则措施,尤其是对于新一轮外债扶持政策的支持。事实上,近来各类区域规划的进度确实在不断加快,稳增长预期不断升温。除此之外,本周坊间还传闻央行近期给国开行发放了3000亿元再贷款,或用于推进棚户改造。券商机构普遍认为,如果该传言属实,则可将其视为货币政策的显

## 深300收复10日均线

□本报记者 王威

本周沪综指围绕2000点整数关口震荡,沪深300指数也跟随沪综指呈现出先抑后扬走势。沪深300指数本周微涨0.11%,并于周五收复了10日均线,但成交量始终处于地量区间,显示资金追涨意愿不足。

本月初,沪深300跟随市场震荡下行,继周一、周二连续收出两根阴线后,周三受到银行和房地产行业的支撑开始企稳反弹,但由于整体市场上冲力量不足,周四曾冲高回落,收出一根长长的上影线。周五,在房地产调控松动消息的刺激下,指数一改前期弱势格局,震荡上行并最终收复了10日均线。

个股方面,本周万科A、招商银行、保利地产、中信证券对沪深300指数贡献度相对较

高,分别为1.04%、0.77%、0.58%和0.54%;而大华股份、海康威视、宇通客车和上海家化则对指数拖累较大,贡献度分别为-0.30%、-0.25%、-0.21%和-0.15%。与周五四大主力合约悉数上涨不同,本周IF1407合约大跌3.88%,而其他三只均以微涨报收,但涨幅均小于现指。

分析人士指出,本周沪深300成交额稳定处于400亿元以下,显示资金参与热情不高。而且从本周指数反弹缩量的表现来看,也说明市场对于指数企稳反弹的持续性仍然抱有怀疑态度。此外,虽然最新公布的汇丰PMI数据显示经济有企稳迹象,但当前经济下行因素并未完全消除,因此沪深300反弹的动能并不充足,后市预计仍将延续弱势震荡格局。

# 1.43亿元资金离场 成长蓝筹共吸金 市场现回暖迹象

□本报记者 徐伟平

昨日沪深股市震荡反弹,资金净流出额再度缩减。据Wind资讯统计,昨日沪深两市共有1.43亿元资金净流出,是本周净流出规模最小的一天,显示市场情绪出现好转。分析人士指出,在宏观经济数据好转、流动性短期无忧和新股发行节奏确立的背景下,成长军团和蓝筹阵营昨日均获得资金净流入,由此来看市场短期有望回暖。不过考虑到悲观情绪的扭转需要一个过程,这可能意味着市场反弹之路仍有波折。

## 1.43亿元资金离场

本周以来,大盘在守稳2000点大关的基础上开始小幅反弹。沪深股市昨日低开后,维持窄幅震荡,午后创业板指数率先发力,强势上攻,受此带动,主板指数也大幅上扬,市场上出现了难得的成长和蓝筹共升的景象。

截至昨日收盘,上证综指报收于2034.57点,上涨13.28点,涨幅为0.66%;深证成指报收于7240.92点,上涨57.24点,涨幅为0.80%。与之相比,小盘指数表现更为抢眼,中小板综指报收于6078.36点,上涨59.33点,涨幅为0.99%,创业板指数报收于1296.00点,上涨26.49点,涨幅为2.09%。不过沪深股市的成交额为1264.61亿元,量能并未放大,显示资金参与热情有限。

从资金流向来看,昨日沪深两市主力资金依然保持净流出格局,不过净流出规模降至一周最低。据Wind资讯统计,本周前四个交易日,沪深股市的资金净流出额分别为71.55亿元、26.15亿元、4.30亿元和9.28亿元,昨日A股净流出资金降至1.43亿元,为

全周最低。

昨日28个申万一级行业指数中涨多跌少,申万纺织服装指数成为唯一下跌的行业指数,具体跌幅为0.13%。申万计算机、房地产和传媒指数涨幅居前,分别上涨3.01%、2.20%和2.01%;与之相比,申万交通运输、钢铁和采掘指数涨幅较小,分别为0.23%、0.14%和0.04%。

行业资金流向方面,据Wind资讯统计,昨日28个申万一级行业板块中有6个实现资金净流入,分别为计算机、传媒、房地产、医药生物、通信和综合,其中计算机、传媒和房地产行业的资金净流入额最大,均超过3亿元,具体流入额分别为4.46亿元、3.96亿元和3.51亿元。在其余遭遇资金流出的22个行业板块中,有色金属、交通运输和化工板块的资金净流出额居前,分别为1.53亿元、1.78亿元和2.46亿元。

## 沪深两市资金净流入前十

证券代码	证券简称	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	净流入量(手)	资金流向占比(%)	开盘净流入资金(万元)	尾盘净流入资金(万元)
600832.SH	东方明珠	11,123.81	23.12	100,779	0.32	454.11	2,786.57
600048.SH	保利地产	7,727.14	10.66	153,142	0.14	596.55	1,066.90
300002.SZ	神州泰岳	7,397.60	13.65	59,685	0.82	497.68	762.11
002605.SZ	姚记扑克	6,435.46	14.53	20,276	3.66	6,107.77	267.14
000002.SZ	万科A	6,082.59	5.64	74,987	0.08	90.34	913.95
600690.SH	青岛海尔	5,791.75	21.85	39,819	0.15	137.26	108.56
002118.SZ	紫鑫药业	5,263.59	15.70	36,263	0.71	1,214.36	363.30
600371.SH	万向德农	5,108.94	16.77	29,912	1.46	796.59	1,021.47
000938.SZ	紫光股份	4,985.06	18.70	20,874	1.01	95.04	394.13
000024.SZ	招商地产	4,452.39	8.31	25,063	0.37	637.41	848.80

## 积极因素发酵 反弹行情可期

49.7,较4月终值48.1大幅回升,为近五个月以来的高点。其中,新订单指数回升到50以上,新出口订单为2010年11月以来高点,购入和产出价格指数双双回升,都说明稳增长政策的积极作用正在陆续显现。第二,货币政策边际宽松一直在推进当中。从公开市场操作、定向降准等都说明货币政策定向宽松稳步推进。第三,IPO预期在证监会引导下也出现了显著改善。5月19日,中国证监会召开会议,研究部署学习贯彻《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》的相关工作。中国证监会主席肖钢表示,要做好当前新股发行工作,稳定市场预期,从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。如果下半年只有100家企业IPO,按照均衡速度每周大约只有4家,较之前全年逾300家每个月将近60只的预期大幅改善。最后,财政政策和房地产政策积极信号也在进一步显现。李克强总理在21日召开的国务院常务会议上指出,要成倍扩大中央财政新兴产业创投引导资金规模,破解创新型中小企业融资难题,在今明年和“十三五”期间分步建设纳入规划的172项重大水利工程等说明稳增长政策在继续加码。此外,住建部多位人士确认,除北上广深之外,其他城市的限购政策可以自行调节,尤其是库存过大的地方,而房地产政策松绑

实际上也是稳增长政策的体现。

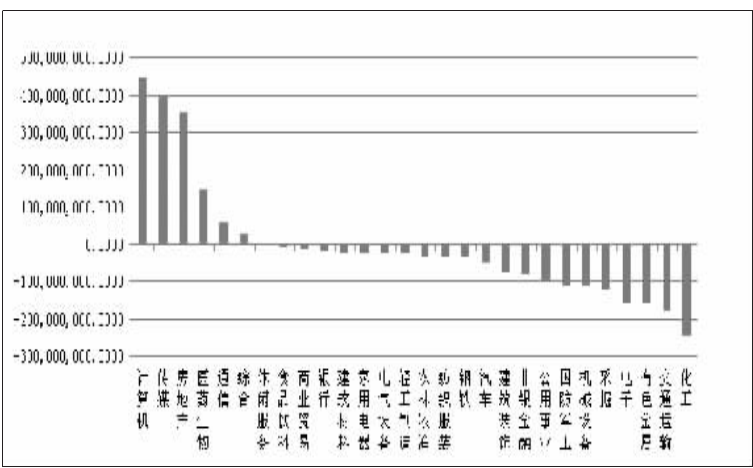
从市场盘面和技术走势来看,在上周冲高回落本周周一市场毫无意外地出现下破,沪综指盘中最低点1996点;周二在证监会关于年内IPO发行规模大幅缩减的利好消息背景下,市场反应却极为平淡,当天主要股指均高开低走收出一根小阴线,收盘仅微幅收涨;在此背景下,周三早盘的快速破位下行基本上符合预期,但沪综指在盘中最低下破至1991点之后出现绝地反击,收出一根带较长下影线的中阳线,且沪综指和沪深300指数收盘均站上5日均线;而周四的冲高回落则反映市场依然犹豫;周五沪综指在早盘反复震荡后收盘最终站上10日和20日均线,可见短线技术面正在发生微妙而积极的变化。综合本周市场表现,2000点政策底确实对市场的支撑作用较强,再结合市场面和政策面来看,未来某个时点出现一波小级别的反弹概率率已经越来越大。

但期指持仓数据透露出的信息依然悲观,这是由投资者的惯性做空心理占据主导。首先,整体净空持仓数量本周稳步走高,周内均运行在2.4万手之上,如果考虑到本周中金所公布主力席位持仓数据的合约仅有IF1406和IF1409,而前两周公布的相关数据包括三个合约的话,上述数据所透露的信息就更偏悲观

元正回购操作,期限28天,中标利率持平于4%。据Wind统计,本周公开市场到期资金合计1850亿元,央行周二、周四分别通过正回购操作回笼350亿元、300亿元,如无其他操作,本周将实现1200亿元资金投放,为今年春节后的最大单周净投放规模。这也是央行公开市场操作连续第二周净投放,上周净投放440亿元。由此来看,流动性短期无忧,市场出现难得反弹契机。此外,证监会本周表示6月到年底计划发行新股100只左右,低于市场预期,投资者悲观预期得以纠偏,市场有望迎来修复行情。

不过值得注意的是,即便昨日沪深股市,尤其是创业板指数大幅反弹,市场仍然出现资金离场的态势,显然投资者情绪仍偏谨慎,获利了结的心态仍浓。考虑到前期市场大幅下挫对于市场情绪的伤害较大,短期市场的悲观情绪扭转需要时间,大盘的反弹之路可能仍有波折。

## 行业资金净流入(出)金额



了。其次,传统三大空头主力席位净空持仓量位于高位,中信期货净空持仓已经接近2万手,基本上处在历史最高区域,而国泰君安和海通期货的净空持仓近期也维持高位,两者合计接近1万手,按历史经验来看,后市并不乐观。最后,主力合约IF1406周内均处于贴水态势,且贴水幅度均值在-13点上下,与前一段时间升贴水显现及贴水幅度相比,也显得较为悲观。虽然6月和7月是成份股集中分红季节,但全部合约均呈现贴水态势也反映出投资者的心态较为谨慎。

整体而言,虽然短期投资者谨慎心理依然挥之不去,但是考虑到基本面、政策面、流动性以及技术面均出现了进一步的边际改善,积极因素的累积效应近期有望逐步发酵,并最晚酝酿质变,6月中旬市场出现一波反弹的概率越来越大。当然,“蓝筹股反弹欠缺持续性和创业板调整不充分”这两个关键矛盾依然存在,这也决定了未来市场的反弹需要等待某个引爆市场一致预期和点燃做多热情的龙头概念板块的出现,投资者当前可以以低估值蓝筹股打底,逐步提升仓位。期指操作策略上,建议投资者近期适当转变空头思路,可考虑市场在无力因素冲击情况下快速下破带来的低吸机会。

## 创业板走出五连涨

周五,在计算机等板块的带动下,创业板指再度领涨大盘,以2.09%的涨幅报收1296点,成功跃上20日均线,距离1300点整数关口仅一步之遥。全周来看,“五连涨”的创业板无疑是表现最为亮眼的市场板块,周涨幅为5.67%,远超过主板和中小板。

昨日,创业板指早盘以1269.18点小幅低开,持续震荡红绿交替,不过午后情况大为不同,指数逐步企稳上扬的,最高触及1296.84点,最终报收1296.00点,几乎收于最高点。支撑创业板大幅上扬的主要因素,在于昨日计算机、传媒、通信、电子等板块的集体大涨,这些行业的涨幅分别为3.01%、2.01%、1.97%和0.94%,在所有申万一级行业中均涨幅居前。

个股方面,昨日创业板中共有318只个股实现上涨,仅有23只个股出现下跌。其中有9只个股涨停,共有25只个股的涨幅超过了5%,而下跌个股的跌幅均较小,其中大禹节水 and 银之杰分别以-3.50%和-3.19%居跌幅榜前两位。

近期受新股发行节奏和数量低于预期的影响,创业板供给压力有所缓解,因而在经历了三个月的连续回调后,创业板本周迎来难得的五连红,领涨沪深两市。短期来看,经过连续反抽之后,估值依然不低的创业板或有短线回调的风险;不过中长期来看,创业板的个股弹性和上攻动能均较强,行情依然有望反复演绎。在弱市的背景下,建议关注质优成长股。(张怡)

## 利好潮涌 计算机领涨

多方面利好近日蜂拥袭来,刺激计算机行业指数节节攀升,于本周后四个交易日连续突破5日、10日及20日均线压制,周涨幅达到6.83%,遥遥领先于其他行业,同期板块成交量也逐日提升。周五,计算机行业再度领涨,涨幅为3.01%;其中,网络安全、云计算等相关概念板块分别大涨5.55%和5.18%,活跃的成交带动了市场的人气。

个股方面,昨日计算机行业共有10只个股涨停,分别是浙大网新、新开普、中国软件、浪潮信息、创意信息、紫光股份、证通电子、北信源、金证股份、神州泰岳,还有多只个股涨幅超过5%。

消息面上,5月20日,中央国家机关政府采购中心发布通知,规定国内协议供货强制节能产品中,所有计算机产品不允许安装Windows 8操作系统;国家互联网信息办公室22日宣布,针对关系国家安全的信息技术产品,我国即将推出网络安全审查制度,市场普遍认为,随着上述措施的落实推进,云计算领域有望掀起国产化趋势。

此外,第六届中国云计算大会于5月20-23日在北京举行,华为、中移动等通信业巨头均表示要大力发展云计算业务。据估算,2013-2017年国内云计算市场年平均增长率高达26%,至2017年市场空间将达到372亿元。巨大的增量市场将明显振奋相关上市公司业绩。

分析人士表示,经过连续的回调后,当前云计算板块整体估值水平逐步趋于合理,在多方面利好的提振和良好发展预期的共同作用下,行业估值修复动能较强,预计后市行业仍有望迎来反复炒作。(叶涛)

## 房地产行业连续反弹

本周房地产板块呈现企稳反弹态势,且周四、周五两日涨幅均居于申万一级行业的前列。截至周五收盘,申万房地产行业指数周涨幅达2.77%。

继本周一、周二跌势逐渐放缓之后,地产板块自周三开始便呈现连续上攻态势,并突破多条均线压制。在本周板块企稳反弹的过程中,成交量也逐渐放大,周五的110.22亿元更是创下了5月以来的最高成交额。

据Wind资讯统计,本周地产板块涨多跌少,正常交易的134只成分股中,有95只实现上涨。其中,珠江控股、S舜元、廊坊发展、卧龙地产和金地集团涨幅居前,分别为25.35%、20.96%、20.72%、10.12%和9.26%,35只下跌的个股中,除了数源科技、三湘股份、华鑫股份、格力地产和美的控股跌幅较大外,其余个股跌幅均在3%以内。

日前有媒体报道,除北上广深之外,其他城市的限购政策可自行调节,尤其是库存过大的地方。23日这一消息进一步被确认,据报道,住建部权威人士表示限购令本身就是短期政策,在不影响市场预期、不会造成市场大幅波动的情况下,限购政策可以调整。这引发了市场对除了四大一线城市外的30多个城市的限购预期。

分析人士指出,目前地产行业景气度持续低迷,库存水平也一路走高,虽然上周央行关于首套房贷的窗口指导已经有部分银行表示将坚决执行,但“127号文”对非标资产加强监管对于地产行业资金链的打击影响更大,而且非一线城市放松限购政策何时推出及效果也仍待观察,建议投资者保持理性,不要急于介入。(王威)

本周部分申万一级行业市场表现						
代码	名称	昨日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今	
801750.SI	计算机(申万)	3.01%	6.83%	-0.49%	4.86%	
801760.SI	传媒(申万)	2.01%	3.59%	-1.67%	0.69%	
801770.SI	通信(申万)	1.97%	3.59%	-1.74%	5.54%	
801180.SI	房地产(申万)	2.20%	2.77%	-1.58%	0.36%	
801080.SI	电子(申万)	0.94%	2.01%	-1.91%	4.16%	
801730.SI	医药生物(申万)	0.96%	1.68%	-5.51%	-0.94%	
801150.SI	医药生物(申万)	1.04%	1.63%	-3.62%	-3.67%	
801160.SI	公用事业(申万)	0.53%	1.53%	-1.56%	-5.55%	
801880.SI	汽车(申万)	0.74%	1.35%	-2.65%	0.38%	
801210.SI	休闲服务(申万)	0.81%	1.31%	-1.87%	7.62%	
801230.SI	综合(申万)	0.94%	1.20%	-4.25%	5.43%	
801030.SI	化工(申万)	0.54%	1.05%	-5.05%	-4.59%	
801140.SI	轻工制造(申万)	0.75%	0.83%	-2.88%	3.96%	
801890.SI	机械(申万)	0.97%	0.77%	-4.76%	-5.53%	
801010.SI	农林牧渔(申万)	0.43%	0.74%	-1.57%	-11.18%	
801110.SI	家用电器(申万)	0.92%	0.61%	-5.08%	-9.24%	
801130.SI	纺织服装(申万)	-0.13%	0.53%	-4.25%	-3.34%	
801200.SI	商业贸易(申万)	0.52%	0.54%	-4.32%	-7.03%	

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。