

城 大盘分析

下周谨防冲高后急速调整

最近市场开始走强已经毫无悬念,板块轮动活跃,蓝筹纷纷崛起,推动指数不断创出近期新高。而且很明显,当大盘上涨时市场交易量温和放大,下跌时成交急剧萎缩,典型的慢牛冲高走势。但是随着指数的不断攀高,市场调整的压力将会慢慢来临,即使笔者看好大盘的慢牛格局也无法改变上涨之后要回调的基本规律。那么为什么笔者会认为下周要谨防急速调整呢?

大致原因有三个:1. 沪指慢慢逼近大箱体的最后一个阻力位3097点,这个点位是4月形成的高点,虽然笔者认为后市会突破这个点位,但是可能不会一蹴而就,毕竟

市场的大位置都是要反复冲击才能确定有效突破,第一次触及往往会引来大量获利抛盘。2. 本轮行情领涨的几个板块如白酒、黄金、军工等都出现了滞涨回调的迹象,而一些弱势股却出现了补涨现象,后市强势领涨品种是否还能继续冲高还有待观察,笔者倾向于认为要经历一番调整的概率大,调整的快那么调整周期就短,同理如果缓慢调整那么调整的周期就会拉长。3. 下周三有某个银行股要发行,此银行股延期发行的原因是此前发行价高于市场其它银行股的估值,现在终于盼来了发行,是不是会引发短期的抽血现象和恐慌抛盘? 这个原因可能

是最大的压力因素,毕竟机构投资者对这种高价发行是最敏感的。

本周如果要谈论明星股,毫无疑问是创业板里的*欣泰了,原名欣泰电气。复牌后连续跌停,理论上应该一直跌到退市为止,毕竟是终止上市了,没有什么可能再起死回生。最蹊跷的是还有一些人动足脑筋在复牌第一天搞出了短信群发提示新股申购这招,利用普通投资者的疏忽大意和知识缺陷买入该股,这会给普通投资者带来不可估量的损失。更蹊跷的是复牌第二天还搞出了一个下午复牌的交易时间居然提前到了上午的11:30,一家即将退市的公司能够搞出这样的连环大戏

也是醉了。

影响A股市场的负面因素正在慢慢消失,眼前剩下可能影响的最大因素就是中报业绩了。好在中小创的业绩预告本周已经全部结束,后面再出现黑天鹅的可能性几乎没了。所以大盘如果出现了笔者预测中的急跌,将是前期踏空资金回补的好机会。红七月的行情应该还没有结束,而本轮上涨的终极目标以沪指来看有可能会触及3500点以上,所以现阶段既要防止大幅震荡带来的短期损失,同时也不要对后市继续保持悲观的看法,在大盘出现急跌时要大胆入场。

如果下周大盘出现了急跌,投

资者可以密切关注前期领涨的强势板块,如白酒、黄金、军工、有色、券商等,一方面它们的股价是否企稳对于判断大盘的走势有很大帮助;另一方面这些强势板块中的部分品种因为基本面好、市场形象好,后市还有可能继续领跑大盘,如果近期操作收益不高的投资者可以考虑回调时配置点热门品种提高收益。中小创板块在本轮行情中表现稍差,这是和监管导向、资金流向等有关,所以投资者要考虑均衡配置,尽快改变这几年习惯在中小创里操作的固定思维。这两周中小创品种分化加剧,只赚指数不赚钱的现象开始出现了。 国元证券 王晓敏

偏强走势 反复难免

城 热点分析

本周大盘继续保持偏强走势,沪指周二创出近期反弹新高,并在冲高时补掉4月18日3058-3066点缺口后开始回落,之后几个交易日保持相对强势,不过分时图上的顶背离已经传递到了日线上,表明大盘有日线级别的回调需求。叠加沪指接近前期高点3097点一线压力较大,大盘要反复调整消化巨大的解套盘、获利盘之后,才有可能再择机反攻。而创业板指近日一度逼近2300点,离年线2315点仅一步之遥,这是创业板近半年来向年线一次重要挑战,一旦突破意义较大,为接下来的反弹拓展了空间。

不过创业板的高估值能否得到半年报业绩的支持是一个很大的疑问。仔细观察,从黄金、军工、煤炭、钢铁、航空股等数个板块相继启动,个股、板块轮动太快,让很多普通投资者陷入迷茫。特别是周三“金融三剑客”也冲高回落,其中被投资者看好的领涨板块、有市场风向标之称的券商股,本轮反弹表现欠佳,这使得A股上攻高点存在隐忧。

从政策观察,货币政策将保持适当宽松,当下物价在回落,如6月居民消费价格总水平同比上涨1.9%,环比下降0.1%。因此货币政策可再适当宽松。上半年预期的降准没有实现,主要是用SLF、SLO、

MLF等短期管理工具来注入流动性。目前企业实际上较困难,经济下行压力仍存在。横向比较,从国外环境看,中国资本成本和利率较高。纵向比较,企业盈利状态不佳,货币市场的利率也在上行,为了保持市场流动性的充裕,如果经济下行压力进一步加大,下半年存款准备金率有望适度小幅下调。财政政策可维持现状。下半年短期内主要看投资,聚焦在基础设施建设方面。在适度扩大总需求的同时,要着力做好供给侧结构性改革,加快国企、财税、金融等方面改革。

从经济观察,世界经济偏弱,中国需求不足的状况直接决定了进出口压力不小。而基础设施建设投资具有逆周期特点,稳增长政策将支撑基建投资实现较快增长。今年启动了一批“十三五”规划重大项目,新开工项目计划总投资和国家预算资金快速增长,将对稳增长起到重要作用。第三批PPP示范项目出台,目前来看项目类型和覆盖面更广泛和全面,几乎涵盖所有特许经营和政府采购领域,有望逐渐激发民间资本投资热情。

随着利空因素逐步退潮,大盘稳定性有所提升,个股活跃程度明显提高。操作上,在只赚指数难赚钱之际,在个股风险释放之时,强化确定性投资,回避不确定性投机,逢低关注低估值稳定增长品种的投资机会,回避或逢高减持高价题材股及退市风险股等。中信浙江 钱向劲

城 专家看盘 行情本质上还是平衡市

本周沪深股市继续冲高震荡,和前几周类似,都是周初一根中阳,其他时间原地踏步、“垃圾时间”。所不同的有两点,一是前两周的中阳线出现在周一,本周出现在周二。二是前几周总体波动平稳,本周则多次出现盘中跳水,虽然最终都是有惊无险,但也不时让部分投资者捏一把汗。

行情之所以出现动荡,反映出3000点上方多空双方的分歧。从目前看,相对有利的一是海外股市强劲反弹,美股道指和标普创出历史新高。全球对流动性宽松的预期较强,导致股市、债市、大宗商品同步上扬的罕见局面,对A股市场提供偏暖环境。同时从沪深股指的技术形态看,每周都在创反弹新高,虽然力度不大,但较为稳健,有耐久力,而且股指已经突破2800-3000

点箱体,进入上一箱体运行,本周又成功填补了3066点缺口。技术面对多方有利。此外,盘中热点较为活跃,权重股、中小创在各自题材引领下各有表现,市场风险偏好有所上升,参与意愿有所增强。

而相对谨慎的因素则主要来自于经济基本面和资金面。从基本面角度,宏观经济仍面临下行压力,传统产业去产能去库存还在起步阶段,经济增长的探底拐点尚未到来,民间投资不振的状况尚待扭转,总之就是行情反弹得不到基本面的支持和配合。

从资金角度看,银证转账上周继续净流出278亿元,在最近八周中有七周都是净流出,流出总额超过2000亿元。同时,大小非减持、大宗交易减持、产业资本离场仍在加速,A股存量博弈的格

局始终未变,这将大大制约行情的反弹高度。

因此,从盘面看,虽然反弹进程仍在延续,但从股指走一步喘几天,并出现频繁跳水“大演练”的表现节奏看,本质上还是多空平衡市。未来,只要不出现加速启动、快速上涨或者单日大跌60点以上的“剃刀式”中阴线的话,本轮反弹仍可持续。从空间判断,在3066点缺口弥补后,今年4月中的3097点将面临挑战,再往上,新箱体上边线3200-3250点区间将有强大阻力,需要谨慎对待。

从操作看,首先是顺势而为,既然是反弹趋势,上升节奏,不妨将仓位适当提高2到3成,在总仓位不超过7成的情况下,根据自己的操作习惯,确定仓位。

申万宏源 钱启敏

经济筑底过程仍然漫长

城 投资秘籍

本周五国家统计局公布了我国上半年GDP数据,上半年同比增长6.7%的表现应该来说是稍稍超出市场预期的,其他经济数据整体上保持平稳,但其中也不乏暗流涌动。数据平稳背后的原因主要源自短期经济刺激政策,上半年的新增信贷数据虽未公布,但根据前5个月的表现来看大概率创历史记录的,然而结构上大部分流向了房地产、基建以及居民按揭领域,投入产出比的边际递减较为明显;民间投资增速下滑,基建和房地产投资仍然占据主导力量,可见结构转型任重道远。我们预期在未来一段时间内,经济筑底过程仍然漫长,通过加速基建投资进度来托底经济增长底线的

做法还将延续。

回到A股市场,存量博弈的格局没有任何改变,首先,深港通、养老金入市带来的增量资金对于A股庞大的交易量来说十分有限且时间周期较长,市场不可预期过高;其次,近期的金融整肃有愈演愈烈的态势,对于一二级市场套利资金的围剿进入实质阶段;再次,下半年大股东减持、定增解禁压力加大,二级市场继续要为“饭局”买单。在种种因素的叠加下,投资者需降低预期,均衡配置各类资产,除非观察到较为明显的增量变化信号,否则A股仍然仅存在部分结构性机会。建议关注国企改革、PVC行业的中线机会;另外,近期进入中报的密集披露期,对于中报超预期品种应积极关注。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

城 市场观察 台阶式上扬已成规律

近三周以来,沪指呈现了向上攻击的态势。每周上半周主动上行,下半周转向强势整理,在日线图上呈现台阶式上扬的格局。正如我们上期本栏的标题,价量齐增渐入佳境,这种台阶式上扬已经成为了规律,市场人气明显恢复。

从阴阳比来看,在过去的15个交易日中的K线组合中,有11根阳线只有4根阴线,很明显,从阴阳比上来看,还是和上期一样的观点,多方继续占据着上风,呈现较强的进攻组合,并且颇有连续性和规律。在连续上行后,短中期均线全部切换成正向向上发散的模式。盘中沪指下档明显受到5日均

线的支撑,即使有震荡也仅仅限于盘中分时图上的短调,而且在每次震荡过后,沪指均再度向上创出新高。虽然在震荡时有所缩量,但日成交金额最高金额同步增长至2800亿元一线,而在此过程中,融资数据依然没有较大的增长,显示场内投资者只是处于补仓位的动作,资金未来潜力较大,越来越多的空头开始翻多。

而有意思的是,在这个上攻过程中,两市的融资数据并没有同步快速增加,反而是略有回稳。这代表场外资金是相当充沛的,仅仅还是停留在渐次入市的过程中,只是增仓和补量,还没有动用到融资这

一块,预示着未来市场潜力极大。

所以建议各位看官,反而应该格外珍惜手中没有上涨过的品种。特别是那些横盘了很久如一条直线的个股,在盘整末端来临之际,说不定就有一个涨停腾空出现,所以坚持一下寂寞或许会有惊喜,迎来轮动的阳光。

因为,正如上期本栏提示从月线图上来看,摆动指标已在低位形成金叉,在挑战3097点特殊关口之际,我们应该持续乐观,去拥抱大区间突破后的中线行情。在品种的选择上,也再度提示应该增加些中报预增和高送转预期的个股。

东方证券 潘敏立

B股震荡轮动将是主旋律

城 B股市场

本周沪深B股市场略微有所爬升,总体上深B强于沪B,在走势图,上证B指本周基本上在350点上方拉锯,5日均线支撑良好,成交量依旧没放出。深证B指已经冲到1140点上方,与4月份成交密集区接近;深圳成份B指连续收阳线,总体上,深圳B股的上行欲望更加明显。而目前这种深B走强的现象,预计短期仍将延续。

从技术分析来看,连续两周上

证B指维持在350-355点的狭小区间。近阶段沪B指持续上行后,股指已经逼近前期的密集筹码成交区,而周四市场出现多空争夺,表明多空双方在该位置的反复争夺进入关键时期;而市场成交量的萎缩,说明多空双方均表现出一定的克制,谨慎情绪再度升温。从形态来看,短线指标虽处多头,但量能配合一般,短线出现回调概率较大。中长期来看,向上趋势不变。当然,由于系统性风险已经大幅消化,市场再次出现暴跌概率较小。就配置而言,现阶段投资者更需要

均衡配置,且需要踏准市场节奏。

从B股走势趋势分析,自从6月下旬开始,随着改革信号的不断释放,市场逐步回暖,投资者的风险偏好确实在持续提升。而近期供给侧改革推进,各产业如电改、医改亦在不断落实之中,表明改革正有条不紊地向前推进,这无疑是为做多情绪再添动力。也对改革的预期有望持续提升。因此,当前投资者的做多热情保持着,B股短中期内仍会保持强势,但还需留心持续普涨过后的获利回吐,震荡轮动将是近期的主旋律。上海新兰德 马官敏