

沪指重返2200点
创业板再创反弹新高

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场在权重股走强的带动下出现幅度较大的反弹。上证指数报收2205.50点,重返2200点关口;深成指报收8847.67点,涨幅1.49%。两市合计成交1630亿元。在主板市场强力反弹的带动下,创业板指数也延续了近期的强势,大涨2.80%,创出2011年9月份以来的新高。

由于大盘的整体走强,两市个股也全面上涨,共有2557只上涨,下跌个股仅有174只,其中,22只个股涨停,而跌停的个股有1只。从板块热点来看,石墨烯、锂电池以及文化传媒等前期的热门题材股纷纷走强,江苏国泰、多氟多、中国宝安等锂电池板块个股以涨停报收。

不过,带动大盘上涨的最大动力还来自于金融类个股。两市16只银行股全部上涨,平安银行涨幅超过4%。券商和保险股也都全线飘红,东北证券、光大证券、招商证券、西部证券涨幅超过4%。此外,房地产板块也都整体走强,两市138只地产股中,仅有4只下跌。两市第一大权重股中国石油在本周四创出历史新高后,昨日也出现明显反弹,带动大盘上涨。

本周是5月份的第一周,尽管只有两个交易日,但大盘还是走出了超预期的反弹行情。其中,外围市场的走强,为A股市场的反弹营造了较好的氛围。不过,从技术上来看,上证指数依然未能摆脱前期下降通道的压制,而且周五市场的成交量也没有超过上周的平均水平。因此,多数分析师认为,大盘短期仍有继续反弹的动力,但投资者在参与反弹的同时,也应保持一定的谨慎,注意控制仓位。

市场不确定性增加
技术反弹后应减仓

张健

本周仅有两个交易日,A股市场出现小幅反弹。沪指上涨1.26%,深成指上涨1.79%,创业板指数大涨5.60%,再创反弹新高,个股分化明显。

4月份以来,A股市场延续春节后的下行趋势。这与宏观经济下滑和未来几个月市场不确定性增多有关。

2013年4月,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6,比上月回落0.3,构成制造业PMI的5个分类指数1平4降。显示实体经济增速下滑,制造业等支撑国民经济的支柱产业利润减少,领先指标验证了经济的弱复苏。在供给端,一季度全国规模以上工业企业实现利润比去年同期增长12.1%,增幅比前两月回落5.1个百分点。需求端,经济增长动力还是来自于固定资产投资,其中房地产和基础设施占了50%。此外,今年一季度消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)都保持低位,与外贸数据和广义货币供应量(M2)形成巨大反差,实体不振、虚拟膨胀,令经济结构调整和金融改革刻不容缓。

近期公布的主要经济数据的增速都有所下滑,弱复苏形成共识,政策如何调整对市场中线趋势影响较大。同时,进入5月份后,不确定因素开始增加,而国债期货的推出也日益临近。新股发行(IPO)何日开闸,始终是近几个月投资者心头挥之不去的阴影。

在宏观基本面有下滑风险及不确定因素增加情况下,近两个月的市场走势也充分反映了投资者的担忧。从技术面来看,上证指数从2444点调整以来,形成了一个标准的下降通道,市场的超跌反弹并不长久,5周均线成为重要的反压。从周成交量来看,下跌放量、反弹缩量的特征明显。

其次,空头市场不轻易言底。在股指未能走出下降趋势前,投资者都应该以空头思维来操作,等待超跌反弹机会。目前,上证指数已经月线三连阴,4月份的月线已经切入去年12月份大阳线的1/3位置,从历史走势来看,后续走势并不乐观。

短期来看,股指的均线系统呈现空头排列,A股市场5月份还将面临下行压力。下档支撑方面,应关注60季线(2125点)附近,同时也是去年12月份大阳线的1/2处(2110点),该区域有超跌反弹机会。值得注意的是,上证指数自2444点调整以来持续走弱,日线MACD形成背离,有技术反弹要求。反弹的首要目标是2280点,仓重者可考虑减仓。

(作者系中航证券分析师)

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

共同成长 财富中航

客服热线:400-8866-567

市场酝酿新预期 A股红5月可期

证券时报记者 汤亚平

经历了4月份的超预期利空后,上证指数月K线出现三连阴。展望5月份的市场环境,预计在新股发行(IPO)重启前后,市场将迎来政策利好。在市场酝酿新的预期下,蛇年以来连续走低的A股5月份或迎来变盘契机。这里,我们根据投资者关注度和与市场关联度,筛选了影响当前市场的新预期并作出点评。

政策新预期:
稳增长发力投资者关注度:☆☆☆☆☆
与市场关联度:96%

在4月25日召开的政治局会议上,“稳增长”政策的重要性被再度强化,结构性促内需将成为“稳增长”政策的发力点,而“防风险”政策范围不会扩大,市场之前负面预期将得到显著修正。部分券商认为,目前股指已接近箱体底部,预计大盘将因预期修正而震荡回升,建议在箱体底部加仓,看好低估值稳定的蓝筹股。中信证券更直接建议加仓。

点评:中国统计局公布的2012年国内生产总值(GDP)增速为7.9%,今年一季度GDP为7.7%,低于市场的预期。在此背景下召开的中央政治局会议提出,着力释放内需潜力,大力发展战略性新兴产业。目前股市若能得到政策力挺,继续走低的A股5月或迎来变盘契机。

从全球经济看,今年以来,海外主要股指表现抢眼,比如日经指数涨幅超过三成,这主要与日元贬值,全球量化宽松有关。美国今年GDP增长仅维持在2%左右,欧洲今年GDP增长率预估值从之前的1.1%大幅下调至0.4%,因此欧洲央行周三宣布降息25基点至0.5%。中国央行或已开始微调货币政策,更偏向于稳增长。

监管新预期:
关注机构、公司行为投资者关注度:☆☆☆☆☆
与市场关联度:95%

新任证监会主席肖钢作风低调中显出硬气,最近管理层主要有这样的动作:一是上调了股票基金的仓位下限,将股票型基金仓位下限从60%提高至80%;二是2000亿元人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度的审批工作近期将启动。

点评:上述三条消息对当前信心不足的市场而言是大利好。第一,目前有13.5%的基金仓位在80%以下,这些仓位低于80%股票型基金将被迫加仓,而在市场资金供给有限的情况下,股票型基金仓位提高即意味着资金量增加。第二,近期有望新批2000亿元RQFII额度,预计可赶在IPO重启前放行,海外资金、社保养老金等中长期资金的引入也可有效提振市场活跃度。瑞士银行近期就是增持内地银行股,提振市场情绪。

IPO新预期:
重启是好买点投资者关注度:☆☆☆☆
与市场关联度:90%

IPO的消息将继续影响5月份的A股市场。IPO的开闸时间目前并没有时间表,不过机构对于IPO开闸后市场的走势却较为乐观,认为IPO开闸对市场产生冲击后,也是一个好的买点。

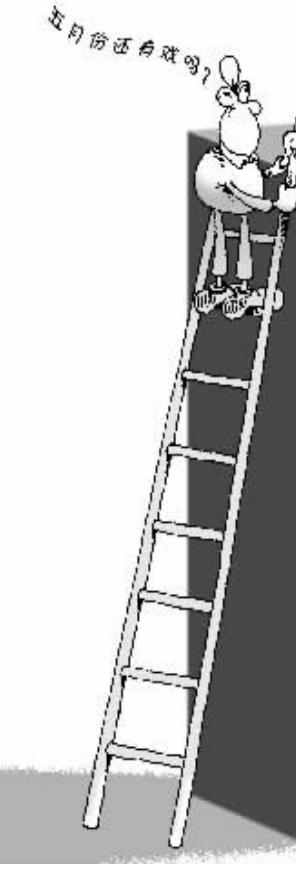
从A股历史走势来看,自1990年上海证券交易所成立以来,迄今为止市场曾7次暂停IPO,6次重启IPO。这6次重启IPO首日的股指表现都比较平稳,上证指数涨跌幅基本维持在1%以内,而且IPO重启后一个月内股指上涨概率居然达到八成以上,也就是说,大盘在IPO重启后的一段时间内股市上涨的居多。

点评:IPO重启前市场早就开始消化利空的预期,等真出来的时候,大家反倒觉得没什么利空了,自然就引发一波买入上涨行情。但要出现更大的上涨行情,则取决于IPO重启前后持续有很多新的利好政策来支持这个市场,也就是说,新股发行改革等利好,反而使整个市场预期发生逆转。

业绩新预期:
“零增长”是拐点投资者关注度:☆☆☆☆☆
与市场关联度:85%

A股市场2469家上市公司年报披露完毕。A股上市公司在去年累计实现了2万亿元的净利润,平均每家上市公司在经济不景气的2012年可获得8.42亿元的净利润。这一数据比2011年的8.35亿元仅微涨了0.8%,被业内称为“零增长”,这也正是继2008年负增长后的同比最低增速。剔除金融股后,上市公司利润出现负增长。

A股上市公司在2012年的净资产收益率进一步回落至6.42%,较2011年的9.8%进一步下滑,并创下自2006年以来的新低。统计显示,从2006年至2010年,A股的净资产收益率全部超过10%。其中,2007年最高时一度达到17%,而2011年A股的净资产收益率再次跌破10%。不过,



2013年5月						
日	一	二	三	四	五	六
			1 劳动节	2 廿三 青年节	3 廿四	4 廿五 五四
5 清明节 放假	6 廿七	7 廿八 世界红十字	8 三十	9 廿九 五一	10 廿一 初二	11 廿二 初三
12 国际护士节	13 初四	14 初五 国际家庭日	15 初七 国际老使日	16 初八 国际助残日	17 初九 国际电信日	18 初十 初九
19 全国助残日	20 十一	21 小满 十三	22 十三	23 十五 国际护士日	24 廿一 十五	25 廿二 十六
26 廿七	27 廿八 十九	28 廿九	29 二十	30 廿一 卅一 世界无烟日	31 廿二 卅一	

官兵/漫画

2005年A股的净资产收益率触底后,2006年开始实现反弹,并在2007年迎来A股最大的牛市。

点评:较为乐观的机构认为,5月份乃至二季度大盘有望反弹。外资投行开始看多A股。高盛表示,当前中国股市出现了很有意思的入场时机。中国上市公司可能正处于企业盈利和估值周期的谷底,估值吸引力凸显。在2012年上市公司年报和今年一季度数据发布后,瑞银再次发布策略报告称,预计中国股市将在二季度经济探底回升的带动下,走出“二次探底”回升的双底走势。

红5月新预期:
技术上构筑双底投资者关注度:☆☆☆☆
与市场关联度:85%

过去12年里,5月份的涨跌概率几乎是涨跌各半。值得注意的是,自2010年以来,沪指连续3年5月份均现下跌,这是此前从未有过的情况。

换句话说,5月份的上涨和下跌的连续年份数,历史上都没有出现过连续3次的。因此,从概率来看,今年5月份上涨的可能性较大。

4月份是超预期利空集中爆发期,禽流感、四川芦山地震、黄金暴跌、外资做空中国、银行理财及债券市场彻查等。这些消息对A股形成轮番轰炸,砸出了4月份新低2165点,具有较强的参考意义。从日K线图形来看,沪指2165点是目前关键点位,如果这一点位被有效打穿,那么市场或将出现新一轮下跌;如果能守住,则将绝地反击,有望构筑双底走势。这种走势在5月头两个交易日基本上得到印证。

点评:从技术上看,沪指明显受压于30日均线,在此之前,指数多次出现上攻触碰30日均线即下跌的局面,说明这一均线阻力强大。因此,后市大盘要有转机,则需要放量突破站上30日均线。从主力利用五一假期第一周只有两个交易日从而制造周地量来看,这次反弹值得期待。

前4月收益不佳 5月行情态度谨慎

调查显示,今年前4个月,逾5成投资者亏损超过10%;近半数投资者认为沪指5月份将跌破2100点

谢祖平

两市股指周五双双大涨,迎来5月份第一周的开门红。那么,投资者对5月份的大盘走势又有怎样的预期呢?

本周的联合调查分别从“今年前4个月您的收益状况如何?”、“您认为前4个月收益不佳的主要原因是?”、“您对5月份的A股走势有何预期?”、“您认为上证指数5月份的高点是多少?”5个方面展开,调查合计收到1076张有效投票。

两因素导致亏损

此外,关于“您认为前4个月收益不佳的主要原因是?”的调查结果显示,选择“踩准大盘节奏”、“选股失误”和“以上二者兼有”的投票数分别为281票、214票和581票,所占投票比例分别为26.12%、19.89%和54.00%。从调查结果上看,认为自身选股失误或者未踩准大盘节奏的投资者比例均在两成左右,但是多数投资者认为自身操作节奏和选股两方面都出现问题。

对此,我们认为,由于国内股市政策和资金两大因素往往左右市场及个股的运行,即使是专业投资人也很难踩准市场的节奏,何况是资金量相当有限的中小投资者,故在踩准节奏方面改进的空间会比较有限。

关于“今年前4个月您的收益状况如何?”的调查结果显示,选择“盈利10%以上”、“盈利10%以内”、“盈亏平衡”、“亏损10%以内”和“亏损10%以上”的投票数分别为71票、87票、141票、444票和21票,所占投票比例分别为6.60%、8.09%、14.22%、41.23%和2.00%。

首先,关于“您认为上证指数5月份的高点是多少?”的调查结果显

选股时不妨从战略性新兴产业入手,胜算可能将会更大一点。

5月走势偏谨慎

统计过去的2003年至2012年这10年间5月份股指的运行,上证指数4涨6跌,深成指亦4涨6跌,可谓是涨跌互现,并没有明显的方向性。不过从涨跌幅度看,仅有3个年份的5月份股指涨跌幅在5%以内。可以说,5月份并不平静。那么,目前月K线已连续三连阴,今年5月份股指会如何运行呢?

关于“您对5月份的A股走势有何预期?”的调查结果显示,选择“震荡上行”、“震荡下跌”、“区间整理”和“说不清”的投票数分别为326票、490票、194票和66票,所占投票比例分别为30.30%、45.54%、18.03%和6.13%。从调查结果上看,认为5月份股指将震荡下跌的投资者比例超过认为震荡上行的比例,显示目前投资者对市场走势在判断上略偏谨慎。另一方面,认为区间整理的投资者比例不足两成,而以往类似调查认为区间整理的比例很少会低于两成,显然投资者认为股指将经过一个月左右的整理之后,5月份将再度选择方向。

上证指数今年2月至4月的各月波动区间分别为155点、141点和88点,逐步收窄,这种格局会否得以延续呢?

首先,关于“您认为上证指数5月份的高点是多少?”的调查结果显

示,选择“2200点”、“2250点”、“2300点”和“2350点及以上”的投票数分别为35.04%、27.97%、22.30%和14.68%。由于调查时间为周四,而周五上证指数最高已回升至2222点,切入2200点与2250点的中间位,但是在指数未反弹之前,合计超过六成的投资者认为高点在2200点和2250点,足以显示投资者对于市场行情的悲观情绪。

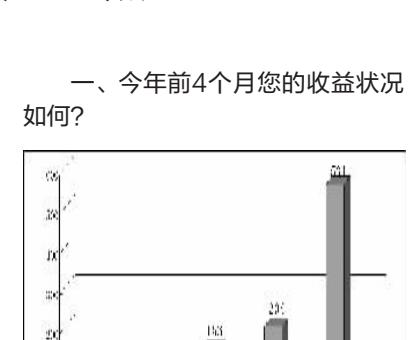
同时,关于“您认为上证指数5月份的低点是多少?”的调查结果显示,选择“2200点”、“2150点”、“2100点”和“2100点以下”的投票数分别为15票、275票、291票和495票,所占投票比例分别为1.39%、25.56%、27.04%和46.00%,多数投资者将5月份上证指数的低点下移至2100点及以下。

创业板回调压力大

对于近期持续走强的创业板市场,我们认为,前期的人气品种欧菲光上周出现的调整对市场指示性作用明显,即中小盘题材股的炒作将逐步进入尾声。截至5月3日创业板的总市值却已达到1.06万亿元,对应2012年的静态市盈率44倍。对于一个成长性不高的市场而言,44倍的估值并不低。一旦以创业板为代表的中小盘股炒作退潮,势必会对主板市场产生负面影响。故对于目前的反弹走势,投资者还应保持一定的谨慎。

(作者系大智慧分析师)

一、今年前4个月您的收益状况如何?



二、您认为上证指数5月份的高点是多少?

