

震荡筑底等待市场风险逐步释放

虽然本周四晚上央行突然宣布降息,但市场对5月国内经济下滑过快以及欧债危机担忧和不确定因素下,本周大盘未能延续上周反弹,沪指再次跌破2300点,短期弱势难以走出,仍将震荡筑底,但跌幅有限,等待市场风险逐步释放。

本周最大的消息是周四晚间央行公布降息的决定,本次降息对银行利空。本次利率调整有两个特点:一个是存款基准下调幅度大于贷款基准下调幅度,存款基准方面3年下调35个基点,5年下调了40个基点,而贷款基准方面,3年至5年以及5年以上均下调了25个基点。另一个特征是央行加大了利率市场

化的幅度,将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍;将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。特别引起市场关注的是第二条,今年年初舆论曾多次讨论银行业在2011年的一枝独秀和高额利润,这次调整可以说是央行正式开启了银行业利差缩小的进程。由于银行业占A股权重较大,本次消息虽然对全局有利,但是对银行业负面影响较大,所以对大盘整体表现出了明显的负面性。同时银行业的息差缩小过程是一个中期的过程,这次利差缩小显然只是一个开始而已。

除了利率方面的消息,经济体

制改革仍在稳步推进,包括土地改革、私募债推出等等。本周深圳市副市长表示近期有望出台三大土改配套文件,涉及小产权房确权、土地使用变更等多个关键环节。另外深交所已向9家中小企业发放私募债“准生证”。前者的性质可能接近从法律意义上盘活一些闲置的资产,促进整体经济活力。后者也是绕过发行审批制主导的银行间市场为民营与中小企业打通一个简易融资的通道,从而促使经济活力。我们可以看到目前主要的经济体制改革无不从打通渠道、盘活闲置的角度来提高经济活力,大规模的政府主导投资尚未见到,所以即使央行下调了

存贷款利率,但全面的政策做多经济还尚未到来。

外围市场再次传来不和谐声音。由于西班牙经济前景恶化,国际信用评级机构惠誉7日将西班牙国债评级下调至“BBB”级,评级展望定为负面,欧债危机再添阴霾。而伯南克讲话未提QE3和扭转操作,只谈经济,大大低于市场预期,大宗商品和欧美股市回落。

目前市场延续弱势惯性。周一市场在国际板传闻和外围市场大跌的密集利空影响下破位长阴,周二周三缩量整理,周四市场对欧美市场的大涨不闻不问,再次跌破2300点重要关口点,市场出现恐慌。周五

在央行宣布降息利好消息下高开低走,弱势依旧。从资金面看,流动性基础在改善,但流入动力仍不足。近期银行间流动性的宽松利好债市,但股市一方面IPO不断,另一方面资金持续外流,不过资金成本明显下行,场外资金的增多改善流动性基础,有关部门也一直在积极推动长期资金入市,但市场赚钱效应依然不足以吸引资金大幅流入,场内的谨慎氛围使得量能不足依然成为行情的主要制约。但从个股来看仍有热点活跃且个股跌幅相对有限,保持较低仓位谨慎应对,等待市场风险逐步释放。

爱建证券 张欣

市场偏弱人气低迷

周初因外围市场继续动荡,以及在国际板被重提的冲击下,股市出现了跳空低开快跌格局。在随后的两个交易日沪指仍在2300点一线附近反复波动,但存留的跳空缺口根本就没有被回补的希望。

此后发生的事情,就较为奇特。周三晚上市场传闻利好,全球股市出现反弹,而且幅度不小。但沪指在周四开盘时,外盘对其的影响仅仅是高开,随后就下滑,至午后居然无声跌破2300点。市场的理解是,外围市场前期跌幅较大所以引发反抽,但沪指并未受到太大的冲击故反抽动能也将较小。

周四晚,三年半以来央行宣布首度降息25个基点,从理论上讲,这实际上释放了宽松的微调信号。但周五沪指早段仅仅是小幅高开,随后再度下滑,盘中反抽无力后至尾盘再创新低。市场的理解是,在这个时候提前降息,表示5月份经济数据将会相当糟糕,降息只是有利于实体经济降低成本,对房地产而言是利好。但由于是变相不对称降息,所以对于银行股将是利空,故周五尾盘就上演了一出房地产略有反抽但不敢银行股全线下滑的闹剧。

之所以花了这么多的笔墨,描写了这一周以来的走势,只是想说明,目前的市场人气已经越来越低迷。到了遇利空是下跌,遇利好也是下跌的状态,而且一遇高开就全线出逃。这种人气的低迷,从单日成交量能已经萎缩至500.600亿元也可窥一斑。这种市况,致使本周日线五连阴,一根比一根重心下移。

所以,目前的环境比先前要更为差些。由于跳空缺口无法回补,前期上升支撑连线被击破,每天的重心都在下移,那么未来的市场将会备受煎熬。就短期而言,可能要以探明支撑为主。前期2242点处将面临考验。而周五又是期指结算日,所以在周末公布了经济数据后,下周仍将会以震荡折腾为主。

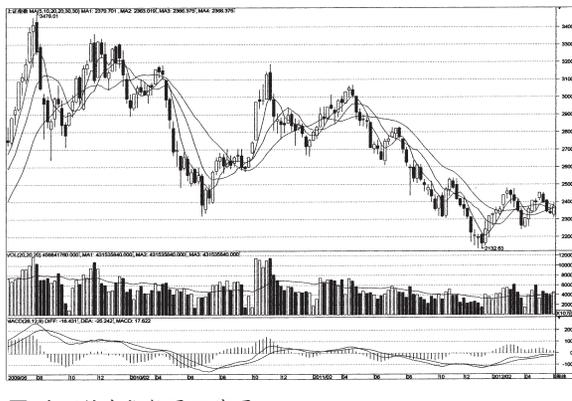
前期我们一直较为谨慎,并提过影响市场的因素共有四个方面:政策性红利是对沪指形成正向推力,但是扩容压力较大、外围因素震荡较大、经济数据压力较大等三方面均对股市形成负面因素。从对比上来看,利好因素明显少于利空因素,对于目前的市场综合压力不小,这在未来较长的一段时间里都很难有变化,我们要保持足够的耐心。

对于前期已经成功抛出,或者未来想要介入的投资者来讲,目前应该继续以做回购为主,起码一半资金做些中期回购,另一半资金继续观望。在这个过程中,只有一种情况可以做一些主动性投资,那就是在政策突然出利好时,用存留的资金直接快速地介入分级式基金,但仍需快速地抛出,随后再保持轻仓观望即可。

最后,在目前的行情中,最忌讳的就是追涨。无论是再强势的品种,都不会持续很长的时间,所以,追涨的风险极大,一旦短线跟不上节奏或者止损的手法偏弱的话,就会被套牢。另外,由于市场偏弱,市场人气重新低迷,仓重者遇到手中原有股票上涨的话,也要及时地高抛,因为任何个股的强势在现阶段都不会长久。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图

B股弱势特征明显

本周B股市场行情跟随A股一起下跌,则是深市B股跌势更重,尤以成份B指为甚,正好与上周走势倒了个,上周是成份B指领涨,而本周是成份B指领跌,一度击穿4400点短期支撑位。沪市B指同样也面临228点的中短期支撑位置的考验。目前指数位置已在各条短中期均线之下,弱势特征十分明显,而国内外市场近期行情震荡走低,是对B股市场产生了极其重要的影响。

从本周B股市场行情来看,多数个股呈现高开低走,

市场谨慎心态可见一斑。从技术角度观察,市场走势仍偏弱。无论成交水平,还是热点均没有显示出大盘开始出现转机。且连续弱势将造成市场信心进一步衰弱,其后果就是大盘再下台阶。所以留给多方的任务十分艰巨,不上则下的选择难以避免。

沪B指230点失守,均线支撑全部告破,短期需要关注228点附近的支撑力度,同时关注5日均线附近的压力。在投资谨慎的情绪之下,短期震荡盘整局面或将延续。

上海新兰德 马宜敏

大盘重心下移 短期难以乐观

本周上证指数呈现出短期向下破位后股指重心震荡下移的走势,日K线五连阴,周K线为一根上影线2点,下影线5点,实体为65点的中阴线,周成交金额达到3330亿元,成交金额较上周萎缩超过两成,分析师认为:市场风险进一步释放,留意经济形势变化。

谢祖平:虽然外围主要成熟市场和大宗商品在连续调整后出现不同程度的反弹,但是A股依然保持自身较为独立的运行格局,在上周外围市场调整时A股大幅反弹,而在外围市场反弹时A股震荡走弱,成交量也同步出现明显的萎缩,显示市场做多信心在快速消耗之后有减弱的迹象。从消息面看,在经历连续三次下调存准率后,央行下调存贷款基准利率,随后五大行同步下调贷款利率,而存款利率基本上参照基准利率1.1倍,非对称性降息使得银行净息差缩减,银

行股阶段调整新低对两市股指直接构成压力;此外,随着时间的推移,希腊大选以及西班牙的经济前景将增大欧债问题的不确定性,并进而对国内经济产生影响,以及进一步传导到A股市场。故笔者认为,股指在连续下行后将有所反弹,但由于目前市场少数大市值股低估值掩盖了两市较大比例个股高估值,毕竟目前维系市场人气的券商及地产板块估值相比其他权重板块已处高位,在个股高估值未获得有效修正之前市场整体走势仍难以乐观;操作上,以波段性机会或防御为主,规避缺乏业绩支撑的题材股资金热炒后的补跌风险,密切留意券商地产是否会步银行股后尘。

申健:周初A股市场在受到外围市场大跌以及国际板传闻的利空影响下破位长阴,并创出年内单日最大跌幅,随后九日指数虽企稳,但成交量却持续萎

缩,表明投资者观望情绪愈加浓郁。从调整因素来看,导致大盘走弱的主要原因是国内经济下滑和欧债危机有愈演愈烈之势。技术上大盘目前仍处于五月初以来的下降通道中,上证指数2132点以来的上升趋势已被有效击穿,10日、30日和60日等中短期均线均有下行趋势,短期市场弱势恐难以改变。另外值得一提的是央行7日晚间的“超预期”降息,从6月8日起下调金融机构一年期存贷款基准利率0.25个百分点,这是央行三年半来首次降息。管理层选择在五月经济数据出炉前宣布也从一个侧面反应出五月数据的不容乐观。一次降息或许短期并不能改变市场原有的运行轨迹,但从长期来看可以缓解企业压力,刺激经济,提升股市吸引力。综合以上,市场弱势状态短期内恐无法扭转,操作上投资者应保持一分谨慎,控制仓位。板块方面可关

注电力、医药等防御性板块。

邱秀海:本周A股市场步入调整,重心下移。国际板传闻虽然周二被上交所澄清,但其周一形成的跳空缺口并未回补,中长期均线均告失守。2132点反弹低点趋势线短期内已对沪指构成反压,在成交继续萎靡态势下,股指惯性下探或将考验前期低点支撑力度。本周国外局势起伏动荡,在国外纷纷降息带动下,国内迎来了本年内第一次降息,参照以往调控措施出台效果来看,一般仅对大盘构成短期提振,并不会改变市场原有的运行趋势。这次相对“提前”的降息,一定程度上加重了市场对周末公布上月国内经济数据的担忧。但需注意的是,6月CPI数据如继续下降,则为进一步宏观调控放松留下更大空间,财政和货币政策预调微调力度的变化将对A股市场构成更加积极的影响,对其今后止跌企稳起到正面作用。大智慧