



## 三千大关易攻难守 宏观数据或成反弹契机

近一段时间来,大盘在前期政策利好的缺口处持续获得支撑,但是上周末央行上调存款准备金率一个百分点的宏观调控措施,打乱了多头的思路,使周二两市大盘出现8%左右的暴跌。上证综指3000点大关能否守住,已成为近日市场关注的焦点。

西南证券 罗粟

出现技术性反弹的可能性却大增。

### 突发利空改变投资者预期

投资者企盼的“红五月”在突如其来的大地震灾难面前被迫延迟。整个5月份上证指数的绝对下跌幅度达到了11.97%。以5·12特大地震灾害为分界线,5·12前上证指数处于调整状态,但在3450点附近支撑比较强劲,5·12当天大盘本来是酝酿向上突破的,但是地震的突发阻止了向上突破。在特殊的形势下,大盘的短期回调仍然是理性的。对比日本阪神大地震和中国台湾地区地震后市场短期下跌幅度都超过了5%,A股只是伴随着成交量的极度萎缩和未来方向性选择,大盘进入缩量整理阶段。

不过,央行上周末突然宣布上调存款准备金率一个百分点的消息则彻底改变了投资者的预期,促使大盘向下破位。从技术面分析,由于前次政策性调控缺口有突破性缺口的意味,该缺口的失守使缺口性质发生改变,大盘顺势下探3000点成为可能。从K线组合分析,因为缺口的封闭不是实体封闭,投资者很容易把这个视为岛型反转,而岛型反转形态一旦出现,则大盘必将中长期走弱。不过,目前的“岛型反转”不具备这个技术意义。因其不是出现在指数高位,而是在经过一轮暴跌之后。因此,尽管3000点大关易攻难守,但在短期破位3000点之后

### CPI数据是行情发动的契机

目前大盘的反弹除了技术上的超跌之外,还应该有宏观面的配合,也就是发动反弹行情的契机。笔者认为,5月份的CPI数据是行情发动的契机。今年的市场为什么如此疲软,最重要的原因就是对未来经济的不确定性,其中通胀压力是一个最重要的因素,由于成本推动型通胀和输入型通胀的交织,控制通胀是一个相当棘手的事情。4月份的CPI指标同比上涨8.5%,超出了市场预期,因此大盘走势显得相当滞重。但由于去年下半年的CPI基数走高,使今年下半年的CPI指标同比增速下降的几率增大。各机构预测,5月份的CPI指标同比增长大致在8%以下,使下半年通胀形势有缓解的预期。由于大地震的突发,投资者对未来通胀预期产生了微妙的变化,5月份的数据如果真的如预测的那样,则将一定程度上消除投资者的担忧。从时间上看,如果今日公布的CPI数据走向符合市场预期或超过市场预期,则大盘反弹的力度将更加强劲。

对于此次在宏观数据公布之前上调存款准备金率,且上调幅度是平时的2倍,笔者认为,这并不是因为宏观数据不好,而是应对近期越南上调出现而作出的应急反应,以及对外资流入的控制。本质上



### 还是表明一个态度:在通胀高企背景下,宏观调控从紧依旧。

产就是社会责任的体现。国家大量的补贴维持石化企业的生存,预计随着国际原油价格的不断上涨,通胀形势的缓解,国内成品油调价预期增大。同样,电力行业在今年上半年业绩大幅下滑,也是因为价格管制。在煤炭价格持续上涨的压力之下,电力行业的调价同样值得期待。据某媒体称,中国电力投资集团办公厅一位人士近日透露,国家发改委正在起草一个电价调整的新方案。这一说法与市场研究机构的预期不谋而合。由于电力行业业绩下降太快,其股价已经降至冰点,在调价预期下,电力股面临价值重估的可能。

### 调价预期促使基金缓慢调仓

从近期的资金动向来看,基金等机构显然在不断调仓,但其仓位并没有太大变化,介入十分谨慎。在窗口指导的背景下,基金等机构的操作暂时以净买入为主。

在总仓位变化不大的前提下,调仓显得尤为重要,近期,石化和电力行业成为机构增仓的主要品种。石油石化行业由于价格管制形成成本倒挂,当油价跨过了100美元/桶的盈亏平衡点之后,石化企业的生

### 个股自救行情趋于活跃

个股自救行情趋于活跃

### 石长军

本周三沪深两市继续低开低走,盘中一度击穿3000点大关,出现了六连阴走势,但股指并没有创新低,跌幅也较前一日明显收窄,沪深两市共有近20家个股封住涨停,农业股、券商股、医药股、中小板均有活跃表现。从盘面看,随着股指再度逼近3000点关口,市场主动性抛压力量逐步衰竭,即使大盘还将创出新低,但总体上下跌空间已不大。基于如此判断,短线资金开始积极展开个股自救行情。那么,投资者在操作中要注意哪些策略?哪些热点个股会有较大的上涨空间?

首席观察

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

## 短线机会就摆在我们眼前

信达证券 马佳颖

承接前一交易日暴跌的行情,昨日沪深两市继续惯性下挫,但是无论从整体走势还是个股表现来看,3000点附近A股市场的跌势有所缓解。

### 全球通胀压力愈发明确

现阶段,国际经济环境错综复杂,经济形势也是瞬息万变。就在美联储主席伯南克月初发表美国降息周期暂时中止的言论后,美元强劲反弹,国际油价从135美元迅速回落到122美元。但很快美国公布了5月份的就业数据,以高达5.5%的失业率创下了1986年2月以来的单月最高值,出于对美国经济前景暗淡的担忧,使得全球资本市场纷纷发声而下,国际油价再度飙升,接近140美元。受此影响,近日伯南克又表示,新一轮能源价格涨势增加了通胀向上的风险和通胀的预期。“结合越南的货币危机和股市崩盘,其根源在于恶性通胀的现实。可以看到,全球通胀压力正越来越明确,而且已经影响到全球各个资本市场。

昨日我国公布的5月份PPI数据,以8.2%的同比增幅再创新高。在高企的PPI传导作用下,CPI的压力仍然存在。今日将公布5月CPI数据,虽然市场预期前期有所回落,但市场已经开始越来越清楚地意识到,高通胀压力将在未来一到两年内伴随A股市场。

### 短期内不必太过恐慌

但是短期内,投资者也不必太

### 过恐慌,因为大盘股指和绝大多数个股已经处于短线超卖区,而且从近两日盘面观察,场内仍有部分资金在积极地寻找机会。笔者认为,从某种程度上说,本周二的暴跌打破了市场僵局,对短线热点是有一定积极作用的。

周二,沪深股指跌幅近8%,为5·30以来的单日最大跌幅,两市所有板块全军覆没,千余只个股跌停。但是在弱市中我们也注意到一些表现相对较强的板块:采掘、食品饮料、化工、商业、公用事业、医药、信息等,分别是当日跌幅榜的最后几名。昨日,市场继续弱势盘整,但两市却涌现出近20只涨停个股,从板块上看,昨日强于大盘的依然是农业、采掘、食品、信息、商业、医药,和前一日的几乎完全相同。而这几个行业有一个共同的特征,就是能够抵御通胀,属于非周期领域概念。

管理层在小长假期间推出的紧缩手段,以时间超预期、幅度超预期的方式向市场传递了一个明确的信号:央行对待通胀问题非常重视,这很容易给市场形成通胀压力较大的心理预期。在这种预期下,市场寻找到了突破口,并且很快形成了连锁效应,伴随着融资融券传闻的再度蔓延,券商板块走势强劲,可给予密切关注。

目前大家普遍关心的问题是双底能否成立,笔者认为并不重要。在中期不太乐观的预期之下,我们去判断底在哪里没有实质意义。而短线的机会却是摆在我们面前,如果要参与的话,我们应该清楚,可以买什么,不可以买什么。

## 止跌迹象已现 反弹可能增大

北京首证

继周二大跌之后,两市昨日再次惯性低开并呈现明显的缩量震荡下调态势,深市还创年内新低并在日线图上留有第二个下降缺口,大盘弱势运行特征显得更加清晰。但主要股指却同时收出下影较长的星型线,说明市场已经出现了止跌企稳迹象,近日震荡反弹的可能性增大。

### 震荡回升补缺口

两市周二大幅跳空低开并深幅回落并留下一个非常大的下降缺口。该缺口不仅体现在日线上,而且反映在周线图上,其中沪市的缺口还与4月24日的巨大上升缺口位置相同,较标准的“岛型反转”似乎已经形成。虽然上证180、深综指、沪深300的情形基本相仿,但这一反转形态却因深市率先封闭上升缺口而大打折扣。

值得注意的是,一、目前大盘已经调整到位,如5月20日完成头肩整理后,两市量度跌幅分别位于3230点和11400点,而昨日下探低点都已超过量度跌幅的1.4倍,且以沪市自去年见顶后的波形判断,5月以来的下调幅度、时间可能与去年10月至11月底的大体相似,即下调时间在6周左右,下调目标(百分比)约位于2950点,即使沪市近日再创新低,幅度也相对有限,时间也十分短暂;二、两市至今已连续下跌6天,这无疑也是近阶段持续下调的时间极限,更重要的是主要股指同时收成下影稍长的阴线,这种日线止跌企稳之意也就非常浓厚、清晰;三、指标如KDJ等在低位已长时间

钝化,股指这两天还运行在布林轨道线之外,一方面反映出市场处于明显的弱势格局中,一方面也预示反弹随时可能会形成。

### 量能递减近极限

最近8天,两市日成交额始终维持在千亿元以内的低水平,这无疑是市场弱势运行的一种体现。但周为单位的日均成交额却持续四周不断减少,而去年两次长时间递减则为5周、7周,这就意味着持续缩量已接近尾声,且“量在价先”已得到验证,换言之,近日量能并未随股指创新低,表明量价已出现背离迹象,市场止跌回升的可能性因此便越来越大,成交量的低迷现状也有望得以改观。

### 积极变化有玄机

与非主流群体相似,蓝筹板块也出现分化现象,如昨日地产、有色金属、汽车、金融等依次出现在板块跌幅前列;但市场却在普跌后发生了一些较微妙的积极变化,如煤炭石油、通信板块表现出较强的抗跌性能,逆势上扬的个股数量也明显增加,券商概念股、农业股等更是逆势飘红。而尤为值得注意的是,中国石化再度“破发”后继续小幅下挫,建设银行、中国铁建等蓝筹股也相继出现“破发”,这某种意义上也可能成为市场已经或将企稳回升的重要征兆之一。此外,除即将到期的两个品种和上市不久的青啤权证外,权证群体又一次形成整体劲升态势,这对正股或许也具有十分积极的示范效应,一定程度上增加了市场企稳回升的可能。

专栏

## 上调存款准备金率带来的新考验

民族证券 刘佳章

大幅上调存款准备金率、中建股份大型IPO、越南货币危机、美股大跌、石油等国际大宗商品期货价格大幅上涨构成了本轮市场大跌的五大利空因素。而回归到市场本轮大跌的主线,存款准备金率超预期上调对于市场的打击最大,其显性的结果是回笼了4200亿的基础货币;隐性地来看,此次上调对于抽紧上市公司特别是银行类上市公司的资金链条,加大市场的融资压力影响深远,并有可能促成新一轮的“小非”减持高潮。

上调存款准备金率对上市公司资金链的影响深远。虽然央行此次大幅上调存款准备金率的核心目的是用于对冲来势汹汹的热钱涌入,但市场化解套方式却可以把这理解为是货币从紧政策的延续,是进一步限制商业银行的信贷投放行为。

对于商业银行而言,为了在一个月时间内补交这笔存款准备金,必然要压缩其债券投资的配置比例,进一步压缩息差空间,从而导致银行收益的下降。而众所周知,连续的上调存款准备金率使得商业银行今年的现状是信贷投放规模大幅缩水,更多的资金被用于投资央票、债券等低收益产品,加之中间业务收入下降的风险,市场整体表现不佳也就不难理解了。

在不看好银行股的同时,市场资金面特别是信贷投放的收紧,也会使得上市公司的资金链条拉得更紧。并且随着信贷日益紧缩,更多的中小型企业只能通过间接融资来筹集资金,这势必会加大整个市场的融资压力,对市场的资金面也构成考验。在一个弱势行情下,资金的不断抽离只会加大市场的恐慌气氛,推动市场下行。

上调存款准备金率会变相加大“小非”减持的力度。从“小非”减持方面来看,本轮大幅上调存款准备金率,收紧的不仅仅是上市公司层面的“银根”,更多的非上市公司也深受其害。

也许之前“小非”的减持可以用“小非”针对估值过高而产生获利了结心态来解释,那么当整个市场层面都面临“银根”紧缩的情况,特别是这些“小非”们自身的资金周转都出现问题时,他们减持手中已经解禁的限售股的动力只会更强。毕竟这时“小非”首先要解决的是自身资金周转的问题,而不是赚多赚少了。

特别是在市场大幅下跌后,减持的紧张感也会随之增强,毕竟越早卖出就意味着获利更多。因此如果市场形成这种超越正常估值层面的连续抛售行为的恶性循环,对于市场的打击只会更大。

故此分析此次大幅上调存款准备金率所带来的隐性影响,对于投资者而言,回避高负债、资金链条高度紧张以及最有可能受到“小非”减持的上市公司个股,将是指导未来投资的重中之重。

其次,由于3000点以下做空具有较大的政策风险,这一区间主动性抛盘正在逐步减弱,并导致近期成交量不断萎缩,而且两个月后就要举行奥运会,中报行情也即将登台,这为短线游资的活跃提供了极好的氛围。周三前期活跃的几个个股如隆平高科、登海种业、荣华实业等纷纷封住涨停,说明短线游资利用基金重仓股难有作为之时卷土重来,积极自救,赚钱效应也会再度出现。投资者也可借机展开自救行情,将手中的冷门股、弱势股换成调整充分的热门股,使自己在目前的弱势格局中也能化被动为主动。

最后,从今年主力资金的介入程度看,我们认为农业、新能源、化工、创投、三通、3G、券商、滨海等板块游资参与的力量较大,不少龙头品种也处于深度套牢的状态,由于6、7两个月市场环境相对较为宽松,因此市场主力将会轮番启动这些热点板块,制造出良好的赚钱效应以吸引场外资金的进场。投资者应积极寻找主力套牢、形态扎实的龙头品种,并在热点轮动中不断换入新的热点股。此外,一些调整充分的低价含权股和除权股也会出现较好的炒作空间,投资者可提前介入等待拉升。

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

**“TOP 股金在线”**

每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今日在线:

时间:10:30-11:30  
陈林展、廖晓媛、张生国

时间:13:00-16:00  
余炜、郭峰、杨燕、李纲  
王国庆、陈文、王苏、黄俊  
陈文卿、周林、徐方

在线答疑:

市场转熊,基金如何体现专业理财优势?

本期嘉宾:  
蔡立辉  
汇丰晋信2026生命周期基金基金经理  
焦媛媛  
国金证券基金研究中心基金分析师

时间:6月12日14:00-15:00

互动网站:  
中国证券网 www.cnstock.com