股市分化加剧 中短期风险加大

本周关注的资本市场事件主要有三个：第一个是创业板指继续疯狂，一举突破千点大关；第二个是全球黄金价格大跌，国际市场黄金价格跌破了1400美元大关；第三个就是美元大涨，周边股市股指创出历史新高。

创业板正值减持的高峰，媒体不断爆出有大股东减持套现的信息，但是股价怎么越来越疯狂呢？研究过股改经历的投资者相信就能明白其中的奥妙了。为了配合股份减持，上市公司可以调动一切资源来达到这种目标，这点和股改时上市公司动用一切资源的做法如出一辙，在股价的大涨中完成减持和完成股改也是一样的效果。所以理论和实际操作之间有着巨大的反差，通过释放业绩、高送转、并购重组等等一系列手段，充分迎合投资者的喜好，加上机构投资者先知先觉的参与推波助澜，创业板中的大市值个股（适合机构投资者）万马齐奔，拉动创业板指走出了大牛走势。

以创业板龙头股碧水源为例，基金重仓介入，股价从2012年底开始启动，一气上涨超过了80%，本周又实施了高送转分配方案，这种配合多么默契，再仔细看看股份变动，大股东解禁的周期也恰好就在这个阶段。如果宏观经济处在高速发展阶段，股市整体环境偏暖，股市法制环境严密，那么给代表高成长的中小公司一个较高的溢价可以认为是合理的现象，但是偏偏现在所有的条件都不具备，而股价却疯狂上涨，在欢呼声中蕴含的击鼓传花风险都要由最后的承接者来承担，你准备好了吗？随手找了三个曾经的中小板和创业板大牛股，苏宁云商、洋河股份、神州泰岳，看看从峰值到现价跌去了多少？

黄金价格大跌源于国际投资机构对持有其盈利的前景丧失信心，当美元走强，避险情绪下降时选择了大幅减持。金价大跌也影响了其他大宗商品的多头情绪，所以还是建议近期规避资源类、能源类产品和股票的投资，时间换空间，耐心等待长期调整后的投资机会。

周边股市股指屡创新高并没有带动A股市场同步上扬，A股的内伤依然制约了股指的上升空间。上市公司缴税总和超过净利润（2012年全部A股上市公司实现净利润19544亿元，实际缴税22233亿元，数据来源：券商策略报告），公司分红总额不够印花税和交易佣金，蓝筹股几倍市盈率还无人问津，投机气氛浓烈的创业板股几十倍甚至几百倍的市盈率还有众多中小投资者热衷于博弈，A股市场怎一个“畸形”能够形容。

本周以蓝筹股为代表的大盘股指，与创业板为代表的小盘股分化加剧，后市大盘是被小盘股的这种疯狂带动起来上涨，还是大盘继续低迷刺破小盘股的泡沫？笔者担心的还是一旦新股重启，小盘股泡沫破灭引发大小盘股一起下跌，这就是股市系统风险的爆发了。在经济没有明显回暖，银行资产质量有待核查，地产泡沫何去何从，地方融资平台风险如何消化等背景下，投资者还是要保持谨慎的投资策略，现金为王，等待抄底的机会。

国元证券 **王骁敏**

经受考验 再度回稳

五月初沪指在连续上攻上摸2255点后，开始转向震荡回落，在考验了年线支撑力度后返身转强。特别是在周末将面临期指交割，同时空方加大仓位头寸时，做出这样选择实属不易。

从市场的反应来看，在沪指震荡回落的过程中，创业板指数只是略做调整后却再现强势，在登上千点大关后继续高歌猛进，在前期热点回吐后一些补涨股同步跟上。与此同时，下半周中小板指数突破前期盘整区间形成向上突破，转向上升状态。热点可谓是此起彼伏。

上周央行公布了4月份金融统计数据显示，截至4月末广义货币M2余额103.26万亿元，同比增长16.1%，更是创下了2011年4月以来的最高值，超出市场预期。今年以来M2增速持续偏高，是由多方面原因造成的。一是外汇占款增加较多；二是贷款同比多增；三是金融机构购买债券、同业运用等渠道创造的货币较多。

同比增长16.1%，为两年来的峰值，这意味着市场流动性充裕。无独有偶，9日央行在一季度货币政策报告中时隔两年重提“把好流动性的总闸门”。而目前央行层面也在积极地对流动性进行管理。9日央行同时开展了100亿3月央票和370亿28天正回购，“双管齐下”回笼流动性。

虽然通胀数据控制良好，但是经济复苏的脆弱性依然存在。但面对M2超涨的局面，央行不得不进一步采取中性偏紧的货币政策。而国外在纷纷降息，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。

就四月和五月的沪指运行空间来看，依然局限在2150–2250点这百点内反复波动。目前在这个区间内已经完成了三次来回，而沪指已经停留了28个交易日，目前还在不断地增加此空间运行的长度。

在这个区间里，多空双方似乎都能自由地来回，接近空间顶部时空方更主动些，接近底部时多方也能博弈反击。但如果短时间内要突破这个区域，可能较为困难，多空双方都似乎没有直接得出结果的能力。

但在反复的运行过程中，就沪指而言，蛇年以来形成的下降通道已经被突破，目前面临的是，有无走出盘局的机会。如果一旦成功，那么在日线上进一步回收89天均线和60天均线，与此同时，同步回收前期留下的2273–2288点处的跳空缺口的概率就会大增。

而这一切，可能取决于权重股的进一步表现和配合。但不管沪指怎么走，创业板已是疯牛拦不住，中小板也是跨出牛市第一步。在这种情况下，结构性机会始终存在，建议投资者好好把握。东方证券 **潘敏立**

关注低估值蓝筹股

本周前四个交易日上证指数基本上在30日均线上方运行，日K线两阳两阴，周K线为一根上影线1点，下影线42点，实体为4点的光头小阳线，周成交金额达到3238亿元，日均成交金额与上周基本持平，分析师认为：股指震荡整理，个股存在结构性机会。

城 股市三人行

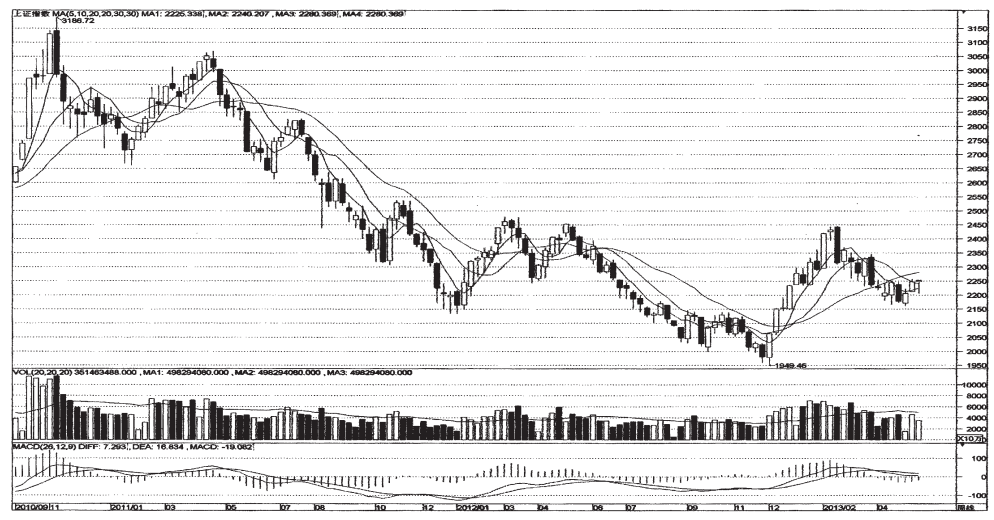
谢祖平：近日上证指数依然保持横盘震荡整理的走势，股指在2200点至2255点之间狭小的范围内运行，周三日成交量一度萎缩至不足700亿元，表明市场中资金较为谨慎的一面。在利多利空综合交织下市场短期难免会有所震荡，但是笔者认为前期指数横盘市场较长，长期横盘的概率并不大，市场将面临着方向的选择。操作上，在股指震荡之际可适量波段运作，而若股指能连续二三个交易日站稳在2250点之上，股指后市有望进一步向上拓展空间，相反若连续二三个交易日运行在20日及30日均线之下，则对后市走势需多份谨慎。此外，创业板指数再度向上创出新高，突破千点整数关，但考虑到安全性缺乏，不建议投资者追涨，相反逢低可继续关注低估值的蓝筹股的机会。

申健：4月份以来，上证指数一直呈现横向箱体震荡格局，其间虽出现过单日剧烈波动，但指数仍未摆脱箱体束缚。与之形成鲜明对比的是以创业板为代表的成长股，其间走出了一波独立小牛市，创业板走势与主板走势差别如此之大，这说明现在投资者对于A股信心不足，故只好在小盘题材股上动脑筋。创业板与大盘的估值溢价已经创了历史高点，从风险的角度考虑短期创业板可能随时迎来大幅震荡。

展望后市，预计上证指数2250–2280点一带压力较大，如果大盘整体运行平稳，投资者可适当关注个股的结构性机会。

邱秀海：本周大盘继续延续沪弱深强格局，主板区间震荡徘徊不前，中小板指突破年内构筑箱体上轨，创业板指继续向上并再创年内新高。

与上周有所差异的是，创业板冲高出现乏力迹象后，主板指数却是出现异动拉升。数据显示，上周市场周减持54亿元、净减持51亿元，减持和净减持规模均创下了2010年11月份以来的单周新高。在产业资本疯狂减持和IPO重启双重压力下，估值处于较高位置的小盘股将承压，股价透支未来成长性的风险也在逐步加大。在此背景下，市场主流资金投资偏好或将出现根本性变化，一旦A股市场占比较大的周期性行业找到反弹理由或有新的重磅级政策红利出台，风格转换将不难实现，大盘蓝筹股下阶段能否接棒中小板创业板将值得期待，投资者可考虑提前对权重股中业绩高弹性的品种予以关注。 **大智慧**



上证综合指数周K线图

冲关行情视颈线突破而定

本周A股市场似乎有过度解读的嫌疑，周初两市纷纷出现调整，周二沪指跌幅更达到了1.11%。周三，市场相对平静，在击穿120日线之后也未呈现出强劲做空动力，但也未呈现出快速反弹特征，多空双方围绕30日线拉锯，当日启动卫星导航、3D打印、电子通信等多个板块，最终仍然是平分秋色。央行周四再发行人民币170亿元3个月期央票，当日两市出现先抑后扬的态势，成交量也较前几个交易日有所放大，2250点冲关行情一触即发。

经过本周市场的震荡杀跌，基本上已经消化了上周五期指合约净空单创历史新高的一个问题，只有消除净空单的威胁，才更有利于后期市场的上攻。其次，最近市场连续调整，但是市场仍然没有脱离4月份以来形成的箱体震荡区间，反而越调整，支撑越明显。而近期创业板指数特别活跃，市场主力资金对于成长股的追捧较为明显，即使是成长股也魅力十足，但仍然脱离不了估值这一最大逻辑。随着创业板指数上行至1000点附近，成长股的估值偏高现象开始明显，部分资金出现一定的恐高情绪，继而券商、银行、地产出现不同程度的拉升。

技术面来看，种种迹象表明，当前市场正处于指标开始走好，但是多方力度还不够的状态，大盘震荡阶段，题材交易较为火爆。另外外围市场对A股影响目前来看偏正面，操作上，沪指在2200点上方仍存在反扑的机会，但目前大规模进场的信号仍不明朗，向上需关注2230–2250点区间的压力。后续结构性机会将增多，投资者可关注两市大盘成交量的变化及政策面所带来的预期收益。 国泰君安 **侯文浩**

B指欲突破箱体整理而上行

本周沪深B指上半周处于箱体整理格局，沪市B指基本上是在260–266点的窄小区间内震荡，成交量没能有效放大；深市B指亦是在830–850点的窄小区间震荡，沪深B指的共同特点是，其一，10日均线形成短期支撑；其二，沪深B指本周阴线或阳线的实体都比较小。但是，周四开盘不久盘面突然发力，欲突破箱体整理而上行，其中深市B指更为明显。后市B股能否持久发力仍将视外围利好因素而定。

周四，沪深B股大盘重拾升势，再度震荡反弹，双双收出阳线。从B股大盘运行看，两市B股均是低开后走高。从盘面观察，B股涨多跌少。此外从B股大盘运行因素看，由于欧美股市逐步创出新高，给B股带来积极影响；同时因IPO启动消息尚未公布，沪深B指经过调整之后分别在250点和755点附近获得支撑，近期创业板指数的上扬，又对B股带来正面作用，也是短期B股上涨的理由之一。 上海新兰德 **马宜敏**

本版观点仅供参考