

上证指数考验4000点支撑

本周股市刚开始调整，笔者接受了路透社的电话采访，提出了沪市综指的支撑大致在4000-4100点之间。理由如下：1. 一般牛市的调整幅度大致在10-15%，如果是10%的调整从4500点下跌大致就在4000-4100点。2. 4000点是大的心理整数关口，不太会直接击穿。3. 前一次调整是3000-3400点之间，大致也是10%左右的幅度。至于调整的原因，笔者认为主要是从3000点起步突破了3400点后一直涨到4500点，期间只有盘中

调整，没有出现过大级别的调整，所以短线累积了大量的获利盘，一旦趋势回头，大量的中短线资金都会选择出逃。当然这次的回调原因还有很多其他因素共振引发了，比如收紧两融盘，打击伞型信托资金入市，官媒多次提示风险等。最新最击伤人气的是，社保减持中字头蓝筹股的消息了。社保是全民所有，维护社保的利益本无可非议，但是在这个风高浪急的敏感时期，大量筹码集中减持，杀伤力太大了，有点行政干预的味道。

板块方面，反而是屡屡受到质疑的创业板表现最好，因为中字头减仓的大棒打不到它，而创业板的融资盘本来就少，也不太受影响。所以市场上戏说新股民入市要做创业板，然后经过蓝筹股的风险考验才能做主板。尽管只是戏说，但是实际情况就是这几棒都没打到创业板上，反而是蓝筹股屡屡受创，其中银行股估值最低，跌得最快！有评论解说，要降息了，对银行股也是利空。本周还有一件大事，就是屡屡受到市场质疑的A股股价第一股，全

通教育股价又创新高了，翻开流通股东名单，都是基金，还有社保的两个账户，对他们需要风险教育吗？所以不是散户太疯狂，而是机构更疯狂，都是被疯狂的市场逼的，全场博傻！本周有过表现的保险和券商板块还是可以继续关注，操作上不要追涨，下跌时可以逢低慢慢介入。要知道这类公司的绝对价值随着股价的大幅上升已经下降了很多，现在寻找的是比价优势和交易性机会，所以控制买入成本是最重要的，最好是急跌时才买入。信息软件、电子支

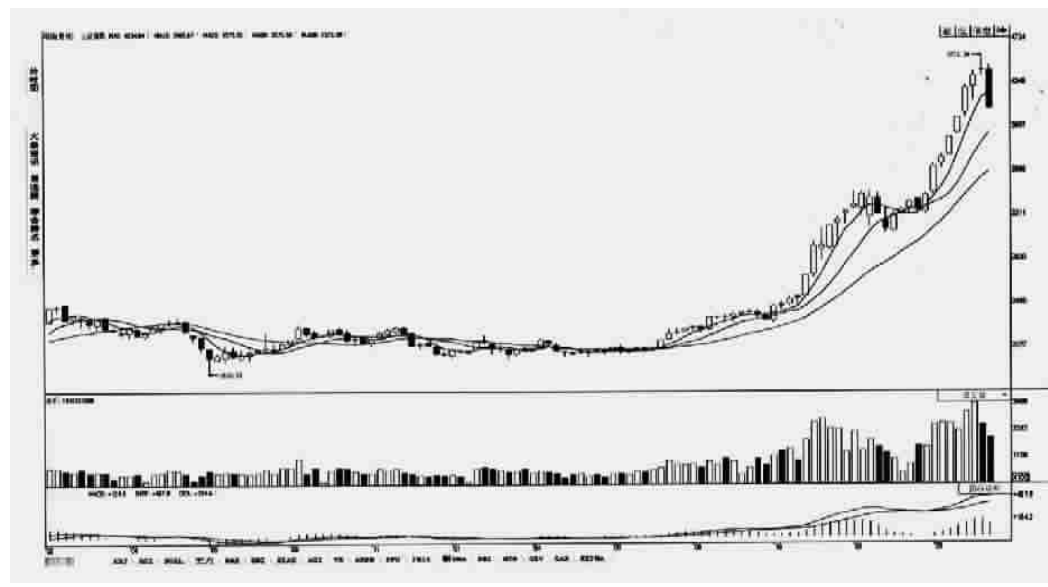
付、智能电视类股本周也有一定表现，毫无疑问这类公司是代表未来发展方向，还是可以中长期投资的，只要挑选业绩好、行业排名靠前的公司在牛市就能轻松获得不错的收益了。笔者近期最看好的板块当数国防军工板块了，远期有国家国防军工计划的支持和推动，近期有俄罗斯红场阅兵、我国领导人出席的利好刺激，不久我们也有大阅兵计划，风口吹向国防军工板块是大概率事件，投资者要好好研究，争取在近期获得丰厚的回报。国元证券 王晓敏

严控两融风险导致大盘连续下挫

本周二大盘的急跌释放了短线估值高企的泡沫风险，在管理层加快新股发行、严控两融风险下，周三大盘反抽无力后便被空军疯狂打压，导致当日午后出现了超180多点惊人振幅，大盘20日均线也在近几个月来首次被跌破，空军反扑杀跌之气可谓凶悍。前期累积的巨大获利盘而今纷纷恐慌出逃，市场热点虽然仍有但是赚钱效应显著下降，因而盘中反抽成为了更多资金出逃的机会，反弹格局并未形成，权重的带头杀跌，大盘短期连破多条重要均线，说明市场将难再现4月那样单边普涨的格局，短期大盘连跌背后已暗藏了中期调整的危险信号，由于市场短期积累了巨大的获利盘。在证监会加大新股供应、严控两融风险、产业资本大举减持与外资纷纷出逃下，近期涨幅巨大的A股市场确实面临着回调压力。更需注意的是，经过本周股指一连串的跳水，沪指30日均线岌岌可危。

行业热点方面“2015第六届中国(北京)国际计算机网络与信息安全展览会”于本周5日至7日在北京国家会议中心隆重举行。中国第一部《国家安全法》也有望落地，将指导和规范全国性信息安全建设，国内后续网络安全审查制度和网络安全法也将大概率推出；行业政策红利贯穿全年，信息安全支出有望爆发，行业万亿投资可期，投资者可在后续调整中寻找个股机会。

由此可见，市场出现了典型的转势信号，一方面是因为盘中的反转，由多头迅速转为空头市场，目前市场短线的做空能量在聚集。另一方面则是因为本周二大跌，周三拉升不成功再度大跌，这本身就说明市场的买盘力度已不足。从盘面特征来看，大盘的阶段性方向向下，但中期方向向好。以阶段性看，大盘只是刚进入阶段性调整的后半段，点位上可能下探至4000点左右，同时大盘还没有阶段性技术面反弹的可能。在此背景下，A股的回落已成定局。4500点上方的短期头部概率极高。故在后市操作中，建议投资者宜谨慎，尽量控制仓位。国泰君安 侯文浩



■ 上证综合指数周K线图

B股被A股拖累下跌

本周沪深A股出现跳水一幕，沪深B股止住上攻步伐而被动“稍息”。在盘面上，沪深B股大盘多空双方分歧加大，震荡也逐步加大。上证B指周三下穿5日和10日均线，深证B指则在周四洞穿5日均线，比A股略微稳定，但是A股大跌岂能不殃及B股，可谓“城门失火殃及鱼池”，目前B股的调整显然是在A股回调情况下的带动，一旦A股企稳，B股行情仍将会稳步向上，目前暂时只能弱势盘整。

从二级市场分析，自4月份以来，沪深B股一路上扬屡屡创下新高，沪B指最高一度接近413点，

技术上也需要用时间换取空间的阶段整理。在短短的一个月内B股一路高歌猛进，积累了一些浮盈盘，有一定抛售压力。此外加之再迎A股新股发行高峰，几大市场出现震荡难免。

4月份除了B指以外的各大主要指数涨幅均在20%左右，市场短期积累了巨大的获利盘。在证监会加大新股供应、严控两融风险、产业资本大举减持与外资纷纷出逃下，短期涨幅巨大的股市确实面临着回调压力。

更需注意的是，经过本周二沪深B指的再次跳水，前期的平台跌破迹象非常明显，这也意味着股指

短期调整到来。在大盘连连杀跌、个股剧烈大分化背景下，对涨幅巨大与破位的股票，我们不应立于危墙之下。只有这样，才能在牛市分化行情中，拊捉到逆势领涨股。

周K线图上，沪市B指的周K线已经覆盖了前两周阳线，这根周阴线已完全破坏了大盘上涨的趋势，宣告阶段性调整已经出现。不过，急跌慢涨往往是牛市的基本格局，此处下跌应是短线补仓的机会，市场虽略有恐慌情绪，但总体活跃度和筹码锁定性仍然没有大问题。建议投资者控制好手中仓位，规避前期涨幅过高的个股。

上海新兰德 马宜敏

谨慎对待目前的市场

本轮牛市的启动由改革预期而起，然而行情演绎至今已脱离改革预期的大框架，演变成纯粹由增量资金推动的疯牛格局。从消灭低估值，到消灭低价股，再到消灭低市值，投资风格的转化映射出市场情绪正在非理性的道路上越走越远。

近期管理层频繁通过各种渠道对市场进行干预：加快新股发行节奏、叫停伞形信托、公开发言提示股市风险，与“5·30”半夜鸡叫上调印花税或有异曲同工，都旨在遏制住指数疯涨的势头，所以如果我们重新回顾当年的“5·30”行情，或许能对未来有所启示。2006年启动的牛市在“5·30”之前不是大盘股行情，主要是一些小市值低价股比较活跃，不管业绩如何，鸡犬升天。“5·30”后市场风格发生突变，大盘股开启末路狂奔模式。历史从不简单重复但却常常惊人相似，虽然市场回归理性仍需等待行政干预由量变到质变的过程，但牛市中资金总会填补市场的相对洼地，近期石化双雄的双双走强或是一次预演。

短期而言，创业板的走势可能还会继续向上。一方面，投资者可以通过做空中证500来对冲持有的小票风险；另一方面，美国纳斯达克指数再创新高，预示着全球科技股的炒作还将继续。然而面对监管之手，是否值得继续追逐，投资者需斟酌而行。

东方证券·东方赢家 刘晨超

5月的雷阵雨来得快去得也快

4月份之前的股市还是一片形势大好牛气冲天，沪指一路上冲并创出了本轮反弹的新高4572点，但进入5月初的市场却出现了较大的变化，由前期的单边行走牛转向了快跌的节奏，短短几个交易日沪指跌掉了10%。

在这个过程中，创业板指数还是保持着强势，一度还创出了历史新高，仍在负责着“牛”的节奏。但是主板市场却引发了大幅震荡，承担着“慢”的责任，似乎想通过快跌改变节奏，而其中的调节阀就是降杠杆。

当然，市场之所以出现了这样急速的转变，一方面是由于前期累积升幅偏大，存在较大的获利盘，本身就有调整的需求。但另一方面，却是由于各方面都在不断地提示风

险，改变了供求关系所引发的。

去年以来，市场每个月只有一批新股发行，虽然至今年年初发行家数上有所增加，但仍然是一批的节奏。但是在步入5月份后，却改为两批新股发行。实际上，市场已经适应了原先的节奏，而这种“新股连发两批”究竟会产生多大的影响，是谁心里都没有底的。故这种批次的增加，肯定打乱原有的节奏，对市场产生负面影响。而5月份市场的表现，将会成为未来每个月的一种模版，意义十分重大。

而在新股发行的同时，我们的政策面和管理层的态度，也由前期偏向于扶持鼓励肯定，开始转向不断地提示风险，而且是连续性的。在这种背景之下，证券公司也开始调

低了融资融券的折价率，有些还调高了保证金比例，将降杠杆落到了实处。

而一些被大幅调低折价率的品种，大部分是先前涨幅较大的品种，在这次调整的过程中，引发了暴跌，并且直接影响到市场的情绪，最终成为市场快跌的导火索。使得期望中的红五月并未出现，反而是呈现了“五月落花”的格局。

前期在四月下旬的本栏中，曾经提出：“品种的选择是致胜的根本，尽量抛出高涨幅低业绩的品种，转向刚恢复弹性业绩优良的滞涨品种。这样就有望避开四月底的绩差报表冲击，以及盈利盘的打压，从而获得更为稳健的利润。”

但在目前曲折波动快跌之后，

我们对于市场的判断是：“千金难买牛回头”。牛市中也有回吐也有下跌，哪怕就是在2007年也是如此，而快跌正是牛市的特征。在市场经历垂直打压之后，实际是显现了更多的未来机会。

在快跌之前和之初，我们应该抛出筹码降低仓位，但在快跌近尾声的时候，我们应该告诉自己，牛市中的快跌就像春天里的雷阵雨，来得快去得也快。所以在5月首批新股认购引发快跌到位之后，应该积极回补仓位，如是当日交易应以手中品种低位回补价差为主，如是新进仓位则以绩优快跌以及新概念为主。总之，在这里应是寻找机会，而不是莫名恐慌。东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考