

城 大盘分析

超跌反弹后又面临调整压力

上周评论谈及过,大盘短期有一个底背离,随时面临反弹机会。果然这周大盘出现了反弹,让大盘在本周初获得了短暂的喘息。但是金融板块的颓势拖累大盘,使得本周大盘仍然冲高回落,周线收盘毫无胜绩,整体下滑的趋势不变。权重最大的银行板块目前处在上涨回调一半的位置,所以下周涨跌机会都有,对大盘的影响中性。

但是市场还是很疲弱,靠一些小打小闹的政策刺激不了人气,所以继续下跌的机会大,除非前期进场的长线资金继续加仓才会让该板块有所表现,但是这种事谁能预料呢,所以谨慎策略还是继续看淡点好。另一影响人气的雄安板块,本周冲高回落,下周初还有回调压力,对大盘仍然会造成抛压。深市另外两个板块,创业板和中小板本周都是冲高

回落,和雄安板块一起构成了大盘的抛压,所以下周初市场压力大,股指可能面临继续回落调整。一般在弱势整理阶段,小盘次新股有表现机会。但是该板块指数目前仍然处在筑底整理阶段,看不出放量拉升的迹象,所以还需要一点耐心,但是笔者相信这个板块还是有望领先大盘率先反弹的。在一个人气涣散、增量资金没有或者很

少的投资市场里,主要靠市场存量资金和现有的机构来引领市场自救行情,由于资金有限,所以小盘、绩优、高成长的次新股就是市场宠儿,没有之二。不管是雄安板块还是什么其它概念板块,盘子大、需要拉升资金多的板块都是无米之炊,没有持续性。防御性板块仍然是市场的宠儿,抱团取暖是熊市的不二法宝,领

头的白酒板块依然强势,茅台不跌股市不涨,400多元的股价仍然被机构争抢,这种结果都是被市场逼的,没有安全的好标的可以在股市里过冬,那就继续豪赌茅台这样的人气品牌股吧,从机构投资者角度看一点没错,但是大部分没有参与的投资者怎么过冬呢?尽量多的持有现金也许是无奈和唯一的选择。 国元证券 王晓敏

城 专家看盘

三千点可看做波动下限

沪深股市自上周四触底反弹以来,经过连续四天快速上涨,到本周三摸高3119点后再度回落,技术性超跌反弹基本到位。从目前看,后市将重新转入震荡防御、且战且退的阶段,维持3000~3100点箱体震荡格局。

首先,经过市场再次探底,3000点可看做管理层稳市场的波动下限。一是行情持续下跌后,银监会等监管机构纷纷发布“安民告示”,称近期出台的文件主要是重申原有业务规范和监管口径,如银行委外业务、券商资管资金池等,并无新的从紧要求,同时强调处置风险的过程将确保不发生新的金融风险。二是本轮下跌行情在3000点整数关口止跌反弹,显示市场的力量和3000点的自然支撑作用。三是盘中多次出现保险银行两桶油等权重股的快速上涨,实力机构护盘明显,间接反映出管理层对行情的政策信号。因此,从目前看,3000点可以视为稳市场的波动下限,轻易击穿的可能性不大。

其次,从下半周大盘冲高回落的表现看,3100点以上多方同样缺乏上攻信心,其中以周四行情表现最为典型。当天沪深A股因受隔夜欧美股市大跌影响而跳空低开,随后投资者发现其下跌导火线 and 内地市场没有关联,且前期也并未跟涨,因此两地股指缓慢回升,但到了下午有再次震荡走低,很明显是成交量难以持续放大制约了市场表现。也就是说,目前A股市场缺乏增量资金,而存量资金也跑冒滴漏、捉襟见肘,再加上每周10家的新股IPO扩容以及以往IPO、定增等市值上万亿元的限售股解禁流动等,导致股价被不断稀释、重心逐渐下移。同时,市场热点匮乏,轮动迅速,从周初因全球病毒爆发引发安防板块走强,到周中欧美股市大跌刺激黄金板块异动,到周五可燃冰概念爆发,都呈现一触即发又去匆匆的特点。对于后知后觉的投资者,等你看到涨了再追进去,往往就是吃套的结果,可见目前市场热点难以把握,操作心态过于短暂,不具备稳定持续走强基础。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图

城 投资秘籍

调整还需要时间

在巨量解禁、巨量供给、高压监管的三重夹击之下,A股整体的下行趋势毫无疑问并不会因为近期的反弹得到根本性变化,区别只是选择钝刀割肉还是选择快刀斩乱麻,大方向上探讨的空间并不大。我们若以更大的周期去考虑投资,或许思路更加清晰:2012年我国人口进入刘易斯拐点,从而导致了在我国经济发展中占决定性因素之一的人口红利将逐渐消退,而科技革命和制度创新能够释放多少的生产力来支撑未来经济数据仍是一个未知数。就我们目之所及的案

例而言,譬如自上世纪70年代正式进入刘易斯拐点的日本,虽然努力地进行了各种改革和制度创新,甚至科技水平得到跨越式发展从而领先全球,然而GDP增速却不可避免地将从70年代的7%~9%降至目前的1%不到。这样的案例在欧美大陆也不断发生,笔者相信这是一个可以借鉴的未来,未来我国的GDP增速也将以L型的形式向下换挡。当然GDP增速下行并不意味着经济的全面衰退,虽然劳动密集型的生意可能会越来越难做(人力

成本上升),但人才密集型的行业譬如TMT、服务业等等将迎来一波前所未有的黄金时期,特别是能够把握住人口老龄化这一趋势的医疗、养老等产业。那么映射到我们的二级市场,伴随着股票供给的不断增长,未来市场进入极端分化是必然的,行业和公司的定价将更贴近财务基本面,或许在不久的将来就能看到类似于美股和港股所谓仙股遍地的情形出现,在这个过程中散户投资者将经历残酷洗礼,从而投资者结构逐步向机构化发展。 东方证券·东方赢家 刘晨超

城 市场观察

初步企稳 仍有反复

本周A股大盘初步企稳,并展开反弹,中小创指数反弹力度稍强,市场信心有所恢复。从全周交易情况看,上周末银监会、央行纷纷安抚市场情绪为周二A股大盘的报复性大涨创造了良好的条件,大盘指数一度站上3100点关口,不过周三、周四大盘冲高未果,3100点关口得而复失,周五则呈现窄幅整理格局。

从整体观察,刚刚过去的“一带一路”峰会上美国代表参会以及中美双方进一步扩大贸易开放领域来看,更有利于一带一路战略的进一步推进,对相关行业板块带来利好;

再从盘面来看,随着指数震荡,场内资金追涨追强的热情明显减退,大盘整体赚钱效应减弱,包括雄安在内的绝大多数题材面临进一步分化。对此建议投资者需要调仓换股、去弱换强,将仓位配置到大资金介入较深、股价已跌透且刚刚底部放量启动、中报业绩预期增长的这几类安全边际较高的品种上。从技术面看,各大指数均已跌破去年一月以来的上升通道,预计指数将以时间换空间的方式修复。目前股指主要会在3050~3250的箱体区间,由于大盘上面仍受到中期均线压制,上档压力依然较大,短

期股指或持续震荡筑底。在场内流动性紧张格局缓解以及金融去杠杆对资本市场影响弱化的背景下,此前压抑的反弹动能正在释放,A股短期有望进入超跌后的修复阶段。综合而言,当前市场仍处在存量资金博弈中,走出超预期行情概率不大。未来股指想要大举走强,需要持续热点出现,需要成交额放大。而超跌成长股、低估值价值股和景气度高的产业链股票是目前值得重点挖掘的几大方向。投资者不妨继续关注蓝筹板块;电力、交通等改革主题;旅游、食品、饮料、酒业、家电等消费板块等。 中信浙江 钱向劲

城 热点分析

雄安概念股速生速灭说明什么?

4月1日中共中央、国务院宣布设立河北雄安新区,4月5日开盘的A股迎来一波雄安概念股行情,其中金隅股份、华夏幸福、冀东水泥和唐山港等连续涨停,且换手率非常之低,封单资金量非常之大。一个半月后的今天,我们重新复盘看雄安概念股。大部分连续涨停的雄安概念股在4月13日开始停牌,17日复牌。冀东水泥4月17日以27.25元涨停价开盘,随即下杀,当日最低22.55元接近跌停,收盘23.66元跌幅4.48%。华夏幸福4月12日已经打开涨停出现高开低走

大阴线,17日继续低开低走到跌停。截止5月18日收盘,以12日或17日的最高价为基准,绝大部分雄安概念股遭遇深幅下跌,冀东水泥跌33.83%,华夏幸福跌31.90%,唐山港跌26.12%,金隅股份跌19.27%。

相较于千年大计的雄安新区规划,相较过去年份的概念炒作,这次的雄安概念股行情实属“短命”。雄安新区概念股炒作不能延续的原因我们有一些归纳:第一,近期的强监管压缩了市场操纵的空间,“庄家”不敢贸然行动,有行动的也不敢恋

战;第二,官方一再警告针对雄安新区的投机行为,比如河北代省长许勤4月20日会议上指出要严加防范雄安新区炒房炒地炒股等投机行为,4月底《河北日报》也有文章称雄安新区要坚决驱逐投机资本;第三,基本面看新区效应不能增加这些公司2017年的每股收益,市场一旦清醒下来,股价最终要拿业绩说话。“短命”的雄安概念股给了打开涨停后追入的投资者一个惨痛教训。

我们也可以简单复盘C919大飞机概念股。5月5日是C919首飞日,博云新材3日涨停,5日试飞当

天大跌;中航飞机则从4日开始大跌,连跌5日跌幅超27%。结论是一样的:今天的A股靠概念很难支撑股价,投机和操纵空间已经越来越小。

细心的投资者可能会提出一个投机成功的案例,冀东装备在4月17日复牌打开涨停后没有卧倒,后续继续大涨,并在5月15日见到45.80元的高价。该股盘子小业绩差,我们在此不能妄言被操纵,但是我们可以留给读者一个观察点:如果中报或年报业绩出不来,看它股价能挺多久? 东方证券 毛彩华

城 B股市场

小幅震荡 乍暖还凉

本周沪深B股基本上与A股走势相同:上证B指周二收出中阳线,周三和周四都在周二的阳线头部整理,周五小幅震荡,指数虽然冲过325点,但是能否站稳325点仍面临考验;深证B指和成份B指在前三日收出阶梯式阳线后,周四的阴线再次回落到5日均线附近,而盘中5日均线的支撑依然至关重要。目前沪深B股短期本身没有利好题材,因此紧随A股大盘起落是近期的主要特征。

从本周外围市场看,此前不断上演新高秀的美股遭遇“黑色星期三”。周三晚间,道琼斯工业指数下跌1.78%,收报20606.93点;纳斯达克指数下跌2.357%,收报6011.24点;标普500指数下跌1.82%,收报2357.03点。标普500和道琼斯工业指数双双创下2016年9月9日以来最大单日跌幅;纳斯达克指数则创下2016年6月24日以来的最大的单日跌幅。美股大跌主要由于美国总统“泄密门”的发酵,投资者避险情绪升温,加之美股前期涨幅较大,周三的调整在预期之中。我们认为,其对B股的影响主要在心理层面。

从沪B指走势来看,如果短期内不能迅速收复年线,不排除二次探底的走势可能。从技术面看,目前股指仍在320~330的箱体区间,由于上面仍受到中期均线压制,上档压力依然较大,短期股指或持续震荡筑底。操作上,虽有新热点的崛起,但目前仍以观望为主,控制仓位。

上海迈步 马宜敏