

城 大盘分析

本周市场告别了快速下跌的走势,但是没有出现令人振奋的反弹行情,而是进入了短暂的缩量整理阶段。盘面几乎没有持续的热点,成交萎缩,典型的缩量整理。股市里有句老话,久盘必跌,这次会不会这么悲剧呢?

笔者认为不必这么担心,从技术上分析,中线指标60日均线已经开始走平,这是从去年6月下跌行情开始后第二次的走平,前一次是在年初被熔断的下跌动力跌破的,当然那时的股价和大盘点位也远高于现在;还有现在的股市资金里已经进入了大量的“国家队”,有中证金的2万多亿、社保资金、保险资金等等,最

近连外汇管理局旗下的投资公司也进场了,这些资金对稳定股市起到了直接的影响。有人说现在等行情是在构筑一个黄金坑,笔者认同,大盘就是在60天均线上耐心整理,等待整理之后的突破,至于何时选择向上突破应该还有待外力的打破。

本周A股市场尽管低迷整理,但是看看其它市场却应该感到有点庆幸了。大宗商品市场经历了一轮轰轰烈烈的过山车行情,暴涨暴跌后留下了一地鸡毛,尸横遍野。周四日经指数暴跌,周五干脆休市了。相比较A股市场在本周几次急跌后都出现了深V走势,明显有资金在积极护盘,还有什么好担心呢?

当然现在的A股市场也在悄悄地发生着改变,就是市场的整体波动在减小,有评论说这是“国家队”高抛低吸造成的,这个观点应该没错,确实很多个股的走势受到了国家队资金的影响,减小波动和降低成交应该都是国家队资金的目标之一。为什么要这样呢?这还是要从A股市场的根源说起,A股市场是全球开户投资者最多,散户比例最多的一个大市场,长期以来就是炒作成风,大家都管投资股市叫炒股,一个“炒”字涵盖了所有A股市场的特征。原来这个游戏主要是个体投资者自己博弈,后来有了基金、券商等机构投资者,但是总体而言都

是高风险高收益的投资者。但是现在股市的性质慢慢改变了,社保、保险都是要追求长期稳定收益的,后面进场的中证金公司也是这样,更别提即将进场的养老金了。所以A股市场的性质必须改变,以后低波动和低换手也许会成为常态,投资者必须慢慢适应。

其实不管市场怎样改变,选择好公司投资才是根本。最近看了一下基金经理的投资收益也差异很大,一些明星基金经理在去年的大跌走势里也取得了巨额收益,主要还是选择好了新经济下的大牛股。笔者最近也分析了一下牛股板块,发觉医药、证券板块里曾经出了很

多牛股,收益到目前为止都是几十倍级的增长,这样的收益对普通投资者来说应该够满意了吧,何必非要在赚取差价上消耗大量的精力,而且高昂的交易成本使得一般情况下都是输多赢少的局面。

多花点精力研究新经济环境下的好公司应该是全体投资者要认真对待的,本周网宿科技因为披露了比尔盖茨基金的人驻,股价一飞冲天,几乎又要重新回到去年的最高点了,这可是近五百亿市值的大公司了,它的崛起会带动一批新兴行业公司股价的回暖。再看看这个公司上市后的漫长涨势会给投资者带来怎样的启发? 国元证券 王晓敏

大盘缩量整理等待反弹

春眠不觉晓

城 市场观察

在空方偷袭成功之后,沪指并没有进一步下行,反而是很稳健地停留在60日均线上方,围绕着5日均线进行了来来回回的小幅波动,进入多空双方看上去相安无事却又暗中较劲的状态。

在这个过程中,沪市日成交额大幅萎缩,低至一千三和一千四亿元级别。即使盘中深V走势中,即使在美国鸽声再起不加息,即使在商品期货大幅波动的背景下,依然保持着这个地量水平。

在这种春眠不觉晓的行情中,投资者再等待是近期的主要节奏。但值得关注的是,央行却在此过程中,进行了大量的逆回购,并伴有MLF的操作,对冲着节前资金面的相对吃紧。

而近期,深交所修订了《深圳证券交易所交易规则》,其中,深交所交易主机9:25-9:30期间不再接受竞价交易申报等规则的修订,看似常规项趋于统一,但却不得不让人联想到未来的深港通脚步似乎越来越近了。至此,四月份冲关未果以月阴线报收,使反弹行情进入了纠结状态。就未来而言,60日均线将会成为多空双方争夺的焦点,此均线在未来二个月内,仍将以横走为主。

在这种春眠不觉晓令人昏昏欲睡的行情中,如果能泡上一杯清茶,在瞄上几眼行情后,去细细地欣赏一份份报表却是一件极其美

品茶赏报表

妙的事情。或许在参差不齐的股价排列中去找到一些价值类品种。

记得在过去,每到四月份最后几天,总是买报纸的最好时间。厚厚的一大叠,一张张地去翻看,一份份地去排,似乎是一种享受。即使用完后,卖出当废纸,好像也觉得比平日里合算。后来,有了电子文档,就很少再去这样做了,但依然记得这样一份美好……

清淡的交易行情,让我们有时间静下心来,好好地看看报表。在所有上市公司公布了去年年报和今年一季度报表后,与以往不同的看点是,现在特别可以关注下一季度大股东名单,看看在小市值品种里,“王”是否依然在垂青,也可以关注一下增持的大股东是否依然在质押。

现在最有价值的品种,应该是连续业绩优良但股价却被市场低估的品种。正是因为这种无量的波动,所以就很难支撑起所有的价值类品种,这就给了我们提供了低吸的空间和时间。而最值得看的是,这些品种中,中报业绩依然大幅增长的具有产品类的上市公司。如果用中报业绩增幅排序和股价跌幅排序中能双向夹击搜索到它们,应该就是春天的种子和未来的礼物。

如此淡静的行情是在考验我们的耐心,但也给我们带来了充分的时间来思考和选择,让我们一起好好珍惜这段时光吧,只有让心静下来,才会有发现的眼光……

东方证券 潘敏立

短期调整不影响中期继续走强

城 投资秘籍

本周市场维持低位震荡,成交量萎缩明显,已不足最高点的20%。盘面上,前期受益于供给侧改革预期而大幅涨价的煤炭钢铁行业,由于期货市场遭遇监管层高压措施以及供给侧改革进度缓慢不及预期的因素,从而在二级市场的表现受到打压。

基本上看,国家统计局发布的数据显示,1季度中国制造业有所稳定,规模以上工业企业利润同比增长略超预期。其原因在于,一季度新增信贷规模大幅超出预期,大大支撑了各项经济数据的走强,这一方面反映了政府在“十三五”开局之时强烈的稳增长诉求,同时

也恰恰暗示了调结构进度不及预期,国内需求依旧疲弱的现实。

回到A股,当前市场对于诸如国内改革走向、债市违约、美联储加息等国内外事件都有了一定的预期,市场几乎不存在超预期博弈的空间,从而吸引场外资金入市也无从说起,因此市场将被自身弱势趋势主导,中期走势或维持低位震荡。板块方面,笔者看好供给侧改革相关板块,特别是受益产能淘汰后行业集中度大幅提升的龙头品种,目前短期调整对于债务违约以及期市见顶预期的一次集中反映,并不影响中期继续走强。中期依旧看好的原因也很简单,就是对于国内经济结构转型必然成功的信念。东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

城 专家看盘

四月下半月以来沪深股市牛皮盘整,乏善可陈,量能持续萎缩,给人昏昏欲睡的感觉。展望五月,虽然宏观经济数据略有改善,但对股市刺激力度有限。后市在缺乏新的利好预期及增量资金的情况下,反弹机会有限。操作上坚持一看二慢三通过的原则,以稳为主,持币观望。

首先,从最新披露的月度PMI指数、规模以上工业实现利润等数据看,宏观经济从三月份开始的改善有望在四五月份得到持续,对于资本市场提供相对有利的基本面环境。但也应看到,这种改善在局部会影响产业升级转型的进程,例如钢铁煤炭价格回升以及期货市场火爆,对即将进行的传统行业去产能、去库存可能产生不利影响。同时,目前的经济改善是建立在一季度信贷超发、货币极为宽松的前提之上。一

乏善可陈 观望为主

季度新增信贷4.61万亿元,同比多增9301亿元,社会融资规模6.59万亿元,同比多增1.93万亿,三月末广义货币M2高达144.62万亿元,同比增长13.4%,去年同期为11.6%。这种情况恐难以持久。此外,从工行、中行等上市银行季报看,一季度净利微幅增长,但拨备覆盖率均已低于150%的监管“红线”,表明实体经济运行质量未令人意,潜在隐患不少。

其次,从盘面看缺乏向上催化剂。虽然美联储本月会议没有加息,但美股出现快速下跌,反响并不热烈,同时对六月份以后加息的预期上升。从内因看,历年五月份都是平淡期,目前也看不到新的动力和抓手,导致盘面交投清淡、热点匮乏,参与热情持续下降并形成负向循环。从资金面看,上周市场银证转账有139亿元净流入,但融资融

券担保资金净流出145亿元,互为对冲。从最新两融数据看,融资余额从四月中期的8951亿元峰值再次回落到8640亿元。一句话,目前没有增量资金流入,行情也就没有“水涨船高”的条件。

因此,目前的这种无趋势、无量能、无热点的“三无”行情仍要持续下去,最终向什么方向选择突破需要新的变量因素。相对而言,由于市场风险偏好降低,美元升息、货币宽松以及新股发行慢节奏的趋势可能改变,因此总体建议保持谨慎,所谓不见兔子不撒鹰。2900点很有可能成为二季度乃至全年的波动轴心,或只有当指数过于偏离这个轴心,才有逆向操作的机会,即明显低于2900点时可加仓持股,而大幅或快速高于2900点时则应果断减持,其余大多数时间,保持持币观望。

申万宏源 钱启敏

地量下的市场交易更趋谨慎

城 热点分析

本周三大股指仍以缩量盘整为主,在没有成交量配合的条件下,指数再度回踩五日均线。盘面仍旧较为疲弱,题材板块如锂电池等走势较前一交易日有所回暖,成交无量行情就如一潭死水,这在本周可谓淋漓尽致地得到体现。

消息面上,美联储本周四宣布维持联邦基金利率在0.25%-0.5%不变,一如市场预期。美联储在声明中没有明确暗示下一次加息的时间,同时指出美国劳动力市场走强,但经济的增长放缓。美联储的声明符合市场预期,将在一定程度上对

A股市场有提振作用。而A股市场短期变盘的时间越来越近。不过,在市场放量选择方向之前,投资者还是应该保持观望态度,静待走势明朗后再做定夺。

行业热点方面,“五一”假期即将来临,旅游市场进入旺季。小长假出游需求比较旺盛。二级市场上,旅游上市公司业绩增长稳健,板块攻守特征显著。布局方面,短期小旺季启动,“五一”假期旅游预订持续火爆,可从两方面布局:一是景区标的,二是出境游,相关板块个股投资者可重点关注。

而从目前看来,存量资金博弈下的A股市场,交易极度清淡,意味着市场短期内仍以震荡为主。

从技术面上来看,沪指上方的压力位集中在3000点附近,而在2900点下方又具有较强的支撑,而地量的出现,也说明大盘整理短期有方向性的选择,短期上下空间都十分有限。具体操作上,因为市场会延续箱体整理,故而投资者要保持灵活操作,盘中完成日内T+0的高抛低吸动作,见好就收;而对于中长线投资者可以继续逢低吸纳低估值质优个股,让时间来换取上行空间。但是目前债市风险还未落地,期货市场受到管理层打压,使得投资者趋于谨慎,资金观望情绪明显,市场大概率会维持缩量震荡状态。短期依然建议投资者控制好仓位,多看少动为宜。 国泰君安 侯文浩

城 B股市场

本周沪深B股市场表现可用四个字概括“平淡无味”。本周B股上下两难的“夹板行情”演绎得淋漓尽致,周二以来,上证B指在5日均线附近来回“踱步”,且成交量继续萎缩。深证B指也基本围绕1120点上下窄幅波动,成交量继续缩小。反观沪深A股走势基本上也是如出一辙。

近期行情处在横盘格局,新股源源不断上线申购,而盘中仅见存量资金腾挪,少见增量资金入场,显示出资金缺乏信心,短线博弈情绪

底部区域作平行整理

较浓。盘面保持相对平衡也许是为下一步突破集聚能量。目前股指呈现极度弱势,分时图上看,下跌是带量的抛售,而反抽则都是无量的上涨,这也从侧面显示市场的信心依然不足。

虽然近期市场窄幅震荡,不过沪B指在45日均线附近仍获得支撑。从时间角度来说,长阴之后又连续震荡七天,振荡周期已经较为充分,空间调整也比较充分。周五再现地量,说明市场交投还是不够活跃。当然,持续的地量也证明空方的杀

跌动能已经消耗殆尽,整体上市场震荡上行的走势将是大概率。沪B指如果向370点上方拓展空间,则需量能配合才能更进一步。

由于临近五一,市场操作风格也会偏于谨慎。不过,本周的横盘拉锯不掩盖节后的上涨或下跌,市场变盘的时间窗口越发临近。具体操作上,由于短期股指延续箱体整理为大概率,在调整还未充分到位的情况下,仍然建议投资者近期的操作以防守为主,耐心等待后市的演变。 上海新兰德 马宜敏