

六大利空打压 断崖式长阴谁被错杀？

可关注互联网能源、军工改制、金融改革以及部分产业资本运作股

市场观察

周二两市受利空影响同步杀跌，其中权重股跌幅较大，拖累大盘走出断崖式长阴线。但牛市中的长阴，往往“来得快去得也快”，部分被错杀个股反而迎来逢低出击的良机。

从消息面来看，造成杀跌的推手主要有几方面：1、提印花税传闻再起，甚至称双边征收，该传闻已多次打压市场；2、5月新股申购，约冻结资金2.5~3万亿元，市场临时失血；3、中国4月汇丰制造业PMI终值48.9，创12个月新低，经济压力较大；4、本周券商将上交两融报告，伞形信托新项目暂停；5、主板今

年一季报收入和盈利均出现明显下降，且是近五年来首现负增长；6、官媒再次警示风险，市场担忧5·30式打压。

在传闻加利空的影响下，大盘跌破近日的小平台，走出阴包阳看跌形态。但是，目前的杀跌，尚未脱离牛市中的调整范畴，这种调整往往借助利空传闻而快速杀跌，等市场反应过来，杀跌已近尾声。如果运用熊市的做法，容易造成错误止损，无端提高成本。

我们此前指出，整体看个股翻倍的幅度及广度远未达到前波牛市的疯狂程度，且即使官媒提示风险，也是在对这轮

牛市的肯定态度之上，只是政策愿景是慢牛，那么指数上涨降速是大概率事件。

股指匆匆杀跌后，个股将加速分化轮动，那些质地优良、利好尚未兑现完毕又未经历爆炒的被错杀个股，将快速展开修复反弹。仍有大量个股涨停，且数量远超跌停，可见资金调仓换股的意愿仍较强烈。其中国企改革跌幅较大，但仍有南北车冲涨停；油气改革欲启动遇大盘抛压无功而返；还有互联网能源、军工改制、金融改革，以及部分产业资本运作股等，利好尚未兑现完毕，个股存在被错杀可能，不妨及时挖掘！ 广州万隆

一家之言

“新兴市场教父”麦朴思： 中国股市将回调20%

“新兴市场教父”、邓普顿新兴市场集团执行董事长麦朴思表示，中国股市将回调20%。此前，麦朴思就表示过，A股的牛市格局仍将持续，但短期存在回调压力。

“中国经济增速仍然保持在7%左右，作为全球第二大经济体而言，这已经是非常快速的增长。同时，股市永远是领先于实体经济，当下股市表现强劲，就意味着未来中国经济的走势十分乐观。”麦朴思表示。

同时，他坦言，作为海外投资者，A股市场提供更多样化的上市公司选择，投机氛围比较浓厚，H股则是内地政府精心挑选的一些大型企业，安全系数更高。 和讯



投资论坛

下半年对A股期望值别太高

2015年以来，不仅中国A股市场，全球市场都比较热闹。现在需要考虑的是，下半年，高净值的投资者有何佳选？

全球宏观：回归平庸

去年底，人们对美国经济增长持强烈看多态度，而对欧日经济不看好。2015年首季，美国经济增长十分低迷，而全年增长预期高达3%，也许人们可以将美国首季增长不佳归于罕见严寒天气和美元指数太强。而欧日经济则首季增长都不错，全年欧元区和日本经济增长可能略微高于去年年底的预期。

美国经济未达一枝独秀水平，全球经济重回平庸。我们认为美联储年内加息的可能性在变小。越来越多的国家在加入到量化宽松行列中，欧元区通缩威胁日益浓重。

全球大类资产：股好债差

在去年高盛指出2015年全球资本市场亚太好于欧洲、欧洲好于美国时，相信这一判断者很少。我们在去年年底的口号是，美债有现实风险，美股有潜在风险。2015年首季，中国、俄罗斯、欧元区、日本等地股市涨幅都不错，平均接近20%。从债市看，收益远不及股票，债券也呈现新兴市场好于欧洲、好于美国的特点。大宗商品现在看来逐步呈现转机，尤其原油和天然气开始企稳，相信全

年仍是股好于债，大宗商品逐步有机会，美股、美债表现中庸甚至较弱。

中国宏观经济：如期放缓

2015年中国经济首季增长的急剧恶化，我们将之称为“螺旋式下降”。中国全年增长可能呈现差—平—好—平的特点。

就投资而言，低迷的原因在于首季房地产投资和铁路基建投资低迷，我们预期全年房地产投资增长逐步温和回升，这和去年逐季不断恶化的走势相反，另外铁路基建投资可能也会有所回升。

就消费而言，前三个季度都可能受困于成品油消费金额的萎缩(每个月按金额计成品油少消费120亿元，影响消费增速0.5个百分点)，接下来三个季度的消费同比可能逐季回升，原因在于房地产及相关消费的回升，以及油价的逐步上行。

至于外贸，恐怕好不了，主要是汇率高估问题和对外资的态度。央行结售汇从去年10月至今持续逆差。

就物价而言，4-9月份的CPI可能存在系统性低估，原因在于油价和猪周期。

对股市的期待

对股市的期待，无非就是“改革牛”和“宽松牛”。

就“改革牛”而言，轻行者快，众行者远，考虑到今年全年恐怕没有像样的改

革落地，因此蓝筹股很可能仍是新闻联播行情，“改革牛”只有间歇性投机潮，主要扮演指数调控机角色。如今明两年完全没有像样改革落地，A股期待落后后的走势堪忧。

就“宽松牛”而言，所谓存准率10%、无风险利率2%云云，远远超出实际可能，至少年内无可能。就降准而言，主因是国际收支带来的对冲性降准。去年全年有约1300亿美元的结售汇顺差，但10月份开始持续逆差，2015年首季逆差达920亿美元，迫使央行做对冲性降准，这种对冲性降准大致是中性的。就无风险利率而言，今年国债和地方债置换发行压力较大，利率下行可能也呈一波三折之中的渐进宽松。就汇率而言，央行让人民币加入SDR的尝试，加速资本账户可兑换进程，加上习近平主席访美等因素，使得汇率明显贬值缺乏窗口期。财政大幅宽松向来不太实际。因此实际上没有“宽松牛”，A股的流动性不是来自“宽松牛”，而是居民资产重新配置所致。

如此看，我们对下半年股市的期望值不能太高，对债市可略有期待，升势变轨是大概率事件。如果就投资配置而言，优选A股之成长股和国企改革股，次选A股指数，再次选和权益投资相关的信托、债券和理财产品配置的收益缺乏魅力，而房地产则可能逐渐淡出高净值人群的资产配置。 钟伟

股民热线:0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

2015年5月5日沪深指数

上证指数:
开盘:4479.85 最高:4488.87
最低:4282.24 收盘:4298.71
涨跌:-181.76点 成交:8055.66亿元
上涨:114家 下跌:865家 平盘:106家

深成指:
开盘:14831.91 最高:14831.91
最低:14145.50 收盘:14233.10
涨跌:-627.43点 成交:5617.96亿元
上涨:179家 下跌:897家 平盘:186家

上证指数日K线图

深成指日K线图

国元视点

股指调整展开 注意风险防范

周二股指开盘后震荡下行，沪综指单日跌破5日、10日均线，最低下探4282点，并且逼近30日均线，短期调整信号已经出现，预计后市有进一步下跌的空间，操作上应控制仓位防范风险。深成指及中小板指数跌破30日均线，一旦失守，下跌空间将被打开，对其它各指数的负面效应也会显现。

近期消息面多空交织，使得市场分歧加大，盘中大幅波动与后市的不确定性，投资者谨慎心态开始显现，近日成交量急剧下降足以证明。一方面，资金对重组股、新股给予极大热情，疯狂上涨在演绎财富效应；另一方面，不少个股已经滞涨多日，甚至呈现中线调整的迹象。市场冰火两重天的格局说明部分资金开始减持，结束了普涨局面，但对于确定性机会资金还是敢于在其中搏杀，可以判断当前的调整属于技术性调整，获利回吐压力的释放，并非系统性风险的释放。除了市场本身积累的估值泡沫以外，管理层对“慢牛”行情的认可导致前期连续疯涨的局面受到遏制。禁止伞形信托场外配资，反复提示风险，提高两融保证金比例等在很大程度上给上涨行情泼了一盆冷水，不排除后续还有进一步降杠杆的调控手段。当前市场对资金面非常敏感，这次调整可能会是阶段性调整，调整周期会有所延长。

技术上分析，日K线MACD、KDJ指标在超买区均形成死叉。周K线在经过七连阳后上周沪综指收出带长上影阴十字星，本周收出阴线的概率加大。今日放量长阴线，沽盘涌出，短线很难回到4500点之上，震荡调整将持续一段时间。盘面，钢铁、水泥、水利电力领跌大盘，而这些板块是近期市场补涨的风口，在调整来临之后，补涨变成领跌，往往给短线投资者带来较大风险损失。

后续结构性机会能否演绎，我们认为调整并不代表机会的消失，结构性机会仍存在。涨时重势，跌时重质，对于手中的持股应当分清是题材股还是价值成长股，倘若当前处于合理价格区间，预期未来有较大上涨潜力，持股等待也是一种策略。 国元证券