

预期上下受压 大盘“迷踪步”难停

□本报记者 魏静

最近一个多月来,沪指始终围绕2000点窄幅震荡,期间虽然有各类政策利好暖场,但大盘依然走着无规则的“迷踪步”。本周四,大盘一反常态出现盘中拉升的场景,似有突破近来“逢周四必跌”魔咒的迹象;但昨日市场再现盘中跳水,就连上攻劲头正猛的创业板也无奈跟随市场出现回调。

分析人士表示,目前大盘的这种无规则的窄幅波动,主要是由两方面因素决定的:一是市场预期暂时处于弱平衡状态,市场天平并未偏向稳增长等政策利好,也未偏向房地产等一系列潜在市场风险,在此背景下,大盘只能跟着“感觉”走;二是今年以来,市场始终围绕2000点附近折返跑,短线思维已然成为主导市场的关键因素,在屡次期待反弹未果之后,资金谨慎情绪难免升级,场内短炒资金日益增多。短期来看,除非出现重大外力打破这种盘局,否则大盘大概率还会沿着“迷踪步”的步伐窄幅震荡。

上蹿下跳凸显市场心态不稳

本周以来,大盘先震后跌,K线形态上收出了阴包阳的态势,市场弱势格局尽显。期间,周四市场突然发力上冲,一举打破近来“黑周四”频现身的魔咒,从而给市场带来一定的提振;然而,好景不长,昨日市场又现“周末效应”,两市主板指数盘中均再现跳水走势。

昨日,两市主板指数低开低走,临近午盘出现一波快速跳水;尾市虽收窄跌幅,但全日仍收出一根中阴线。截至收盘,上证综指下跌10.92点,跌幅为0.54%,报收2029.96点;深成指全日也下跌68.24点,跌幅为0.93%,报收7235.39点。创业板指数昨日也转升为跌,全日下跌5.03点,跌幅为0.37%,报收1350.45点。

与往常每逢下跌神秘护盘资金就会出现不同,昨日市场的跳水并未获得权重蓝筹股的“拥护”。从行业指数表现来看,申万家用电器、银行、采掘、通信及建筑材料指数跌幅居前,全日分别下跌1.86%、0.89%、0.85%、0.84%及0.77%;当日只有电子及医药生物指数逆市翻红,分别微涨0.14%及0.11%。

分析人士表示,本周大盘上蹿下跳,进一步凸显了市场心态脆弱;短期来看,如果市场

未出现强有力的因素扭转这种心态,则大盘难免继续弱势震荡。

6月震荡格局难改

自4月底以来,大盘就围绕2000点关口做幅度不到100点的折返跑,如今这种围绕2000点的不规则运动似乎已成为常态。一方面,当前市场预期处于弱平衡的状态,无论是政策利好的预期还是整体市场下行的预期,都未明显占据主导地位,市场也就因此在这一关口来回做无方向的运动。另一方面,经历长时间的窄幅震荡之后,市场已然习惯了短线思维,这从各种题材概念短期逞强就可窥见一二。不过,时间一长,短线思维也会在一定程度上对大盘的波动幅度构成压制,这也是市场为何屡屡摆脱不了2000点震荡市的关键因素。目前来看,

预期波动依然会是6月难以回避的一大问题,在无重大外力出现之际,市场大概率会继续这种无方向的运动,投资者不宜对反弹高度寄望过高。

需要指出的是,6月市场延续震荡格局,并不代表机会全无,至少政策利好及经济数据企稳会成为大盘短期运行的护身符。目前来看,政策已经成为影响A股市场的最重要因素,市场有关微刺激的预期仍然居高不下。先是信息安新新政、新疆区域振兴的大步推进;日前国务院常务会议提出要保持货币信贷和社会融资规模合理增长,加大定向降准的政策力度,预期后续更多微刺激政策细则将逐步出台,政策的累积效应将继续显现,进而对市场构成支撑。

另外,经济短周期的企稳也暂时消除了市

场系统性下跌的风险。国家统计局发布的5月中国非制造业商务活动指数为55.5%,比上月回升0.7个百分点;汇丰银行发布的5月PMI终值为49.4%,虽不及初值49.7%,但明显高于上月终值48.1%,创2014年2月以来新高。也就是说,有了经济企稳与政策加码的双重“护身符”,市场暂时不存在过度的下跌风险。

就结构而言,近来创业板领跑的态势大概率仍会继续,各类题材概念也会掌握阶段话语权。一方面,市场已经基本探明了2000点的政策底,短期大盘不存在系统性的大跌风险,因而场内活跃资金肯定会伺机而动,制造热点效应;另一方面,后续各类政策利好还将陆续出台,从而营造市场的兴奋点,因而投资者短期还是要保持理性情绪,快进快出的短炒式操作更合时宜。

创业板连续三周走强

本周成长股的强势表现使得创业板持续强于主板,创业板指数实现周涨幅2.45%,这也是该指数连续第三周上涨。短期来看,题材股和成长股仍然是市场机会最丰富的区域。

周五,创业板指上午两度小幅冲高回落,午后震荡下行,并最终以0.37%的跌幅报收1350.45点。个股在周五表现相对平淡,共有139只个股上涨,195只个股下跌。其中,仅有3家智能和华昌达2只个股涨停,没有跌停股,跌幅最大的是潜能恒信,下跌9.74%。

全周来看,热点题材层出不穷造就了不少强势成长股。从5日涨幅上看,阳谷华泰、和顺电气、潜能恒信和全通教育的涨幅均超过了20%;包括上述个股在内,共有22只个股的涨幅超过了10%。

创业板在周四的反弹中表现抢眼,创出近期反弹新高,进一步巩固了反弹的基础。不过本周与前两周相比,创业板的涨幅趋缓,四个交易日中仅有周四出现放量大涨,其余交易日多为微涨微跌状态。

分析人士指出,本轮反弹行情的风向标是创业板,创业板的强势表现使得A股市场的赚钱效应不断提升,结构性行情特点较为明显。不过热点的持续性较差,意味着反弹之路将有反复,且获取稳定收益不容易。在新股重启之前,这种成长股领涨的风格料将延续,创业板中的次新股也备受资金关注,有望反复演绎。不过如果蓝筹板块持续表现平庸,则创业板的反弹高度预计也会受到限制。(张怡)

在线教育周涨幅超4%

本周在线旅游指数继续沿着5日均线的轨迹稳步上行,周涨幅达4.24%,在Wind概念板块中位居前列。

从K线图上看,本周在线教育板块整体延续了稳步上行的趋势,周涨幅也较上周有所扩大,但本周板块“走一步歇一步”的特征十分明显。成分股中,本周全通教育强势领跑,周涨幅累计达17.83%;紧随其后的新华联和GOY视讯,周涨幅也分别达到6.82%和6.64%;11只成分股中仅大地传媒和科大讯飞表现较弱,分别为3.44%和2.11%收跌。

基本面上看,德勤统计数据显示,我国在线教育市场规模由2004年的150亿元上升到2013年的895亿元,年均复合增速高达22.5%。另据艾瑞咨询的报告显示,未来几年,在线教育市场有近20%的复合增长率,2017年市场规模有望达到1730亿元。

分析人士指出,近期在线教育指数上涨的原因,一方面是由于市场情绪有所回暖情况下,资金对在线教育最新行业数据以及高送转概念的炒作;另一方面,年初被推迟的在线教育会议的预期正在逐渐升温,市场对于会议及可能出台的后续政策有所期待。当前板块的估值处于历史平均水平,再叠加行业前景和政策预期的升温,后市有望延续强势格局。(王威)

油气改革板块本周领涨

今年以来,由于政策面暖风频吹,A股油气改革概念迎来反复炒作热潮。在本周的四个交易日中,油改概念在前三个交易日实现连续上涨,尽管周五有所回调,但本周仍实现4.28%的上涨,涨幅在概念板块中居前。这已经是其连续第四周实现上涨。

周五,油改概念开盘后即迅速回调,维持绿盘震荡,午后跌幅进一步扩大,全日下跌1.27%,回调幅度在所有概念板块中居前。个股来看,概念成分股中仅有阳谷华泰、金叶珠宝、美都控股和风范股份4只个股实现上涨,其余均面临不同程度的回调,特别是前期强势的潜能恒信、恒逸石化等个股回调幅度居前。

年初至今,泰山石油、阳谷华泰、和股份、天利高新、美都控股、龙宇燃油、国际实业和广聚能源等油改概念股的涨幅均超过了20%。上述个股还涉及了页岩气、油气资源收购、新疆区振兴等多重题材。

消息面上,此前国家发改委曾经推出多个鼓励民资参与建设运营的示范项目,涉及能源、交通等多领域;援疆会议要求提高新疆本地企业在油气资源中的参与度。不仅如此,从江钻股份停牌、龙洲股份的公告中,市场预期油改可能提速,社会资本对能源国企的混合所有制改革热情极高。

分析人士指出,今年是改革推进年,而油气改革不仅涉及国企改革、能源改革,还涉及区域振兴、并购重组、投资合作等多重资本市场关注点,因而油气改革的持续推进将引发板块热潮的反复演绎,值得持续关注。(张怡)

本周部分申万一级行业市场表现

名称	现价	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅	年初至今
传媒(申万)	900.79	-6.65	-0.73%	3.72%	4.75%
国防军工(申万)	888.13	-6.70	-0.75%	1.30%	-7.19%
公用事业(申万)	1737.17	-5.93	-0.34%	0.62%	-5.17%
电子(申万)	1824.67	2.54	0.14%	0.52%	6.06%
机械设备(申万)	891.29	-1.93	-0.22%	0.33%	-4.95%
计算机(申万)	2627.20	-16.90	-0.64%	0.27%	9.18%
医药生物(申万)	4879.42	5.28	0.11%	0.14%	-1.56%
通信(申万)	1519.39	-12.86	-0.84%	0.14%	7.72%
商业贸易(申万)	2859.42	-3.61	-0.13%	0.03%	-6.64%
汽车(申万)	2893.49	-10.65	-0.37%	0.02%	1.80%
电气设备(申万)	3379.90	-4.47	-0.13%	-0.01%	0.50%
化工(申万)	1727.21	-7.95	-0.46%	-0.10%	-4.42%
综合(申万)	1725.48	-8.80	-0.51%	-0.10%	6.21%
轻工制造(申万)	1689.66	-2.29	-0.14%	-0.11%	-3.85%
钢铁(申万)	1421.86	-7.40	-0.52%	-0.31%	-8.26%
有色金属(申万)	2332.15	-10.62	-0.45%	-0.34%	-2.75%
建筑材料(申万)	3017.66	-23.43	-0.77%	-0.41%	-3.30%
农林牧渔(申万)	1664.95	-6.20	-0.37%	-0.44%	-12.06%

存量资金博弈 结构性行情延续

元、1200亿元、200亿元、730亿元,银行间收益率曲线在“五一”后整体下移。

可以看到,今年2月到4月,央行通过公开市场操作持续回笼资金,而到5月份后则是通过公开市场操作对资金持续净投放。面对企业所得税汇算清缴和例行存款准备金清算的冲击,央行大额净投放显示其稳定资金市场的决心非常明确。此外,长短收益率方面,近期也有进一步下降。主要是受益于银行间流动性继续保持宽松,以及“定向降准”加码,市场对托底政策力度加大仍抱有预期。

本周末起将公布一系列5月份经济数据,从先行公布的汇丰和中采PMI看,总体经济出现短期企稳迹象。5月中采、汇丰制造业PMI均出现回升,新订单指数均明显改善,显示需求好转,3月底以来的稳增长政策初见成效。生产指数的回升也与发电量增速的反弹一致,原材料库存回升而产品库存下滑,显示库存状况有所改善;购进价格大幅反弹,预示5月PPI同比降幅有望收窄。

此外,从5月份商务部和农业部公布的数

据来看,食品价格总体有所回升。除了蔬菜价

格持续回落,其他农产品价格均不同程度出现

小幅上涨,特别是生猪价格明显回升。考虑去年5月CPI基数较低,预计5月CPI同比将有显著的上涨。

在通缩风险加剧的背景下,欧洲央行不仅如期推出负利率,还超预期宣布了定向LTRO、强化流动性支持、停止对冲SMP等一揽子宽松措施。欧洲央行成为第一个实施负存款利率的主要央行,其主要目标是防止通缩。自去年10月以来,欧元区通胀率持续在1%以下,即所谓“危险区”,远低于2%的通胀目标。从全球货币政策的关联来看,“美宽欧紧”的货币格局临近尾声,未来的趋势将是“美紧欧宽”。短端利率降低难以构成欧元区资本外流的催化剂,仍处于复苏状态的欧元区所释放的流动性更多只能流向区域内部,对区域外部影响有限。当前新兴市场资产估值优势并不突出,欧洲央行货币宽松本身所带来的影响可能并不显著。

总体来看,房地产市场调整使得经济趋势下行压力仍在,但结构性稳增长政策的累积效应使得短期经济基本面的下行风险边际减弱;央行连续净投放和定向宽松下,长短端收益率都出现了一定程度的下移,季末资金面免于钱

慌恐惧;政策面暖意明显增强,定向宽松力度有所加大,有助于稳定市场预期。

结构性行情仍是主旋律

当前市场情绪开始回暖,风险偏好逐渐回升,价格弹性最大的创业板对此最为敏感,获得了超越主板表现的溢价。在经济短期企稳预期下,资金选择了阻力最小的新经济板块,而不是传统投资拉动的板块,反映到股市上就是以创业板为代表的科技成长股明显走强。

但上述市场格局也表明,市场的趋势性因素并未发生显著变化,大体上仍维持低位震荡的格局。经济转型的长期性和艰巨性,降杠杆过程中的高风险性,这些核心问题还未得到彻底解决;同时,在货币政策已转向宽松和经济暂时企稳的情况下,资金市场“刚性兑付”格局难以明显打破,大规模信用违约事件亦难发生,在资金的低风险稳定回报预期下,股市整体难以构成足够吸引力。

整体而言,利率水平的下移只能催生债券市场的牛市,却难以传导至股市,股市资金依然难以打破存量博弈的格局,所谓的结构性行情仍将是未来一段时间市场的主旋律。

□华泰长城期货 尹波

本周大盘表现乏善可陈,市场情绪也跟

行情起伏摇摆不定,5月21日跌破2000点之后触底反弹所引发的情绪修复似乎正在结束。但是,近期积极因素逐步出现,其累积效应不容忽视,投资时钟最终会由债市运行至股市。我们认为,未来三个月出现一波10%左右的小级别反弹的概率较大,投资者可以适当转向积极,逐步提升仓位。

四理由支撑看多逻辑

本周市场的起伏不定令不少投资者感到迷茫。站在当前时点,阶段性看多的逻辑依然成立。

首先,宏观经济出现边际改善,市场对经济增速触底企稳的预期有所强化,风险偏好提升具备宏观基础。中国物流与采购联合会最新公布的数据显示,5月制造业PMI指数为50.8%,连续第三个月回升,较上月回升0.4个百分点,环比升幅有所扩大。新订单和市场贡献了回

升的主要力量,生产指数也有所改善。

其次,货币政策偏宽松,投资时钟由债市逐

步过渡至股市只是时间问题。本周央行公开市

场实现净投放730亿元,这已是央行连续第四周净投放,期间累计实现净投放2570亿元。本周各期限回购利率震荡下行,运行于近期低位区域。

本周二有230亿三年央票到期,但央行依然没有对其进行续作。央行连续净投放、央票不续做,资金价格稳中偏松,货币政策预调微调的迹象

依然存在。

市场环境阶段改善

周四央行公开市场进行400亿元28天期正回购操作,本周净投放资金730亿元,目前央行已连续四周实现净投放,累计实现净投放

2570亿元。最近四周,央行分别净投放440亿