

市场疲弱态势依然明显

天信投资

本周由于是端午节假期后的第一个交易周,所以只有两个交易日。但短短的两个交易日却充分体现了当前市场的强弱特征。

在国内长假期间,整个国际市场均出现了较大幅上扬,无论是股市还是商品市场均有不俗表现。但是节后开盘后,国内股市只是小幅高开,之后便一路下跌。周五大盘再次与周边市场背道而驰,出现了单边下跌。所以无论从人气,还是市场表现来看,都十分疲弱,预计未来市场继续下探的可能性较大,投资者可逢高低仓位。

在市场调整过程中,能够出现强势的板块很少。本周只有金融板块、建筑建材板块、地产以及ST板块相对走强。其中华夏银行、宁波银行、中南建设、中天城投、ST国药、ST合金都出现一定程度上扬。不过,我们总体认为,在市场调整过程中,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一定程度下跌,其表现大大弱于周边市场。主要是由于在物价上扬以及房地产行业政策收紧的背景下,市场对于未来经济的大环境不是很有信心。同时全球经济刚刚从危机中复苏不久,未来经济出现连续大幅增长的可能性很小,所以股市出现回落也十分正常。

从周K线的情况看,本周上证指数以2588.97点开盘,最终收在2513.22点,较前一一周的收盘点位下跌56.72点,跌幅为2.21%。短短两个交易日就收出了一根光脚阴线,其态势非常之弱,市场有再度展开跌势的可能。从成交量的情况看,由于本周只有两个交易日,所以成交量只有1370.17亿,较前一一周出现了大幅下滑。从单日成交量来看,其也处在近期的最低水平。这一方面说明当前市场还未摆脱节日气氛;另一方面说明当前市场十分疲弱,投资者尽量以观望为好。

本周短短两个交易日内,只有少数

板块出现走强。银行板块是其中一个,如华夏银行、宁波银行等出现了小幅反弹。该板块出现逆势走强主要是由于其在前期经历了大幅下挫,而且该板块目前平均市盈率仅有10倍,大大低于市场的平均水平。而随着国内经济的不断复苏,银行板块业绩必然会稳定增长。从国际惯例情况看,在一个国家城镇化过程中,银行业是发展最稳定、最快的行业之一,所以未来该板块出现长线走强也是可以预期的。不过,由于当前市场整体走势依然疲弱,投资者还是长期跟踪为好,待市场有所好转后再行介入。

房地产和建筑建材行业中部分个股也出现了走强,如中天城投、中南建设等。对于此类个股的走强,投资者还是要区别对待。房地产板块作为政策主要调控的行业之一,未来开发商将面临资金紧张、开工率下降的局面,所以其业绩的持续增长难以维持,股价出现中期下跌是难以避免。但是对于部分建筑建材行

业而言,由于国家对于廉租房、公租房的建设,以及城市化、新农村、城市轨道交通的建设等均会对建筑建材类产品有巨大的需求,所以未来该类个股依然会有较大的机会,其中一些优质品种如祁连山、中南建设等,投资者可长期跟踪。

ST板块在本周出现了很好的表现,如ST国药、ST合金等品种走势良好,出现了超跌反弹。该板块在市场调整过程中常常有不俗表现,本次部分ST品种也不例外。只是随着国内市场的逐步成熟,ST类品种在弱势中出现良好表现的概率将越来越小。同时,该类品种的反弹也伴随着超跌,如ST国药、ST合金等表现劲的品种均出现了连续大跌,当前的反弹只是短期行为。而且该类品种在短期内出现基本面改观的可能性很小,所以出现长期走强的概率很小,投资者还是以观望为好。

A股周评



弱市选股重点关注超跌板块

广发华福证券 陈波

自从4月中旬以来,在房地产调控政策、股指期货以及加息预期等多重因素的影响下,股指一泻千里。上证指数从4月15日的3181点到5月21日的2481点,整整下跌了700点,跌幅高达22%。下跌行情之初,主要是以房地产、银行等大盘股领涨。但随着大盘重心的不断下移,一些具有防御性的强势板块也全面补跌,比如本周的医药板块和创业板个股。其中医药板块两天累计跌幅超过10%,创业板指数两天累计跌幅超过11%,而创业板指数上周还不断创出新高。正所谓覆巢之下,安有完卵。

上证指数从3478点展开调整以来,持续时间已接近一年。长期的弱势格局下,投资者的信心受到持续冲击,全面恢复尚需时日。我们认为,大盘在缺乏实质性重大利好的前提下,仍将以震荡整理为主。弱市格局下的板块选择是摆在每位投资者面前的难题。就目前情况来看,要想找到一个能够持续走强的板块难度不小。投资者不但要选对板块,而且要踏准时点,否则仍难以避免亏损。

具体而言,有以下两种选择方法:一是选择超跌股;二是选择强势股。前者往往会带来超跌反弹机会,而且一旦反弹,一般会有较大的上升空间;后者往往表现出强者恒强的特点。虽然在大盘重心下移过程中也会出现轮跌行情,但大盘企稳后这些板块仍可能继续保持强势。

两种方法都有其可取之处。不过在目前的市况下,我们更倾向于第一种。因为经过近一年的调整,不管是时间还是幅度,都已不小,大盘后市虽仍有一定的杀跌动能,但过分看空后市显然不是理智的

板块前瞻

做法。目前很多个股的中长期投资价值越发明显,超跌股可能为投资者带来超额收益。

统计数据看,上证指数自3181点的下跌以来,跌幅最大的板块主要有:证券、钢铁、航空、房地产、煤炭、银行、保险等。在这些板块中,我们建议重点关注航空、房地产、银行和保险板块。

航空板块是一个强周期的板块,今年以来累计上涨1.59%,远远优于指数的表现。航空板块在本轮下跌前期比较抗跌,但后来也被错杀,调整幅度甚至高于房地产和银行板块。从基本面看,国家经济结构转型以及行业政策扶持将有利于航空业的发展。随着国民收入分配改革的不断深入,居民消费有望持续快速增长。作为中高端消费品的航空业,未来有望保持高于GDP的增长速度。此外,人民币可能面临的升值也有望增厚航空公司的业绩。经过本轮调整,航空股目前价格对应的估值优势已较为明显。

房地产和银行板块是本轮下跌的领头羊。尽管房地产企业在政策面上仍面临着较大的不确定性,但目前股价已经对这些利空因素做出了反应。对于银行业来说,在我国经济未来仍将保持高速增长的大背景下,银行业必将发挥巨大的作用。

本周五,恒生H股溢价指数最低达到98.76,位于100下方,这在指数的历史上是极其罕见的。另外,6月15日,A50基金溢价率为10.48%,此前还创出18个月来的新高。这些现象表明A股已经出现了一定程度的超卖,因此投资者对于超跌板块不妨予以重点关注。

A股表现不利港股走强

国浩资本

本周恒生指数收于20286点,上涨414点或2.08%;国企指数收于11622点,上涨282点或2.49%;红筹指数收于3830点,上涨134点或3.64%。本周港股日均成交额降至458.8亿港元,比上上周的487.2亿港元下降5.84%。

虽然本周美国公布的各项经济数据如就业数据、费城工业制造指数等均不理想,但欧元区4月份工业生产数据强于预期,欧元、商品价格及商品股反弹,加上爱尔兰及西班牙等拍卖国债反应理想,欧盟27个成员国同意晚些时候公布欧洲各大银行的压力测试结果以增加透明度,带动欧美主要证券市场大多走强。其中标普500指数周四收于200日均线以上,技术形态向好。欧洲主要股市也连续上涨。

外围市场气氛明显好转刺激恒指本

周重上20000点。但由于本周前三个交易日为国内端午假期,A股休市,加上世界杯的影响,港股成交清淡。由于市场信心持续低迷,多家公司的IPO计划宣布暂停。由于商务部宣布延长汽车以旧换新政策至年底,推动整个汽车板块表现抢眼。

农行A、H股上市进程启动,本周启动A股招股路演及初步询价工作,市场预期其价格区间在本月25日前后揭晓。虽然银行板块的股息率已相当吸引,但H股对A股股价有一定程度溢价,受制于宏观经济走势不确定影响,短期内难以出现整体上扬行情。这将压制恒指向上空间。此外,金管局公布的数据显示,本港银行首季对中小企业贷款较去年增长10.55%,反映了内地信贷紧缩导致对港银行贷款需求增加。

港股周评

金价再创历史新高

招商期货

本周黄金市场再度冲击历史高点,强势特征明显。周四美国一系列令人担忧的数据加剧了风险厌恶情绪,黄金受到提振奋力上冲,离前期高点仅一步之遥。从黄金的技术图表走势分析来看,现货黄金突破1240美元前期形成的实体压力区后,保持强劲,且收盘在1240美元之上,表明市场惜售情绪正在维持黄金的高位整理趋势。1250美元整数关口成为周四金价上涨的重要压力,但收盘创历史新高,显示未来几日金价有围绕1250美元整数关口震荡的可能。从分时走势图来看,金价将以1230美元—1255美元为主要价格波动区间,市场内美元及原油走势对黄金影响趋淡,黄金整体走出独立行情,但暂时不会过于激烈。

国内端午长假期间美豆震荡反弹,在外部经济环境相对缓和的背景下,美豆走势更多地受到自身基本面因素的影响。目前美豆已经进入气候炒作时节。尽管目前大豆的生长环境良好,但在外部市场转好的背景下,资金的推动愿意为大豆价格添加了一定的天气升水。

端午期间伦铜持续上涨,最高达到6800美元。但因节后国内铜价高开低走,

外盘也开始回落。沪铜端午节后曾一度反弹至52658元/吨,但反弹受阻。截至周五收盘,沪铜收于51035元/吨,下跌2.01%。由于铜即将进入消费淡季,反弹受阻情有可原。虽然近期数据显示铜库存有所下降,即铜消费有所上升,但大方向或难改下跌走势。

从技术面而言,沪铜1009合约周五再收大阴线,铜价未能突破日线布林通道中轨阻力后转为下行。均线系统保持向下发散,铜价开盘未能突破10日均线,下跌至5日均线附近。技术上总体沪铜保持下跌趋势。30分钟K线图上,铜价回落至中轨附近时得到短暂支撑,但午后盘中支撑位被跌破。中轨开始走平,布林通道继续收缩。MACD指标值快慢线出现死叉后继续下行并接近0值。

期货周评

债市周评

经济数据向好 回购利率走高

长城证券 孙玉安

节后第一周,央行继续在公开市场上投放资金,规模达到1900亿元。1年期和3年期央票发行规模大幅收缩,发行利率维持不变。回购利率继续走高,除了节前上涨较多的跨品种利率涨幅较小外,两周期限以上品种均上涨20-30BP,显示资金面紧张格局延续,央行继续投放资金和维持利率平稳也在意料之中。

银行间一级市场方面,中长期债继续受关注,发行利率继续下行。国债方面,30年期国债中标利率为4.02%,高于二级市场利率,与市场预期持平,较3月份同期限国债的发行利率下调了6BP,认购倍数为1.4倍。另外,地方政府债发行了两期,3年期品种中标利率为2.77%,5年期品种中标利率为2.9%。政策性金融债方面,5年期农行国债周五发行。信用债方面,新券发行利率略有下降。

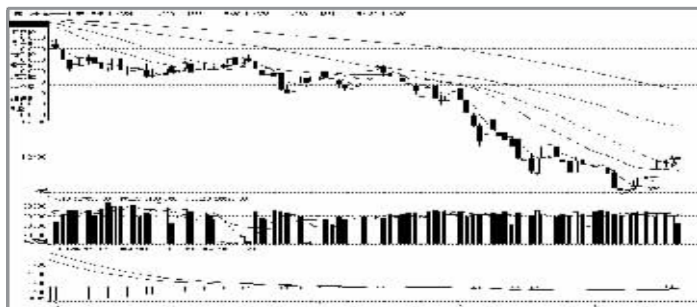
银行间二级市场方面,中短端收益率继续上移,长端收益率略有下降。央票方面,1年期左右的央票成交于2.25%,上涨近5BP,而一级市场发行利率本周没有变化,一二级市场利差达到23BP,3年期央票收益2.68%附近,继续保持平稳。国债方面,3年期国债收于2.44%,上升5BP;5年期国债收于2.6%,保持平稳;10年期国债收于3.38%,略涨6BP;20年期国债收于3.91%,略涨2BP;30年期国债收于4.0%。固息金融债方面,3年期收于2.78%;5年期收于3.18%;10年期收于3.64%;30年期收于4.27%。信用债方面,短融中票的收益率平均上升了2-3BP。

交易所市场方面,上证国债指数报收于125.35点,与上周持平,呈现价平量减格局。上证企债指数则小幅回落,报收于141.12点,较上周下跌了0.07点。中信标普可转债指数周五跌幅较大,收于2519.76点,跌幅1.11%。

5月份宏观经济数据发布,进出口数据靓丽,工业增加值和固定资产投资同比增幅回落,宏观经济平稳快速增长,但未来走势仍存在不确定性。CPI数据同比增幅创近19个月新高,但环比出现下降,翘尾效应明显。考虑到近期大宗商品价格稳中有降,食品价格开始回落,CPI数据会逐步下降,通胀压力渐小。基本面和利率层面都支持债券市场在未来较长时期内保持平稳增长。

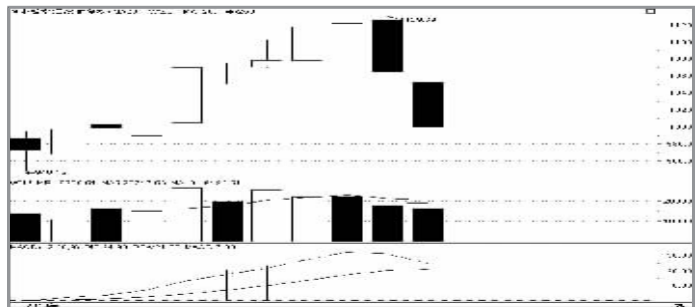
但另一方面,端午节后货币市场利率继续陡峭化,14天以上的利率平均上调了10-20BP,资金面紧张局面延续,短期内债市仍将维持胶着状态。目前看,资金面仍是决定债市走向的核心因素。建议密切关注央行公开市场操作,研判中短期债券的人场机会。

非美货币全面走强



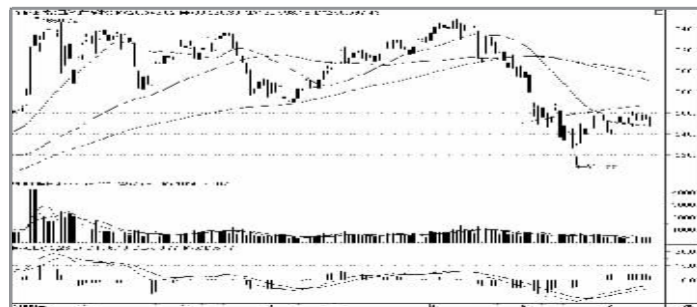
本周欧洲债务危机局势明显缓和,市场风险情绪增强,美元指数继续回落,而非美货币全部呈现强势。周一,评级机构穆迪将希腊的债务评级自A3下调4个等级至垃圾级Ba1,致使避险情绪增强,多数非美货币自高位有所回落。周二,欧洲和美国股市上涨,欧元等非美货币上扬。周三英国财政大臣宣布一项关于金融监管的大规模改革计划,令市场担心英国将推行更加严格的金融监管政策,导致英镑下跌。周四投资者对于西班牙债券拍卖的需求强劲,缓和了市场对于欧洲债务危机的担忧,非美货币全面上扬。关注下周三结束的美联储会议对于利率和经济的态度。(东航国际金融)

创业板指数盘中跌破1000点



创业板指数周五大幅下挫,截至收盘,创业板指报收1000.28点,下跌64.56点,跌幅6.06%,全日成交58.27亿元。盘面显示,昨日开盘交易的创业板个股中,仅有1只上涨,其余全部下跌。回天药业(300041)逆势上涨1.46%。跌幅榜上,立思辰(300010)、华测检测(300012)、赛为智能(300044)、吉峰农机(300022)、爱尔眼科(300015)、万邦达(300055)等6只个股以跌停报收。此外,金亚科技(300028)等4只个股跌幅超9%。共有54只创业板个股跌幅超5%。(证券时报网)

B股:震荡回落 观望为主



本周仅两个交易日,B股大盘表现不佳,整体以震荡回落为主。周五早盘B股跟随A股大盘回落,两市B股逾九成收低,最终沪市B指收报213.73点,下跌5.92点,跌幅达2.7%,全周下跌2.9%;深成B指收报4000.79点,下跌16.28点,微跌0.41%,全周微涨0.21%。两市B股成交金额较略有放大。前期连续调整的地产股则跑赢大盘,如万科B收涨1.61%,对深圳B股市场有一定支持。经过前期大幅下跌,B股市场整体风险释放较为充分,估值水平处于历史低位,再度深调空间有限,而反转时机仍需等待政策转向。(中信金通证券 钱向劲)