

# 上下震荡不改牛市格局

## “资金牛”仍在路上



周一(5月4日)早盘两市一度双双跳水,沪指盘中失守4400点,最低探至4387点之后,在“电改”、“军改”、央企整合等预期下,电力股、军工股、中字头及京津冀等板

块强势拉升,带动沪指“V”型反转继续上攻,在午间涨至4487点之后,又掉头向下,探至4450点再度反身向上,截至收盘沪指报在4480点,涨38点,涨幅0.87%;深成指涨0.28%,中小板指涨幅为0.40%,惟独创业板指下跌0.44%,大智慧无量跌停,由此可见,高估值泡沫股风险骤至。

如果把马年年底牛市开路先锋券商股的一骑绝尘比作是“杠杆牛”的话,那么到了羊年第一季度,国企改革与互联网+争奇斗艳,是

谓“改革牛”,这两者正是改革牛的“双引擎”。到了四月份,增量资金明显进场,股市走到了从犹疑到认同的阶段,也就是所谓的“牛二”阶段,这里股指的推动力量更多的是增量资金的不断进场,因而可以把这段称之为“资金牛”。

对于当下“资金牛”阶段,可以判断,在资金面没有出现明显变化之前,牛市依然会延续,尽管可能有一些小级别的调整出现,但无伤大雅。

随着市场对4000点成为牛市

新起点这一观点达成共识,大盘进入了牛市中的“牛二”阶段,股指上涨空间将继续拓展。但是市场连续上涨,积累了大量获利盘,市场震荡难免。但是牛市远远没有结束,震荡整理是牛市的中途歇一歇脚。经过整固后,沪指将继续前行。

对于后市,新股发行虽然提速了,但由于新资金入市依然凶猛,故也难以对大市产生很大影响。随着赚钱效应的不断发酵,新股民新资金更是蜂拥而入。在资金潮涌

的情况下才出现了大盘欲调不调或是大的调整却迟迟未到的局面。“资金牛”的大趋势看来仍然难以撼动。

在牛市中对于指数的风险,可以用部分个股的强势来对冲,因此现在的阶段就是在合理控制仓位的情况下,精选个股。

不管怎么说,牛市正走在实现“中国梦”的路上,股民朋友少些浮躁,多些理性,尊重市场,敬畏市场,顺势而为,精研个股,方为上策。  
(主持 余自言)

# 5日股市猜想:震荡整理为主

## ■大势猜想:震荡整理为近期主调

**原因描述:**周一大盘整体呈震荡整理的态势,在保险等权重的拉升下,沪深股指均翻红小幅上涨,创业板指则表现较弱,震荡走低跌近1%。盘面上看,涨幅居前的是电力、国防军工、种植业与林业和钢铁等板块,跌幅居前的是港口航

运、视听器材和证券等。从即时多空比数据来看,沪市委买盘为4484万,委卖盘为7652万,多空比为0.58,从数据上看,买盘较前期基本持平,卖盘则有所减少,打新效应令市场资金明显缩减。消息面上,明日将有9只新股开始申购,

中国4月制造业PMI新订单分项指数终值降至48.7,亦创12个月低点,主力借经济数据疲软和新股申购展开洗盘。分析认为,在4500点左右进行调整有利于大牛市的持续上涨,但短期预计市场将以震荡整理为主。

## □实现概率:85%

**后市策略:**主力借经济数据疲软和新股申购展开洗盘,在4500点左右进行调整有利于大牛市的持续上涨,目前牛市行情仍处于半山腰,投资者可趁机逢低布局本轮行情中滞涨的板块,但切勿追高。

## ■资金猜想:短期仍将以流出为主

**原因描述:**周一午后股指整体呈震荡的走势,在电力、钢铁等板块的拉升下,沪深股指午后均小幅上涨,创业板指则维持平盘附近窄幅震荡的态势。截止当前,沪深300指

数成分股大单资金净流出168亿元,资金流出呈现均衡的态势。消息面上,5月份首批新股总共25只,其中,沪市主板10只,深市创业板12只、中小板3只,明日起将有9只新股

开始申购。市场预计本轮新股冻结资金约2.5万亿元至3万亿元。分析认为,在新股抽血效应下,量能不足或致股指展开震荡整理行情,预计近日资金将以流出为主。

## □实现概率:80%

**后市策略:**在新股抽血效应下,量能不足或致股指展开震荡整理行情,目前牛市并未结束,调整即为投资机会,投资者可逢低参与政策利好的题材板块。

## ■热点猜想:军工板块望继续炒作

**原因描述:**国家主席习近平将于5月8日至10日出席在莫斯科举行的纪念卫国战争胜利70周年庆典并访问俄罗斯。据报道称,中国最大军工

企业与俄合作开发卫星导航设备,格洛纳斯非商业集团与中国北方工业公司在莫斯科签署了合作备忘录,即联合研发并生产高技术芯片、研究使

用高精度导航系统给商业发展提供的机遇、联合研制共用“格洛纳斯”及“北斗”系统的导航设备、探讨创建卫星导航合资企业的可能性。

## □实现概率:75%

**后市策略:**近期市场题材板块轮动炒作,军工板块在利好消息刺激和游资关注下,近期有望继续炒作,投资者可持续关注相关概念个股。

## 短期市场分歧加大

# 基金寻找洼地品种补涨机会

在经历了市场前四个月如火如荼的上涨之后,展望5月行情,对于短期市场走势的分歧正在加大。部分基金认为,短期行情有整固需求,不排除短期出现震荡甚至调整,但是不会改变中长期趋势。在此时点上,需要控制好回撤风险,从性价比出发,寻找估值洼地类行业的补涨机会。

## ■短期市场分歧加大

对于此轮牛市,不少市场人士将之与1996年-2001年的行情相类比。当时大盘指数从1996年初的512点上涨,一直涨到12月初的1258点,最终在“12道金牌”调控政策的叠加效应下,行情短期暴跌20%以上。之后,继续上涨到1997年5月初的1510点。而

当下的指数上涨至4500点上下,监管层也频频发布风险警示,市场也开始担心是否可能出现中级调整,对于市场短期走势的分歧正在加大。

对此,专家表示,目前管理层采取“风险提示”进行舆论调节,或者温和加大新股供应节奏分流增量资金等,短期

可能难以阻挡市场上涨的步伐。从目前的市场表现来看,成交量依旧处于高位,调整的信号还没有出现。

富国基金也表示,短期大盘强势依旧,尽管经济基本面短期难有回暖迹象,但依然无法阻挡市场火爆的人气。除了降准预期兑现外,未来降

息、产业资金转型、自贸区规划等政策预期持续吸引资金。同时市场也密切关注政策面的变化,到目前为止,政策面的调控也仅限于加大新股发行数量,对于宽松的资金面和火爆的人气,或许还难以改变强势格局。

## ■基金挖掘洼地品种

考虑到当前市场对正面信息预期充分,题材类个股都经历了大幅上涨,成长类股票的估值水平也已经相当之高,对于下一阶段的选股,一些基金经理认为,在估值普遍经历了大幅抬升后,还有一些行业

和个股,估值与成长性匹配较好,存在补涨要求。在阶段性涨幅过大面临整固的环境下,可以关注估值洼地类行业的投资机会。

对此,专家表示,一个完整的牛市中,所有资产类别都

会创新高,唯一区别是有的板块先涨有的板块后涨。目前整个市场资金仍维持在净流入状态,新入场资金很自然会寻找相对估值洼地。所以从这个角度看,整个大盘股仍有上涨空间。这其中会关注绝

对估值低、相对涨幅小、下行风险小、性价比突出的标的。板块上相对更看好最滞涨的银行板块,以及前期一些涨幅滞后的低估值领域,包括家电尤其是白电类公司,汽车和建材,交运中的高速公路等。

文章内容仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

## 沪指涨0.87% 报4480.46点

周一,两市开盘后大幅跳水,沪指失守4400点。随后,两市走势分化,沪指震荡整理,深成指表现相对强势。10点20分过后,两市震荡上扬。午后,两市震荡整理。临近收盘,保险股爆发,两市震荡拉升。值得注意的是,周一两市有百余只非ST个股涨停。截至收盘,沪指涨0.87%,报4480.46点,成交7175亿元;深成指涨0.28%,报14860.5点,成交5200亿元。

板块方面,电力板块强势爆发,华电国际、华电能源、国电电力等15只个股涨停。保险板块走势强劲,新华保险涨停,中国人寿、中国太保涨逾3%。航空板块走强,洪都航空、航新科技涨停。钢铁板块走强,武钢股份、河北钢铁涨停。互联网板块走势疲软,京天利、东方财富跌停。智能医疗走弱,卫宁软件、朗玛信息跌逾5%。

节前大盘冲高回落,显然是在等待节日期间消息面明朗。五一小长假前最后一个交易日,5月经常是一个多事的关键时间周期,期间不确定性因素较多,尤其在管理层对市场提示风险的态度愈来愈明显之际,市场任性、泡沫膨胀带来的政策风险在加剧,并随时都可能爆发。

## 汽车板块涨1.21% 东风汽车等6股涨停

截止周一收盘,汽车板块上涨1.21%。个股方面,龙生股份、东风汽车、东风科技、特尔佳、一汽轿车、凌云股份6股涨停,隆基机械9.92%,腾龙股份6.22%。

消息面上,传东风一汽两家公司酝酿合并,这一消息也使得汽车板块强势上涨。

就在“五一”小长假的第一天,汽车圈内传出一则重磅消息,“现任吉林省委副书记、一汽集团前任董事长竺延风将接替徐平出任东风汽车董事长,而东风汽车公司董事长徐平则将前往长春,任职一汽集团董事长。”在中国汽车工业近三十年发展中,这是绝无仅有的事情,而多方面渠道又证明了这则信息的真实性。



(本报综合)