

短期股指低位缩量反复震荡

本周深沪大盘呈现缩量探底格局,周跌幅分别为 2.94%和 3.85%。本周大盘遇阻快速回落,除国内政策面和资金面的压力外,2600 点附近的技术阻力也是一个原因,根本原因还是对宏观政策和货币政策的紧缩预期的担忧。本周大盘权重股依然低迷,钢铁、煤炭石油、银行、房地产周跌幅均达 5%以上,而中小市值股票率先企稳反弹,受政策支持智能电网、医药、计算机、稀土永磁等板块涨幅居前。值得关注的是,本周五上海市场成交量仅为 617 亿元,创出了 2009 年 1 月以来近一年半的成交量水平。由于目前成交量严重萎缩,股市短期内大幅反弹的可能性不大,预计短期股指在 2500 点至 2600 点一带反复震荡。

政策面短期还没有出现放松迹象,政府可能还会出台紧缩性政策,市场依然需要时间对紧缩政策进行消化。政策预期不明朗是困扰近期股市运行的最大因素,目前市场最为关注的是与房地产有关的税收(如房产税、物业税)是否会推出以及税收的力度。5 月 31 日国务院同意出台资源税改革方案,逐步推出房产税改革,显示政府对房地产调控对地产调控态度的明确。

另一方面,近期关注的地方政府债务融资平台,也是困扰市场迟迟不愿做多的因素之一。据报道,商业银行对地方政府融资平台贷款的第一批排查已于近期收官,排查结果显示,平台贷款风险在可控范围之内。监管层要求商业银行严禁

进入不在“4 万亿计划”涵盖范围之内,且以政府融资平台为主体的新开工项目。我们认为还款来源和资金挪用是地方融资平台贷款的两大主要风险。

资金面上 6 月偏紧,周五宁波港上会及中国太保解禁股上市,做多心理及资金面将面临一定承压。但是 6 月和 7 月将进入年内解禁“低谷期”,A 股市场大小非解禁的压力将有所缓解。同时 5 月至今有 20 多家基金已发行或正在发行,加上险资投资比例上升至 20%,有望给市场带来数百亿新资金。6 月份公开市场到期量有 7800 亿元,只要央行放松回笼力度,流动性紧张格局就会缓解。

5 月份宏观经济数据将于 6 月

11 日公布。专家普遍认为,5 月 CPI 同比增幅虽然会较 4 月继续上升,但涨幅不会超过 3%,通胀压力不会太大。我们认为 CPI 连月上升,5 月很可能触及 3%红线,但此后将随经济形势出现回落。尽管控制通胀是今年政府工作的重点之一,但在经济复苏步伐不稳固的情况下,判断中央不会轻易加息来控制通胀水平,管理层依然通过数量型工具来收紧流动性和调控通胀预期。

目前大盘见底的判断还为时尚早,短期股市将继续在低位震荡。市场目前需等待 6 月 11 日发布 5 月经济数据后,依据通胀预期和货币政策的预期,去判断目前大盘到底是下跌中继形态还是构筑底部。

爱建证券 张欣

反弹进入中后期

本周沪深股市探底盘整,成交略有萎缩。这次修正下跌斜率的反弹行情并没有结束,尽管看起来一波三折,人气散淡,但个股表现此起彼伏。除了金融股和地产股等一些老牌强周期看跌类个股保持弱势,并拖累大盘之外,其余的题材股此起彼伏地被市场反复追捧。部分小市值的电子股、智能电网股和医药股,不断迭创新高。

当市场上有个股持续走强时,我们认为行情的可操作性得到了提升,这个行情至少可延续到 6 月中旬。相对来说,上证综合指数是最弱的一个指数,其中金融、地产、钢铁、资源等股票依然成为拖累指数的权重股。尽管这些个股的静态估值非常便宜,以去年的业绩计算简直是低估得很离谱,但市场对行业前景非常看淡,其动态估值甚至有所高估,就导致这批弱势股依然保持极弱势,甚至在本周一下跌的过程中还纷纷创出了新低。

在个股的风险上,我们依然强调两头:即已经价格很便宜的大盘周期类个股及高估的高科技类新股。虽然大盘权重股持续下跌,中间没有像样反弹发生,但从行业前景判断,实在难以乐观,从本周一的银行破位走势就可看到——事实上这是一轮很残酷的“调结构”行情,这些股票至少在短期内不会有太大的机会。而一旦看到大盘放量上涨是由这些股票启动拉升的话,就得到了大盘反弹到了尽头的信号——也就是说,这些股票一旦整体启动,就暗示大盘反弹也将结束了。另外,基金疯抢的新兴产业的新股,由于上市时间较短,公司公开披露信息的周期不长,我们很难判断这些企业业绩的可持续性。且现在它们的市净率实在太高,未来的大小非解禁将是洪水猛兽,价值回归势在必行。国元证券 郑昊

本版观点仅供参考

市场步入平稳波动阶段

本周是“送五迎六”的一周,5 月份的最后一个交易日依然给我们留下了震荡的阴影,但是进入六月份以后,平稳却是其主要特色。虽然是重心略有下移,但在一个区间之内来回小幅波动,却也十分有看头。

此带正好是前期 1664 至 3478 点反弹之后调整的二分位,在这个位置附近回摆动,意味着市场在前期快跌之后,虽有反抽但上档 2700 点处的压力十分明显,故退守至此位整理,重新恢复了平衡,多空双方均进入十分谨慎的观望期。在整个过程中,量能快速地萎缩下来,沪市进入到 700 多亿元的平均水平,周末更是下滑至 617 亿元的地量。这预示着市场交易已十分清淡,重仓者已不再割肉,同样轻仓者也在场外耐心地等候。

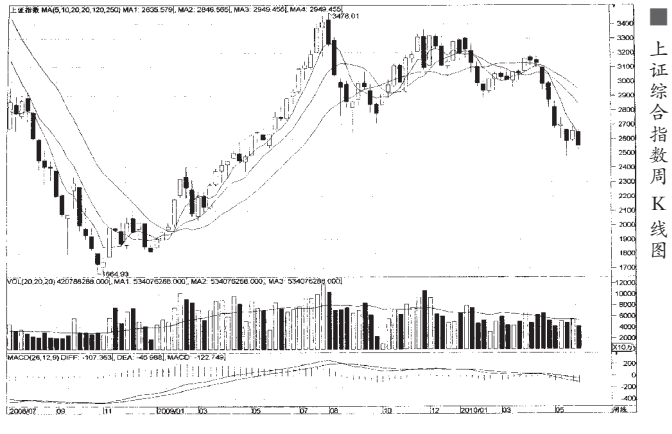
从盘口可以看出,5 月 21 日在大幅低开明显有逢低买盘介入,虽然向上推动力有限,但还是根据

产业政策的指向,在热点轮动上做出有节奏的布局:如新能源汽车板块,软件板块、券商板块等等,不乏跳跃性,但在连续性上还需努力。很明显,有资金在主动性地建仓,不排除有部分险资和新基金等在进行左侧交易的尝试。

下周经济数据将会公布,一些地方性的房地产政策也将会出台,接下来也会有世界杯的举行。但这些都是发生在快跌之后,故在没有交易量能的情况下,沪指将会在一段时间之内仍有望进入到一个平稳运行的阶段,未来的波动轴心将在 2550 点,无量小幅度摆动的概率更大一些。

在这个过程中,也可能是左侧交易者及部分机构建仓的最佳选择时机。可以有目的地、有计划地选择到合适的品种,并且可以很从容地在相似的价格段内建仓。

东方证券 潘敏立



B 股震荡幅度小于 A 股

本周 B 股虽然跟随 A 股震荡,但是震荡幅度远远小于 A 股市场。当上证指数出现“二次探底”迹象的时候,沪市 B 股指数仅是在十余点的狭小幅度内震荡,而深圳 B 指在走势上强于沪 B 指。后市 B 指是否会与 A 指“慢半拍”下跌调整或是率先回

稳反弹,将视政策面和资金面变化情况而定。个股方面,走势上保持升势的有深赤湾 B、中集 B、深纺织 B 等少数几只深市本地股。

结合当前基本面以及热点快速轮动的特点,预计 B 股大盘会在小区间范围内运行。上海新兰德 马宜敏

本周上证指数略作冲高之后震荡回落至 2550 点附近展开缩量震荡整理,日 K 线则呈现出两阳三阴,周 K 线为一根上影线 18 点,下影线 32 点,实体 108 点的中阴线,周成交金额为 3804 亿元,成交金额较上周萎缩超过两成,分析师认为:股指低位震荡,操作上仍需控制仓位。

谢祖平: 本周五个交易日基本上处于低位震荡的过程中,成交量萎缩的迹象明显,沪市方面连续 5 个交易日成交金额均不足 900 亿元,反映出股指的连续回落使得投资者的交易意愿受到抑制。不过从盘面热点看,虽然以银行等为代表的权重指标股回落拉低 A 股市场整体市盈率水平,指数的调整仅仅

是受到少数权重指标股的影响,而游资对于题材性品种的炒作并未有明显的减弱,物联网、生物技术等题材性品种不时走强,中小盘股整体市盈率回落的幅度相当有限,部分个股则在资金推动下逆势向上创出新高。如果目前的调整行情界定为 1664 点至 3478 点行情的修正,那么资金推高中小市值股尚可理解,在主流浪来临之前推高股价而在主流浪运行中高位派发筹码;不过,如果目前调整属于大级别的调整浪,在整体市盈率估值风险的释放后,强势股随时存在着补跌的可能性。故笔者

缩量震荡整理 市场谨慎依旧

认为,短期看指数在低位维持着横盘缩量整理的格局暂时会延续,中长期看指数的调整并未结束,后市股指具有进一步下探的空间,成交量也存在进一步萎缩的余地。操作上,短期对于强势品种可考虑减仓操作。

申健: 本周上证指数震荡走低,受 5 周均线压制明显,而周 K 线形成了两阴夹一阳的向下攻击形态,周五晚间若美国股市因非农就业数据不及预期而出现调整,则将对下周初的 A 股走势形成冲击,股指可能顺势完成二次探底。笔者认为,本周关于房产税的基调确定,房地产

政策进一步紧缩的趋势不可逆转,权重股预计仍将在市场谨慎情绪下延续低迷;而部分游资纷纷开始从事股指期货的套利交易,市场题材股活跃度有所下降;另外,欧债危机蔓延导致欧元走弱,部分热钱出现撤离中国转投美元的迹象,市场短期资金面所受影响有待观察;综上所述,仍建议降低操作频率以及控制仓位。

胡雷雷: 在经历了上周的反弹之后,本周沪深两市股指再度震荡小幅回落,且两市周累计成交量能再度萎缩,显示市场交投仍较为清淡,反弹失效后,是二次探底,还是

震荡整理构筑双底形态,成为本周市场探讨的焦点。从资金面来看,本周中行 400 亿可转债再融资,以及未来农行的 IPO 可能对市场资金面构成压力,不过随着信贷调控逐渐奏效,以及外围局势变化导致央行对通胀压力担忧减缓,未来一段时间公开市场将呈现净投放,市场资金紧张情况将有所缓解,另外经过前期连续下跌之后,目前市场整体估值已经趋于合理,虽然大盘短期仍缺乏上行动力,但一旦有利好因素刺激,市场就会形成局部热点和结构性机会。后市行情将更多地以震荡整理格局展开,一旦市场预期逐步明朗,领涨热点形成,市场有望再度出现反弹。

万国测评

上海鸿生2010年春季艺术品拍卖会

预展: 2010年6月15日-17日 (9: 00-17: 00)
地点: 黄图大楼东方展示厅,福州路655号 (广西北路口)
拍卖: 2010年6月18日-19日 (周五、周六)
地点: 王宝和大酒店四楼宴会厅,九江路555号 (湖北路口)
拍卖场次:
一、艺苑百珠专场 (拍号1-120)
二、集珍斋藏魁星翰墨名贤法书专场 (拍号121-408)
三、集珍斋藏历代中国名家绘画专场 (拍号409-707)
四、历代中国名人书画古玩专场 (拍号708-1213)
网上预展: 精拍网 www.jingp.com
博宝网 www.artxun.com
★领取竞拍号牌需收保证金人民币伍万元整

上海鸿生拍卖有限公司

联系地址: 福州路655号黄图大楼三层 邮编: 200001
电话/传真: 021-63606021 E-mail: shhs_art@yahoo.com.cn

第六届国有文物商店旧藏艺术品专场拍卖会公告

受江西省文物商店、浙江省湖州市文物商店、江苏省常州市文物商店委托, 我公司将举行第六届国有文物商店旧藏艺术品专场拍卖会。现将有关事项公告如下:
一、拍卖标的:
历代玉器、瓷器、文房雅玩、铜器杂项、竹木牙雕、红木家具等370多件拍品。所有拍品均源于国有文物商店库存, 记录明确, 流传有序, 体现了器物的真实现状, 为鉴赏、收藏、投资提供了一次契机。
二、拍卖及预展地点: 上海市长寿路728号公司拍卖大厅
三、拍卖时间: 2010年6月13日 下午1: 30分
四、预展时间: 2010年6月10日-13日 9: 00-17: 00 (现场) 网上预展地址: <http://www.epama.com>
五、竞买须知: 参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续, 并交付保证金2000元。未成交者全额退款。
六、咨询时间: 公告起至2010年6月12日9: 00-17:00
接受来人来电咨询 (双休及节假日除外)
七、咨询电话: 62777810转8118分机朱小姐
021-62989807(直线) 13601609432王先生

上海东方国际商品拍卖有限公司

上海嘉泰四季2010艺术品拍卖会(二)

▲ 网上预展: jiatai.auctions100.com

嘉泰四季2010艺术品拍卖会(二)将于2010年6月12日-15日举行, 本次拍卖包括中国书画、古董文玩1500余件拍品。
中国书画中日本回流拍品由资深藏家提供。同一藏家专场, 收录古画120余件, 系数代书香门第藏品清库, 全场真实无底价开拍, 拍品增值潜力巨大。具体安排公告如下, 届时敬请光临!
预展时间: 2010年6月12日-13日
拍卖时间: 中国书画2010年6月14日9: 30始
古董文玩2010年6月15日9: 30始
展拍地点: 上海文艺宾馆 上海市延安西路200号

上海嘉泰 SHANGHAI JIATAI AUCTION
TEL: (8621)54658581
FAX: (8621)54658681
邮箱: jiataish@126.com 中国上海思南路86号 邮编: 200025