

延续区间震荡 等待政策明朗

□华泰证券 张力

近期大盘已在2700点附近震荡多次,进入到一个新的震荡筑底区间,短期市场持股心态渐趋稳定。一方面,2661点附近是机构投资者的成本密集成交区,应该有较强的支撑。另一方面,2780点上方已解解套盘的密集成交区,投资者不敢自涨。因此,短线大盘将继续在2661-2780点区间震荡,等待形

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2650-2730点 |
| 下周热点 | 次新股 |
| 下周焦点 | 无 |

探底过程尚未结束

□财通证券 陈健

本周大盘先扬后抑,总体趋势依旧处在反复寻底的过程中。

基本面上,由于5月份PMI显示企业已开始去库存进程,预计下周公布的5月份各项经济数据将难现惊喜,基本面对市场的支持力度有限。根据经验,企业主动去库存往往会伴随着产品价格的下跌,目前就连供需较好的

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2580-2730点 |
| 下周热点 | 两类“黏合体” |
| 下周焦点 | 宏观数据、货币政策 |

双针探底后或有弱反弹

□华安证券 张广宏

本周市场先扬后抑。前三日大盘出现反弹,股指渐次走高,但反弹力度逐日递减。B股的暴跌以及对周末加息的“恐慌”预期,使得周四A股一片惨淡,沪指大跌47点收盘,完全吞噬前三天的反弹。周五大盘低开低走,两点之后多方发力,大盘艰难翻红,近六个交易日终于形成双针探底的态势。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2600-2800点 |
| 下周热点 | 抗通胀概念 |
| 下周焦点 | 货币政策、经济数据 |

静待政策“靴子”落地

□光大证券 曾宪利

本周股指在经历了三连小阳后继续震荡回落寻底,显示在加息预期、经济回落等压力下,投资者做多热情并不显著,国际板推出的加速和美国对中国概念股的清查,引发了B股的调整,A股市场仍需等待政策因素推动。

5月份CPI公布的时间在下周二,由于端午节假期加息的预期并未出现,在全国大面积旱情、猪肉价格上涨、每两月一次的加息窗口来临等多方面因

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2630-2800点 |
| 下周热点 | 矿业重组 |
| 下周焦点 | 宏观数据 |

探底成功 反弹可期

□西南证券 张刚

本周大盘震荡剧烈,上证指数前半周一度冲高至2754点,后半周受到B股重挫的拖累,引发市场恐慌性抛售,周五最低下探至此轮调整新低2672点后止跌回升,但市场观望气氛浓厚,日成交金额处于1300亿元左右的低迷水平。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2700-2780点 |
| 下周热点 | 资源股 |
| 下周焦点 | 货币政策、成交量 |

势明朗再做方向选择。

目前市场杀跌动能正在减弱,一旦加息等不确定因素明朗,波段性反弹行情有望逐步展开。由于大盘已有较大跌幅,利空已基本消化,向下空间有限,中线选择方向向上突破的可能性偏大。

值得一提的是,沪市B指9日出现大幅下挫,相较而言,深市B股调整要温和些。我们认为仅用国际板、诚信危机等信息来解释周四下午B股暴跌有些牵强附会。经过两次暴跌预计两市B股后期修复之路将更加漫长,就估值比较而言,B股市场特别是沪B市场并不存在很

大的杀跌动力,进一步说明了B股的突然下跌与B股市场的基本面无关。缺乏机构投资者的B股市场容易造成股价大幅波动,建议投资者密切关注消息面的变化,如无确切利空,快速下跌会引起市场的技术性反弹。此外,由于近期B股处在漫长的修复期,与A股市场的联动明显,整体处在机会不明朗的弱市中。不建议投资者大比例补仓或抢反弹,交易经验比较丰富的投资者可以适当做差价,但需注意控制仓位。

上证指数在周五收出小阳线,周末若无紧缩政策出台,短线可能继续反弹。

现“政策底”,最后才会诞生“市场底”。但中报前后大面积下调盈利预测的可能性使得估值底还有待验证,而决策层并没有“持续紧缩”的立场上松动,政策底到目前为止仍未真正出现,因此,市场底还有待进一步观察。六月上旬是加息和调准的重要时间窗口,预计政策偏紧态势将维持到三季度。6月份是央行、银监会对金融存贷比率的年中考核最为紧张的时候,这对市场流动性将带来一定的压力。通胀无牛市,滞胀无行情”,虽然行情有所抗跌,但对经济滑落程度心里没底的行情还难以筑底回升,行情仍存在“久盘必跌”的后顾之忧。

的主要原因在于通胀的持续高企及对货币政策的担忧。因食品价格的上涨,下周将公布的5月CPI可能继续维持在高位,同时多省市的旱涝急转,使得后期的物价形势仍然不容乐观,通胀短期内难以缓和,而6月份或将再次成为加息和提存准率的重要时间窗口。Shibor的再度高企,显示资金面仍然相当脆弱。同时,美国经济增速也不容乐观,一旦美国推出直接或间接的第三轮量化宽松政策,则国际大宗商品价格将继续上涨,中国市场的输入性通胀压力更大。市场虽有弱反弹的要求,但政策面的配合将决定后市大盘的中期走势。

则货币政策不会轻言改变。

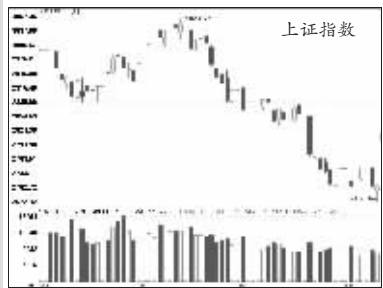
值得注意的是,估值优势和政策变化的预期也使得A股下行空间暂时有限。其一,目前估值对应的2011年PE仅14倍,在三季度通胀见顶后,经济下行导致的地产、银行政策放松预期将增加,其估值优势将再次被市场重视;其二,新股发行市盈率已逐步降至28倍,八菱科技成为A股首家发行失败的公司后,新股发行制度面临新的调整;其三,国际板推出的呼声日渐高涨,但并没有一个明确的时间表,需要管理层明确投资者预期,降低投资者因此而造成的市场恐慌。

总体来看,中报业绩增速下降和通胀的压力使得A股成交量难以放大,市场需要外力作用来突破,国际板受益、食品饮料、房地产等板块相对值得关注。

离5日均线,呈现超卖迹象,将挑战短期均线压力。均线系统处于空头排列发散状态,30日均线向下逼近年线,走势看淡。布林线上看,股指处于空头市道,受到下轨支撑,线口继续收敛,呈现震荡盘整走势。摆动指标显示,股指在空方强势区趋于平缓,显示弱势整理特征。

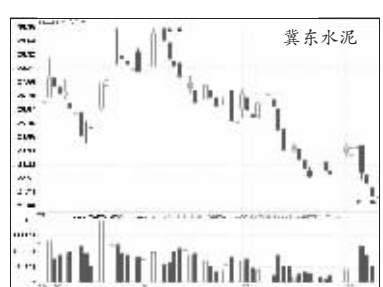
总的来看,本周大盘再度接带上影线的小阴线,处于各主要均线之下。周K线均线系统正由交汇状态向空头排列转化,5周均线下穿60周均线,中长期处于弱势。从日K线看,周五大盘收出带长下影线的小阳线,远

沪指一周反弹0.67%



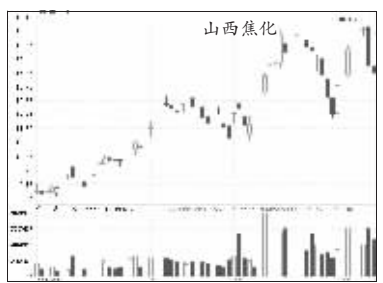
本周A股市场先扬后抑,上证指数在周初三连阳后于周四遭遇深调,周五盘中创出2672点的本轮调整新低,最终收在2705点,全周小跌0.84%。

建筑建材跌幅居首



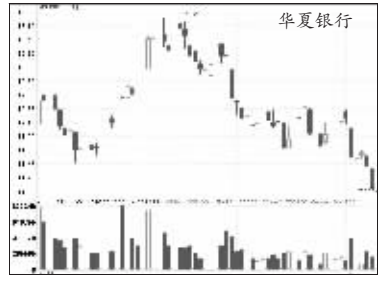
由于水泥等建材价格下跌,建材板块存在盈利预测下调风险,周内调整幅度相对较大,申万建筑建材行业指数全周下跌2.49%,位列行业跌幅榜榜首。

“黑金”暗淡失色



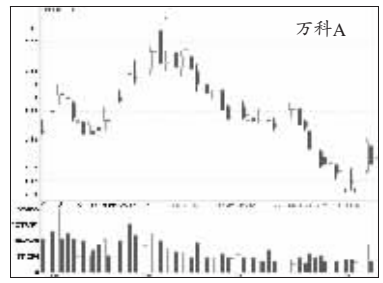
在美元连日来反弹的背景下,后半周以煤炭股为主的采掘板块出现明显调整,申万采掘行业指数全周下跌2.08%,紧随建筑建材指数之后。

银行股继续寻底



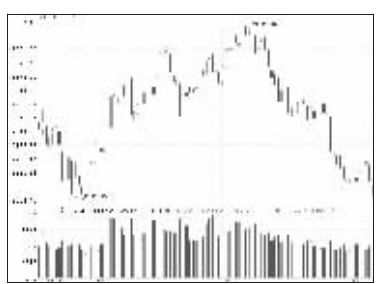
纵然板块估值已处在历史低位,但在地方债清理、资本指标考核以及再融资等传闻的接连冲击下,银行板块仍在不断走低,本周申万金融服务指数下跌了1.65%。

地产股逆势走强



在楼市由量缩转向价跌的过程中,市场逐渐对调控见顶抱有期待,加上推进保障房建设的消息传出,本周地产板块逆势走向,申万房地产指数上涨了1.44%。

下周预测区间



下周基本区间:2650-2750点
下周极限区间:2580-2800点

市场逐步进入底部区域

□银河证券 易小斌

周四的一根大阴线让前几个交易日多方所做的努力化为泡影,B股恐慌性下跌成为A股市场再度探底的催化剂。虽然目前尚未看到市场有企稳的迹象,但随着下周五月份经济数据公布,政策走向将明朗化,市场将逐步进入底部区域,投资者在目前点位继续大幅杀跌并不可取,可轻仓观望耐心等待反弹的到来。

政策继续从紧的预期是导致当前市场下跌的重要因素。下周将要公布的5月份经济数据成为决定政策取向的关键,目前市场预期5月份的通胀水平将维持高位甚至创出新高,从而使得6

月份面临较高的加息风险,周四市场的超预期大跌就与加息传闻有一定的关系。与此同时,银行间市场资金利率全线上涨,显示资金面再次紧张,强烈的紧缩预期对资金面构成抑制,存款准备金缴款则造成叠加效应,在看不到从紧的政策发生改变前,市场难有好的起色。

短期基本面不乐观则成为股指调整的内在原因,此前公布的PMI数据提示5月份各项经济数据或难有亮点,随着经济放缓,基本面对股价的支持力度有限,市场估值将继续呈现结构性分化,由于大市值股票,如金融地产等继续下跌空间不大,市场的整体重心大幅下移的风险并不大,但中小市值股

观察政策信号 静待市场转机

□日信证券 吴煌

本周A股市场先扬后抑,周五在创出本轮调整新低后强劲回升,沪指重新站于2700点之上。两市股指周初缩量反弹,周四在多重利空消息的冲击下,大盘放量急挫,沪指于周五再创本轮调整新低,距离前期低点2661点仅有咫尺之遥,其后多方反扑,并最终将全天失地悉数收复,但由于市场重心仍处于不断下移的过程中,短期走势依然不容乐观。

纵观全周盘面表现,B股的暴跌成为拖累A股下跌的导火索,伴随市场低位震荡加剧,热点板块切换节奏明显加快,多数行业板块的“一日游”行情屡见不鲜。和以往不同的是,本周盘面并未表现出鲜明的投资风格差异,尽管对估值偏高的小盘股的抛售

行为仍在延续,创业板指数于周内再创新低,但部分个股自低位反弹已超过30%,其部分分化的特征足以说明本轮结构性调整行情的性质。我们认为随着上市新股数量的不断增大,中国证券市场将彻底告别以往齐涨共跌的时代,未来更多地将呈现出结构性的行情特点。本周行业板块方面,稀土及稀缺资源概念股大行其道,越来越多的上市公司纷纷涉矿,投机炒作的氛围愈发浓重,这种严重背离行业基本面的炒作必然会引发短期的风险释放。此外,地产及交运设备行业在本周也有不错表现。反观下跌者,主要集中在建筑建材、农林牧渔以及金融板块当中。

尽管自5月18日再度上调存准率以来,国内货币政策并未有进一步的大动作,但随着5月份

箱体震荡走势或将延续

□国开证券 邢振宁

短期来看,2750点上方的压力较为沉重。由于缺乏成交量的进一步配合,短线获利盘回吐压力将逐步体现。但周五大盘在创出本轮调整新低后,市场多头在尾盘阶段发动进攻,大盘重返2700点关口上方。总体来看,目前大盘处于上有压力下有支撑的状态,箱体震荡走势有望延续。

从本周市场表现来看,依然暴露出市场心态不够稳定的特征。在外围市场方面,多家国际评级机构下调美国信用评级,市场对美国经济担忧情绪加重,美股也连续出现下跌走势。外围市场的弱势调整对A股市场形成拖累。B股市场周四的

大幅跳水,也反映出市场心态仍然需要恢复。

在市场底部是否确立的判断上,我们认为市场底部形成的条件还不够成熟。结合A股市场历史运行规律来看,市场底部的形成需要达成“技术底”与“政策底”两大方面的共识。按照缺口必补理论判断,各大指数中,中小板、创业板、B股指数均已对去年10月8日的跳空缺口进行了回补,而沪深综指、深成指、沪深300指数目前尚未对该缺口完成技术性回补。因此,“技术底”的形成还欠火候。另外,市场“政策底”需要进一步明确。第一,紧缩政策未见终结信号。在近期巴西、韩国央行再次加息后,中国央行在是否加息方面表现得非常谨慎,或许5

弱市格局暂时难以改变

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市场呈现先扬后抑行情。就目前情况看,在各方面利空消息没有释放完毕前,大盘仍将在空头主控的格局中运行,弱市局面暂时难以改变。

消息面上,近期南方地区出现持续的强降雨,使得长江中下游旱情有所缓解,蔬菜、粮食等价格上涨预期有所减轻,因此本周前市场情绪有所稳定,对市场反弹起到了一定的作用,沪市大盘周三一度反弹至2754点。然而原有的负面因素仍然挥之不去,对市场做多信心有很大的抑制,如加息预期强烈、经济增速放缓、上市公

司业绩下滑等等。周四B股出现大幅跳水行情,带动A股市场单边大幅下挫,上半周反弹行情就此夭折,大盘再度形成下跌之势。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出带上影线的小阴线,成交量较上周继续萎缩,显示短期内下跌动能不足,但MACD指标显示中期调整还将持续。日K线上,大盘周五再创本轮调整新低2672点,尾市在多头反击下,重返2700点之上,显示下档2661点前期低点处有一定的支撑,盘中多方仍在顽强坚守该区域,但能否守住,还要看未来宏观政策面等诸多因素是否转好。均线系统处在空头排列中,显示中短期

市场尚未走出底部区域

□信达证券 刘景德

本周指数先扬后抑,在连续两个交易日反弹后,周四遭到重挫,周五尾盘有所企稳,沪指收于2750点上方。从量能上看,成交量持续低迷成为典型现象,市场的弱势特征明显。

对货币政策的担忧仍是压抑市场的主要理由。转型时期的经济增速放缓如期出现,但由于一些历史遗留问题,政府在政策

应对上遭遇困境。近年来信贷规模的快速扩张使我国的存量流动性达到很高水平,高企的通胀率和资产价格泡沫随之出现。在这一背景下,政府已不再容易以货币投放的方式刺激经济,对增量流动性采取更谨慎的态度可能会成为长期现象。A股市场或将在持续的紧缩政策下反复震荡。

从估值上看,在连续的调整后,A股的整体估值已接近历史低位,这使得部分行业及个股的长线

票则会分化明显。

另外,近期A股出现了许多大股东或高管增持的案例,也有大量公司股价跌破增发价或首发价格,这些现象可能意味着股指在往底部靠拢,但并不是说底部就在眼前,比如说2008年,增持多发生在2000点附近,但由于惯性的力量,市场仍然下探到1664点才出现真正的反转,下跌空间超过15%,所以耐心的投资者不妨等待右侧交易机会的到来,这种操作方式风险可能更小些。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2600-2750点 |
| 下周热点 | 题材股 |
| 下周焦点 | 货币政策、经济数据 |

宏观经济数据公布日期的临近,政策窗口的因素被再一次强化。根据以往规律来看,公布宏观经济数据的前后两日是出台货币政策敏感窗口,据此分析,我们认为目前市场已逼近左侧交易平台的构筑尾声,伴随下周宏观经济数据的公布,市场有望出现加速赶底。此外,我们判断即使6月份出台货币紧缩政策,但加息和上调存准率双管齐下的可能性并不大,如果是二选一,那么对国内A股的冲击作用将较为有限,沪指2600至2650点将成为重要的下档支撑。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2600-2780点 |
| 下周热点 | 地产、装备制造 |
| 下周焦点 | 货币政策 |

月份、6月份的经济数据都将成为当局加息与否的考察指标。第二,股市政策距离“底部”还有一定的时间距离。在新股发行制度改革方面,目前尚未有新的措施出台;而在国际板制度以及推出时间上也尚未得到明确。

在市场底部未能确立的前提下,建议投资者总体采取观望态度,但从估值角度来看,可适度参与近期底部放量特征明显的小市值品种的波段行情。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2650-2770点 |
| 下周热点 | 军工、化工、建材 |
| 下周焦点 | 经济数据、外围市场 |

向下调整趋势依旧,大盘已跌破5日、10日均线,显示大盘重心仍有可能继续下移。

周四B股大幅跳水,带动沪市大盘单边大幅下跌,表明目前市场的心态极不稳定,空头思维比较严重,一有风吹草动,就会引起较大的波动。下周二宏观经济数据将公布,预计CPI将再创新高,加息预期较为强烈,对市场影响较大。下周宜静待政策面消息明朗,操作上多看少动。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2600-2750点 |
| 下周热点 | 化工低价股 |
| 下周焦点 | 货币政策、经济数据 |

投资价值凸现出来,但从国际对比来看,出现更低估值的情况并不鲜见,在资金增速回落的普遍预期下,A股估值中枢仍有下行的可能性,因此我们认为并不能仅仅将估值低作为大盘触底的理由。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2600-2800点 |
| 下周热点 | 货币政策 |
| 下周焦点 | 经济数据 |