

市场观察

# 静静地等待着一场暴风雨

本周市场还是胶着状态,指数波澜不惊,一切看似都很平静。但是在这种平静背后,笔者总有些焦虑,担心会发生些什么。比如曾经的四大强势板块,银行、保险、白酒、家电,原先总体是一个平稳的格局,但是本周有几个银行股出现了井喷的走势,比如浦发银行、民生银行、平安银行、华夏银行等,使得银行指数大幅飙升,这种快速拉升后面付出的代价就是要承受它回调的剧烈震荡,现在升的越高,回调的时候震荡越剧烈。

银行股的突然飙升,背后有对

经济乐观预期的增强,但是也有了市场游资炒作的身影,这么多年的经验表明,每一次大幅拉升后都有深幅回调,所以这种走势是笔者担心的。除非在下周银行股回调的时候,其他三个强势板块也出现大幅拉升,这样可以抵消了银行股回调时的不利影响,但是有多大的可能性呢?反正最近几周笔者一直有这种不好的预感,担心大盘会有一次急速调整,前两期也谈过这个观点,只是这周银行股的走势更增加了这份不安。最近开始表现强劲的资源板块,经过几周快速上升,也进入

了一个短期的瓶颈期,盘中的震荡在加剧,下周也面临着抛压。

尽管大盘指数的表现很平稳,但是随着市场的逐渐回暖和对经济回升预期的升温,市场的活跃度开始增加。比如一直很平淡的高速板块,突然冒出了华北高速这样的大牛股,走势像旱地拔葱,如果不是市场回暖,这样的中盘蓝筹股谁敢炒作?还有资源板块中的方大碳素,旱地拔葱的走势一点也不逊于华北高速的走势,买到的投资者就像中了彩票一样好运,但是发福炒作的背后一定有着市场回暖的大背景。所以

轻指数重仓股是这个阶段短线操作的成功策略,在一个多月前这种策略一定会输得伤痕累累。

要说这周市场最关注的公司是哪个?答案一定是创业板里的两家公司。一家是曾经有着无数光环的重量级公司——乐视网。停牌了几个月,终于等到了个消息,老板离开了公司,目前人在境外。本来已经跌得够凄惨的创业板,又摊上了这么一家权重公司,如果现在就复牌还怎么玩下去啊?但是免战牌也不能一直挂着啊,总要解决这个问题,投资者的压力拖不起啊。然后就

有了一家公司突击IPO,提前上市交易,它就是华大基因。引发了一批概念股的提前炒作,市场也对它的关注度大幅提升,都在寄希望它能成为创业板中的新龙头。一新一旧两家公司的对比,将会给投资者带来怎样的教训和收益呢?

最后还是那个观点,下周市场也许会有震荡,热点也有可能切换,投资者如果没有办法去适应这种节奏,那么控制好仓位就行了,现金比例的高低就是自己风险偏好的高低。

国元证券 王晓敏

大盘分析

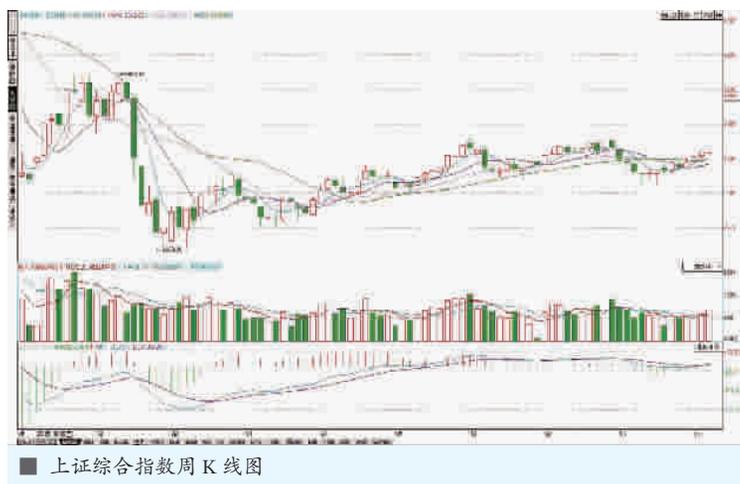
## 震荡市关注业绩白马股

本周大盘再度出现分化,白马股再度活跃,小市值股尤其绩差股调整明显,这也是最近几个月以来市场持续呈现的状态。从短期市场来看,由于是分化走势,所以一定要区分对待。其一、沪综指依旧在一个轨道运行的状态,虽然本周盘中有多次是打破了轨道运行,但是都被快速的收复了,短期内沪综指的运行趋势暂时未改,依旧保持着轨道式的反弹走势。其二、最近再度调整的创业板股指,周三探底回升,实现当日的V形反转,预示着短期内创业板股指的运行将有望转强,即连续调整之后出现的超跌反弹的诉求。其三、无论内在分化如何,又将与业绩密切相关,尤其是进入中报业绩披露期,中期业绩一旦不及预期,公司股价可能会出现快速回落。据万得数据统计,截至目前,共有1473家上市公司公布了中期业绩预告,其中,预喜(预增、略增、扭亏、续盈)的公司有1134家,占比76.98%。预计亏损(首亏、续亏)的上市公司有132家。预计减少(预减、略减)的有157家。值得注意的是,近期个股闪崩多数与公司业绩直接相关,而股价表现较好的也与业绩增长或超预期增长相关。

综合来看,目前市场风格偏价值,绩优价值股成为大家的共同追求。在此背景下,随着中报业绩预告披露的展开,相关个股中期业绩不及预期的风险值得警惕。所以对于中报业绩地雷股(包括持续亏损、业绩增幅不达预期而股价又处在高位)、基金抱团且成交不佳的小盘股须警惕其暗含的杀跌风险,及时逢高避险为上。

总体来看,震荡市及中报披露期业绩为上,市场整体偏向价值投资的风格不会改变。4-5月因为金融监管力度大,市场风险偏好回落,出现了“漂亮50”独领风骚的行情,随着市场环境转暖,市场结构有望从“一九”回到“三七”,从一线蓝筹价值向二线价值成长扩散。

中信浙江 钱向劲



## B股深强沪弱格局依旧

城 B股市场

本周继续演绎深强沪弱的B股走势。深证B指和成分B指双双走高,深证B指在冲过1160点关口后,继续上行并创下今年以来的指数新高。深圳成份B指周四下午越过6250点,离年内新高也只有50点的距离,如果不出意外的话一举攻克应能实现。深圳B股在5月底启动的这轮升势一路上行,且少有深幅整理,显示牛市特征。相反,上证B指自5月底以来始终在315-330点的箱体震荡,如能有效揭开330的盖子,也许将开启新的升势。在周围行情处在上升环境中,沪B股似乎没有理由原地踏步,投资者不妨耐心关注。

沪B指上半周连续三日的调整在周四出现反弹,周四出现了阳包阴,如果后市成交量不能持续放大,实现突破

性上涨还需要时间来检验。短期内市场还需通过反复震荡整理以完成清洗浮筹、积蓄做多动能的过程。

深证B指本周阴阳交叉上涨,即使出现调整可以说是有益无害。一方面可以在阶段性高点,通过震荡扫去部分浮筹;另一方面,通过回调对技术指标进行修正。同时,对KDJ等震荡指标的超买现象进行了修正,但由于调整过于短暂,目前对于MACD这样的趋向指标却影响不大,这可能导致调整的延续。在存量资金博弈格局下,热点的扩散会进一步弱化市场赚钱效应,加之围绕中报业绩展开的个股行情边际弱化,短期指数阶段性调整压力依然较大。

总体来看,由于市场总体量能仍为存量性质,因此需要观察总体量能变化仍较为关键。从安全角度来看,投资者宜保持谨慎策略为宜。

上海迈步 马宜敏

## 两大因素制约行情

城 专家看盘

本周沪深股市震荡整理,上证指数在3200点上下徘徊,基本以平盘报收。从盘口看,保险券商等金融股以及钢铁水泥等周期类权重股表现较强,带动上证50、中证100等指数再创反弹新高。从目前看,虽然行情仍有冒一冒的愿望,但两大因素制约其反弹空间,后市继续震荡拉锯甚至不进则退、适当回撤的可能性不小。投资者操作难度较大。

首先,当前股市仍然受到资金面严重不足的困扰,导致在行情反弹中得不到量能的有效支持。例如从上周初到本周初的反弹中,沪深两市日成交量从3700亿元递增至5008亿元,随后便后继乏力,行情也同步转入调整。5000亿,已经成为今年沪深两市的重大瓶颈,其背后则是增量资金匮乏,存量资金不足,场外资金宁可大量囤积于货币市场基金,也不愿意进入股票市场。据统计6月末公募基金规模达到创纪录的10.17万亿元,跨过10万亿元大关,其中最主要的推手就是货币市场基金,6月末达到5.11万亿元,不仅占公募基金总规模的半壁江山,也较3月末净增加1.11万亿。而今年以来到6月中旬,股票市场银证转账的存量资金净流出1288亿元,两相对照后孰冷孰热已经立见高下。根据天量天价的规则,

成交量见顶,行情也将同步见顶,因此量能瓶颈制约后市行情反弹高度。

其次,本周盘中一再出现个股“闪崩”,使投资者防不胜防,风险偏好明显下降。个股“闪崩”一方面反映市场预期不稳,盘中机构急于离场,不惜采取快速跌停的方式,形成较强的市场杀伤力,同时也可能是监管层严厉打击牛散恶庄操纵股价,产生了威慑作用。与此同时,近期关于乐视网的大讨论,以及公募基金等诸多机构纷纷下调乐视网的估值修正,再到市场对万达融创数百亿元的大额资产转让,投资者近期对大量民企及相关股票产生心理阴影,在操作上开始保持距离、敬而远之,在某种程度上也强化了市场的谨慎预期和保守风格。个股“黑天鹅”对市场热气和投资情绪产生负面影响。

如果再补充一点,就是从技术角度看,目前上证指数周K线的KD指标已经达到84.6,上周是79.8,进入超买区间,回溯以往该指标曾经在4月初、去年11月下旬、去年8月中旬都曾到达80以上,随后全部出现周线级别的震荡回调,持续时间在5到8周。因此从这一角度看,如果后市行情无法突破瓶颈再上台阶,就会有不进则退的调整可能。投资者在应对上还需相对谨慎、一看二慢三通过。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

城 投资秘籍

## 与其吐槽A股不如狠抓机会

在微信微博吐槽批判中国A股,容易得到共鸣,甚至群情激昂一呼百应。这是评论家的套路,对他更有意义的是因此增加了粉丝,吐槽是他的生存法则。但也有一些投资者,怀揣巨资入市,同样跟着骂个痛快,有点端起碗来吃饭放下筷子骂娘的味道,这个我很不同意。投资者的生存法则不是吐槽和批判,而是抓住机会赚钱。评论家看问题,投资者看机会,就都有饭碗。

中国股市有没有机会?有,中国股市很多系统性稳定的赚钱机会。投资者眼中装满了问题,就会看不见机会。投资者只有把视线从问题上移开,有意用心去寻找机会,才能看见机会。俗话说身边不缺乏美,只是缺乏发现美的眼睛,这个哲理在

股市同样有效。

我说A股存在系统性稳定的赚钱机会,说系统性就是说机会的群体性特征明显能够识别,说稳定是说能够持续半年两载的,投资者上得了车,也安全下得了车。下面举两个例子。

创业板指数从2012年12月4日见到585低点启动,一口气涨到2013年底1400点附近,一年翻番。这一年的大部分时间里,创业板指数稳定运行在60日均线上方。这段时间买创业板股票赚钱概率非常高,是稳定的系统性机会。2014年上半年创业板有大波动,涨了又跌,如果交易创业板会经受折磨但是不会怎么亏钱。从2014年中1200多点起,创业板指数开始了新一波大

牛市,到2015年6月涨到4000点,又涨了两倍。创业板指数从2012年12月到2015年6月整整两年半的时间里,中间最大回调20%,几乎一直上涨,从585点到4037点,涨幅近6倍,提供了非常系统性的持续稳定的惊人盈利机会。在这个过程中,创业板个股大多数都是显著上涨的,在创业板指数启动翻番的初始阶段,如投资者继续吐槽中国经济不振、吐槽IPO和增发圈钱、吐槽监管不严、吐槽蓝筹股不涨,当然就看不见这个绝佳赚钱机会。

再说最近半年多的行情。从2016年底开始,漂亮50行情已经初步形成。这个时候,有人还是吐槽A股跌跌不休、吐槽IPO加速、吐槽监管不当。吐槽者始终没有正视漂

亮50带给我们盈利机会的现实。操纵不操纵是监管层的事情,肉食者谋之又何间焉。合理不合理是评论家的事情,投资者只看机会。既然知道漂亮50这个概念,也看见在系统地稳定地涨,还听闻有力量“操纵”它们涨,且从基本面看来都是市盈率很低、收益很多、现金充裕的一群股票,那投资者最佳选择就是上车跟着赚一把。

A股有杂乱的地方,同时系统性规律也强,2012年启动创业板行情,2014年启动整体性行情,2016年启动蓝筹股行情。我们不要每个人能够回避掉2015年下半年的大跌行情,但是至少希望新的行情机会来的时候,我们不要忙吐槽,而应忙着抓紧机会。东方证券 毛彩华