



“牛头”未现 “熊”又出没

两次“高开低走”已摧毁A股生命线

□本报记者 贺辉红

28日上证综指收出五连阴。在周一跌破短线支撑位之后,市场一路杀跌。其中,周三和周四的走势更让人不寒而栗,这两天市场都是高开,但随后便掉头向下,快速杀跌。周四,上证指数更是一举击穿60天生命线并击穿2900点,可以说彻底摧毁了多头的心理防线。从技术上看,上证指数还未考验中期支撑位,但深成指已经击穿去年7月初反弹以来的趋势线,中小板和创业板的跌势则更凶猛。在资金面趋紧预期进一步强化、国际市场依然不稳定的情况下,未来上证指数可能要考虑中期趋势线支撑。

两次始料不及的杀跌

本周三,两市高开,银行股表现较为坚挺,一些题材股也依然活跃,市场有一种跃跃欲试要向上修

复的气氛。不过,很快就遭到打压,一些前期活跃的股票开始大幅杀跌。其中,中小板和创业板个股跌幅尤其惨重,大盘股难以独立支撑市场。当日下午两点后,上证B股指数快速跳水,A股市场因此受到惊吓,也随之跳水,上证指数最多时跌去30点,尾市略有收回。

本周四,美国股市隔夜大涨至近三年的高点,美联储表示延续宽松的货币政策,连主权评级被下调至负面的日本股市依然表现坚挺。A股市场早上顺势高开,上证指数一度上冲26个点,随后一路杀跌至尾盘。期间,甚至很难见到抢反弹的波段出现。收市,上证指数下跌38.37点,深成指更是大跌超过200点。此时,经过大跌的B股指数反而慢慢走稳。

从市场下跌的原因来看,不外乎几个预期。随着市场的下跌,看空的机构逐渐增多,通胀高企、短期资金利率上升,依然是重要理由。而中观层面上,中小板、创业板上市公司业绩低于预期,成长性未能体现,被当成中小股杀跌的理由。当然,还有一些市场传闻,如银监会出台上调资本充足率指标、五一前后将大幅加息,更严厉的房地产调控措施将再度出台,此外还有人民币一次性升值等。

分析人士认为,无论是出于何种原因,这两波杀跌对市场心态的影响都极大。首先,“高开低走”这种走势会令很多人陷入“抄底-斩仓”的恶性循环,最后退出这个市场;其次,60日均线往往被视为市场的生命线,这条线或被击穿,市场的人气也会很快消散。

2750-2800点之间或获支撑

市场跌跌不休,让人嗅到一丝要崩盘的味道。那么,这个市场会调整到什么位置,调整到何时呢?

从上证指数的表现来看,目前最需要考验的是上升趋势线。这条线是去年七月反弹以来形成的。如果市场还保持在上升通道中,应该会在2800点附近迎来一波反弹。而在附近还有一个支撑位,那就是“二分之一”理论推导出的2750点。因此,在2750至2800点区间可能会形成一个强支撑。

那么,基本面是否支持这一结论呢?可分短期和长期来看,首先从估值情况来看,目前A股的市盈率(整体法,剔除负值)大概在16倍左右,离历史最低并不远。而其中的高估值部分大多是中小板和创业板的股票,如今这两个板块的股票泥沙俱下,会让市场的整体估值快速回到历史低位水平,这并不需要整个市场下跌多少。其次,从市场结构来看,目前一些金融股已经跌无可跌,而如果加息对银行股并不构成重大利空,对保险股则是

实质性利好;最后,如今通胀预期强烈,上游企业势必仍将大幅受益,而这些企业大部分都是A股市场的中坚力量。

长期来看,美国的货币政策将影响全球流动性格局。美国即将退出第二轮量化宽松政策,盖特纳也强调要保持“强势美元”。但美国的货币政策仍以宽松为主,因而美元仍具备抗通胀功能。但如果美国加息,美元上涨,新兴市场可能会受到冲击。对中国而言,却又可能是利好,因为这可能会使大宗商品价格下调,中国的通胀压力会快速下降,接下来的宏观调控也会缓和。当然,这些都是只是预期,并不具备决定意义。但只要美国吹风,国内就会有反应,近日十年期国债到期收益率再度降至3.88%水平就是一种写照。目前股市表现不好,或许还是跟太多利空传闻有关。

业绩下滑隐忧变现实 流动性拐点隐现 A股或迎来最艰难时刻

□本报记者 陈光

当前,A股正在遭遇一连串的考验,业绩增长能力被质疑的中小板、创业板持续领跌,而紧缩政策依然没有放松的迹象,市场还在继续走低。在很多分析人士看来,5、6月份都堪称今年最艰难的时刻,通胀最高、政策最紧,而市场也可能是最艰难的时候。

业绩地雷绊倒市场脚步

最近市场的走弱可能只是开始,5、6月情况将更复杂”,一位券商资管投资经理告诉记者,公募基金目前的平均仓位已超过85%,高的已经超过90%,处于历史较高位置,公募仓位高了,我们心里就发虚。”这位投资经理指出,历史上公募基金仓位较高时市场往往面临调整。

基金仓位高可能只是个玩笑,但上市公司业绩低于预期则是现实的问题。斯达克总经理黎仕禹便把近期股市大跌的原因归结于4月经济数据和绩差上市公司年报的集中披露。

兴业证券客户资产管理部总经理助理、资深投资经理朱烈认为,从短期披露的信息来看,上市公司业绩明显低于预期。

淡水泉投资管理公司总经理赵军也认为,企业的盈利情况正在变差。调研显示,中国的微观经济活动有虚弱的迹象,一些企业的资金面偏紧。如果宏观政策还保持这样的偏紧态势,将会影响到相关产业。目前市场上对企业的盈利预期,有过分乐观的嫌疑。”

过分乐观的预测正在被逐渐修正,国泰基金便提示一季度里屡现“地雷”,近期市场屡现一季报地雷,说明市场已由前期恶炒主题概念忽视业绩转为对业绩的高度关注,从而加剧了高估值品种的调整压力。

根据wind数据,截至4月27日公布一季报的449家中小板公司中,113家归属母公司股东净利润同比出现负增长,其中16家公司同比下跌超过100%,19家公司净利润同比下滑超过50%。

流动性拐点逼近

在流动性方面也出现一些争议。赵军就认为,目前的流动性并不值得过于担心,从二级市场的资金面来看,全社会资金总量经过三年多的投放,依然非常充裕。据我们的观察,股市资金总量并没有明显的流出,甚至一些微观个体有少些资金流入的状态。”

但也有分析人士认为,今年以来紧缩政策不断,虽然流动性确实较为宽松,但由松变紧的拐点可能就要到来。

上海一位私募基金经理告诉记者,今年数次上调存准率并未削减流动性增加势头,原因之一,一季度外贸出现7年来的第一次逆差,扣除汇率因素,外汇储备增加1400亿美元,第二,去年发的央票今年到期量巨大,两因素一起将紧缩效果对冲了,但首先政策还会继续紧,其二央票到期效果兑现,未来很可能出现流动性拐点。”

事实上,在年初的一些经济预测中,5、6月份都被理解为最艰难的时刻。原因正是一方面通胀此时处在高点,另一方面紧缩政策的渐次累加效果也开始体现。

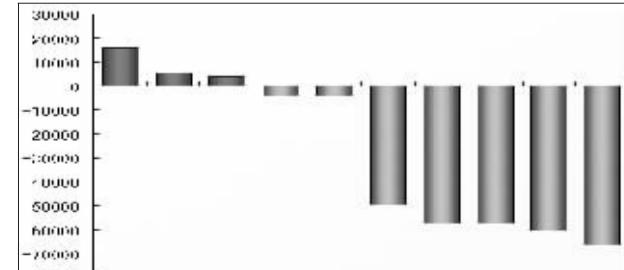
黎仕禹对未来市场看法略显悲观,他认为,二季度经济数据或达到顶点,通胀的情况或继续恶化,故不看好二季度市场表现。黎仕禹表示,目前市场的下跌仍然是局部风险的释放,系统性下跌的可能性不大,下半年的机会比上半年会好,仍看好低估值大蓝筹股。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

代码	名称	收盘价(元)	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净额(亿元)	涨幅
601318	中国平安	52.12	14966.219	142975.25	5607.64	0.09%
600707	所罗门	7.18	26375.90	21289.41	5087.48	6.69%
601288	农业银行	2.06	89453.74	84957.39	4496.35	2.07%
600038	上海大夏	8.65	17730.69	13232.27	4477.90	10.05%
601398	招商银行	4.59	27392.10	23076.91	4315.19	1.10%
600036	招行银行	14.68	91366.29	87852.13	3514.08	0.89%
601998	中行银行	5.71	12033.01	8380.58	3452.42	0.00%
601601	中国太保	24.00	61884.47	58567.67	3316.80	2.00%
601328	交通银行	6.03	54802.42	51586.97	3215.45	1.17%
601169	北京银行	12.06	54071.73	51093.20	2978.53	1.09%

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



资金延续净流出态势

4月28日,上证指数高开低走,最终以2887.04点报收,全日下跌1.31%,2900点宣告失守;深成指收于12149.25点,下跌1.70%。截至4月28日收盘,大盘已连续五个交易日下跌,其K线呈现五连阴,弱势特征十分明显。另外,当日中小板综指和创业板综指分别大跌2.92%和3.66%,表现更为疲弱。成交量方面,当天沪市总成交1157.90亿元,深市成交789.03亿元,两市合计成交1946.93亿元。

从资金流向来看,沪深主力资金均呈现净流出的状态。据大智慧统计,周四沪市A股资金净流出46.41亿元,沪市B股资金净流入189.56万元,深市A股资金净流出25.63亿元,深市B股资金净流出900.42万元,两市资金合计净流出72.11亿元。在众多行业板块之中,房地产、机械和有色金属行业资金净流出金额最多,达到6.63亿元。同时,机械和有色金属行业资金净流出金额则分别为6.00亿元和5.74亿元。与此形成对照的是,银行、商业连锁和保险行业周四则呈现资金净流入,其净流入金额分别为1.62亿元、0.56亿元和0.40亿元。(孙见友)

夹缝中的港股左右为难

□香港智信社

111只个股的跌幅超过5%。创业板指数98只正常交易的成分股中,有94只下跌,跌幅超过5%的有28只。

分析人士指出,业绩“变脸”、高管套现和IPO提速是创业板大幅下跌的主要原因。一些上市公司一季度业绩已经出现“变脸”,随着货币紧缩政策的滞后效应逐渐显现,二季度业绩更加不容乐观。缺乏了业绩高增长的土壤,创业板中小板的高估值风险一触即发。未来创业板“挤泡沫”将是一个长期过程,目前创业板的调整可能仍未到位。(李波)

恒生指数连续两个交易日高开低走,最终收报23805.63点,跌幅0.37%;大市成交略微放大,共成交776亿港元。中资股则成为做空主力,恒生指数与国企指数跌幅分别达0.92%和0.98%。

从盘面上看,刚刚公布的首季业绩的中石油与中海油成为领跌主力,二者跌幅分别达到3.1%和2%,位居恒指成分股跌幅榜第一和第四位。中石油的下跌主要缘于季报低于预期,高油价

令其炼油业务亏损;至于中海油,投资者普遍认为国际油价继续向上的空间不大,毕竟利比亚局势陷入僵局。而在全球经济方面,无论是新兴经济体还是发达国家均出现了增速放缓的趋势,因此,前期累积较高涨幅的中海油借势回吐也在所难免。

对于上述两只油企的业绩,高盛发表报告表示,中石油首季纯利及经营利润分别占该行全年预测的23%及24%,较预期低,归因于高原油成本令炼油业务亏损。油气产量大致符合高盛及公司目标,实现平均油价较预期高3%,天然气价格则低过预期1%,故维持该股“沽售”评级。

至于中海油,高盛表示,公司首季油气收入及总产量相当于该行全年估算的26%及23.5%;实现油、气价较预期高1%及2%。随着近期项目投产及开发,相信今年产量可以达标,故维持其“买入”的评级。

近一周以来,欧美股市连

创新高,而内地A股则重回跌势,处于夹缝中的港股可谓左右为难,恒生指数呈现围绕24000点震荡格局。至于港股后市走向,还要视A股及美股走向而定。A股方面并不乐观,与其将“五连阴”走势归结为各种利空传闻,不如关注一下下一季度经济及企业盈利表现,如果基本面向下拐点确立,那么,无论是通胀继续高企还是反转向下,按照历史经验,A股都将面临中期熊市。

而在美股方面,投资者仍可按照牛市思维来操作,QE3推出的概率虽然很小,但QE2也并没有退出,美联储仍将利用到期资金来继续购买国债,其资产负债表不会缩减,伯南克对于通胀似乎不屑一顾,房地产市场和就业市场才是其真正的顾虑。从这个逻辑看,美元仍将中期走弱,美股仍有向上空间。因此,对于港股来说,今后一段时间的走向将较为纠结,做出方向选择的前提将是A股或者美股任何一方出现转势。

创业板调整或仍未到位

本周四大盘继续高开低走,连续第五个交易日下跌,收盘更是跌破2900点。创业板继续成为下跌的重灾区,再度刷新阶段新低;中小板也继续跑输大盘,多只个股跌停。

截至28日收盘,中小板综指下跌2.92%,报收6642.67点;创业板指数下跌4.07%,报收904.15点,创下去年11月13日以来最大单日跌幅,并再度刷新半年以来的新低。

当日个股跌势惨烈。中小板综指544只正常交易的成分股中,有499只下跌,

多头暂企稳 商品现反弹

连连败退的多头终于出现站稳脚跟的迹象。本周四国内商品期市多数品种实现反弹,其中PVC更是以2.25%的涨幅居首;郑棉则惯性下挫,全天跌幅达1.45%。

有色金属一段时期以来持续下跌,沪铜一度跌破7万元关口支撑。28日基本金属期货价格整体小幅上涨,但反弹高度受限。一方面,日内股市表现拖累金属反弹;另一方面,加息等货币紧缩预期继续打击金属市场。

28日,期市总成交量突然增量115.9万余手至899.2万余手,而持仓量