

城 专家看盘

承接上周盘局,本周A股继续牛皮整理,市场重心小幅下移,其中周三盘面一度大跌,幸亏金融股尾市护盘,才使行情不至太过难看,但“恶化虽免、贫血依旧”,目前上证指数已退守2800点一线,离前期3000点渐行渐远。从目前看,市场预期不强,行情反弹乏力,后市仍以震荡探底为主,2700点上方无反弹空间。

从短线市场影响因素来看,4月份宏观经济数据显示一季度出现的企稳复苏再遇波折,多项指标出现回调,转型之路坎坷多艰。货币政策方面,广义货币M2增速近9个月以来首次回落到13%以下,新增信贷及社

会融资规模等也大大低于市场预期,显示货币政策有适度收紧的信号。此外,本周美联储及多位成员发表了偏于鹰派的言论,6月份美元加息的预期升温,导致人民币兑美元汇率本周出现较大下行,回想去年8月份和今年1月份A股行情重挫也是和人民币汇率波动直接关联,短线虽然幅度没有前两次大,但对于本已弱羽的A股仍有明显的预期影响。此外,英国脱欧公投等因素对全球股市及A股的影响,都有待观察。总体看,目前市场环境缺乏有效

提振因素。

从盘口看,行情从3000点往下经历了两波调整,但其后的反弹极为疲弱,基本以缩量横盘代替反弹,导致下跌一波接着一波,画出行台阶式的“L”型。同时,投资者心态极为谨慎,参与意愿淡漠,两市成交量也一减再减。截至周四收盘,两市融资余额再次回到8300亿元以下,为8267亿元,创下18个月以来的新低,这也是自去年6月份5178点以来的最低水平,反映了当前市场的弱势状况。此外,盘中热点匮乏,

除了锂电池、稀土永磁轮动走强外,其它热点难有起色,而银行保险等金融板块除护盘因素而逆势雄起之外,投资者对此并不看好。指数的“虚化”强化了市场的谨慎预期。

第三,从技术层面看,目前股指且战且退,已经形成了相对规整的下降通道,不仅技术形态呈现圆弧顶右侧向下以外,短中期均线也纷纷下行发散,形成空头排列。由于此前上证指数在3000点一线徘徊约两个月,因此一旦下行后就对短期市场形成“铁帽子”,而且短期内也

无力挑战这一区间。在此情况下,后市行情将在3000点下方做震荡整理。如以3000点往下测算,至少要有10%及以上的空间,才能吸引短多资金介入抢反弹,也就是说短线调整的目标位应在2700点以下,再考虑年初两次探底2638点低点,因此这波下跌的第一目标位将在2638-2700点之间,然后可能会有一次超跌反弹。但中线低点在哪里?目前尚无法预估,如参考“五穷六绝七翻身”的说法,大概率会破掉2638点的位置。 申万宏源 钱启敏

蹉跎岁月 盘是王道

城 大盘分析

近期“L”成为了流行字眼,眼前股市也开始被“L”了,在一根长阴或者二根中阴线之后,沪指又开始了第二轮横向波动,呈现出上下两难横盘是王道的格局,主板下有托底上有抛压,只能在小范围内进行波动。

值得关注的是,市场的表现还不尽相同。虽然同样是震荡之后的整理,主板主要是呈现标准的安静类的横向向右突破,但创业板指数却走出略带有向上斜率的弹性波动,而中小板指数似乎更为讨巧左右逢源。更有意思的是,在反复波动后,市场似乎进入了蹉跎岁月,其中每个来回都缺少连续性,呈现断点波动的特色,每一个后续交易日的预测都无法从前一个交易日中去推测,谜一样的色彩弥漫在整个市场中。

从上证指数上来看,目前是缺口连缺口,在连续的震荡横盘之后,日成交金额已经出现了大幅减少,并呈现地量水平。但每当沪指危急的时候,一些权重股依然在支撑着整个市场,通过托尾盘的方式来显示其存在。但无论是从创业板指数还是中小板指而言,一方面在显示着其良好的弹性,一些热点题材成为了市场关注的焦点。另一方面,创业板和中小板的成交金融在横向波动中反而呈现增加的态势。

但当前消息面对中小创品种

的影响偏负面,机构也普遍不看好它们,故与先前不同的是,中小创品种不再是市场的风向标,反而一有上拉就直接打压,成为了反向指标,但这一切并不影响市场对于中小市值品种的热情。

今年的5月19日,如果说有纪念意义的话,那么综艺的涨停似曾当年。与此同时,VR的领头羊中科创投已经越过了茅台,成为沪深两地第一高价股,让人想起了当年网络概念股风起云涌的日子。由于目前正是中小市值品种大比例送转的实施期,所以,一些含权股及概念股不顾市场的弱势和消息的负面,开始纷纷启动运行,有些连续创出了新高,有些从底部走出步入填权行情,这种逆势而动的现象已引发相关热钱的追捧。

如果说指数已经步入蹉跎岁月,但我们也不得不看到,有些热点正在热情演绎中。那么在这种大环境下,把握节奏和选好品种成为了操作中两件很重要的事情。就节奏上而言,在“L”的一竖出现后,基本上将会有一段稳定的操作期,但在横盘中见中阳或者长阳应该就是减仓期。但这仅是针对超短线操作而言,对于中线投资者来讲,在目前的市场中,如果指数是蹉跎岁月,那么选好品种是有望抵御这种区间无序来回波动的。选择一些质地良好,又有资金明显介入,并且高含权的中小市值品种,可能会有较好的回报。

东方证券 潘敏立
本版观点仅供参考

B股走弱 继续探底

城 B股市场

本周沪深B股市场继续跌跌不休,上证B指本周三和周四的长阴线直逼今年以来的330低点,狂泻而落,似乎在继续寻底,周五最低到达330.95点,距离今年1月低点不足1点。深证B指和深圳成份B指虽然在周四收了小阳线,但是周三的低点已经成为9个月以来的新低,周五继续阴线收盘。目前B股人气低迷,成交地量,看来B股此番跌势大伤元气,短期修复不太可能,唯有实质性利好刺激才能唤醒人气,重整旗鼓。

从B股市场走势看,沪深B股指数本周呈加速下跌趋势,一方面是熊市进行到中后期,呈趋势性杀跌亦正常;另一方面也跟人民币汇率风险有关。短期B股大盘上

行空间有限,场内外资金避险情绪浓厚,成交量继续萎缩,存量资金的市场,资金观望犹豫情绪浓厚。

目前K线形态已从5月6日起构筑下降通道,均线支撑纷纷破位,指标转弱,374点附近成为上档密集成交区,短期内已无法挑战这一区间。如果向下探底再反弹,则将以350点为基准,向下幅度至少在5%或以上,才会吸引短线多头进场博短差。本周五上证B指已经到达330点敏感位置,而后遇到小有支撑。因此,后市继续处于弱势震荡的可能性较大,即使反弹也是弱势反弹,难以出现趋势性行情。而在明显缺乏增量资金情况下,仅靠存量资金博弈,热点的持续性也不宜把握,追高风险比较大,短期操作仍建议以谨慎为主。

上海新兰德 马宜敏

游击战术之外还要学会持久战

城 市场观察

本周三沪深市场又迎来了令人奔溃的一击,沪指盘中一度击穿2800点支撑。但是就在市场绝望之际,我们又看到了进场抄底资金的上佳表现,银行股为首的蓝筹股迅速拉升,使得沪市收盘又回上了2800点。本周四是“5·19”行情的17周年,市场很多投资者都表示了浓郁的怀旧情结,但是此一时彼一时,那样的激情年代已经是历史了。

年初和投资圈的朋友聊今年的行情,有人提出市场行情要6月份才会好起来,笔者虽然不会轻易相信,但也因此格外留意6月的基本面变化,现在来看还是有很多巧合的。本周美联储会议再次强调了6月要加息的言论,人民币汇率也出现了短期的大跌,并且触发了周四

沪市B股市场的大跌,因为沪市B股市场是用美元计价的,所以这种剧烈波动可以理解为受到美元和人民币汇率影响的结果,当天以港币结算的深市B股未出现明显的波动。六月投资市场还有一个大事,就是A股是否会被纳入MSCI的全球配置中,为此A股市场可谓用心良苦,上期笔者也有详尽介绍,现在全球市场都在关注,所以这个阶段A股牛皮整理应该是主基调,投资者还是要耐心等待。

在弱势里很多短线客都会熟练地运用游击战术,通过高抛低吸的短线战术来弥补亏损,这应该是很聪明的战术。最近有些短线客在哇哇叫,因为短线战术受到了严重阻击,国家队也出手了,也是高抛低吸,这可是专业比拼了,胜者为王。

笔者有个建议供参考,就是除了游击战术之外,还要学习一下持久

战。在低迷市道里,要有持久战的心理准备,不要频繁割肉消耗自己的资金,要慢慢积小胜为大胜。熊市里赚的钱是真的钱,因为股票还在,多出来的钱就是钱,而牛市里的钱大多是纸上富贵,很多投资者表面上看起来市值和资金都增加了,但是股票数量少了,还不如捂股赚的多。所以在熊市里高抛低吸难度反而小,因为抛的股买回来就是真金白银,而牛市里抛了股大多就买不回来了,有的投资者说我可以换股啊,那也只是一种自欺欺人的安慰罢了,既然买不回来说明还是捂股赚的更多。

除了创业板指,沪综指、深成指、中小板指的周线都出现了底背离,意味着马上就要有一波大级别的反弹行情了,现在日线级别的整理也许是在等待信号吧,希望这次MSCI别再折腾A股市场了。

国元证券 王骁敏

城 热点分析 控制仓位分批阶段性布局

最近两周以来,沪指指一直维持在2800点至2850点之间窄幅运行,连续8个交易日形成窄幅运行的小平台。本周虽有跌破2800点,但收盘都能勉强拉起。并且在平台形成的过程中,成交量持续萎缩,成交量的不足将制约股指反弹的高度和时间的长度,其次本周B股的连续下挫也需要投资者警惕,B股市场如果出现异动,往往会对A股产生明显的引领作用。

从消息面来看,近期外围市场不确定因素增多,本周三晚间美联储会议偏鹰派的言论重燃6月加息预期,公布后人民币兑美元汇率出现快速下滑;美指走强,再加上近期人民币离岸和在岸价差扩大,亦刺激境内做空情绪升温。周四人民币兑美元中间价下调315点,报6.5531元,上日中间价报6.5216元。而B股又是人民币标明面值,

以外币认购和买卖在中国境内上市交易的外资股。所以,人民币贬值,也带动着B股先跌。预计短期内股指仍旧存在拉锯的可能性。但是从整个市场的估值角度来看,各大指数PE小幅下挫,已经接近上一轮牛市起点时的水平,当然A股如果随着时间换空间的走势运行的话,长期投资价值将会凸显。

热点板块上,即锂电池后OLED板块短期也受到市场追捧,OLED相对目前主流应用的LCD技术具有轻薄、省电和柔性等优势。随着技术的发展,原来在成本和使用寿命上的劣势也将逐步解决。从目前的发展趋势上看,OLED的优势持续凸显,同时短板得到补齐,未来有望逐步替代LCD显示技术,成为下一代显示技术升级的主流。该板块投资者后续可关注。

技术面上,从量能来看,周四两

市成交3758亿元,量能继续萎缩。点位上看,大盘均线系统呈现反压,上攻做多需要层层解决,短期看2800点是否能有效守住,而下方2730点附近将有一定支撑。短期热点仍集中在新能源汽车中的锂电池以及稀土永磁概念,并没有扩散开来。周三杀跌有量而周四反抽无量,这往往不是企稳信号。题材出现冲高回落,暴露了资金对众多中小盘股逢反弹出局的危机。

其实,本轮的调整就是由壳资源概念集体重挫所引发的,壳资源整体受政策打压集体沉沦。后续建议短线投资者仍需谨慎对待,多看少动;而对于长期的投资而言,下跌往往是机会,不仅可以捡到廉价的筹码,同时也可以发现具有很好价值投资的标的,建议中长期投资者可控制仓位,分批阶段性布局。

国泰君安 侯文浩

城 投资秘籍

本周市场维持缩量震荡,沪指收盘险守2800点,市场观望人气处于缓步消散过程中。从热点来看,受制于交易量低迷,仅剩OLED、白马消费股、黄金股等板块有局部机会。

中国股市历来都是牛短熊长,其核心原因就是每次总是炒作过头,之后的去泡沫过程相当漫长。虽然目前从去年6月算起调整已近一年,但从历史的调整周期来看,现在仍然只能算作熊市初期,即估值快

市场以退二进一方式运行

速回落。从过去几次历史底部特征看,市场的融资功能完全丧失、新股停止发行、沪综指日均换手率长时间处于0.5%以下;对于个股而言,股价上要有2元以下的股票出现,同时出现大批4-5元的股票。

但即便在熊市中,市场也不断有个股与板块创新高的现象,同时中小级别的反弹也时常出现,说明市场仍然存在一定的盈利机会,但是这毕竟是少数。在市场缺乏明显的赚钱效应

时,很难吸引场外资金加盟。就目前来看,与以往的熊市相比,目前市场处于长线低位的股票几乎没有,即市场估值特别是中小创估值依然偏高,所以也难以低价吸引场外资金。由于新股发行、老股不断的有限售股解禁,市场的筹码源源不断,而缺乏场外资金流入,仅依靠场内存量资金与之抗衡,那么市场就只能以退二进一的方式运行。

东方证券·东方赢家 刘晨超