

# 大盘震荡加剧 后市谨防下探

本周沪综指在 2200 点上下震荡加剧, 继上周五大涨 47 点后, 周二突然又大跌了 57 点, 多空分歧明显加大。从 2400 点上下下跌了 200 多点后, 为什么多空双方分歧还在加剧呢? 除了受到大宗商品暴跌的心理影响, 还有一个更大的隐患引发了市场的担忧, 那就是经济是否开始复苏了? 周二大跌的起因主要也是由于汇丰公布了 4 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.5, 逼近荣枯线, 较 3 月终值下降 1.1 个百分点。有分析人士认为, 该指数连续 6 个月位于扩张区间, 表明经济持续复苏势头未改, 但一季度出口回升的态势未

来可能反转, 出现一定幅度的回落。在此背景下, 宏观经济仍有望延续弱复苏态势, 但复苏动力进一步减弱。对经济复苏的担忧首先表现在银行股上面。一方面担心银行股业绩受到经济拖累而下降, 坏账会增加; 另一方面监管层也加强了对银行报表的监管, 从表外业务到近日的债券业务, 可谓风声鹤唳。我们来看看一则外媒对民生银行的看法: 民生银行首季盈利按年增长 20%; 非利息收入增逾 44%, 净利息收入仅增 6%。里昂对其盈利素质有保留, 期内净息差按季收窄, 亦逊预期, 不良贷款余额上升 3.8%; 短期

内仍缺乏重估动力, 维持沽售评级, 目标价更下调一成, 至 8.36 港元。而目前民生银行 A 股价价仍然在 10 元左右, 对比港股明显偏高, 笔者认为后市其股价下跌会拖累整个银行板块, 但是股价趋于合理是迟早的事, 越早调整到位, 对于大盘越有利。地产龙头万科 A 本周开始冲高回落, 也令地产板块承压。保利地产、金地集团等地产股股价也纷纷回调, 而招商地产复牌后走势也较差, 直接大跌。目前地产板块的股价还未企稳, 要看万科后市的表现了。本周几个大板块的龙头股, 如

水泥龙头海螺水泥、保险龙头中国人寿、煤炭龙头中国神华等, 股价都进一步走弱, 有下行破位的趋势。这些龙头股股价破位将直接导致股指下行, 跌破 2200 点一线的支撑, 剧烈震荡后股指还会破位, 形成市场的恐慌, 投资者要有一定的心理准备。近期与大盘形成反差的是小盘股的疯狂, 很多小盘股股价创出了历史新高, 创业板指也连续创出新高。面对这样的疯狂, 有的投资者尝到了短线获利的甜头, 甚至有些评论也开始疯狂推荐小盘股了。其实投资市场经常会出现这样的疯狂现象, 但是没有基本面支撑的结局都

几乎一样的, 就是回归起点, 何时回归只是时间周期的问题。所以投资者是否要参与这种博弈, 何时参与这种博弈都要根据自身的情况而设定, 普通的投资者如果没有丰富的实战经验和超人的智慧, 还是保持旁观比较实际点, 因为这种高收益背后伴随的是高风险, 不是适合每个投资者参与的。最典型的一个例子就是股指期货了, 开张第一年手续费收入 50 亿, 以开户起点 50 万资金为单位计算, 10000 个投机客没了。当你看到有人在股指期货上发横财的时候, 有没有考虑到这个背后的代价呢? 国元证券 王骁敏

## 虽有峰回路转 但仍宽幅震荡

近期沪指迎来了一些峰回路转的机会, 如上周末受利好消息的刺激长阳拉起, 但随后又长阴杀下, 在宽幅震荡后目前再度回稳。从盘口来看, 对于 2200 点整数关口争夺相当激烈, 多空双方都在使出浑身的解数。

但在宽幅震荡之后, 量能却是有效增加的, 从原先的日成交 5 百至 6 百亿元回升至 7 百至千亿元一线。在这个过程中, 券商板块在权重股中表现是最好的, 与此同时一部分长线牛股全线进入拉升状态。但是, 保险、水泥却是宽幅震荡。

近期的突发性事件特别多, 从上周初的金价宽幅震荡, 到上周末四川雅安的地震, 都在牵动着投资者的心。而从周一的盘口来看, 四川板块中的灾后重建板块, 包括水泥、建材等均有较好的表现。与此同时, 以抗生素为首的药业板块全线飘红。在各方力量的帮助下, 笔者在此也祈福四川雅安能平安渡过难关。

上周末证监会证实了市场中传闻: 大摩与证监会、外管局就其 MSCI 新兴市场指数加入 A 股权重正式沟通。有市场分析人士指出, 按照消息, 大摩计划将中国股票的权重提高到 30%, 其中 A 股权重为 17%。据悉, 当前跟踪该指数的被动型指数基金规模在 1 万亿美元左右, 一旦加入 A 股权重, 按权重计算将有 1700 亿美元配置 A 股, 相当于 1 万亿元人民币。有望引来万亿活水国际资金。

未来这一系列资金活水的引入值得期盼, 也点燃了 A 股反弹之火种, 但由于反弹之初, 故未来盘口肯定还会出现不断的反复, 多空分歧也会再度加大。但等这个过程完成之后, 沪指将迎来真正稳定的反弹期, 故近期仍以价差为主。

就超短期而言, 由于四月底绩差报表的集中冲击, 故可能也会存在着结构性的风险, 建议投资者在这段时间避开绩差股。反而可以更为关注一季报业绩突增的绩优成长股, 这在上期已做跟踪, 而且表现不俗, 建议可以温故而知新。这种个股分化, 强者恒强弱者恒弱的局面将会持续一段时间。东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



## 沪深B指步入5日均线争夺战

本周沪深 B 股市场走势上略显微妙, 周二一根中阴线似乎破坏前期走势, 而周三的收复性阳线, 又将人们视线拉回到 5 日均线上方, 周四开盘又见阴跌, 阴阳交错行情反复出现。从盘面看, 目前 5 日均线正构成短期走势强弱的分界线, 未来 B 股走势将会与 A 股同步的可能性更大。

从本周外围市场分析, 由于近日出炉的欧元区 4 月 PMI 初值数据惨淡, 包括巴克莱、瑞银集团在内的多家机构预计, 欧洲央行于 5 月

降息的可能性升温。在技术指标上, 沪深 B 指自 4 月 16 日触及 BOLL 线底部反弹以来, 沪 B 指目前运行至 BOLL 线中轨附近, 虽然上周五盘中出现大幅拉升, 但是多方仍然没能攻克 BOLL 线中轨, 因此在缺乏实质性利好的作用下, 短期 BOLL 线中轨对于沪 B 指运行阻力较强。预计近期沪市 B 指继续围绕 262 点震荡整理的可能性较大。建议适当控制好仓位。上海新兰德 马宜敏

## 2200点附近多空争夺激烈

本周二沪深股指再现单日长阴, 沪指全天跌幅达 2.57%, 创近两周的跌幅之最。当日, 汇丰公布中国 4 月 PMI 初值跌至 50.5, 创两个月低位, 空头借机发力, 此前, 持续了仅两天的反弹走势瞬间被打破。周三和周四两市大盘整体呈现先抑后扬的格局, 早盘股指尚处于弱平衡状态, 午后在证券、银行等权重股的带动下均展开了技术性反抽。

从消息面来看, 本周三召开的国务院常务会议决定, 取消和下放 71 项与投资和生产经营等有关的行政审批项目, 给市场经济更多的自主权, 也有利于经济持续向好发展。同时备受市场关注的新一届券商创新会议已初步定于 5 月 8 日召开, 也利好券商板块。另外本周发改委下调汽柴油价格, 每升下调约 0.30 元, 这是国内成品油定价新机制运行后第一次调价, 也有利于降低 4、5 月份的 CPI 数据。城镇化方面, 发改委称城镇化发展规划有望在上半年推出。届时对于基建、建筑建材、家电、汽车等板块仍将形成短线利好。

整体来看, 当前市场分化调整的格局还未改变, 市场波动较大。影响市场的多方面不确定性因素仍未得到消除或缓解, 特别是证监会换届后政策依然未明, 关于 IPO 重启的猜测也未停止, 尽管证监会

屡次澄清, 但何时重启, 新股发行制度是否改革, 如何改革却屡屡未有明确的结果, 不确定性的存在时时牵动着市场的神经。而这种不确定性对市场风险偏好水平构成压制, 引发市场下行压力, 导致人气低迷, 未来市场企稳回升的动力还在于投资者对于诸多不确定性心理层面的逐步消除。另外本周公开市场到期资金共计 1520 亿元, 为 12 个月内最高。操作上, 在市场整体弱势、题材局部炒作的背景下, 投资者应控制好仓位, 轻仓参与受益政策扶持等板块的短期交易性机会。

“五一”小长假又渐临近。除了拼假带来的长假吸引力外, 相对平稳的价格也是很多人选择“五一”游产品的原因之一。建议投资者可关注抗通胀的景点旅游股、主题公园股等。另一方面可以预期的是, 城镇化将成为相当长一段时间的经济增长源泉, 其中地产、水泥以及一些相关的民爆、机械等活跃品种投资者也可以考虑重点关注。从技术上看, 大盘本周在年线附近展开争夺, 短短几个交易日, 指数剧烈波动, 说明当前市场还比较脆弱, 短期市场仍将维持区域震荡, 区间将在 2150 点-2250 点附近, 操作上, 投资者适当控制仓位, 五一节后市场或作出方向选择。国泰君安 侯文浩

# 多空双方反复争夺 投资者宜多看少动

## 股市三人行

谢祖平: 虽然上周五上证指数出现放量反弹, 但是上方 20 日以及 30 日均线对股指的压力并未得到化解, 本周初股指略作震荡之后重心再度出现下移。从近日股指的走势上看与今年 3 月初的走势有一定的相似性, 而此次股指虽然上冲至 20 日均线之上, 但 30 日均线的压力未化解, 显示市场后续的上行动能不足。故笔者认为, 上证指数自 2444 点以来震荡调整的趋势未变, 短期上档继续留意 20 日以及 30 日均线对股指的反压作用, 而从下档支撑看, 去年 12 月份 2140 点至 2190 点震荡区间下沿对指数的短期支撑仍有效, 操作上投资者不妨在震荡区间内继续适当高抛低吸。不过值得注意的是, 周四午后创业板风云突变, 前期热炒的小盘股纷纷陷入调整, 尤其是前期的强庄股欧菲光剧

本周前四个交易日上证指数继续维持低位宽幅震荡的格局, 日 K 线两阳两阴, 周 K 线为一根上影线 9 点, 下影线 17 点, 实体为 37 点的小阴线, 周成交金额达到 3279 亿元, 日均成交金额较上周大幅放大三成, 分析师认为: 多空双方反复争夺, 适当高抛低吸操作。

烈震荡, 笔者认为资金对于小盘题材股的炒作陆续退潮的概率偏大, 而且从目前创业板 38 倍左右的市盈率角度无法为投资者提供安全保障, 故后续宜多份谨慎。申健: 最近几日国内 A 股走势颇具戏剧性, 两市指数呈现上蹿下跳, 暴涨暴跌的特征, 着实让投资者摸不清头脑。其原因主要在于弱势市场下的指数容易受到消息面影响而出现暴涨暴跌的特征。应该说投资者对于实体经济的担忧成为指数杀跌的主要原因, 本周二公布的汇丰制造业四月份 PMI 初值低于三月份数据, 且显著低于市场此前预

期, 就数据本身而言, 尽管指标数值依旧高于 50% 荣枯线之上, 但扩张幅度明显收窄, 这表明国内经济复苏的动力再度趋弱, 尤其 4 月份时点往往属于制造业旺季, 而当前的旺季不旺进一步凸显了国内制造业的疲软状况。其次, 近期管理层对债市实施严厉监管消息持续发酵, 因此避险情绪难免高涨。再次, 消息称外资正大规模做空 A 股, 这令投资者信心遭受沉重打击。从目前指数运行轨迹来看, 仍是多空双方围绕年线进行反复争夺, 但重心仍在下移。综上所述, 在目前类似于猴市的大背景下, 投资者宜多看少动, 等到

趋势明朗之后再行动不迟。邱秀海: 本周沪深 A 股市场出现大幅震荡, 整体量能并未放大维持上周水平。近期基本面利空不断加剧了市场担忧, 首先一季度国内 GDP7.7% 的增速低于预期动摇了市场对当前经济持续回暖的信心; 另外外资不断对中国经济态度不太乐观的观点不绝于耳也在一定程度上加重了恐慌情绪, 因而市场出现宽幅震荡在所难免。展望后市笔者认为, 经济增速的放缓已在大盘 2 月以来的几波调整中有所消化, 市场预期开始趋于理性之际对后市没必要过度悲观。从近期大盘表现来看, 股指反弹修复能力出现转强迹象, 技术上均线及指标系统不断修复态势下, 一旦出现政策拐点并激发资金参与热情, 市场摆脱下降通道束缚将不是幻想。从操作角度考虑, 短期内继续保持谨慎的同时, 对于上行趋势保持良好的品种仍可给予适度留意。大智慧