

压力重重短期风险仍未释放完毕

本周大盘延续持续下跌态势。对于近期市场走势,一方面,外围市场受经济增速回落的牵制出现大幅下滑,对境内市场形成一定程度的负面影响。尤其是美国非农就业数据大幅低于预期、欧洲主要经济体经济增速回落,此外,法希两国大选将使得市场避险情绪增加。另一方面,国内宏观基本面偏弱,经济惯性回落,广交会订单下滑、发达地区经济增速回落均显示出经济回落仍在持续。尽管近期管理层推出多重举措维稳,但在热点板块退潮与全球资本市场蒙受阴霾的背景下,投资心态短期需要时间平复。2350点跌穿后,2300点整数关将成本次调整

的又一大防线,支撑力度较强。上周末不理想的经济数据立刻改变了市场的预期,一方面市场预期着数据回落较大的经济数据,另一方面市场预期着更多的经济扶持政策。在负面的经济数据预期方面,本周我们看到了国家信息中心预计今年2季度GDP同比增长7.5%。回顾一下2011年以来的五个季度GDP的当季同比分别是9.7%、9.5%、9.0%、8.9%、8.1%。如果本季GDP增速确实达到7.5%,虽然这个数字并没有落在温总理提出目标的下限,但是由于回落的趋势加快了,这对于市场的信心将是重大的打击。本周另一个引人注目的数据是4月外汇占款

下降了605亿元人民币,虽然存准下调已经有所预期,但是外汇占款是否会加速减少,这也将是市场担忧的。本周其他让市场感觉负面的数据还有4月全社会发电量同比增长3.7%,比上月回落了3.3个百分点。在经济扶持政策方面。首先,上周末央行下调了存准率,本次央行对于存准率的下调并没有刻意强调外汇占款下降的相机而动,这可能暗示着央行对于存准调整的思考方式已经发生了变化。本周三,国务院推出了363亿元的节能补贴政策,花重金推动家电市场发展。除此之外,发改委、财政部、商务部和工信部也在密集调研各地经济,预备出

台相关扶持政策。除此之外,金改依然稳步推进,本周这种推进的浪潮从证监会扩展到了央行。周初证监会表示将五大措施推进境内外机构投资者进入A股市场,其中包括养老金的税收优惠投资问题。同日央行负责人也作出相关表态,要推进跨境ETF、放松QFII门槛,提高QFII以及RQFII的份额。另外,转融通业务下周就要开始全系统联网测试,预计转融通也即将推出。但从市场表现看,金改股中除券商表现较好外,前期金改热门股浙江东日、金丰投资、浙江东方纷纷补跌,周五出现多个跌停,说明这些品种主力出逃,还是存在较大的向

下调整压力。沪指2350点跌穿后,2300点整数关将成本次调整的又一大防线。2300点除是整数关外,更重要的是该点位正好是2132点与2242点两低点连线的支撑位,故该位置必定具有支撑力度。从投资策略看,短期市场对经济下行的担忧有所上升,涨幅较大的板块资金获利了结的意愿较强,警惕风险是当前行业配置关注的重点,建议从逆周期角度去选择合适标的,转攻为守,关注业绩稳定增长的消费类板块、与经济周期相关性较低的产业及政策扶持板块,如文化传媒、食品饮料、医药、节能环保、券商、保险等行业。爱建证券 张欣

近期外围市场十分动荡,欧债危机愈演愈烈,希腊股市创20年新低,西班牙股市回到9年前。同样的,道指也开始转向震荡有构筑双头的迹象,我们的香港股市也宽幅震荡,大宗商品市场也受到波及。正如上期本栏所预判的,A股在关前重压之际,果然选择了回撤消化。在此期间,虽然推出了存准率下调的利好,同时管理层发表了支持资本市场的讲话。但是市场仍处于震荡中,自下跌初至本周三沪指已累计下跌近百点,在半年线和89日均线处虽有争夺,但反复性仍较大。

就未来短期趋势而言,或许在连续下压后或许也会有反抽,但我们依然认为从阶段性行情来看,沪指继续震荡的概率偏大,因为国际局势处于动荡中、近期的新股扩容和限售股减持速度仍较快、经济数据显示下滑速度在加快。而在上述偏负面的因素中,只有国际局势动荡可能是暂时的,新股扩容和经济数据下滑却是阶段性的,这将会始终制约未来沪指的运行。在这种情况下,需要政策利好不断地进行对冲才能缓解。

在这种情况下,我们的操作思路也和上期相同,保持一份谨慎,在前期高点如果已退出的短线资金可以暂时停留在场外观望一下或者做一些回购,等市场稳定后再重新布局。如果没有来得及退出的话,那么尽量在未来短线反弹或者反抽中选择次高点抛出。

沪指如此,总体操作策略已定,那么仓位就应该调下来。但与此同时,结构性和概念性的热点也始终是短线存在的,如果盘感较好的话,不妨也可以用少部分资金试试盘。从投资时钟上来看,一般而言,在经济下滑时期,防御性可能就会占到上风。就中观来看,B股仍值得关注,这我们已经多期提及。

就短期盘口来看,市场已将重心转移到大消费概念上来,包括前期的食品饮料和医药,近期的旅游和家电。实际上,中国人口众多,大消费板块应有广阔的市场前景。而旅游和家电也受到了政策面的支持,国资委与国家旅游局近日在北京签署合作备忘录,双方将积极支持中央旅游企业加大主业投入、引导和支持有条件的中央装备企业发展旅游装备制造、推进国有旅游企业改革发展等等。本周末5月19日也是我国第二个旅游日,届时将推出7000项优惠项目。所以,旅游板块值得关注,可能会成为抗跌中求胜的品种。

市场预期新一轮家电业刺激政策也已出台,高效节能环保家电产品有望获得补贴,这将成为家电下乡、以旧换新等激励政策之后家电行业新的“发动机”。从盘口来看,部分绩优成长的家电股已经率先反应,虽然盘中也有震荡,但已有量能逢低介入。东方证券 潘敏立



■ 上证综合指数周K线图

受外围影响 B 股走弱

本周B股走势上跟着A股下挫,沪市B股指再连续六连阴后周四出现企稳并小幅反弹,周五再次步入阴跌。虽然周四的阳K线几乎与周三的阴K线相等,周四的成交量与周三齐平,但不能说明多空势力敌,尤其周五沪深B指再次下跌,表明近期B指处在下跌探底的过程中,深圳B指的下探迹象更加明显。

进入5月后,全球金融市场遭遇多事之秋。希腊组阁失败,使希腊

退出欧元区的可能性加大,欧债危机的担忧和欧洲疲弱的经济基本面令欧元汇率跌至今年以来低点;还有摩根大通巨亏和美国低于预期的就业数据,令欧美股市连续重挫,原油、黄金等期货持续下行,对B股情绪产生负面影响。

预计短期内大盘或将延续震荡来消化近期内外围利空以及酝酿新热点。操作上建议投资者保持适当谨慎。上海新兰德 马宜敏

做空动能释放 大盘寻找支撑

本周上证指数在利好刺激下呈现出高开震荡走低格局,日K线为两阳三阴,周K线为一根上影线3点、下影线6点,实体为64点的中阴线,周成交金额达到4013亿元,周成交金额与上周相比萎缩近一成半,分析师认为:做空动能进一步释放,短期关注2300上方支撑。

谢祖平:本周上证指数出现进一步走弱的趋势,股指重心震荡回落至120日均线附近,虽然在周四一步到位式的反弹回补了5月15日的缺口,进而使得股指连续3个交易日基本上稳定在120日均线上方,但是从中期看,无论是4月份进出口数据,还是固定资产投资、信贷等收据均出现回落显示国内经济尚处探底格局,而欧元区的衰退还刚刚开始,风险将继续释放,内外需均显疲态;另一方面,自去年11月份以来,我国FDI(实际使用外资)连续6个月出现同比负增长,4月份外汇占款余额减少605.71亿元,与此形成鲜明对比的是美国3月长

期资本显示净流入362亿美元,我国国内资金面状况也正经历着微妙的变化。但是,A股市场IPO步伐则大幅迈进,截至5月10日证监会在审和过会待发企业共计677家,新股发行提速已成市场共识,且新股发行市盈率由平均60多倍下行至30倍左右后,中长期发行市盈率存在着进一步向20倍合理水平回归,这对于存量的上市公司估值将形成压力。故笔者认为,今年来看市场还处于一个政策红利不断支撑市场,刺激经济转型、金融创新,而股市则随着经济的不断寻底和转型中震荡寻底找寻中长线的发展之路,向着估值合理、机制完善、牛长熊短的健康服务实体经济的股市转变。

申健:下调存款准备金率的消息并未扭转市场调整走势,本周沪综指连续跌破多条中期均线,险守半年线一带,深成指更是失守万点关口。笔者认为近期市场调整的主要原因还是经济基本面数据的不理想以及希腊问题再度升级对市场情绪的扰动。经济

基本面上,财政部公布了今年前四个月国有企业经济运行情况,数据显示累积实现利润总额同比下降8.6%,连续3个月同比下降,再结合工业增加值,进出口值增速等低于预期,所以判断目前经济仍处于下滑通道中。本周公布四月外汇占款为今年以来首次负增长,热钱流出明显,对国内股市负面影响不容忽视。但是我们也不必据此过度恐慌从而忽视了政策预调微调的力量,政策后期仍有望进一步加码。本周央行行长周小川表示将与证监会合作支持资本市场,为资本市场稳定发展提供良好货币金融环境,逐步扩大QFII与RQFII额度。国务院启动265亿节能家电补贴及多部委密集调研,酝酿新一轮扩大内需系列政策等。由此我们看到经济数据与政策之间的博弈还在激烈的进行之中,指数短期将震荡寻求支撑,上证指数下方支撑可以关注2300点一带。

邱秀海:本周A股震荡加剧,市场重心继续下移。沪指上周初

跌破了2242点反弹通道下轨支撑后连续下挫,单边回落至半年线暂获支撑并回补周一跳空缺口,上证综指在2350点附近的抛压有所减弱,但整体市场做空力量仍然占优。央行18日正式下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,向市场释放4000多亿元的流动性。从历次调整存款准备金率对A股影响来看,大盘能否企稳与降准的关联性不是很强,短期内仅可能成为行情的刺激点,对流动性改善的效果仍需一定时间才能显现。因此建议投资者以谨慎态度看待后市,在当前经济结构转型过程中,在通胀底和增长底确认前,经济和政策领域诸多正负面因素反复博弈下,目前股市还很难产生趋势性的持续上攻行情,短期市场可能在2300点至2380点区域持续盘整。在注意仓位的前提下,行业符合政策调整方向且具备较好成长性的品种仍有一定参考价值。

大智慧

本版观点仅供参考