

现在不是熊市



□长城证券 张勇

大盘上周经历年内最大周跌幅,上证综合指数一周跌幅高达6.35%,深圳成指跌幅更是达到了9.10%。由于遭遇到国内史上最严厉的房地产调控以及国际股市下跌双重打压,A股市场呈现出了瀑布式下跌,短期内迅速击穿年线以及2800、2700等整数关口。上周股指暴跌很大原因来自于信心的丧失导致止损交易,类似西方股市的程式交易,止损盘的涌出没有任何犹豫。连续五周的下跌在技术面看超跌非常严重,连续三个向下跳空缺口也令多空能量得以充分释放。目

前我们仍不能将现在的市场定义为熊市,无论是基本面还是资金面,调整仍然属于股市上升途中的中期调整。

首先,跌穿年线并不意味着熊市的到来,熊市需要基本面配合。从历次大熊市来看,无疑都具备以下特征:股指长期阴跌,投资者信心丧失,股市无人问津,毫无盈利机会,而背后的基本面因素—经济处于萧条期,上市公司业绩下滑。以最近的两次熊市2001年、2008年为例,2001年是由于网络科技泡沫破裂引发市场整体价值回归;而2008年熊市则是因为美国次贷危机引发全球经济衰退导致。目前的经济基本面处于回升速度偏快,

通胀预期抬头引发政策调控,明显属于主动降温,并非经济周期层面原因。目前股市的运行环境并非处于经济周期中的萧条期,因此不支持股市转入熊市。即使从技术面看,短时间内击穿年线也属正常,毕竟股市09年累计升幅过大,适当的调整也是正常的,只是短期跌幅过大引发了投资者的心理恐慌,造成熊市论升温。

第二,房地产调控政策基本告一段落,下一阶段进入观察期。从四月份国务院出台一系列房地产调控措施以来,政策对房地产行业保持高压态势。进入五月,全国各主要一线城市,都相继出台了地方调控政策,基本上按照中央政策划定范围上限执行,因此被市场认为是史上最严厉的调控措施,原本寄希望于地方政府政策通融的预期落空。从房地产市场对于政策回应程度看,房价并没有出现显著下跌,但是成交量已经大幅下滑。因此,作为量为价先的规律,房价下跌已经为时不远。从政策制定者角度看,为了防止矫枉过正,已经不宜继续出台调控措施。因为政策从出台到见效,存在一定的时滞,目前的地产调控政策已经进入到观察期,需要观察市场对于政策

能否做出相应的变化。如果下阶段房地产政策保持相对真空,地产股也将迎来喘息的机会,修复前期恐慌性引发的过度抛售。

针对五月份中下旬的市场走势,投资者已经没有必要过度恐慌。从年初至今,上证综合指数跌幅高达18%,成为全球主要股市中跌幅最大者。目前的估值水平已经处于偏低水平,政策利空效应已经大部分消化。从下跌空间看,去年2639点将对股市构成一定支撑,继续向下的空间极为有限。本轮下跌已经出现了三个跳空缺口,如果分别定义为转势、中继、衰竭的话,做空能量确实已经得到较大程度消化。

在大跌之后投资者应该认真梳理自己的投资思路,五月上旬的目标主要是避险,降低仓位。而五月中下旬的任务主要是选股、减亏。在具体操作策略上,节能减排、低碳将是近期投资热点。可以关注节能、环保、新能源相关领域个股。在超跌机会方面,虽然地产、银行、钢铁等股价超跌严重,但是由于政策影响,预计反弹高度有限,投资者仍应将重点放在政策支持产业。

2639点附近可能是底部构建区域

□西部证券 韩实

因欧元区主权债务危机持续恶化以及国内房地产行业的负面消息打击市场做多信心,市场再度大幅下跌,虽然在回补前期2803点跳空缺口后出现反弹,但由于人气不足和信心匮乏,市场选择继续向下,金融、地产及石化等权重股持续走软,成为市场快速下跌的主要因素。沪指连续第五周收低,并创近5个月以来的最大周跌幅,并为近19个月以来的最长连跌周数。

从经济运行趋势来看,“调结构”背景下的中国经济很难支撑市场走强,管理层近期的政策调控更多的表现出对经济过热迹象的担忧,市场走弱的根本原因在于对政策面和市场环境的悲观预期。

首先,房地产行业紧缩政策是管理层抑制经济过热的一个手段,其调控效应将从产业链上下游对行业逐步产生影响,这使与房地产相关的银行、钢铁、水泥、建材及关联的其它行业,也形成需求回落的不良预期。二季度经济增速回落成为必然,生产资料价格上涨以及物价的快速回升,不仅带来政策调控上的困惑,也将对上市公司的盈利预期产生明显削弱作用,而未来宏观政策调控的延续,会继续对市场构成总体性压制。因此以权重股为代表的受宏观紧缩政策影响最大的周期性行业股票,理所当然成为本轮行情调整最大领跌品种。

其次,欧洲的债务危机愈演愈烈,已经开始冲击全球资本市场,导致欧美股市均出现大幅下跌。虽然目前国际市场基于主权债务危机扩散的下跌,更多是由于避险情绪导致的资金流向变化所致,但其未来的演变趋势存在诸多的不确定性,市场担心希腊最终可能难

逃债务违约的噩运,并将拖累欧洲经济的复苏步伐。而美元作为避险工具持续上涨,导致原油及有色金属大宗商品价格的暴跌,带动有色金属、煤炭,包括石油等资源股成为做空的主要筹码。值得关注的是下周即将公布4月份经济数据,CPI数据有可能重新快速回升,市场通胀预期和政策调控预期或将进一步强化,短期继续震荡消化利空预期仍是主基调。

从技术面来看,大盘持续的大幅下跌使得技术指标完全恶化,尤其是对均线系统的破坏作用较为严重,大盘距离中短期均线太远,有修复回归的要求。大盘在快速下跌过程中形成三个跳空缺口,即4月19日3121-3096向下跳空缺口、4月27日2965-2962向下跳空缺口和5月7日2735-2732向下跳空缺口,周五的跳空缺口是本轮下跌的第三个跳空缺口,有望成为衰竭性的缺口,预示着短期快速杀跌动力将开始有所缓解,从缺口理论来讲,调整已经开始接近尾声,虽然从目前趋势看,下周初仍有惯性下跌的要求,但底部并不仅仅是一个点位,而是一个区间,目前的大盘可以说是位于底部区间之内,即使目前的低点不是底部,也距离底部不远了,预计大盘在2639点附近,底部构筑的特征将会逐步清晰,后半周有望出现较强的技术反弹,但结构性行情仍是市场运行趋势的主要特征。

综合来看,目前市场的各种利空因素和市场预期正处在放大发酵阶段,利空的集中释放无疑会导致大盘加速赶底,受此影响,市场的恐慌情绪将会蔓延,非理性的杀跌将扭曲市场的估值水平,这也是大盘即将见底的征兆之一,按照历史经验,这种估值扭曲往往表现为短期行情特征,在宏观政策出现见底信号或国际市场环境逐渐平稳后,市场必然将通过价值回归来纠正因大跌所带来的估值扭曲。从中长线投资角度,市场目前已经进入到一个较佳建仓时期,就未来市场热点选择来看,我们相信低碳经济、高科技产业对中国经济增长的巨大影响力,科技创新、三网合一、新能源、低碳、环保有望成为未来改变我国经济增长结构的行业而受到政策支持,形成区别于传统消费的新的创新型消费需求,从而改变原有传统消费习惯、消费模式和消费需求,成为我国经济增长模式转变的核心推动力。相关行业和公司将在结构性行情特征下出现较多的交易机会,是贯穿2010年全年的主题投资方向,品种选择上应重点关注行业上游公司,在大盘出现下跌走势过程中,可重点关注逢低吸纳。

东证期货·一流衍生产品投资服务提供商

2010年,决战财富与智慧之巅!

虎年期市,风云再起。东证期货组织的全国期货实盘大赛即将开赛,奖金丰厚,深度挖掘民间智慧,实盘实战真刀真枪,寻找中国罗杰斯、巴菲特! 你能否运筹帷幄,棋高一招? 你能否以智慧赢得大奖? 大赛现已开始,带上你的雄心和智慧,抓紧最后报名机会,来吧!

报名方式: 1.电话咨询及报名:95503*期货
2.网络咨询及报名:www.dzqh.com.cn
3.可到全国东证期货营业部及东方证券营业部咨询报名

上海东证期货有限公司
SHANGHAI DZ FUTURE CO., LTD.

东证热线:95503 东证在线:www.dzqh.com.cn



短期杀跌动能将会减弱

□海通股指期货联合研究中心 姚欣昊 王娟

欧元区主权债务危机恶化加剧了国内的悲观气氛,沪深300现指上周不断刷新年内低点。道指的溃败起到了推波助澜的作用,现指单周跌幅达到了惊人的7.52%,至此,现指已经连续5周下跌。期指主力1005合约与现指相呼应,不断刷新上市以来的低点,单周跌幅达6.74%,实现四周连阴。上周四,1005合约失守3000点一线的支撑,进入了2时代;周五,1005合约成交量再创新高。

5月的第一周股指期货各合约下跌幅度小于沪深300指数,基差始终维持高位,因而出现非常多的期现套利机会。由于主力合约IF1005到期天数的减少,其期现套利年化收益率连创期指上市以来新高,始终领先于其他各合约,四个交易日日内期现套利年化收益率的最大值分别为34.95%、60.43%、61.73%和68.97%,每日持有到期收益率最大值都在2%之上。周二到周四IF1005的套利收益曲线呈光滑状,似乎可以得出套利者在减少的结论,不过恰恰相反的是180ETF成交量在这三天内亦连创新高,套利者的数量实际上是在增加的。理论上讲,大量套利者入场必然带来沉重的期指卖压,从而迫使基差减小,但是当前的期指市场投机味道过于浓厚,做多投机

者的力量超过了卖压,导致基差无法回复到理性点位。将来机构如果被允许进场套利的話,其动用庞大的资金量套利所形成的卖压将很难被投机者抵御住,套利机会就会迅速消失,所以套利者应当抓住近期机构尚未进场的极好机会。上周IF1006、IF1009和IF1012的期现套利年化收益率分别维持在20%、10%和8%左右,其中IF1006的流动性较好,由于IF1005临近到期交割,本周如果出现1005合约基差缩小的情况,套利者可以关注一下06合约的套利机会。

上周跨期套利的机会不多,仅卖IF1012买IF1005和卖IF1009买IF1005这两对组合具有跨期套利的机会,年化收益率维持在5%左右。前期开的这两组跨期套利仓可以选择获利出局,也可以选择等待并在资金上作好将IF1005到期转现的准备。

沪深300现指的本轮下跌不见强势反弹,可见其弱势。虽然现指跌破了布林通道的下轨,短期杀跌动能将会减弱,但是悲观绝望情绪弥漫市场,目前还不宜盲目抢反弹。而且,统计局将于本周二公布4月份主要宏观经济数据,央行也将于本周一公布4月份的金融统计数据报告,市场仍将趋于谨慎。上周五,现指暂时在2009年9月2日的低点2813一线得到支撑,后市继续关注该支撑位的有效性。短线资金暂时持币观望。1005合约趋势性空单可以继续持有。

主力资金杀“回马枪”?

□本报记者 周文洲

上周市场继续呈现出快速跳水的格局,两市创140个月以来最大跌幅,沪指跌破2700点。不过,在指数暴跌的过程中,板块资金流向显示主力资金已经有逐渐回流的迹象。

上周市场受到国内外利空因素影响,股指再度大幅下挫,沪指全周大跌6.35%,深成指大跌9.10%,沪深两市周跌幅均为14个月以来的最大。在股指暴跌的过程中,两市成交量出现明显缩水,沪市全周成交4237.19亿元,而深市成交量为3143.74亿元,两市日均成交量下降到1800亿元左右水平。据金融界《快赢》(QUICKWIN)分类账户统计,上周沪市主力成交3141.60亿元,其中流入金额1556.59亿元,流出1585.01亿元,净流出资金28.43亿元;而散户成交1085.66亿元,其中流入金额555.91亿元,流出529.75亿元,净流入资金26.16亿元。深市主力成交金额为1306.26亿元,其中流入637.02亿元,流出669.24亿元,净流出32.22亿元;散户成交总额为1830.73亿元,其中流入909.38亿元、流出921.35亿元,净流出资金11.96亿元。

上周大盘最为明显的特征是在股指暴跌的情况下,主力资金净流出量大幅缩小,这与此前几周的市场整体成交特点有着非常明显的区别。对于这样的市场特点,有分析人士指出,虽然市场在不断的利空打压下呈现出极快的下跌,但很明显主力们在下跌中非常“冷静”,甚至不排除部分主力资金正

在尝试性的流入部分超跌板块和个股。从这个角度上来说,虽然当前A股市场内外都不稳定,但经过了前期恐慌性的下跌后,后市只要出现合适的契机,超跌反弹的可能性较大。

从行业板块资金流向来看,据金融界《快赢》(QUICKWIN)数据显示,上周主力资金净流入的行业有券商、有色金属、纺织服装、医药和运输物流,分别净流入13.86亿元、10.64亿元、4.97亿元、4.51亿元和4.02亿元;而主力资金净流出的板块有房地产业、化工化纤、通信、汽车类和钢铁,分别净流出10.99亿元、8.28亿元、8.23亿元、6.94亿元和5.66亿元。从概念板块资金流向来看,主力资金净流入较多的有新能源、稀缺资源、股指期货、新疆振兴和农业龙头等概念股,分别净流入16.34亿元、13.03亿元、12.95亿元、5.23亿元和4.83亿元。资金净流出较多的有3G、ST股、网络游戏和航天军工等概念股,分别净流出8.64亿元、7.94亿元、5.58亿元、4.11亿元和3.25亿元。

值得注意的是,上周在市场暴跌的情况下,板块资金出现了一定的回流迹象。对于这样的板块资金流向,有业内人士分析,上周市场板块资金流向主要有以下特点:第一,暴跌之下出现主力资金净流入的板块明显增多,且资金净流入的量不小。同时,出现资金净流出的板块数量减少,而且资金净流出的量比起前期明显缩水。第二,金融板块出现了明显的资金净流入,表达了主力资金希望大盘企稳的心理状态。



截止到5月7日晚上20点,共有10672人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	17.0%	1810
震荡	10.8%	1157
下跌	72.2%	7705

目前仓位状况 (加权平均仓位:45.6%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	25.5%	2720
75%左右	7.1%	760
50%左右	5.9%	630
25%左右	47.3%	5050
空仓(0%)	14.2%	1512

常用技术分析指标数值表 (2010年5月7日)

技术指标		上证				沪深300				深证			
		日	周	日	周	日	周	日	周	日	周	日	周
移动平均线	MA(5)	2708.22	2963.64	2971.37	3165.93	10739.20	11596.76						
	MA(10)	2862.09	3014.81	3048.47	3229.88	11088.71	11985.58						
	MA(20)	2975.54	3061.40	3117.48	3295.51	11624.77	12384.21						
	MA(30)	3022.73	3084.69	3235.43	3341.43	11922.61	12574.76						
	MA(50)	3033.23	3036.31	3251.53	3283.46	12090.21	12271.82						
	MA(60)	3024.58	2936.08	3243.85	3164.25	12096.57	11775.87						
乖离率	BIAS(12)	3079.79	2689.59	3318.52	2835.93	12497.58	10284.21						
	MA(100)	3108.62	2933.72	3361.94	3099.76	12680.00	11076.58						
	MA(250)	3027.98	2708.91	3272.93	2663.36	12230.73	9132.57						
	BIAS(6)	-4.33	-10.27	-5.00	-11.52	-6.18	-13.95						
	BIAS(12)	-6.91	-10.93	-7.80	-12.34	-9.38	-15.79						
	MA(12,26)	-83.09	-24.97	-98.50	-40.04	-459.74	-234.74						
MACD线	DIF(9)	-82.95	14.47	-63.34	7.54	-318.17	11.04						
	DEA(9)												
相对强弱指标	RSI(6)	10.62	16.94	9.60	16.86	6.42	14.74						
	RSI(12)	18.47	31.82	18.21	31.20	14.82	28.66						
慢速随机指标	%K(9,3)	15.26	44.15	14.28	41.77	12.78	36.85						
	%D(3)	16.79	51.10	15.98	48.44	14.55	42.09						

技术指标		上证				沪深300				深证			
		日	周	日	周	日	周	日	周	日	周	日	周
心理线	PSY(12)	25.00	33.33	25.00	33.33	16.67	33.33						
	MA(6)	20.83	36.11	20.83	36.11	13.89	33.33						
动向指标 (DMI)	+DI(7)	3.75	9.82	3.10	10.00	2.13	8.43						
	-DI(7)	45.40	47.31	48.11	46.82	54.04	49.48						
	ADX	62.84	30.05	66.17	30.40	72.49	37.72						
	ADXR	50.74	26.30	51.85	27.54	55.18	34.93						
人气指标	BR(26)	62.52	150.43	65.64	142.06	61.84	133.65						
	AR(26)	96.90	148.51	100.65	136.99	92.43	130.62						
威廉指数	%W(10)	93.55	95.62	95.18	96.83	96.79	98.00						
	%W(20)	95.62	96.52	96.70	97.56	97.83	98.58						
随机指标	%K(9,3)	11.91	28.74	10.59	26.95	8.93	23.44						
	%D(3)	15.26	44.15	14.28	41.77	12.78	36.85						
	%J(3)	5.21	-2.06	3.19	-2.71	1.24	-3.39						
动量指标	MOM(12)	-291.15	-251.02	-336.58	-316.30	-1392.55	-1770.71						
	MA(6)	-287.16	-129.74	-329.87	-170.83	-1381.82	-1021.73						
超买超卖指标	ROC(12)	-9.77	-8.54	-10.61	-10.03	-12.07	-14.86						

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。