

短暂企稳 调整趋势不改

□申银万国 钱启敏

在内外多重利空的集中打击下,沪深股市于周四跳空下行、大幅走低,周五则弱势企稳。从目前看,技术超跌反弹幅度有限,总体调整趋势不变。同时,盘中强弱分化,创业板在资金堆积

下,有望保持相对强势。

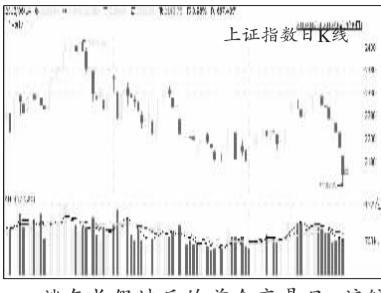
首先,目前股市调整趋势明朗,短期又缺乏利好预期,无法扭转弱势格局。无论从宏观经济基本面,还是场外资金面,抑或海外股市的“影子走势”看,A股都难以出现超预期的提振。因此,目前业已形成的调整走势难以真正止跌。

其次,虽然股指在周五弱势企稳,但主要是连续急跌后的技术性超跌反弹。由于技术反弹缺乏内生性动力,在技术指标修复后,不会改变原有的运行趋势。

同时,目前市场心态低迷、预期谨慎,因此后续反弹力度较弱,2200点难以跨越。反弹结束后,股指将重回震荡探底通道。

此外,本周创业板仍然强劲,结构性分化持续。从目前看,创业板行情以资金推动为主,毕竟创业板市值只有区区6000亿元,在资金集中“围剿”下,有望继续保持强势。不过,随着中报的临近,创业板公司也面临去伪存真的检验。那些纯靠题材支撑,“水分过大”的公司,股价将难以站稳。因此,创业板内部将会有分化。

沪综指再破年线



端午长假过后的首个交易日,沪综指以大幅跳空低开的方式跌破年线支撑,宣告市场大概率进入阶段弱势格局。分析人士指出,经济复苏低迷、流动性阶段紧张以及IPO重启预期提升等因素,是引发当前市场困境的主要原因。

超跌反弹空间有限

□新时代证券 刘光桓

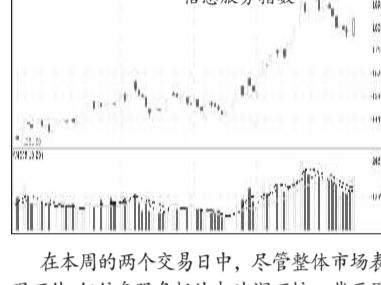
本周沪深股市呈现破位大跌格局。目前看,由于经济数据低迷、IPO即将开闸、海外市场“黑天鹅”事件不断等因素依然对A股市场产生重大的影响,总体上A股市场弱势调整格局依旧,但短线大盘超跌严重,乖离率较大,有望引发技术性超跌反弹,但反弹空间有限。

基本上,端午节期间的一系列利空消息对A股市场形成重大利空。一是国家统计局公布5月份经济数据显示,5月CPI同比增2.1%,环比下降0.6个百分点,但PPI同比下降2.9%,环比下降0.6个百分点,创8个月新低,同时5月工业增加值为9.2%,环比下降0.1个百分点,显示企业生产活力不足,资金需求减弱,经济动力不足,有继续下行的风险;二是美国QE退出预期强烈,美元下跌,美股大幅回落跌破15000点大关,美国债券收益率大幅回升使得海外热钱大量从新兴市场流出,对亚太股市形

成较大冲击;三是节日期间监管层发布新股发行改革征求意见稿,意味着IPO步伐越来越近,对市场形成较大的压力,市场信心受挫,悲观情绪加重。

流动性上,本周公开市场到期资金为920亿元成为净投放资金,部分缓解了市场资金面的紧张态势。受此影响,银行间市场资金利率有所回落,其中隔夜利率下降79.9个基点至6.6910,7天、14天利率均下跌了53.2、93.7个基点。不过,由于准备金补缴和季末存贷比等因素的影响,6月份市场流动性紧张之势还将延续。

信息服务明显抗跌



在本周的两个交易日中,尽管整体市场表现不佳,但信息服务板块却波澜不惊。截至周五收盘,申万信息服务指数本周仅小幅下跌了0.87%。从板块内成分股表现看,中青宝、乐视网、生意宝等12只个股近两日的涨幅都超过了10%。在前期大幅上涨,近期拒绝回调后,该板块后市能否发动二次上攻行情值得关注。

短线料反复震荡

□信达证券 刘景德

6月13日,我国股市受周边股市下跌和IPO将重启的影响,出现大幅下跌,上证指数一举跌破2200点和前期低点2161点。6月14日沪深股市止跌反弹,创业板反弹幅度达3.78%。但是,当日主板反弹幅度

相对有限,主要原因是地产股、券商股、煤炭股、银行股等反弹力度不足,万科、招商银行、西山煤电、江西铜业等大盘指标股几乎没有反弹甚至是下跌的。6月14日的反弹主要由题材股、小盘股带动,前期活跃的板块如LED概念股、3D打印概念股等亦大幅上涨,带动了市场上的活跃资金,对大盘反弹起到了积极作用。

目前大盘已经有效跌破60日均线,周K线是两阴吞三阳,均线三阴一阳一阴,中期下跌趋势

依然没有改变。短线大盘有望出现反弹,但在2200点附近和60日均线附近压力重重,短线大盘反弹之后可能反复震荡。原因在于,第一,IPO重启对股市的影响将逐步减弱,周边股市对A股的影响也不会很大;第二,6月13日上证指数最低探至2126点,表明2100点附近有一定的支撑,短线指标显示有反弹的要求;第三,创业板还有反弹的潜力,地产股、煤炭股、券商股、有色金属股等蓝筹股也有望止跌反弹。

风险集中释放 弱势反弹可期

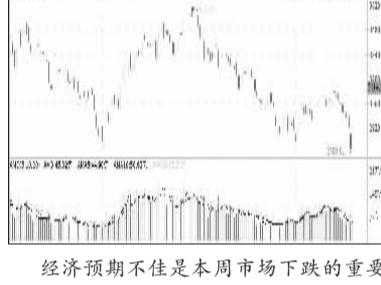
□民生证券 吴春华

端午节过后,多重利空消息促沪深两市加速下跌。无论从日K线或周K线上来看,大盘破位下行的特征十分明显。从短线来看,由于股指跌破了年线支撑,往往会有反抽出现,确认下跌的有效性。此外,超卖的技术指标也需要时间进行修正,短线会有企稳反弹的过程。从中线来看,MACD继续向下发散,KDJ形成死叉,探底没有结束,

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2130-2200点
下周热点 小盘股
下周焦点 蓝筹股能否止跌反弹

相对而言,新股发行已经临近,在市场处于弱势的时候,新股发行的方式、定价以及发行市盈率高低都会影响已上市的公司,特别是估值较高的公司受到的冲击较大,股价存在回调的可能,而新股认购也会让场内部分资金选择抽离二级市场。另外,热钱流出新兴市场、5月外汇占款可能大幅下降等,都将影响市场流动性,从而使资金趋向紧张。本周在公开市场上,央行没有操作,按照自然到期计算,在公开市场上净投放920亿元,如果资金紧张局

有色金属股领跌



经济预期不佳是本周市场下跌的重要原因之一,在此背景下,与经济运行高度相关的有色金属板块明显下跌。统计显示,本周两个交易日,申万有色金属指数下跌4.18%,在各行业指数中处于跌幅第一位。在经济属性重新主导大宗商品价格走势后,有色金属板块短期仍难有大幅反弹。

有望止跌回升

□西南证券 张刚

本周仅有两个交易日,大盘在周四创出3月5日以来单日最大跌幅及2012年12月27日以来新低,但于周五出现小幅反弹。周内境外股市也出现大幅下跌,港股回到2012年9月份时的位置,影响到A股投资者的积极性。国内经济数据不佳和IPO重启的担忧,也形成一定的负面效应。在经济数据披露完毕、充分消化之后,下周并无经济数据公布,股指期货1306合约进入最后交易周,向1307合约移仓的速度将加快,做空力量将逐步缓和,大盘将止跌回升。

新股发行方面,改革的征求意见稿已经发布。截至6月6日,已通过

发审会的IPO在审企业共83家,投行人士表示,按照新规发行的首批上市企业有望从这83家排队企业中诞生。

根据排队企业情况表,这83家已经通过发审会的企业中,拟在主板上市的有10家,拟在中小板上市的有30家,拟在创业板上市的有43家。不过,考虑到需要补充半年报财务数据和相关IPO细则的修订过程,目前市场对扩容压力的担心显得有些过度。

央行在例行的公开市场操作中并未开展央票、正回购等任何操作。据统计,本周公开市场共计到期资金为920亿元,其中6月11日、6月13日分别到期520亿元、400亿元28天期正回购操作。本周央行向公开市场净投放资金920亿元,而前一周则净回笼了1600亿元。为应对资金面紧张的状况,央行或加大货币投放力度。

据《华尔街日报》报道,摩根士丹利资本国际公司(MSCI Inc.)周二称,将对中国A股进行评估,考虑将其纳入MSCI新兴市场指数。如果中国A股被纳入MSCI新兴市场指数,则可能引发更多资金流入,也将提升中国在该指数中的整体权重。2013年5月份QFII在沪深两市新开22个账户,于3月份新开26个账户数的新高记录水平。人民币兑美元汇率迭创历史新高,境外资金或将抄底A股。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2150-2250点
下周热点 房地产、金融板块
下周焦点 外围股市、量能

企稳之前慎抢反弹

□太平洋证券 周雨

本周仅有两个交易日,沪指跳空大跌2.83%,2150点告破;周五两市出现弱反弹,之前笼罩市场的恐慌情绪有所缓解。由于本轮始于2300点上方的调整速度较快,当前市场存在一定程度的超跌,在大盘止跌后,技术性反弹随时可能会展开。但在基本面并不配合的背景下,反弹力度有待观察,前期2200点一线的跳空缺口能否回补成为中期市场是否走坏的重要信号。在此之前,建议投资者在操作上以控制仓位为主,在大盘真正企稳之前慎抢反弹。

本周市场以消化节日期间

出现的利空为主,投资者的恐惧与担忧在一定程度上得以宣泄。市场出现重挫,主要是受IPO重启预期加强、5月份经济数据不佳、热钱从新兴市场大幅流出,以及节日期间亚太市场遭遇重挫等因素影响。在上述利空因素中,多数经济数据低于预期是对市场最致命的打击。其中,5月份工业增加值为9.2%,同比增速较4月回落0.1个百分点,并未延续4月份短暂的上升趋势;投资继续下滑,延续13年以来的小幅回落趋势;进出口大幅回落,进口同比增速甚至出现负增长,前期高增长的态势完全扭转,数据整体显示出当前我国经济所面临的下行压力。

金融数据方面,5月份金融指标增速也出现全面回落。M2增长15.8%,增速较上月回落0.3个百分点;社会融资规模1.19万亿元,比上月减少5763亿元。在近期美国退出QE预期渐强的背景下,资金若提前从新兴市场撤出,则将对流动性产生较大负面影响。预计在六月的未来两周里,流动性偏紧依然是制约市场上行的重要因素之一。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2150-2200点
下周热点 成交量
下周焦点 消息面变化

流动性紧张抑制6月行情

□华泰证券 张力

本周仅有两个交易日,由于周四市场大跌,周K线延续调整之势。实体经济弱复苏已被市场普遍认同,因此导致周四暴跌的真正原因是资金面紧张。国债回购利率、票据直贴利率全面飙升显示市场资金严重不足,其主要原因有三点:一是央行对经济下行容忍度提高,流动性调控趋紧。5月社会融资总额仅1.2万亿元明显低于市场预期,其中非信贷融资因政府“控风险”强化监管而明显回落;二是6月面临外汇头寸考核、票据清查报告、季末存款考核等一系列资金面

考验,资金价格快速上升。三是受QE退出预期影响,热钱流出,外汇占款量下降的幅度超出市场估计。多因素叠加或导致当前的资金战持续到7月初,市场流动性趋紧对股市有一定抑制。

5月一系列宏观经济数据的出台,进一步验证了宏观经济在底部运行的判断,使前期相对乐观的投资者面临投资预期的修正。若短期内没有启动有效的刺激措施,6月份经济也难以乐观,因此,二季度宏观经济可能维持回落趋势。在这种情况下,周期行业整体仍看不到拐点迹象,权重股拖累下,大盘难有起色。此外,近期市场还面临高估值股票

业绩“中考”、IPO重启方案落地和流动性趋紧的风险。

操作上,经济处于底部的时

间或超预期,短期市场企稳后需

要再观察,策略上建议以防御为主。目前A股的静态市盈率约13倍,低于均值标准差,应该说估值

低是当前最大的优势,只是这种

低估值的状态可能要持续较长

一段时间。板块上,相对更看好大消

费类行业的战略配置,如医药、旅

游及食品等防御行业。

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2100-2200点
下周热点 医药、旅游
下周焦点 汇丰PMI预览值

关注创业板机会

□东吴证券 罗佛传

受国内宏观数据低迷、IPO重启在即以及外围市场剧烈波动等多重利空因素影响,本周沪深两市再度遭遇“端午劫”,周四沪指大幅低开直接击破年线支撑并创出年内调整新低。与主板市场形成鲜明对比的是创业板探底回升,周五再度大涨3.8%重返上升趋势。

回顾近期市场,大盘在10个交易日里下跌近200点,跌幅达10%,短期风险释放、利空消化较为充分,主板市场有望迎来技术

上的超跌反弹。但考虑到目前传统行业对投资者吸引力不足,因此不能对主板市场的反弹抱以过高的期望,建议投资者对手中仍持有的传统行业个股逢高减持。

从国家统计局发布的数据来看,5月CPI同比上涨2.1%,增速回落0.3个百分点;而PPI则同比下降2.9%,创近8个月新低,反映了实体经济需求仍然不足。再结合汇丰PMI数值来看,其5月份终值为49.2,创下8个月以来的低点,同时是去年10月以来首次跌破荣枯临界点50。而外贸数据方面:5月出口

1827亿美元,同比仅增长1%;进口1623亿美元,同比下滑0.3%,进出口增速大幅回落,同样反映出内外需求放缓的趋势。一方面是我国传统行业需求不足、产能严重过剩;另一方面是新兴产业尚处起步阶段,难挑经济发展大梁,我国经济转型之路仍任重而道远,经济增速放缓趋势成为必然。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2100-2250点
下周热点 创业板
下周焦点 券商、地产向

市场短期弱势未改

□五矿证券 符海问

节后外围市场动荡导致A股独木难支,周四大幅跳空低开,当日指数重挫。使得大盘技术形态较为难看,但实体经济表现不佳,导致市场落差太大,于是这一落差体现在了股市上。而新兴经济体却因为领头羊“不给力”,所以乱了阵脚,一些外资纷纷撤离新兴经济体的投资,加剧了新兴市场的股市波动。目前这些因素还在继续发酵中,A股仍然需要时间消化这些不利因素的影响。

技术形态上,周四的跳空缺口

提示杀跌动能有大幅消耗之嫌,只

是基于谨慎性原则,在无法排除惯性做空动能是否衰竭的情况下,不得不保留市场有可能继续低位震荡的判断,况且周五反弹力度较弱,成交量配合较差,属于技术性反弹的可能性较大。短期看,市场下行趋势依然得不到有效扭转,建议继续以观望对待,耐心等待介入时机到来。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2100-2230点
下周热点 医药、城镇化
下周焦点 券商、地产向

弱市破位 且战且退

□国都证券 孔文方

大幅超预期回落,IPO连续15个月同比下跌且跌幅连续3个月扩大;投资、工业和消费三项经济增长数据中,除消费增速平稳外,投资与工业均进一步放缓。内需疲软外需低迷,二季度中国经济将继续下行,金融、煤炭和有色等周期行业的半年报业绩不容乐观。

其次,资金流动性非常紧张。市场资金利率大幅飙升,其背后真正诱因主要是防范金融风险下的去杠杆所致。受商业银行半年末存贷比考核、法定准备金补缴、部分商业银行理财产品集中到期、银行外汇头寸下限考核等多重因素影响,未来一个月资金流动性非常紧张,市场仍面临调整压力。

综合来看,下周市场或将反抽年线;随着IPO重启临近和半年报业绩披露,场内存量资金主导的结构性反弹行情基本稳健。

第三,IPO重启将成为分水

岭,短线资金或“喜新厌旧”。新股发行制度改革征求意见截止时间为6月21日,监管层第二轮拟进行上市企业抽查,并于本月底前结束。

7月下旬IPO重启是大概率事件。经过拟上市企业财务自查、监管层两轮抽查以及对违规保荐机构的严厉处罚,拟上市企业整体质地较好。

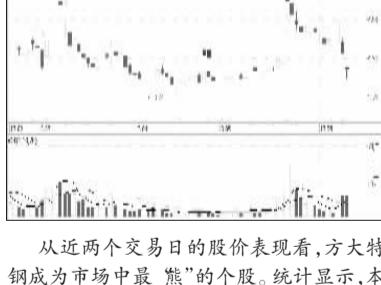
从技术上看,周四沪指直接击破年线支撑并创出年内调整新低,跌幅达3.8%重返上升趋势。

从近两个交易日的股价表现看,方大特钢成为市场中最“熊”的个股。

统计显示,本周该股累计下跌14.90%,在同期全部A股中跌幅最大。方大特钢大跌的原因有二:一是周期股端午节后普遍调整,二是公司竞购玉山矿商失败。

有望展开一波超跌反弹,但反弹之后再度弱势调整的概率大增。随着中报即将发布,业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“技术创新”,还是“传统+新兴”,抑或是新型城镇化等,都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国越过大红利拐点已成既定事实,机器替代人的方向不可逆转,同时新兴城镇化也需要新型消费如文化传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑,这些可能摆脱经济周期的主题,有望成为主流资金战略性关注的品种。

长信科技持续涨停



尽管市场明显下跌,但部分个股仍在本周大幅上涨,典型的如长信科技。在经过两个多月的停牌后,长信科技本周复牌后,近两个交易日均以“一字”涨停板报收,收购方案提升业绩想象空间,以及长期停牌后补涨,是该股本周上涨的主要动因。</p