

# 反弹势单力薄 A股脚步踉跄

天信投资

本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了大跌后的回抽。主要是由于市场在连续大跌后出现了短线反弹要求,同时股指期货的推出也使得国内市场的跌势稍稍得以放缓。

但无论从反弹的力度和成交量的水平看,依然处在弱势之中,很难说明市场中期已经走稳,所以投资者尽量以观望和逢高减仓为好。同时,股指期货的推出让已经等待许久的放空者着实过了一把瘾,让其在刚刚尝到做空的甜头后嘎然而止在是不可能的事情,所以未来市场在短暂反弹后出现继续下跌的可能性很大,投资者谨慎对待为好。

在市场下跌过程中能够出现走强的板块很少,只有电子信息板块、生物制药板块以及超跌股板块中部分个股出现了走强,如三泰电子、汉王科技、东阿阿胶、华东医药、三一重工、申通地铁。但是在市场依然没有转强的背景下,投资者还是以观望为好。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了大跌后的反弹。主要是由于市场短期跌幅过大所导致的。以上海市场为例,本周在2690.86点开盘,最终收在2696.63点,与之前一周的收盘点位相比上扬8.25点,涨幅为0.31%,市场收出了一颗十字星,说明市场反弹的力度并不强。同时该类走势在市场下跌过程中较为常见,未来市场进一步下跌的概率很大,投资者可以观望和降低仓位为主。从成交量的情况看,本周上海市场成交4734.23亿,较之前一周4237.19亿元略有增加,主要是由于之前一周只有四个交易日所导致的。说明市场依然低迷,成交量没有出现恢复,所以投资者尽量谨慎看到后市,少参与为好。

在市场弱势反弹过程中,出现走强的板块并不是很多,只有少数几个板块中少数个股出现了走强。如电子信息板块中三泰电子、汉王科技等个股表现抢眼。

该板块能够表现出色主要是由于在经济飞速发展的今天,电子信息已经融入了人民生活的每一部分。而其依然在不断升级的过程中,特别是我国特殊的经济环境决定了我国的电子信息行业依然处在世界的中端水平,未来还有很长的路要走。同时随着国内城市化水平的提高,电子信息类产品的需求依然会不断增长,所以该行业长线必然会有很多牛股出现,如汉王科技、长城电脑等。但在市场依然处在调整过程中,投资者尽量以观望为好,待市场调整结束后再行介入。

生物制药板块中部分个股在本周也出现了继续走强,如东阿阿胶、华东医药等。该板块能够在弱势中出现走强,主要是由于其增长速率一直很高,改革开放后年均增长率达到了20%,基本是国民经济的二倍。其次我国医药行业占GDP的比重较发达国家相比依然有较大的差距,有较大的提升空间。再次随着我国经

济的不断发展,国民对健康的重视程度日益增加,使得医药行业的增长有望延续。最后人口老龄化的日益严重也为医药行业的发展起到了促进作用,所以未来该行业依然会有大的发展,投资者可长线关注,如双鹭药业、一致药业等。

超跌股板块也出现了大涨,如三一重工、申通地铁等出现了超跌反弹。该类个股出现反弹主要是由于近期市场出现大跌,使得市场中大量个股出现连续暴跌,有很多个股在技术面出现了超跌迹象,所以出现短线的反弹也是十分正常的。特别是一些基本面并不是很差的个股,这种反弹的要求就更为强烈,如三一重工、申通地铁、西山煤电等。但是在市场依然处在弱势的情况下,该类个股的反弹很难延续,未来出现进一步下跌的可能性很大,所以投资者尽量以观望为好,切勿重仓抢反弹,以避免大幅亏损的出现。

A股周评



债市周评

## 宏观经济数据被消化 收益率窄幅波动

长城证券 孙玉安

自上周回笼资金力度收缩后,本周央行在公开市场上净投放资金达1520亿元,为今年2月底以来首次净投放。从结构上看,本周到期的票据规模巨大,而新发票据仅340亿元,是公开市场操作由净回笼转为净投放的主要原因,此外正回购在暂停一周后本周也仅发行300亿元。由于今年以来大量依赖短期工具回笼资金,未来几个月的累计到期资金量巨大,也为继续使用这些工具回笼资金带来压力,上周提高存款准备金率冻结3000亿资金后,央行利用短期工具回笼资金的压力减少。在净投放资金的对冲下,货币市场资金充裕。

银行间一级市场方面,由于上周刚调整存款准备金率,市场预计近期政策平稳,机构对中长期债券需求较大。国债方面,9个月的贴现国债未招满,10年期国债发行利率定在3.25%,符合市场预期,对市场影响有限。政策性金融债方面,5年期国债中标利率3.00%,低于此前市场预期,认购倍数为2.17倍,10年期国债定存息债中标利率仅46个基点,按当期1年期定期存款利率为基准计算,票息仅为2.71%,对应认购倍数为1.97倍,显示市场需求旺盛,受此影响,二级市场中长期利率走低。信用债方面,中票和短融发行利率继续保持平稳。银行间二级市场方面,4月份宏观经济数据发布后,市场短暂调整后,保持窄幅波动。

交易所市场方面,上证国债指数经过上周的上涨,本周小幅盘整,收报于124.98点,较上周上涨了0.07点,日均成交量较上周下降9%。上证企业债指数继续维持强势上涨格局,报收于140.34点,较上周上涨了0.45点,成交量略有放大。中信标普可转债指数随股市触底反弹,跌幅达0.72%,周四成交比较活跃。

最近公布的4月份宏观经济数据显示:工业增加值和固定资产投资回落明显,但考虑到同比数据的基数效应,可以判断经济增长趋势未改;此外4月份CPI数据同比增幅为2.8%,超过此前的市场预期,我们认为据此推断加息政策提前退出还为时尚早。首先,在央行采取了诸多行政调控措施后,4月份新增贷款仍达到7740亿元,显示信贷规模本身存在一定的惯性和刚性,一刀切的加息政策会伤害经济复苏的活性。其次,汇率政策和货币政策的一体化决定了在当前对外汇率占款压力大增的时点,加息会对汇率稳定产生极大的压力。另外,本期CPI数据的上涨,除了受食品价格的上涨影响外,资源价格调整也是主要因素,这是我国经济转型必须承受的成本。

港股周评

## 恒指震荡 继续寻找支撑

国浩资本

全球股市经历上周的暴跌后,本周前半段快速反弹,其中道琼斯指数一度收复失地。欧盟通过了一项总额7500亿欧元的救助机制以可能对陷入债务危机的欧元区成员国进行救助,欧洲央行也宣布将从二级市场购买欧元区政府债券。包括美国联邦储备委员会在内的多国央行同意重启货币互换机制,以应对欧洲再度出现的美元短期融资紧张局面。

各国政府的联合行动安抚了市场情绪,投资者对欧债危机带来世界经济二次探底的担忧略微舒缓。但市场避险气氛仍较为浓重,资金转向避险功能较强的黄金期货,刺激其价格创出历史新高。A股市场受政府紧缩政策及外围因素的负面影响,上证综指连续五周下跌后,本周企稳,但仍在2700点以下弱势运行,投资者缺乏做多热情。恒生指数周一在外围市场大涨的刺激,高开高走,成功收复20,000点。虽然周二受A股急跌拖累下

挫,但仍险守20,000点大关。本周恒指上涨1.13%至20,145点,平均日成交额较上周减少约6.8%至658亿港元。虽然内房股股价严重超卖,且估值便宜,上海有可能征收房产税传言压制了内房股的反弹力度。东涌临海地块拍卖结果令人失望,反映了投资者对香港房地产市场观望气氛渐浓。本周香港房地产大多继续向下滑幅调整。尽管4月份全国汽车销售理想,乘用车销量按年增长三成八,但汽车股本周继续落后于大盘。比亚迪(1211.HK)上月的汽车销量环比大涨38%固然为主要促发因素。但更令人担忧的是,库存量持续上升有机会对经销商带来压力,未来有降价促销的可能性。然而,汽车板块经最近的大幅调整后,估值已重返吸引水平,相信现价已充分反映下半年销量放缓的情况,有机会在疲弱的市况中率先回升。

我们认为,欧债危机的负面影响还

期货周评

## 伦铜终于企稳 白糖弱不经风

招商期货

板继续补跌,拖累蓝筹股走低;而周三开始银行股率先反弹,带动大盘展开反弹攻势。最终周线收出带长下影线的小阴线,股指期货出现企稳迹象。主力合约IF1005周跌幅1.21%,成交量继续放大,增加39.7万手,达到110万手;而持仓量相对上周减少2045手,为6237手。随着5月合约最后交易日到期,资金开始逐渐移仓。6月合约成交量和持仓量迅速激增,增幅分别为386%和217%。

尽管技术面上,股指期货有企稳迹象,但从国内外基本盘面看,国内房市调控的压力犹存,而欧元区主权债务危机仍有不确定性,加之周五市场传言国家将在本周末加息0.27个百分点,市场依然笼罩在空头氛围中,不可过分看高反弹空间。短线上证指数在5日均附近仍有支撑,其反

弹高度取决于上证指数是否突破2750,操作上可以逢低少量短多,中线依然偏空。

本周白糖触底反弹,1101反弹至4900承压后回落。目前白糖呈现明显的弱势特征,增仓放量下行,反弹缩量减仓。当前,国内糖市进入相对真空期,市场热点缺乏,真正的旺季炒作还没来临,后市继续下探可能性较大。外盘糖在底部获得支撑,反弹有望继续,在16美分附近承压,但是下跌趋势依旧未改,而外围股市和商品市场空氛围较浓,对国内糖价形成压制。总体说来,郑糖依旧处于下跌趋势中,短线或有震荡反弹,区间在4700-4900之间,1101合约在4900-5000一线可以逐渐建立空单。

沪铜1008合约周五收盘报56360元/吨,全周上扬3.34%。展望后市,欧洲债务危机短期将趋于缓和,多头信心有所恢复;美元指数现处于高位,继续上行将面临较大压力。铜价下周显著挫跌的可能性不大,技术上存在反弹的必要。但国内政策面上的不确定性将对短期市场形成一定压制,预计铜后市将震荡上行,伦铜反弹目标可看到7500美元,对应沪铜60000元一线,操作上建议投资者逢低买入。本周股指期货先抑后扬。周初中小

板继续补跌,拖累蓝筹股走低;而周三开始银行股率先反弹,带动大盘展开反弹攻势。最终周线收出带长下影线的小阴线,股指期货出现企稳迹象。主力合约IF1005周跌幅1.21%,成交量继续放大,增加39.7万手,达到110万手;而持仓量相对上周减少2045手,为6237手。随着5月合约最后交易日到期,资金开始逐渐移仓。6月合约成交量和持仓量迅速激增,增幅分别为386%和217%。

尽管技术面上,股指期货有企稳迹象,但从国内外基本盘面看,国内房市调控的压力犹存,而欧元区主权债务危机仍有不确定性,加之周五市场传言国家将在本周末加息0.27个百分点,市场依然笼罩在空头氛围中,不可过分看高反弹空间。短线上证指数在5日均附近仍有支撑,其反

弹高度取决于上证指数是否突破2750,操作上可以逢低少量短多,中线依然偏空。

本周白糖触底反弹,1101反弹至4900承压后回落。目前白糖呈现明显的弱势特征,增仓放量下行,反弹缩量减仓。当前,国内糖市进入相对真空期,市场热点缺乏,真正的旺季炒作还没来临,后市继续下探可能性较大。外盘糖在底部获得支撑,反弹有望继续,在16美分附近承压,但是下跌趋势依旧未改,而外围股市和商品市场空氛围较浓,对国内糖价形成压制。总体说来,郑糖依旧处于下跌趋势中,短线或有震荡反弹,区间在4700-4900之间,1101合约在4900-5000一线可以逐渐建立空单。

沪铜1008合约周五收盘报56360元/吨,全周上扬3.34%。展望后市,欧洲债务危机短期将趋于缓和,多头信心有所恢复;美元指数现处于高位,继续上行将面临较大压力。铜价下周显著挫跌的可能性不大,技术上存在反弹的必要。但国内政策面上的不确定性将对短期市场形成一定压制,预计铜后市将震荡上行,伦铜反弹目标可看到7500美元,对应沪铜60000元一线,操作上建议投资者逢低买入。本周股指期货先抑后扬。周初中小

## 有色板块 反弹方显英雄本色

九鼎鼎盛 肖玉航

为,积极把握其中品种的波动性机会仍然不失为品种策略的较佳选择。对于目前有色股的品种,我们建议可结合历史股性、机构持仓、技术因素等多方面进行把握,建议投资者在对有色股进行挖掘之时,关注国内外大宗商品价格走势变化,把握波动性机会;对于具备成本优势、产业链一体化不断深入的上市公司需要重点关注。从机构持仓及阶段性品种选择上,我们建议关注黄金类品种中的中金黄金、紫金矿业等,稀土产品中的包钢稀土;铜业板块中的云南铜业、铜陵有色等。这些品种不仅对于通胀预期反应敏感,且股性活跃。比如铜陵有色,一季度不仅实现业绩增长,而且年报显示有35家基金机构重仓持有且一季度多家机构新进,股价调整相对充分,类似这样的品种我们认为其就会产波动性交易机会。

总体来看,有色股在通胀预期加大的背景下,有可能出现多次波动性机会。但就总体估值而言,笔者认为也应在关注波动性机会的同时防范投资风险,特别是估值风险。目前51只有色股中,有12只股票的动态PE在800倍以上,估值风险不言而喻,因此,投资策略上应回避估值过高的品种。随着基本面特别是宏观调控、国际大宗商品价格波动及全流通背景下估值总体偏高、机构增减持分歧加大等多空因素影响下,有色板块将出现频繁的波动性机会,对于此板块,投资者特别是短线投资者可加大关注度,采取低吸高抛、波动性把握策略。

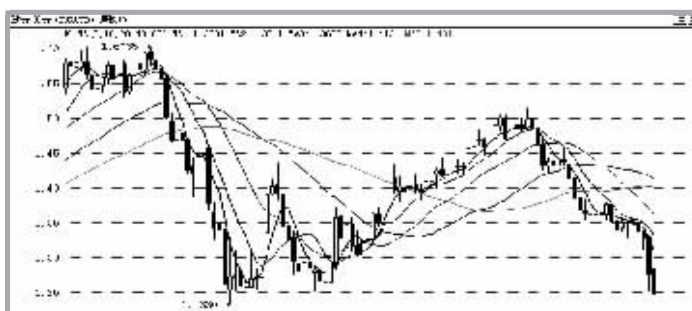
在近期A股市场整体调整过程中,有色股中的包钢稀土基本不为所动,并且时常出现交易性机会。周四A股市场震荡反弹,四只有色股强势涨停,也表明机构资金关注较高和交易性波动性机会明显。从有色股的后期来看,我们认为其估值总体偏高与预期通胀背景等多空因素交织过程中,其波动性机会仍将不时显现。

目前A股市场51只有色股分布于不同的领域,黄金、铅、锌、铝、铜、稀土等是重要组成部分。从子行业来看,实际上受外部因素影响区别较大。比如国际黄金市场的连涨、稀土资源的垄断等都对应山东黄金、包钢稀土等形成利多刺激。从有色股所面临的未来预期来看,我们认为,通胀预期将是刺激其不断波动的重要因素。从历史经验与通胀预期来看,有色股是最为敏感性最强品种之一。历史上山东黄金、中金黄金等表现最佳阶段均出现在通胀期。在运作该板块时,我们应该清醒看到,尽管中国经济面临通胀预期的压力加大,但目前来看仍属于温和性的,况且政府仍在通过宏观调控、相关政策来消除通胀预期。比如国家发展改革委、国家电监会、国家能源局5月13日联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》,全面清理对高耗能企业的用电价格优惠。

《通知》要求,限期取消现行对电解铝、铁合金、电石等高耗能企业用电价格优惠。这些都会增加有色类公司的经营成本。因此在国内商品价格价格上涨波动、国内外通胀预期及国内政策调控,有色股估值偏高等利多、利空因素的交织下,其总体出现波动性机会的概率

板块前瞻

### 美元指数再次站上 85



本周美元指数先抑后扬,再次站在85.00以上。而多数非美货币冲高回落,其中欧元再次跌至1.2500一线。上周末欧盟和国际货币基金组织达成对于希腊等国的总计7500亿欧元的援助计划,导致周一希腊和葡萄牙的国债收益率锐降,全球股市暴涨,且导致欧元等货币周一在亚欧市场时间急剧反弹。但是周一穆迪警告可能下调葡萄牙的主权评级,并可能将希腊的评级由投资级别下调至垃圾级别,且市场担心援助计划的实施和希腊等国的财政紧缩将压制经济成长,因此欧元等货币冲高回落,且在以后交易日里逐步走低。

(东航国际金融)

### 国电权证暴跌落幕

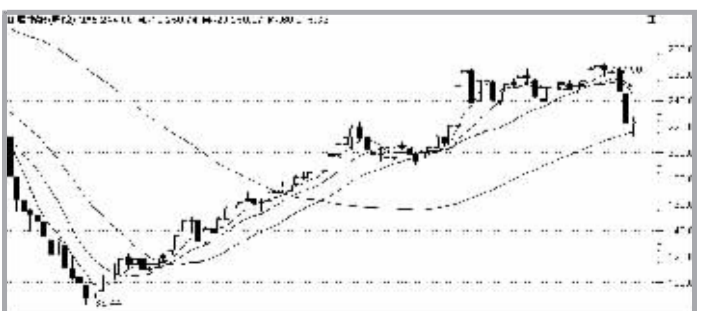


大盘本周先抑后扬,并在2700点上下维持反复震荡格局。国电CWBI周五暴跌91.36%,报收于0.026元,走完了两年的生命历程。在到期前的2个月中,走出了“先暴涨后暴跌归零”的权市末日风格,投机气氛依然浓烈。而另一只即将到期的末日权宝钢CWBI本周涨幅为5.75%,领跑权市。

随着国电CWBI的到期,权证市场仅存3只在交易的权证,目前,江铜CWBI仍为高度折价,安全性相对较高,投资者可作为重点配置品种。

(东吴证券 戴欢欢)

### B股 超跌反弹



周五沪深B股小幅震荡,收盘涨跌不一。B股指数呈现小幅反弹势头,收盘收于224.08点,微涨0.9点,全周大涨0.47%。深成B指则未能延续连续反弹势头,跟随A股小幅下行。不过空方力量已经大大衰竭,最终深成B指收报4066.80点,小跌18.95点,全周涨幅则达1.39%;两市B股成交金额较前一个交易日略有缩减。

过去的几周,B股大盘重心下移,股票市值缩水。股市永远是起起落落,超跌之后的B股短线反弹在本周展开。短期迎来的反弹暂时很难改变阶段性运行趋势,B股大盘中期走势仍不容乐观。

(中信金通证券 钱向劲)