

春季行情消失股市遭遇“黄梅天”

城 专家看盘

又快到了黄梅雨的季节。今年江南多雨,虽然离6月中下还有一段时间,但淅淅沥沥的雨已经下个不停,很是给人以潮湿闷热的感觉。股票市场也一样,在经历了3、4月份3000点附近的盘整,5月初因中概股回归被推迟、跨界并购标准从严的消息冲击,上证一个趑趄跌到2800点后转入了“蘑菇战”,至今盘整已经三周。由于指数上下波动极窄,成交量大幅萎靡,使盯盘的投资者也眼皮磕冲、昏昏欲睡。从

目前看,行情靠守是守不来的,如果持续缺乏做多激情和冲动,不进则退、久盘必跌仍然是投资者不得不防的大概率事件。影响短期行情的几个关注点,首先是外围市场尤其是美联储6月份的加息预期,已经在全球市场逐渐发酵。近日多位联储成员发表了看好美国经济增长前景、倾向于6月份加息的言论,联储主席耶伦女士也于27日在哈佛大学发表一个演讲,或可透露对是否加息的看法。本周人民币兑美元汇率出现持续贬值,创出一美元兑换6.56元人民币的近三个月的新高。从去年8月份

和今年一月份A股两次大跌看,都和当时人民币兑美元汇率的剧烈波动有直接关系,短期也须警惕。从内部环境看,一季度大量信贷投放、相对宽松的货币环境开始收缩,4月份新增信贷和社会融资规模等都大幅低于预期,广义货币M2增速9个月来首次低于13%,近日央行再次表态M2增速将回归正常,未来几个月同比增速或会有比较明显下降,给市场已提前预告下一阶段的货币环境。从股市监管环境看,新主席上任后大力推进市场监管和规范,打击内幕交易和违规行为,包括IPO审批标准趋严,上周上

会4个否决3个(1月份至今总共才否决5个),同时并购重组、跨界并购的标准也开始趋于严格,中概股借壳回归被推迟,再结合目前每周公布的内幕交易、违规交易的处罚案例、交易所日渐增多的对上市公司各种行为的关注函、监管函以及公开谴责,让人明显感受到现在的监管环境正在从从严从紧。从长期看,正本清源、打击违规对股市中长期发展非常重要,但良药苦口,对短期市场的风险偏好有一定的遏制作用。再从A股表现看,股指走势波澜不惊,牛皮复牛皮,每天上下波幅只有1%左右,涨幅达到5%的个股

只有2%且涨跌联动转换迅速,让短线游资也徒唤奈何。在难以操作的情况下,两市成交量一减再减,上周存量资金再度流失50亿元,两市融资余额也下降到8233亿元,创出近18个月以来的新低,反映市场预期和信心也在不断消磨和流失。从短期看,尚没有转强契机。在此情形下,如从技术分析角度,最为有利的反弹时间窗口已经过去,春季行情的预期消失。同时3000点成交密集区难以攻克,2800点以上空间有限,操作难度大,因此在持续的沉闷、消耗中,还宜谨防“黑天鹅”的出现及对行情趋势的影响。申万宏源 钱启敏

蹉跎岁月里 需多份耐心

城 大盘分析

在绵绵细雨中,人们总是在内心期盼着晴天,能够见到阳光。在历经了三轮大幅震荡后,市场开始逐渐安静了下来,沪指在2780—2860点很狭窄的空间内已经横向整理了14个交易日。

本栏在上期曾指出:“沪指又开始了第二轮横向波动,呈现上下皆两难横盘是王道的格局,托底上有抛压,只能在小范围内进行波动。”在这个过程中,沪市的成交金额下降至1178亿元的地量。与上周有所不同的是,本周回补了上周存留的2828点至2832点的向下做空缺口,随后重新开始横盘。虽然这种横盘整理显得非常得柔弱,但在2870点一带也出现了三次托盘资金逢低介入的动作,也显示出多方的一份顽强。创业板指数在这一段时间,似乎得到了更多资金的关注,在量能上反而有增无减,显示出了更好的弹性,上期也曾经提示过。而且有一些价值成长类的品种表现得还相当不错,显示市场的兴趣依然在小市值品种上。

央行货币政策分析小组日前发文称,由于应对去年年中股市波动使当时M2基数大幅抬高,因此未来几个月M2同比增速可能还会有比较明显的下降,由此可见,未来货币政策将由稳健偏宽松转向稳健。虽然未来不能过分地依赖于货币政策,不能过于期盼经常性的降准和降息。但从4

月份M1为22.9%的数据来看,已经回到了6年前,显示了很好的活性化,与12.8%的M2形成了较大的剪刀差,这对于未来股市反而是有利的。

与此同时,证监会相关负责人首次明确了并购重组监管政策的最新五大方向,其中,规定借壳上市与IPO等同审查,使得未来的并购重组审批更为严格。并引入优先股和定向可转债,成为了一种创新尝试。

最值得一提的是,并购重组完成后,实际控制人或控股股东持股比例提高的,所持老股也承诺锁定12个月。这种窗口指导将有望使老股东直接套现的时间向后平移了一年,虽然对于短线炒作有所抑制,但却有利于中长线的稳定预期。而有关于并购重组的风波至此也有一个定论。

记得上期曾经说过:“如果说指数已经步入蹉跎岁月,把握节奏和选好品种成为了操作中两件很重要的事情。就节奏而言,在L的一竖出现后,基本上将会有一段稳定的操作期。”至此,可以把指数看成是一个常量。在未来一段时间内,这种区间内的横盘向右突破的行情依然可以持续。在这个过程中,还是如上期所言,应选择一些质地良好,又有资金明显介入,并且高含权的中小市值品种,可能会有较好的回报。另外,在这种蹉跎岁月里,我们需要多一份耐心。

东方证券 潘敏立
本版观点仅供参考

市场入冬眠2800点上下震荡

城 市场观察

近期的A股市场已经进入冬眠状态,天天都是缩量整理。多看空市场的最后都是无奈,沪指跌破2800点就有资金入市拉升,但是都是昙花一现的上涨行情,而且多是发生在2点后的行情,然后第二天开始继续低迷整理。但是看空市后的也未必都对,看看破了2800点,以为新一轮跌势开始了,结果还是没跌多少又出现了反弹,沪指2800点成了打不死的小强。

前段时期,市场围绕着新能源电池炒作,这周稀土板块有所表现,但是都无法提振市场人气,涣散的市场人气使得交易清淡,成交萎靡,地量之后还是地量,有统计表明近期的交易量已经低于2014年行情启动前的最低交易量了,更何况现在比那时多了很多公司,交易的清

淡可见一斑。

很多投资者来咨询,这种调整行情要持续到什么时候?笔者认为这次的调整就是在等待加入MSCI,也就是A股国际化的一个标志,但是现在看来道路还是漫长的。本来确定的日期是6月15日决定是否能够加入MSCI,但是最新的传闻又有了变动,据说是和停牌制度的修改有关,老外担心现在的停牌制度会影响流动性,想想也对,像去年那样的千家停牌奇观,怎么不担心流动性呢?而且复牌后的命运也充满了不确定性。有重组成功或者借壳成功的,股价一飞冲天,但是踩到地雷的呢,找谁去赔偿?比如本周的梅花生物复牌了,重组失败,连续两个跌停还封的死死,持有的投资者在经历了几个月的停牌后等来的就是这个结果。即使重组成功的,近期表现也开始减弱,这也是和大盘的低迷有关,比如陆家嘴复牌后,

很多投资者兴冲冲地讨论会有几个涨停板,现在看看呢,又跌回原地了。

好在现在的A股市场已经有了国家队,保持基本稳定应该没问题,所以短期的一些负面影响因素也搅不起太大的浪花,保持平稳应该就是近期股市的主基调。投资者还是需要保持一份耐心,随着六月的临近,股市何去何从应该越来越明朗了。在此笔者有两个建议,一个是根据自己的承受能力和风险偏好,调整好仓位,满仓或重仓的,就是在盘中反弹时考虑减仓,空仓或轻仓的,就是择机逢低买入自己看好的品种,然后耐心等待。还有一个建议,就是尽量寻找小盘绩优高成长的品种进行投资,弱势里只有结构性的投资机会,只有稀缺的小盘绩优成长股才会吸引增量资金逆市进场。

国元证券 王晓敏

长针探底后变盘窗口临近

城 热点分析

本周市场依然是维持小幅震荡的格局,相对较好的是市场逐步从低量的状态当中走出来。大盘在创新低的情况下,个股活跃度尚可,尤其是近期的稀土永磁、OLED等板块持续活跃,叠加大盘反弹预期,未来个股结构性行情概率依然很大。

从资金面来看,周四央行以利率招标方式开展750亿7天逆回购,中标利率2.25%。该中标利率与上期持平,资金利率略有下行。虽然月底缴税,但资金面总体宽松局面未改。从目前货币市场来看,美联储加息预期

升温及金融监管加强带来的去杠杆预期,并未导致流动性出现紧张。

热点方面,2016中国足球高峰论坛近期在上海举办,英格兰足球超级联赛代表以及利物浦、切尔西、诺维奇城、南安普顿等4家英超足球俱乐部将应邀参加。紧随其后,6月1日,2016国际足球产业大会也将在上海举行,此会是全球唯一覆盖足球全产业链的国际化足球产业大会。随着职业联赛开启自我良性循环,社会对中国足球关注度提高,从职业赛事到基础赛事,商业价值有望逐步显现,投资者可关注相关行业个股逢低布局。

技术面上,短期沪指和创业板

指60日均线都是走平态势,多空双方交投并不活跃,因而投资者在短期操作上要重个股而轻大盘。短期,沪指延续2800—2850点的箱体震荡走势并未被打破。因而,后期要重点关注在2800点一线的压力,如果能够带量突破,则可以看高一线,反之维持窄幅箱体震荡。综上所述,实体+金融双重“去杠杆”正在成为推动市场逻辑演绎的重要边际驱动力。实体“去杠杆”体现为供给侧改革,金融“去杠杆”体现为信用风险爆发与股票监管趋严。双重“去杠杆”将继续限制短期A股市场的估值空间,但这也将为之后的市场反弹储备更多的超预期空间。国泰君安 侯文浩

市场维持弱势缩量震荡

城 投资秘籍

本周市场维持弱势缩量震荡,横盘结构又增加了5个交易日,盘面上仅有部分次新股以及高送转股鹤立鸡群创出新高。

从基本面上来看,近期整体而言仍不乐观,首先美联储6月加息预期再起,近期人民币大幅贬值的压力骤升,对国内资产价值产生压力,从而抑制投资者的风险偏好;其次4月经济数据下滑打破了投资者对经济的乐观预期,官方定调的L型也侧面暗示了转型调结构任重道远,并非一蹴而就,从宏观经济和微观企业利润层面都将导致市场上攻信心不足;再次,近期信用债违约事件频发,未来的兑付压力仍然巨大,从刚性兑付到有序

爆破,去杠杆之痛正逐渐放大,却也无可避免。

映射到市场,在目前既无增量资金,又无增量利好预期的情况下,投资者更应以谨慎的心态应对长时间的缩量横盘后的方向选择。当前市场的一致压力预期在3150点上下,即基本面不发生根本性变化的前提下,该区域是市场能够认可的合理高点,而如果大盘在当前位置直接选择向上攻击,给予拉升资金的盈利空间却极为有限,其结果无非是一次10%幅度的小反弹;相反,如果市场能够完成一次向下蓄势然后再上攻,一方面较前者有更为充裕的盈利空间,另一方面大幅度上涨往往能聚集更多人气,甚至可能一鼓作气冲破压力位。

东方证券·东方赢家 刘晨超

上证B指仍处在磨底阶段

城 B股市场

本周沪深B指几乎没有多大亮点,行情继续呈现弱市态势。其中上证B指日K线显示,仍处在磨底过程,在周一收阳后,后续几日多是阴线收盘。深证B指和深圳成份B指本周有在底部企稳迹象,但是否真正出现反转仍需在下周得到检验。目前上证B指不仅弱于深证B指,而且弱于上证A指,显然沪市B指是以美元结算的缘故,拖累

了B股行情。预计短期深强沪弱的

B股行情仍将延续,在美元走势明朗之前,沪B受到牵连走弱的可能性更大。在成交量方面,两市B股继续缩量震荡,震荡的越久投资者越是谨慎,市场的观望气氛难以驱散。毕竟在存量资金市场,资金观望犹豫情绪浓厚,随着资金在反弹时离场观望,B股自然没有量能保持连续上涨。均线方面,上证B指的5日均线继续向下对指数施加压力,指标仍处于弱势中。

目前,沪B演绎的是L型台阶式下降走势,在5·19后构筑小平台

已经持续6个交易日,变盘随时可能出现,且向下突破比向上突破更容易。建议短期谨慎,等待平衡被打破后的机会。

深圳B股走势相对比沪B好些,这与深圳市场利好消息有关,一方面,深B前期跌势较猛,需要缓冲一下;另一方面由于受深港通等方面的消息影响,利于深B走稳。从MACD技术指标来看,深证B指黄白均线继续在零轴以下纠结在一起,不过绿柱依然呈现缩短趋势,说明短期做多力量正在逐渐汇集。

上海新兰德 马宜敏