

# 大盘箱体震荡结束 继续疯狂上升游戏

从业了近二十年，有过几次大牛市的激情，这一次仿佛又回到了2007年，什么调整、风险、高抛低吸等等，在股指的疯狂上升中都统统丢到脑后去了。都知道创业板市盈率全球第一，但是在牛市里天天就等这一天吗？学会早点拥抱疯狂，尽量攫取超额收益，比天天担心风险和回调更加实际。本周市场再次用上涨教育了看空的投资者，也让笔者的一丝谨慎成为了历史，只有尊重趋势才是客观实际的观点。

截至周四早间收盘时候，沪指

已经再次逼近4500点，收盘再创新高。看看市场里其他指数就更牛了，创业板指破3500点，中小板指破10000点，沪B指逼近500点。看着这些牛气冲天，一骑绝尘的股指走势，除了顺应趋势积极参与，还能有其他选择吗？

五月大盘出现震荡还是因为前期连续三个月的月线大涨需要消化一下短期的获利盘，还有一些利空因素，诸如新股发行加快、社保划转股份减持、汇金在ETF上减持200亿等，但是即使这样大盘还是短暂回调后就重新展开升势，可见

市场现在的火爆程度。股市的火爆已经彻底改变了全民的投资意识，源源不断的资金正在从房地产投资、储蓄、理财产品里搬家。笔者周围遇到越来越多离开股市多年的朋友也都在重回股市，很多人还在检讨自己的理财失误，声称股市里一个涨停板就超过了全年的理财收益。你可以说股市疯了，也可以说投资者疯了，但是在这样的财富再分配背景下不去拥抱泡沫，不去享受财富增值的收益，可能比保持理性观望更重要，如果错过了十年房地产牛市的大泡泡，再错过股市

七年的大泡泡(市场说法)，普通居民的财富将是什么情况？没有谁能够阻挡这种财富再分配的趋势，只有自己去努力。

从操作上分析，经过箱体震荡后，又开始新一轮的投资周期了。建议积极增加仓位，均匀配置，控制短期风险。增加仓位就是在尽量不要融资的前提下，可以积极增加股票或股票性资产的配置，减少现金。喜欢打新的投资者也要坚持下去，不要一会打新，一会又买股，这样交替还不如要么长期持股，要么坚持打新。随着指数的推高，振荡加剧，过

分频繁换股和买卖的投资者最有可能是最终的站岗者。均匀配置是大牛市里的一个好策略，在没有特别明显的主流板块和热点出来时，市场呈现出百花齐放的格局，这时适当分散一点投资品种，配置不同行业，和分散投资在主板、中小板以及创业板，收益会均衡点。控制短期风险就是不要买短期涨幅太大的品种就行了，很多投资者在牛市被套就是因为追涨幅太大的品种。最后不要过度配置银行类特大蓝筹，它们可能要在市场最后疯狂的时候才会有所表现。 国元证券 王骁敏

## 该跌不跌 强势难改

本周股市最大影响因素，莫过于新一轮的新股发行。在此期间，A股表现一反此前逢IPO即回调的惯例，持续震荡走强。这种遇弱不弱、该跌不跌的走势预示着后市大盘仍有较强上涨预期，牛市格局不变。

本轮新股发行，是首次从本月一批增加到两批，离5月份上半月的那批仅间隔两周。管理层希望通过加快IPO节奏，为二级市场降温的意图明显。在上一轮新股中，23只同一循环周期的新股共冻结网上网下申购资金3.2万亿元，创去年下半年IPO恢复以来的新高。其中网上共冻结资金2.24万亿，网下共冻结9300亿元。同时根据证券投资者保护基金网站披露，当期通过银证转账流入的资金共计8576亿元，两者相抵后粗略估计场内分

流资金约在1.2~1.4万亿元左右，这对目前沪深两市25万亿元左右的可交易市值的影响幅度约为5%。因此，上轮新股IPO时二级市场同步回调，上证指数从4571点下跌到4099点，过程跌幅达到10%。可见新股IPO对存量资金的挤出效应及大盘调整具有较大影响。

但是，同样是新股集中发行，而且还是一月两轮的首次，本周新股IPO却并没有拉低指数、打压大盘。本周从19日到21日共有20只新股上网发行，计划融资规模也和上一次基本相当。在新股上市连续涨停的刺激效应作用下，预计本轮新股的申购资金也将在3万亿元左右，对二级市场的影响和上一次不相上下。但是，从市场实际走势看，除了周一前市小幅低开外，

其他时间都是震荡走强，上证指数再度回到4500点上方，并在5月20日摸高4520点这一和“520”相默契的神奇数字。不仅主板市场如此，中小板、创业板也是持续新高，激情难耐。沪深两市每天涨停的个股都在200只甚至300只以上，其强劲火爆程度非常罕见。

从原因看，笔者认为一是反映了投资者对未来市场中线前景的乐观，认为既然牛市不改，回档中就要积极介入，重仓参与。这样以往的回调就成了“黄金坑”，成了逢低买入的好时机。而且，有这种想法的投资者一多，股价、指数也就回不下去了。二是随着新股申购的日益紧俏，申购中签率也不断走低。以上一轮即5月初的23只新股为例，网上平均中签率仅

0.28%，也就是300个号中不到一个，这和以往一般在0.5%即200个中一个相比明显下降。至于网下，则只有0.12%的中签率，差不多是800个中一个。从以往看，一轮新股如果全覆盖参与申购，上市后平均总回报率约在2%左右，但随着中签率的走低，这一回报率恐怕难以保证。基于此，本轮的新股IPO中投资者放弃申购的情况较为普遍，他们认为与其大量资金腾出来摇号，结果“一场空”，还不如重仓持有二级市场筹码。现在每天几百只的涨停，获得2%的收益率还不是小菜一碟。这也是本周市场抛盘偏弱的一个重要因素。

从目前看，新股IPO期间大盘不跌反涨，军工、计算机等题材概念持续升温、热闹非凡，呈现出典型“遇弱不弱、该跌不跌”的走势。随着超万亿元的申购资金解禁回流，二级市场有望再接再厉，继续走强。 申万宏源 钱启敏

## 看看很美 做做很难

后，变成了两批新股发行，故5月份沪指运行的节奏将会对未来月份形成指引。”

与此同时，上期本栏曾经预测过：“5月21日可能会为另一低点和买点”。但市场似乎更为激进，反而选择了先前的一批新股发行时的轧空模式，在周二新股开始发行之日，沪指就开始拉长阳，想要逼空和挽留场资金。由此可见，从另外一个角度也映衬出目前市场确实处于超级强势中。

在两批新股发行之后，新股板块反而也是越走越强，一旦中到新股，大部分投资者都是惜售心理，哪怕是连续涨停第一次打开，抛出

的也并不多。这样，致使新股的预期收益率越来越高，如果资金量不大，中到新股后对总资产的贡献率还是较大的。至此，发行新股和二级市场运行似乎已经形成了正向循环模式。

但仔细想想，实际上这波牛市可能是以往所有牛市中，最有欣赏价值和最难操作的一波行情。有些品种不断地涨停，但却很难参与进去，主要集中在新股和停牌恢复上市的品种。有些品种即使在指数上涨时，哪怕是影响指数的品种，也不上涨反而下跌。

例如，在市场全线走强的过程中，一些权重类品种却极为疲弱，有

些还在不断地下行，与目前超级强势的中小品种形成了强烈的反差。现在这种反差开始越演越烈，而且已经成为了市场的一种思维习惯。

但这种状态，总会有到达极限的时候，现在可能是处在走向这种极限的过程中。所以，从品种的选择上来看，弹性可能是最重要的。就短期而言，会动会涨的股票，将更为出色。但如果从机构的吸纳难易角度上来看，可能目前一些权重类品种正在受到中长线资金的默默关注。

在市场很热的时候，我们还是想保持上期的观点，对于一些涨幅偏大的概念故事类的品种还是谨慎为好，虽然是无限风光，但很可能已到险峰附近。 东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

## 创业板疯狂市场高位压力渐显

本周市场呈现止跌企稳态势，深成指再创新高，由于新股效应，增量资金不足，沪市虽连续四天上漲，但交易量有所回落，力度明显不足深市，沪市前期高点4572.39点仍存一定压力。

消息面上，5月汇丰中国制造业PMI 49.1，创两个月新高，但仍然低于预期49.3，且徘徊于枯荣线下的低位。另外深交所5月20日对深成指实施扩容，机构增加中小市值个股的配置。扩容后，样本股数量将从现有的40只扩大到500只。新的深成指总市值约13万亿元，市值覆盖率接近60%，与国内外市场标尺性指数的水平相当。其中重要的一点是，上海证券交易所即将推出面向创新型中小企业的股市场，这一被称之为“战略新兴产业板”的新市场将面向那些政府青睐的行业中的公司，这些行业包括计算机科学、信息技术、可再生能源以及生物科技。从上市的标准来看，刚好是与深圳市场的创业板形成冲突的，一旦“战略新兴产业板”运行，无疑对目前的创业板形成冲击，从而对大盘形成利空。

短期看，创业板高估值带来的高风险非同一般，当下不宜继续追击，建议投资者择机可兑现部分收益；相反，对大盘股而言，建议投资者仍从“价值洼地”以及政策、消息面收益板块两条主线布局，并注意板块轮动情况。在政策慢牛的背景下，市场难以保持连续单边上涨，短期大涨后指数震荡、个股分化将不可避免。另一方面，中央不断强调万众创新创业，简政放权、网络提速降费，涨幅不大的中小盘股仍是资金首选，如互联网+、大数据、智能机器等后续仍大有可为。 国泰君安 侯文浩

## 上证B指再创新高

本周沪深B股市场继续呈现慢牛推升行情，在走势上，沪B比深B走势更加坚挺向上。上证B指已经走出连续10根阳线，周四上证B指创下494.84点的新高，盘中交易活跃。深证B指也创出1585.96点新高。目前两市参与B股投资的气氛较为浓郁，沪深B股也有望推向一个新的高度。

一直以来，B股因再融资功能缺失、交投清淡及估值偏低三大特点而屡遭诟病，尤其是再融资功能的大面积缺失令B股公司上市地位形同虚设。据不完全统计，自2001年至今，B股百余家公司筹划的11次增发均告失败。事实上，B股相当一部分公司存在再融资需求。在改革大背景下，解决B股历史遗留问题渐行渐近。“新国九条”中明确提出要“稳步推进B股市场改革”，沪港通顺利运行提供了借

鉴经验，随着注册制、深港通的逐步落地，未来B股市场改革势在必行，B股题材热点也将会被投资者越来越多地关注。

近两周B股虽然在拉升，但市场自我纠正也已显现，尤其深证B指在行进中的盘中震荡，然后攀升走出新高。那么，也意味着市场不会过于亢奋，调控政策出台的概率也就低。既如此，短线B股仍不宜过于悲观。从中长期来看市场趋势仍未改变。操作上建议投资者短期继续关注成交量的放大情况以及权重股持续情况。从推动本轮牛市的两大核心基石来看，目前尚未有明显的转变，当前货币政策依然保持了宽松的基调，而且B股改革也在悄然进行，这使得B股所处的政策环境较为理想，短期的震荡走势不影响中长期的运行，因此B股走势可乐观看好。上海新兰德 马宜敏

## 盛京银行存款利率全面上浮

盛京银行前身为沈阳市商业银行，于2007年成功更名为盛京银行股份有限公司，并于2014年12月29日在香港H股成功上市！

盛京银行上海分行成立于2011年1月23日，目前已在黄浦区、普陀区、松江区、浦东新区、长宁区等区域开设支行。上海分行秉承诚信经营的理念，用更优惠的产品和更优质的服务回馈广大上海市民！

自5月11日央行下调存款基准利率以来，盛京银行将更大实惠让利于民，存款利率全面上浮！最高上浮1.476倍，其中活期0.455%、三个月期2.73%、六个月期2.99%、一年期3.25%、二年期4.03%、三年期4.875%、

**五年期5.525%**，并按实际天数计算利息，持续保持利率领先地位。

盛京银行向广大市民推出全新的智能理财产品，随用随取、等您选择！同城跨行ATM取款、电子银行渠道汇款等多种常用、热门金融服务免费等您来享用！

到盛京银行办理存款，资产安全有保障，服务贴心又便利！

盛京银行存款利息测算参考表					
(以10万元为例,按实际天数计息,到期利息以客户实际收益为准)					
存期	基准利率	到期所得利息	我行执行利率	到期所得利息	实际多得利息
活期存款	0.35		0.455		
三个月	1.85	462.50	2.730	691.98	229.48
半年	2.05	1025.00	2.990	1515.76	490.76
一年	2.25	2250.00	3.250	3295.14	1045.14
二年	2.85	5700.00	4.030	8171.94	2471.94
三年	3.50	10500.00	4.875	14828.13	4328.13
五年			5.525	28008.68	

分行营业部地址：上海市黄浦区广东路689号1楼02单元  
咨询电话：021-33316501  
普陀支行地址：上海市普陀区真北路1108号A8005  
咨询电话：021-60290531  
松江支行地址：上海市松江区思贤路1855弄2-10号  
咨询电话：021-67828575  
浦东支行地址：上海市浦东新区浦东大道968号  
咨询电话：021-60191765  
长宁安龙支行地址：上海市长宁区安龙路759号  
咨询电话：021-60791288