

城 大盘分析

# 风雨过后A股市场迎彩虹

本周最关注的事件莫过于英国是否脱欧,先是留欧派领先,英镑暴涨,全球股市一片涨声,但是周五市场风云突变,截至中午发稿时,英镑暴跌了一千多点,股市当然也都是凄惨暴跌,美元指数和黄金大涨。虽然公投最后结果还没出来,但是全球资本市场的大起大落已经明白无误,全球投资者都已经经历了这样的剧烈振荡,A股市场当然也不可避免,不过对比周边市场可谓波澜不惊了,这是A股市场投资者之幸。不管英国是否留欧成功,普遍认为欧盟的动荡会造成资本外流,

对于中国和美国这样资本市场相对稳定的国家都是利好,短期虽然会受到这个事件的影响而产生振荡,但是长期来看都会有资本流入的利好因素。我们应该利用这样的机会多吸引国际上的好公司来沪深交易所上市,这不仅带来了资本,也会带来很多高新技术,促进国际先进企业与国内本地企业的合作和融合。A股市场近期的统计数据显示,高净值的个人客户还是在减少,这反映了市场的低迷和投资欲望的减弱。但是长线布局的机构资金还是在继续流入A股市场,如养老金

和职业年金等。从公司表现来看,近期蓝筹股有走强的迹象,这应该也是和长线资金入市有关,所以对A股市场的未来不必太担心,短期波动不会改变长期向上的格局。本周市场热点方面,蓝筹股中的煤炭和证券板块有所表现,但是也缺乏持续性,这和目前窄幅整理的市场格局有关。军工板块本周表现也不错,但是周五有所回落,另外一些高新技术板块如信息软件、物联网等也有过表现,但是持续性都不强,所以操作难度还是比较大。在一个周边市场动荡和观望气

氛浓厚的背景下,很难指望A股市场马上就有上佳表现,但是近期A股市场的窄幅整理和抗跌性已经表明了市场环境在好转,已经逐渐脱离去年以来市场大幅下跌带来的恐惧,随着长线资金的人场,市场正在慢慢构筑大底,投资者目前只能保持耐心观望,等待风雨过后的彩虹。笔者认为近期操作上不宜追太激进的品种,简单地讲就是避开短期涨幅过大的品种。很多短期疯狂拉升的品种只要风吹草动就又跌回了原地,大家看看周边这样的公司

有吗?尽量选取在底部积蓄做多动能,放量但是涨幅不大的品种参与短线交易。仓位可以根据自己的风险承受能力自己灵活掌握,如果选股能力强的投资者仓位重点也没关系,每天还有多家公司涨停。当然普通的投资者还是要适量保持现金,如果自己手里的品种出现下跌可以逢低补仓,有获利及时抛掉降低成本。耐心持股,降低成本,等待风雨过后A股市场拉升的好时光吧。今年6月银行将考核,所以资金到月底会有一定压力,七月是否会迎来大翻身呢?

国元证券 王骁敏

## 阴阳交错 提前预热

城 市场观察

一周的交易很快就过去了,回头一看,变化不大。沪指大部分时间还是以30日均线做为依托,来回反复地不断波动,在此期间,虽有阴阳交错,但量能始终保持在一个相对较低的水平,但市场的活跃度却是有所增加。

与此同时,中期均线开始下移,60日均线和半年线分别落在2925和2940点一线,但目前仍然形成相应的反压。由于短中期均线目前与沪指的距离都较为接近,最终的方向性选择将会有事半功倍的效果。故多空双方在此一带的争夺就显得尤为激烈,双方互不相让,而在日线图上呈现频频阴阳交错的方式。一旦有阳线拉出,第二天必阴线挪回。同样的,如有阳线返回,后面也没有连续性,将会转向继续整固。

这种快速的短兵相接显得极为折腾,但从盘口来看,经过这两个月的反复波动后,各路机构和众多投资者似乎开始适应起了这种节奏,同时有了一种享受的意味。享受着指数为常数,而个股极为活跃的交易日子。

回想一下整个6月份,就是在等着MSCI、美联储加息和退欧公投这三大事件的靴子落地,细想一下,全部集中在海外市场,决定权也全部在海外,我们只有观望和等待的份。但在这个过程中,我们的市场却显示出了较好的独立性,均

有提前反应和盘中校正。

等这一切尘埃落定后,下周我们又将面临着6月末的资金面紧张格局。由于银行的考核方式有了改变,以及央行的每日公开市场操作和其它的窗口指导,估计月底的资金紧张程度会好于往年。但不管怎么样,与前期相比较,未来下半年,大部分事件的决定终于回到了我们自己的手中。包括:成分股的更换、中报业绩预告和公布、深港通的进程和未来养老金的入市等等一切节奏,似乎对多方更为有利一些。

上期我们曾提到过:“很明显,沪指虽有回头希望仍在。每一次回落,低点都在抬高。在这里,或许我们应该更为积极一些坚守一些。”实际上,从近期的盘面来看,短线来回速度的加快,也体现出人气在渐次回稳。也曾提到过:“虽然没有指数性行情,但热点已经开始全面开花,低位低价品种也在近期开始暴动。”一些长期横向整理低位波动的品种,纷纷被拉起,特别是券商和煤炭表现得尤为出色。

另外,小市值概念型的品种连续走强,物联网和军工板块也走出了自己的独立行情。而最令人感到欣喜的是一些大型低价银行股,在近期默默地连续地一点点地在抬高底部,这很明显是机构在行动。在历经了种种风雨后,6月份的市场也许依然会不平静,但我们觉得随着夏至的到来,市场已经开始有提前预热的迹象。

东方证券 潘敏立

## 市场将进入较长时间真空期

城 投资秘籍

本周,市场在狭窄的空间中维持震荡,虽然脱欧公投的悲观预期对市场产生一定负面影响,但盘面中次新股以及部分题材股的活跃,每每将摇摇欲坠的指数挽救回来。而在充分反应了脱欧公投的影响之后,市场又将进入一段较长时间的真空期。

近一段时间,深强沪弱的格局愈加明显,在成交量上体现得尤为显著,其中深港通的预期固然有一定影响,但笔者认为,该现象主要还是由于熊市中是存量资金博弈,难以撼动大市值板块,活跃资金集中炒作小市值板块聚集人气,如近期锂电池、生物工程等成为热门,但是这种板块的资金容量很小,规模较大的资金难以介入,同时其中的很多股票价

格早已被充分炒作,投资者介入时需求量为,及时止盈止损。

中期而言,年初的暴跌使得大量的筹码套牢在熔断位置以上,以目前的基本面和技术面,将熔断位置以上为十几万亿的筹码解套,都是比较困难的;另一方面,除了部分新股次新股以及小盘高价题材股以外,市场中的获利盘很少,所以市场也缺乏主动做空的动力,从而使得指数在上下的空间上都十分有限。我们注意到,今年以来,来自于限售股解禁以及大股东的抛售的压力较往年陡增,从近期大股东的增持与抛售比上看,完全不对等,所以大股东的抛售今后相当长时间内仍然是许多个股以及市场整体下行的主要动力。从这个角度来看,想要在熊市中通过市场反弹获利,仍然需要等待市场的下蹲蓄势。东方证券·东方赢家 刘晨超

## 关注英国“脱欧”的后续影响

城 专家看盘

本周四,英国举行了是否脱离欧盟的全民公投,从最新得到的消息称,“脱欧”派以127万票的优势获得最终胜利,英国将正式脱离欧盟。受其影响,英镑在周五交易时段暴跌10%触及1985年以来最低水平。亚太股市周五也大幅回落,日经指数暴跌8%触发熔断机制,隔夜欧美股市也连锁反应。从目前看,全球政治、经济、金融、资本市场将进入一个动荡期,对A股市场影响虽间接但负面,不容忽视。

首先,英国“脱欧”是对欧盟大团结的一个重大失败,尤其是在当前面对经济衰退、难民潮等一系列重大困难面前,英国“脱欧”有可能打破欧盟内部的脆弱平衡,导致欧盟的持续分裂。目前主要成员德国、法国、

意大利的“脱欧”民调分别为34%、41%和48%,荷兰也声称将举行“脱欧”公投。再加上希腊、爱尔兰、西班牙等国家的经济困境,甚至对“欧元”的存在与否也会形成巨大的冲击。

其次,从金融市场看,英镑大幅贬值,欧洲股市大幅回落,拖累全球市场避险情绪急升,结果是大量抛售股票等权益类资产,增持黄金、美元、高品质国债等稳定性资产。笔者注意到周五在股市大跌的同时,黄金价格再次涨破1300美元/盎司,创2013年年底以来的新高,美元、日元同步大涨,这种情况在下一阶段恐怕还会持续。

第三,从对A股市场的影响看,虽然没有直接冲击,但间接影响不容小觑。其中可分成三个层面:一是对未来政治经济格局的不明朗,以及可能出现的“游戏规则”的改变,对对外贸易的影响及对国内经

济、金融环境及上市公司业绩的影响。二是随着全球资本市场避险情绪升温,股市震荡下跌及大宗商品价格波动,对A股市场可能产生“蝴蝶效应”。即便A股抗跌,但增量资金和上涨动力也会明显减弱。三是随着美元、日元的大幅走强,人民币兑美元汇率也再次快速贬值,周五即期汇率盘中突破1:6.626,创5年半以来的新低。这可能会刺激内地资金兑换美元避险,加速资金外流。而且,以往人民币出现快速贬值时A股市场也会震荡走低,因此汇率市场波动对货币流动性及A股市场存量资金的影响同样值得关注。

总体看,全球市场面临巨震,A股能否独善其身尚待观察,即便金融市场上尚未全面开放,影响较小,但要形成反向上升推力,可能性也不大。建议投资者谨慎操作,边走边看。申万宏源 钱启敏

## 沪指仍将在2800-3000点震荡

城 热点分析

本周A股大盘表现有所转强,周五受欧洲股市波动影响,A股大盘波动有所增加,很明显沪综指经过多个交易日运行,已开始逐步向2900点一带逼近,全周个股与板块继续呈现相对活跃态势。

整体观察,6月进入“事件密集期”,受国内外多重因素扰动,A股大盘仍处于反复筑底阶段,个股与部分行业存在结构性机会,市场短期扰动不可避免。如近期市场集中了美联储议息、信用风险、定增解禁、英国脱欧公投等一系列预期风险点,对此A股大盘的波动也较为明显,对此投资者可趁悲观预期释

放时布局。

从近期的行情来看,券商板块整体保持了较为温和走高的态势,其他部分权重板块盘中也出现了一些异动,权重股的稳定有助于封杀大盘的下跌空间,不过想要在权重股品种上赚到更多的利润恐怕是一件难事,从历史来看权重股维稳之后获取利润的关键依然是小盘股群体,所以投资者切不可对权重股抱有太高的期望值,还是把焦点更多精力放在小市值品种上,这与小盘股有活力、弹性大有关系,波动大是小市值股的特点,对此小市值股不管是短线还是中线都是较好的选择。

下一阶段,沪综指数或仍将在2800-3000点窄幅震荡,短期2800点箱体下沿仍将是对指数形成支撑,

投资者不必过于担心,操作上看,投资者可逢低留意中报业绩优良或有高送配预期的品种小仓位参与。中期来看,上市公司中报盈利或超预期,政策环境趋向温和,改革预期逐步明朗,市场风险偏好有望提升,A股大盘的相对吸引力会更加明显。

综合而言,投资者应避免短期追涨杀跌,不要因短期指数上涨下跌而对大盘做过乐观或悲观的预测,应坚持在指数低位保持相对高仓位,指数高位应相对低仓位,反弹时选择最强的板块,下跌的时选择防御板块。股指依然还处于震荡格局中运行,对于激进型投资者来说,只要没有系统性的风险,都属于做多的有效环境。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

城 B股市场

## B股原地踏步进退犹豫

本周沪深B股几乎没有有什么行情表现,在没有特别利好或利空信息刺激的情况下,选择原地踏步。在图形上,上证B指以341点为轴心而小幅震荡,深证B指在1065-1078点的狭小区间整理,行情处在上下两难境地。本周五受到英国脱欧公投影响,行情出现了大幅震荡,但后续总会归于常态。

本周五,由于英国脱欧事件影响,英镑跌幅扩大,触及1985年以来最低水平;国际油价跌幅扩大,国际金价再度拉升。英国脱欧事件的确是悬在全球金融市场上一把利

剑,不排除有投资者避险离场而造成B股的低迷。但我们还可以向好的一点看,中国当前在全球的经济体中不论是政治环境,还是经济环境,金融环境,相对于欧洲经济体来说,还是比较稳定的,虽然人民币可能因为美元的上升会面临汇率波动的风险,但长期依然是稳中向好的,资金也有流入中国的可能,因此,脱欧对中国资本市场来说,也不全是坏事,我们应该更加冷静的对待。对股市来说如果是利空兑现,不改股市后市震荡向上的趋势。技术形态上,近期沪B指一直

被30日均线压制,而且350点上方聚集了较多套牢盘,短期上行压力是较大的。近期沪B指运行的核心区间仍在335-353点,同时还是一个存量资金博弈的行情,个股几乎没有大的波动。近期沪深B股成交量也相对低迷,因此回落很正常。近期市场维持缩量震荡走势,成交量制约市场上行空间。不过成交量的持续萎缩,说明市场增量资金的买盘力量相对有限,未来B股进一步拓展空间高度也相对有限。建议投资者等待外围消息面扰动因素平息后再入场。上海新兰德 马宜敏