

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点上方已成解套盘的密集成交区,投资者不敢追涨。因此,短线下探将继续在2661-2780点区间震荡,等待形

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,紧缩政策就可能进入到下半场,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股9日出现大幅下挫,相比较而言,深市B股调整要温和些。我们认为仅用国际板、诚信危机等消息来解释周四下午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。

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,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,基本面支持力度有限。根据经验,企业主动去库存往往伴随着产品价格的下跌,目前就连供需较好的

水泥板块在华北部分地区也出现了价格下跌的情况,反映出周期性板块盈利预测存在下调的风险。从目前情况看,经济增速放缓是政府为抑制通胀趋势和调整经济结构、转变增长方式而主动调控的结果,因此紧缩政策仍未真正结束。如果业绩预测不下降,2700点附近权重股估值已具备一定的吸引力。但经济增速还在回调过程中,企业盈利存在下调的可能,这预示着估值底并不完全可靠,经济增速下行的担忧以及政策持续收紧对于市场估值水平的压制依然是高悬市场上方的“达摩克利斯之剑”。

从市场见底的过程来看,往往是先有“估值底”,接着出

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,而决策层并没有从“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。

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4.7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。

技术面上,本周大盘5日、10日均线得而复失,量能的持续低迷和观望心理浓厚,决定了大盘难以继续上行,周五大盘在创出本轮新低之后,最终收出小阳,我们预期这或许是一颗早晨之星,再次反映市场反弹的要求。

我们认为,下周市场出现弱反弹的概率偏大。本轮下跌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备率的重要时间窗口。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。

消息面上,国务院发布通知,由中国证监会、中国人民银行、中国银监会等部门负责,推进场外交易市场建设,研究建立国际板市场等相关事宜。国务院的批复,使得国际板更进了一步。国际板对A股市场的分流作用,成为市场的担忧之一。

纵观本周大盘表现,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,本周大盘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

静待政策“靴子”落地

□光大证券 曾宪钊

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的推动。

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兑现,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

素下,市场仍将在忐忑中等待5月份宏观经济数据的披露。

海关统计显示,5月份我国出口1571.6亿美元,增长19.4%;进口1441.1亿美元,增长28.4%,贸易顺差130.5亿美元,较上月有所上升。我们注意到,住房城乡建设部有关负责人9日表示,各地要公开保障性安居工程建设信息,11月末以前必须全面开工,保障房建设由于资金问题进展缓慢,1-5月份完成不到30%,三季度将进入高峰期。

我们认为,美元持续低位运行导致的进出口恢复和保障房建设的推动,有利于缓解经济下行的压力,从目前管理层的观点来看,对经济滑坡并不十分担忧,通胀失控才是政策变化的核心。在此情势下,除非下半年通胀压力充分释放,否

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。

消息面上,端午节加息预期落空,如果近期仍没有加息的动作,则会被市场解读为紧缩出现放缓迹象。欧洲央行等主要国家和地区利率持稳不变,我国央行在人民币兑美元汇率创出汇改以来新高的情况下,或为了避免国际资本的冲击,也将放缓节奏,有利于激励投资者的入市积极性。

技术面上,本周周K线收出带上下影线的小阴线,处于各主要周均线之下。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

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日均线向下跌至近线,走势看淡。布林线上看,股指处于空头市道,受到下轨支撑,缺口继续收敛,呈现震荡整理走势。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

□西南证券 张刚

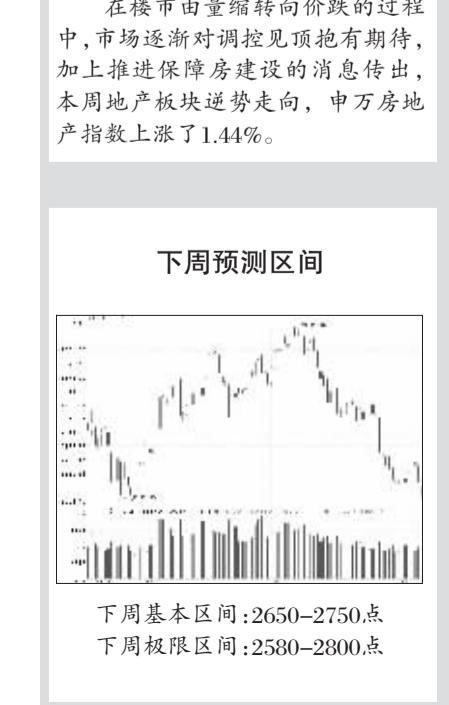
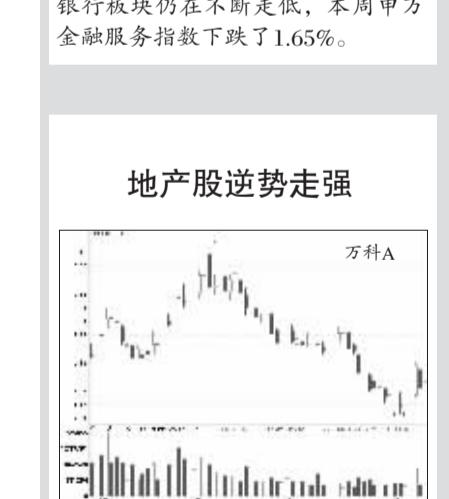
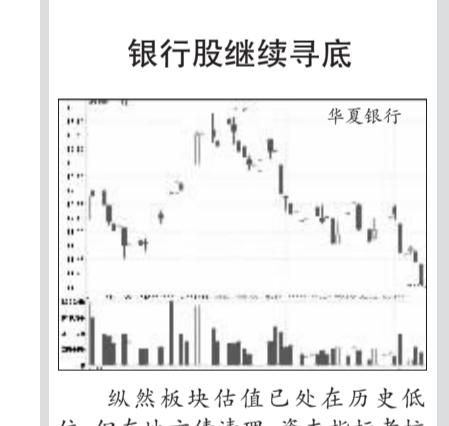
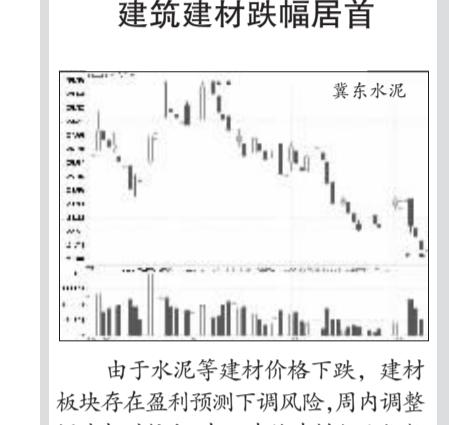
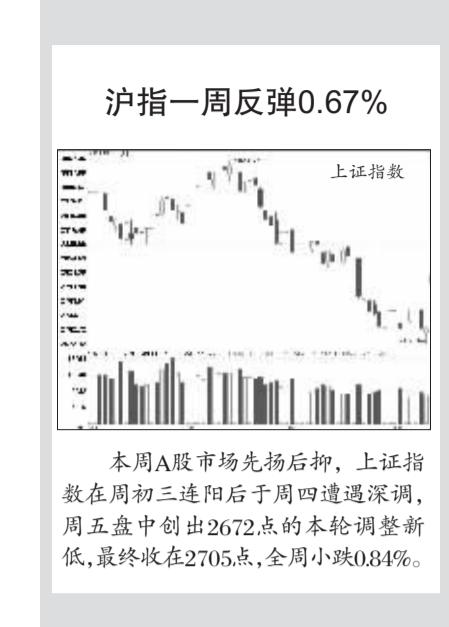
本周大盘震荡剧烈,上证指数前半周一度冲高至2754点,后半周受到B股重挫的拖累,引发市场恐慌性抛售,周五最低下探至此轮调整新低2672点后止跌回升,但市场观望气氛浓厚,日成交金额处于1300亿元左右的低迷水平。

技术面上,本周周K线收出带上下影线的小阴线,处于各主要周均线之下。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

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日均线向下跌至近线,走势看淡。布林线上看,股指处于空头市道,受到下轨支撑,缺口继续收敛,呈现震荡整理走势。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

近2661点的年内低点位置后,迅速止跌回升,已经探明此位置支撑的有效性,下周将尝试进行反弹,5月份宏观经济数据公布后,谨慎情绪也将逐步缓解,将挑战2784点附近的年线阻力。



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彈的到来。

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数据预示5月份各项经济数据或难有亮点,随着经济放缓,基本面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

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

观察政策信号 静待市场转机

□日信证券 吴煊

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,沪指重新站上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。

纵观本周大盘表现,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,本周大盘并未表现出鲜明的投资风格差异,

尽管对国内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	2600-2750点
下周热点	地产、装备制造
下周焦点	货币政策

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强攻,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。在外汇市场方面,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”需要进一步明朗。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慎重,或许5

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中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	2650-2750点
下周热点	军工、化工、建材
下周焦点	经济数据、外围市场

弱市格局暂时难以改变

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先扬后抑行情。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,弱市局面暂时还难以改变。

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、粮食等价格涨幅预期有所减轻,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,如加息预期等方面诸多因素是否好转。均线系统处在空头排列中,显示中短期

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,带动沪深大盘单边大幅下跌,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	2600-2