

# 缩量整理格局何时打破?

本周影响市场的两大因素,一为周三公布的四月中国进出口贸易数据好于预期,提振了市场人气,亦刺激了当天的亚太市场;二是停止银行间债券市场丙类账户的交易,结合此前银行表外业务的核查,对银行股价将造成压力,进而对市场构成压力。所以本周基本面一正一负,基本保持均衡。

大盘指数继续窄幅波动,热点在小板块中轮转,而几个大板块依然表现平平,如券商板块在短暂冲高后就出现回调,丝毫没有受到创新大会的激励,反映了目前低迷的市场人气。以创业板指为首的小盘股行情高烧不断,股价屡创新高,但

是面对越来越高的估值困惑,需要多大的勇气去博弈啊,这种畸形的博傻行为在中国股市有着长期存在的土壤氛围,也是中国股市散户结构庞大造成的结果。

随着股指波动的渐趋平衡,短期市场进入了缩量整理格局。而多条均线也都粘合在一起了,既有5天/10天等短期均线的粘合,也有120天/250天等长期均线的粘合,其中代表中线指标的60日均线开始掉头向下了,将构成近期股指最大的压力。股市有句老话,久盘必跌,那么这次缩量整理后是否还会下跌呢?笔者认为极有可能。一方面大盘股保持疲弱的整理姿态,上攻

乏力,另一方面随着小盘股轮动效应的持续,做多的动能在逐渐消耗,股价大涨之后的调整压力正在逐渐加剧。而最敏感的新股发行重启呼声渐高,对于何时推出市场的猜测可谓千呼万唤,一旦真的推出之日,可能就是小盘股下跌的开始。因为新股的扩容主要是小盘股,供应急剧增加当然会引发小盘股价格的下跌,何况还是高烧之后获利颇丰之际。这种击鼓传花式的博弈最难的就是在关键时候能够脱身,也许新股发行就是终结的信号吧。

大宗商品市场经历了暴跌后的暴涨行情,能否继续反弹前景不太乐观,经济弱复苏对大宗商品的需

求依然疲弱。后市如果商品价格继续下探,将对有色、钢铁板块的股价构成压力。

由于A/H股板块之间溢价已经基本消除,后市港股的表现对该板块影响较大,如果港股能持续反弹,将推动该板块继续反弹,对A股市场构成一定利好。另外人民币对美元汇价不断创出历史新高,吸引了大量外资的涌入,一旦A股市场形成上涨趋势,会吸引大量游资逐利介入强化这种趋势,所以现在市场不缺资金,大量场外观望的资金都在等待,市场需要推动股指上扬的信心。

一方面市场观望资金数量可

观,一方面经济弱复苏,上市公司盈利前景不明朗,市场处在进退两难的犹豫中,短期就是依赖一些小盘股的表现来维持人气。现在的A股市场就是典型的鸡肋行情,后市的演变可能有两个结果,要么打破缩量整理格局再经历一段急跌,会吸引大量的观望资金进场抢筹抄底;要么经济数据能明显好转,持续一两个季度经济数据的改善来慢慢凝聚市场人气。笔者倾向于认为在经历急跌后把握进场抢筹的机会,新股发行重启将是引发急跌的导火索,而现阶段保持观望还是较好的选择。

国元证券 王晓敏

## 五月开门红

## 整固后寻机上行

沪指月线三连阴之后,虽然五月份首个交易日盘中创出2161点的新低,但开局的5个交易日却返身向上,在回稳后连拉五阳,此后转向整固。这种日线5连阳的格局在2月份引发的调整行情中尚属首次,而且量能同步回稳,显示此次反弹不仅是限于日线级别,很可能也是中线级别反弹的开始。

市场在反弹的过程中,指数强弱上也是有很大落差的。如创业板指数自去年年底以来,就在月线上连拉五阳,5月份更是连阳上攻,而且新高叠创,已经快逼近千点大关。自底部以来已反弹近70%,十分强势。

而中小板指数在前期沪指下跌时较为抗跌,直接走出了区间整理的行情。在来回反复中,也已经接近前期2月份的高点。目前,最弱的是沪指,近日也出现了反弹,在此番行情中,一部分汽车板块、通信板块和公用事业类中的权重股表现得较为强势,食品饮料和资源类品种出现了反抽但仍不是很稳定,除此之外,大部分品种则较为沉寂,有些还不涨还反跌。

4月份的经济数据已经公布,CPI同比上涨2.4%,在H7N9的影响下猪肉价格大幅下降,此番回升主要是缘于翘尾因素以及食品中的鲜果和鲜菜价格的上涨。PPI则同比下滑2.6%,降幅扩大,且创六个月以来的新低,说明工业产成品和对原料的需求依然不振。

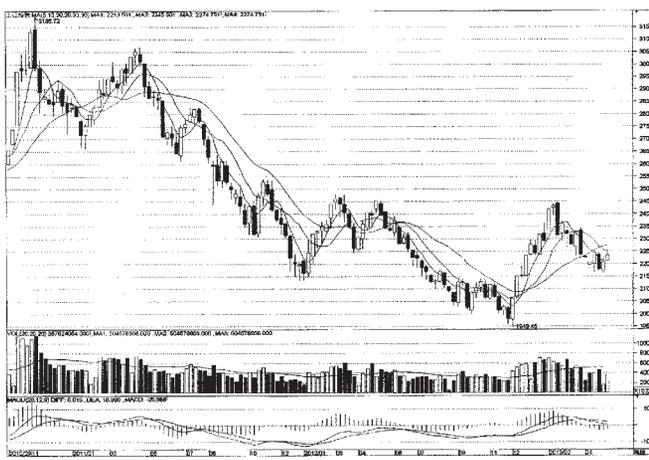
虽然通胀数据控制良好,但是经济复苏的脆弱性依然存在。经济数据对于周四的盘面形成了一定的负面影响,沪指重新回吐整固。而国外纷纷降息,内外利差及人民币升值很容易引发热钱涌入。但是房地产调控和经济结构调整压力又给货币政策带来压力。在这种情况下,需要进一步观察央行的政策选择。

5月份5个交易日连阳之后,基本上回收了4月份的月线。此番回暖有望从日线级别向周线级别上去发展和演绎。

但就短期而言,在连续上攻之后,盘口有整固的需求。只有在回吐消化中站稳30日均线,才有望在日线上进一步回收89日均线和60日均线,与此同时,同步回收前期留下的2273-2288点处的跳空缺口。

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 多方稍占优势 利于后市发展

本周B股走势继续随A股联动,沪市B指本周二跳空高开后继续高走,目前沪市B指一度站在90日均线之上,显示了短期的B股牛劲。深证B指一周连续上攻,目前距离850点整数关仅是一步之遥。

在个股方面,本周走势上比较坚挺的有万科B、富奥B、深基地B、晨鸣B等。在技术走势上,沪市B指在收复30日线后也为未来股指的上涨打开了空间。从技术上来看,目前市场的技术指标依然保持

良好的上涨势头,日线级别上KDJ指标金叉后继续向上,MACD指标中白线金叉黄线开始向上,红柱也逐渐延伸。这些指标暗示股指或将继续上攻。我们认为,目前尚未出现对B股市场有持续推动作用的实质性利好,仅依靠技术面的反抽和对利好预期,难以支撑后市反弹的延续,股指小幅震荡仍可能反复出现。不过目前多方稍占优势,即使回调若能完成一个“头肩底”构造也不错。即目前位置夯得越实越有利于后市发展。上海新兰德 马宜敏

## 经济数据考验反弹力度

上周欧美股市屡创新高,其中,道指盘中首次突破15000点大关,受此影响节后大盘不负众望,再次呈现三连阳走势。沪指在收复半年线后,受隔夜美股再创新高刺激,本周三沪深两市双双跳空高开,沪指涨幅一度接近1%,在触及2255.21点后逐级回落,临近收盘时主力再次发力,最终以红盘报收,实现四连阳喜人走势。但周四,由于沪深两市受物价反弹的经济数据拖累而下探,开盘之后出现了震荡下跌的走势,股指向30日均线寻求支撑。

从消息面上来看,本周四统计局公布4月居民消费价格数据显示,2013年4月全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%,PPI同比下降2.6%。从数据来看,CPI是好于预期的,但PPI降幅扩大,且创六个月新低,PPI数据持续下滑,显示国内制造业部门实质性的产能过剩,这将对国内经济增长产生影响,对二级市场来说偏空。其次,连续缺席公开市场操作逾16个月之后,央票发行本周也重现公开市场。虽然并不能通过央票的重启来判定央行的货币政策将收紧,不过这也意味着货币政策放松的预期落空,政策仍将保持适度的原则。

另外,从股指期货方面来看,期指本轮四连阳伴随持仓连增,而净空单周二大降近3000手,透

露出空头套保力量的减弱。外汇市场,人民币兑美元汇率继续创新高,升值压力增大。总体而言,市场正在慢慢消化券商创新大会传递的监管信息,以及周四公布的4月宏观经济数据所带来的负面效应。

行业热点方面,新能源汽车中越来越多的消费者对新能源汽车充满期待,但就目前来看,我国新能源汽车产业的发展仍然缓慢。毕竟,区区1600辆车,加之企业在新产品研发等方面的不断投入,对于绝大多数的中国车企而言,新能源汽车仍无法为业绩做出贡献,但相关配套设备及锂电池行业可重点关注,另外水泥、基建、医疗、教育、安防等都会有很多机会。2013年一季报披露结束之后,陆续有公司对2013年上半年业绩做出预测。虽然目前还未进入中报炒作期,但市场逐渐向好的预期增强,目前正是逢底布局中报行情的好时机,可重点关注那些业绩预增个股。

技术面上,短期沪指在2240点附近将面临较大压力。因为2240点上方是今年以来的密集成交区,而目前的成交量尽管有所好转,但始终难以有效放大,加之消息面偏空,使得投资者持续做多热情不足,而在下方2200点附近均线系统也有一定的支撑作用,因此在这个位置区间需要有一个整理蓄势过程。国泰君安 侯文浩

## 股指上行受阻 逢高逐步套现

本周前四个交易日上证指数在上行至30日后出现震荡整理,日K线三阳一阴,周K线为一根上影线23点,实体为20点的光脚小阳线,周成交金额达到3332亿元,日均成交金额与上周基本持平,分析师认为:股指上行受阻,蓝筹可关注。

盘题材股可考虑逢高逐步套现,从防御性及安全性角度可对于前期调整充分的低估值权重指标股、蓝筹股适当加以关注。

申健:最近几周上证指数在2200点一带反复纠结,尽管在触及2161点低点之后出现一轮短线反弹行情,投资者乐观情绪有所升温,但疲弱的经济环境以及市场环境并未发生实质性的改变,除非经济数据再次走强,否则A股走势仍将呈现出“结构市”的特征。

笔者认为A股最近一周的持续走强主要是受两方面因素影响,一是受外围市场的连续走强带动,最近欧洲等央行纷纷降息,使全球货币政策进一步宽松,加大了资本的流动,促使很多资金流入股市,并有效带动A股走强。另一方面是在指数跌至2161点之后,也有技术性反弹的需要。目前来看尚未出现对A股市场有持续推动作用的实质性利好,难以支撑后市反弹的延续。

邱秀海:本周沪指先扬后抑,

大智慧

日成交800亿左右维持近期水平。从技术走势来看,沪指整体仍在2444点以来形成的调整下降通道之内运行,阶段性底部需突破通道上轨后才能确认。

近日2161点探底反弹仍属小反弹行情,连续收阳上冲2250点后出现技术回调,盘整后的股指能否继续上行,短期则需关注股指回踩年线时的技术状态。而从盘中表现来看,大盘5连阳,强势股、超跌股均表现活跃,而权重股特别是金融股的疲软状态拖累沪市表现不如深市。值得注意的是,创业板创出年内新高的同时已积累了一定获利盘,在市场后续动能不足的时候主力或转向谨慎,获利盘涌出将促使股指有所回调,因此投资者近期再追涨买入将面临一定风险。