

调整不会改变牛市格局

□信达证券 刘景德

在连续两天反弹之后,6月25日、26日大盘连续大幅下跌,6月26日上证指数最低下探至4139点,跌幅7.4%。上证指数、深成指、中小板指、创业板指都跌破60日均线。大盘下跌的原因如下:一是市场对银行取消存贷比的利好反应不佳,银行股不涨

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4000点-4500点
下周热点	券商股、银行股
下周焦点	蓝筹股能否止跌回升

反跌,引发其他指标股下跌,市场出现恐慌性抛盘;二是题材股继续大幅下跌,全通教育已经从250元跌至100.80元,跌幅60%,这引发了题材股纷纷下跌;第三,高杠杆融资股平仓可能也是下跌的重要因素。

近日上证指数从4264点反弹至4720点,最大反弹幅度456点,从5178点下跌至4264点是914点,反弹幅度达到下跌幅度的二分之一,因此短线反弹结束,二次探底开始,已经跌破前期低点4264点,后市将考验5月8日低点4099点。不过投资者也需

看到,第一,大牛市没有结束;第二,中期调整在所难免;第三,4000点应该是强支撑位。理由如下:一是政策面依然向好,技术面也维持上升格局,资金面相对充裕;二是题材股龙头调整的极限位置是跌幅70%,如果跌幅超过70%,要重新考虑牛市是否结束;三是指标股继续下跌空间有限,中国石化、工商银行等指标股短线可能反复震荡,未来随时止跌回升。近日策略:第一,关注低价、低位、低估值的股票;第二,近期刚刚开始回调的股票出局;第三,适当减仓,半仓以下为宜。

下跌中寻找“错杀”股票

□大同证券 刘云峰

本周虽然只有四个交易日,但走势却是惊心动魄,大盘在前两个交易日反弹之后,迅速开始新一轮调整,沪深两市双双创新本次调整的新低,且均跌破重要中期均线60日均线,本周五沪深两市跌幅分别高达7.40%和8.24%,两市一度有超过2000支个股跌停,创业板指数跌幅更是达到了891%,创业板个股扣除新股和停牌个股后几乎全线跌停。

面对如此凌厉的下跌,投资者该采取怎样的操作策略呢?

第一,对于中线行情,投资者在这个时候,在大策略上一定不要抱着坚定持有、等待大盘上涨的想法,理由如下:1、从估值的角度看,A股估值确实偏高,虽然之前对于成长股讲了很多“故事”,但是随着中报业绩即

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	希腊债务问题
下周热点	4000点-4500点
下周焦点	国企改革、医药

下跌中寻找“错杀”股票

将公布,许多“故事”将可能被“证伪”,从而导致估值回归;2、近期房地产市场的回暖,可能导致政策预期发生变化。宽松的流动性以及政策预期,是推动本轮行情上涨的重要因素,但房地产回暖可能导致央行担心房价上涨过快,从而收紧货币政策或放慢宽松政策的脚步。3、近期严查场外配资等降杠杆行为,对于本轮资金推动型行情而言,也是“断源”行为,影响不可小觑。

第二,对于下周的超短线行情,可以重点关注以下几个方面:首先是希腊的债务危机问题;虽然在行情好时市场对于外围市场关注度不高,但是当前市场已成惊弓之鸟,任何利空都会被放大,一旦希腊债务危机扩大将可能重挫全球股市,A股也将难以幸免。其次,是关注两融余额变化,虽然券商有着较强的风控措施,两融风险集中爆发的可能性不大,但也要防范个案可能引发的“蝴蝶效应”,再次,关注创业板龙头个股的表现,创业板本轮涨幅已跌去近一半,技术上

有超跌反弹要求,且创业板之前是市场人气板块,虽然中线上我不看好创业板,但是如果创业板龙头个股持续反弹,还是有望带动市场的短期反弹的。投资者可在关注以上情况变化后,在总体风险控制的情况下,适当参与反弹操作。

第三是投资者的整体操作思路较之前要有一个大的调整,中线转空后,市场的风险偏好会趋向谨慎,那些高风险的创业板可能将很难再续之前的行情,投资者也不要期望总赚“快钱”,要将心思放在个股精选上。虽然下周创业板个股可以适当抢反弹,但这些个股只能作抢反弹操作,不可恋战。投资者应该从现在就开始考虑反弹过后的布局,既然市场转向谨慎,那么就应该寻找那些业绩有支撑、估值合理的个股,比如医药板块,业绩优异、估值不高,具有防御特征,而本轮下跌又造成对其的错杀,类似的板块和个股应该成为投资者下一步布局的重点。

延续弱市探底格局

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现大幅反弹又大幅杀跌的格局。端午节过后,继节前大幅下跌的影响,周初大盘快速向下杀跌至4262点,但在抄底资金的介入下,大盘展开快速反弹最高至周四的4720点,但之后大盘再次出现破位大跌,周五大盘跳空暴跌再创新低4139点,跌幅高达7.40%,两市2000多只股票跌停,市场气氛极为恐慌。

基本上,本周经济数据与政策面利好不断。周二汇丰公布6月PMI初值为49.6%,不仅高于5月终值0.4个百分点,还创出三个月以来新高,显示自年以来政府各种稳增长措施已对中小企业经营产生了积极作用。分项指数看,生产、新订单和采购库存指数上升是推升PMI的主要因素,新订单指数已止跌回升至50.3%,为四个月来首度扩张,新

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	3900点-4400点
下周热点	无
下周焦点	货币政策、IPO

出口订单也出现回升,显示内外需均有所改善。供给端有所扩张,企业采购备货活动较为积极,企业开始补库存,生产和采购指数继续扩张。不过,就业和价格等指数较弱,6月就业指数大幅下降1.9个百分点,创六年来的新低,显示PMI回升的态势仍然不稳固,仍然需要政策的进一步加码。周三国务院会议通过取消银行业75%存贷比红线,进一步释放银行的活力,会议还部署互联网+行动,确定推进“互联网+”在11个重点行业的发展目标。

流动性上,本周央行在公开市场上进行了一次350亿7天期逆回购操作,此前已连续19次暂停,中标利率2.7%,与上一次中标利率3.35%相比再降65个bp,显示央行向市场小幅投放流动性,并进一步降低市场融资成本。目前市场资金利率均继续低位小幅波动,显示市场资金面宽松。由此,市场降准降息的预期落空。

技术面上,本周沪市大盘周K线收一根带长上影线上中阴线,显示上档压力沉重,下挡20

周均线面临考验,周MACD、KD等指标均显示出中期卖出信号,大盘中期调整的趋势还将延续。日K线上,短期均线系统已形成空头排列继续快速向下运行,并不断死叉中期均线,显示市场空头趋势强劲,大盘已跌破60日均线,后市有继续向半年线下沉动能。目前从5178点下行以来,已有三个跳空缺口出现,但大盘毫无止跌迹象,市场空头还有进一步释放的动能,成交量出现萎缩,但市场多杀多的弱势特征非常明显,形成无量空跌的走势,后市大盘还将继续向下探底。

从中长期看,牛市格局仍然没有改变,但大盘自去年7月份开始已经上涨了近一年时间,涨幅已高达3000点多,特别是创业板涨幅更是巨大,泡沫非常严重,“杠杆上的牛市”在5000点之上早已经力不从心。本轮从5178点开始的大幅调整应该是中期调整,调整的时间应该比较长,调整的幅度应该比较大。因此操作策略上,仓轻者不盲目抄底抢反弹,仓重者可逢反弹适当减仓。

效应。

大盘周K线收出长阴线,大跌6.37%,而前一周大跌13.32%(创出2008年6月中旬以来单周最大跌幅),日均成交金额比前一周略有缩减,周K线均线系统基本维持多头排列,周K线处于10周均线压力之下,考验4067点的20周均线支撑。从日K线看,周五大盘收出长阴线,失守60日均线,考验3913点附近的半年线支撑。均线系统正转为交汇状态,5日均线下穿60日均线,10日均线下穿30日均线,短期走势看淡。摆动指标显示,大盘在空方强势区下探,仍有一定下跌空间。布林线上,股指处于下轨压力之下,出现超卖,线口转为放大,呈现突破型下跌形态。

下周为横跨6月底和7月初的一周,既是迎来新股发行的一周,也是经济数据开始披露的一周。7月1日国家统计局将公布中国6月份制造业PMI,此前6月汇丰制造业PMI预览值为49.6,5月份的数据为49.2,连续两个月出现回升,预计将释放利好效应。大盘下周将出现探底回稳走势,有望返回4300点整数关口。

媒体报道,建筑业、房地产业、生活服务业、金融保险业四大行业营业税改增值税总方案即将公布。估计6月下旬财政部和国税总局将把四大行业的“营改增”草案上报国务院。若进展顺利,预计这个草案最快可能在未来两周内出台。四大行业“营改增”首先会出台一个框架性文件,随后(1个月内)各个行业营改增的细则会公布,最终四大行业正式施行。由于近期市场走势不佳,利好预期并未体现,若政策公布对四大行业将形成利好

下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	4000点-4300点
下周热点	金融、房地产具备低估值优势
下周焦点	6月份中国制造业PMI数据、两市成交额

A股有望重返4300点

□西南证券 张刚

本周上证综合指数大幅重挫,失守4200点整数关口,周五创出1月20日以来单日最大跌幅7.40%。周内各板块全部大幅暴跌。中小板指本周大跌9.42%。人民币兑美元汇率中间价周内出现区间盘整,央行在公开市场结束零操作、出现净投放,受到下周新股发行影响,银行间市场利率出现小幅回升,资金依旧充裕。周内两市日成交金额处于偏低水平,周五为1.34万亿元。

新股发行方面,6月24日,证监会按法定程序核准了28家企业的首发申请,其中,上交所10家,深交所中小板10家,创业板8家。上述公司由于大盘股缺席,最大发行股数的公司也仅为6000万股,满足申购条件的所需持股市值较低。6月24日、25日两市日成交金额均处于1.5万亿元左右的近期低水平,显示两

天合计5万多亿元的解冻资金滞留场外。时隔逾两个月后,央行周四开展350亿元7天期逆回购操作,中标利率2.7%,与上一次中标利率3.35%相比再降65个bp,显示央行向市场小幅投放流动性,并进一步降低市场融资成本。目前市场资金利率均继续低位小幅波动,显示市场资金面宽松。由此,市场降准降息的预期落空。

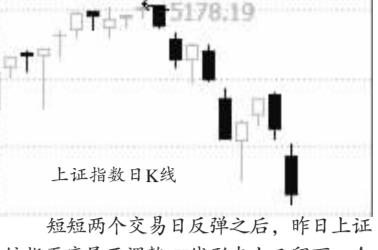
下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	4000点-4400点
下周热点	无
下周焦点	货币政策、IPO

技术面上,本周沪市大盘周K线收一根带长上影线上中阴线,显示上档压力沉重,下挡20

周均线面临考验,周MACD、KD等指标均显示出中期卖出信号,大盘中期调整的趋势还将延续。日K线上,短期均线系统已形成空头排列继续快速向下运行,并不断死叉中期均线,显示市场空头趋势强劲,大盘已跌破60日均线,后市有继续向半年线下沉动能。目前从5178点下行以来,已有三个跳空缺口出现,但大盘毫无止跌迹象,市场空头还有进一步释放的动能,成交量出现萎缩,但市场多杀多的弱势特征非常明显,形成无量空跌的走势,后市大盘还将继续向下探底。

下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	4000点-4400点
下周热点	无
下周焦点	货币政策、IPO

上证综指:二次探底



短短两个交易日反弹之后,昨日上证综指再度展开调整,K线形态上又留下一个跳空缺口,并跌破本周二的阶段低点4264.77点,失守4200点,呈现二次探底走势。目前市场中级调整格局已基本确立,调整的幅度和时间都将超出此前预期。在快速杀跌后,股指有望再迎超跌反弹,但强度与高度不宜期望过高。

创业板指:加速下跌



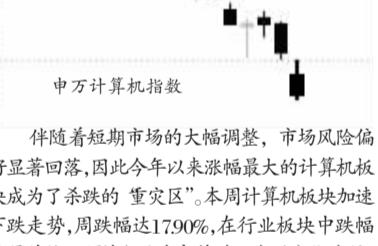
本周创业板指表现持续疲弱,不仅初反弹力度逊于大盘,在两市集体下挫时,创业板更成为杀跌的“重灾区”。周五创业板成分股几乎全线跌停,指数跌幅达891%,创下历史最大单日跌幅,接近实质性跌停状态。技术面上,创业板指双头形态明显,在市场风险偏好显著回落及“失血狂”过程延续的背景下,创业板短期弱势暂难逆转。

银行板块:表现抗跌



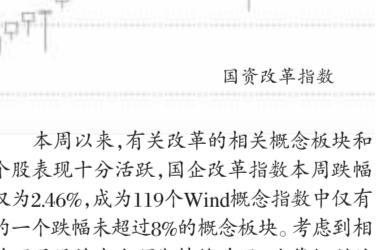
本周伴随着股指的大幅杀跌,申万一级行业板块本周悉数下跌。其中,受到存贷比“红线”解冻,企业债发行条件放宽等利好消息支撑,银行板块本周跌幅仅为7.54%,在28个行业指数跌幅最小。目前银行板块估值处于历史低位,经济出现企稳迹象、混合所有制改革、混业改革、资产证券化、银行股IPO登陆在即等都将成为银行板块持续估值修复的催化剂。

计算机板块:大幅杀跌



伴随着短期市场的大幅调整,市场风险偏好显著回落,因此今年以来涨幅最大的计算机板块成为了杀跌的“重灾区”。本周计算机板块加速下跌走势,周跌幅达17.90%,在行业板块中跌幅居首位。预计行业内部将进入个别分化阶段,在年报发布之际的背景下,业绩向好、转型不断兑现的公司有望在后市再起升势,而前期纯粹处于概念风口”而上涨的股票料难以为继。

国资改革指数:逆势活跃



本周以来,有关改革的相关概念板块个股表现十分活跃,国资改革指数本周跌幅仅为2.46%,成为119个Wind概念指数中仅有的一个跌幅未超过8%的概念板块。考虑到相关顶层设计出台预期升温,改革红利的持续发酵预计将持续支撑改革主题未来反复活跃,成为贯穿下半年的市场主线之一。

下周预测区间



下周基本区间:4029-4484点
下周极限区间:3900-4720点

耐心等待企稳信号出现

□银泰证券 陈建华

延续上周调整趋势,本周A股经过短暂企稳后再度向下杀跌,周五收盘沪指跌破4200点,深圳成指则逼近4100点,与此同时中小板、创业板同样大幅下挫,尤其创业板指数跌破3000点,并于周五创出其历史新高以来最大单日跌幅。

就具体原因分析,6月中旬以来A股市场的连续大幅下挫我们认为是多方面因素共同作用的结果。首先前期两市呈单边上升行情,期间并未有像样的调整行情出现,随着指数涨幅的扩大,沪深市场调整的压力也逐步增加;其次A股IPO节奏的加快以及中国核电、国泰君安等大盘股的上市融资增大了市场心理层面的压力,加

上管理层对场外配资的清理,使得市场资金面受到直接冲击;此外对国内货币政策转向的担忧同样增强了各方的抛售意愿。在以上各方面因素的共同作用下,自6月中旬以来A股经历了一个风险持续释放的过程,期间资金的杠杆性质显著放大了两市的调整幅度,最终导致了沪深市场暴跌行情的上演。

对于后期,尽管连续大幅下挫后市场存在企稳反弹的可能,但结合当前市场的具体情况分析,投资者短期依然应以防范风险为主,在更为确定的企稳信号出现前不宜盲目