

天时不利 静待观望

本报特约评论员 常斌

本周市场延续跌势,上证综指最终报收于3021.99点,全周下跌1.48%;同期深圳成指和创业板指分别下跌2.57%和4.08%。两市合计成交1.69万亿元,环比上周继续萎缩(约5%),再创成交地量。

盘面上周内市场始终被空方控制。个股表现方面,除银行、保险等权重股走势较为稳定外,其余绝大多数个股呈下跌走势,且出现一批个股连续暴跌。市场呈现出明显亏钱效应,且亏钱效应在持续扩散。目前看,上证综指已跌破前期低点,并逼近3000点整数关口;技术上主要股指中短期均线呈空头排列态势;市场形势仍较为严峻。展望后市,天时依旧不利,各方面利空仍然密集。

其一,宏观经济走向出现不利走势。根据已公布数据,5月份主要经济数据均显著低于上月,经济表现明显弱于市场预期。具体地,5月份规模以上工业增加值增长6.80%,而预期值为7.00%;其中5月份制造业增加值增长6.6%,增速较上月下滑0.8个百分点。5月社会消费品零售总额增长8.5%,上月为9.4%。1-5月固定资产投资累计增长6.1%,较1-4月增速下滑0.9个百分点;5月单月的投资增速仅为3.9%。尤其是1-5月基建投资累计增长9.4%,增速较前值下滑达3个百分点;1-5月房地产开发投资增长10.2%,也相比上月回落0.1个百分点。

其二,“严监管、防风险”金融政策延续,流动性环境持续收紧。5月份社会融资总量7608亿元,同比少增3023亿元;年初以来社会融资总

量累计同比少增达1.5万亿元。今年以来,影子银行融资规模急剧下降,目前实体经济资金面已呈现出较为紧张的局面。与此同时,信贷市场增量也受到严格控制。5月金融机构新增人民币贷款11500亿元,环比减少300亿元;M2同比增速8.3%,与上月持平,继续处于低位;M1同比增速6%,较上月下降1.2个百分点。

其三,市场信用风险持续增加,场内股权质押逼近爆发关口,个股风险凸显。在市场持续下跌,尤其是中小盘股的大幅下跌之后,场内一大批个股正在逼近股票质押的预警线,甚至平仓线。此类个股面临股票质押爆仓风险,而一旦股价跌至平仓线,个股往往出现连续跌停式的闪崩走势,并波及类似个股。如近期华谊嘉信、睿康股份等个股。

其四,美元加息步伐加快,进一步加重国内流动性收缩预期。周三美联储如期宣布美元加息0.25个百分点,联邦基金利率升至

1.75%-2.00%。对于此次加息,市场已有充分预期,因此其本身对市场的影响以不大。但此次美联储议息会议声明相较以往鹰派十足,预示着美联储货币后续收缩步伐将加快,将对全球金融市场产生持续收紧影响。会议声明中,美联储对经济前景乐观,将2018年实际GDP增速的预测中值调高0.1%至2.8%。在对经济乐观的同时,美联储明显加快了升息步伐。不仅此次美联储会上所有委员均投了赞成票,美联储还预计2018年将再加息2次,2019年再加息3次。

此外,中美贸易战风险可能还将继续发酵。据外媒报道,中美第三轮贸易谈判未能取得成果。特朗普最新推文暗示可能在中美贸易问题上进一步施压。美国时间6月15日特朗普政府将决定是否对价值500亿美元的中国商品加征25%关税。一旦开征,预期市场将受到较大冲击。

机构策略

光大证券

大博弈 利成长

对于下半年,我们认为最大的风险来自于中美金融周期异步下的G2双杀,而贸易摩擦所标志的大博弈正在催化这一风险。当下中美金融周期异步,意味着中国经济增长面临下行压力,而美国货币政策正常化则有加速的可能。这样一种增长引擎减速、全球央行收水的组合,我们将其称之为G2双杀风险。与此同时,美国一手挑起的贸易摩擦,标志着G2由合作为主向既竞争又合作的大博弈的转变,进一步强化G2双杀风险。

复盘G2双杀历史,如果没有较强的政策支撑,股市表现通常不佳。叠加强烈刺激政策时,即便增速仍在下行,仍会产生牛市,但如果后续没有基本面改善的配合,牛市难以持续。分板块看:周期板块在G2双杀中普遍出现大幅下跌,煤炭、有色等上游板块跌幅尤深;消费板块在双杀初期体现出防御性,但如

果双杀持续时间过长也会出现补跌的情况,医药、餐饮旅游、食品饮料防御性更佳;TMT在下跌初期出现跟随性下跌,但在消费补跌的时候则体现出较好的防御性;金融基本上体现出了比较强的顺周期性。

大博弈虽然强化了G2双杀风险,但也有政策托底和估值低位的支撑。①斗争的目的是团结,双方经贸关系紧密的情况下,发生新冷战式的、全面对抗的概率并不大;②大博弈催化内部政策再调整,促进坚定的严监管方向和可控的严监管节奏再平衡;③与此前的周期下行不同,在可收可放的周期下行同时,降成本等结构性改革政策在对ROE形成支撑,大博弈强化了降成本的改革逻辑;④美股股市处于估值高位,A股处于估值低位,而且与全球其他主要股指相比,A股与美股的相关性较低,具有一定的避风港效应。

化工行业:格局重塑 迎接化学工业革命

○兴业证券

始于15Q3的高景气仍持延续,而化工行业供给格局有望重塑。

投资策略:五条主线着手,把握行业投资机会。

一、产业链一体化优势突出、环保执行到位、成本优势突出的龙头白马:产业链一体化、成本优势、环保监管以及持续的资本开支能力是重塑行业格局的重要变量。在下游需求增速总体放缓的背景下,当前阶段中国化工行业正由过往"高投资、高增长"的运营态势转向更为理性投资、行业集中度逐步提升、龙头企业强者恒强的新常态。

二、民营炼化变革东北亚炼化格局:国内涤纶长丝厂商持续向上游延伸进入炼化领域,其新建装置规模大、技术领先、一体化程度高,有望推动炼化行业的供给侧改革,未来伴随国内落后炼化产能的淘汰、海外炼化产能的萎缩,东北亚炼化行业有望迎来格局重塑,民营炼化前景广阔。

三、景气持续向好的子行业:部分子行业低迷多年,行业内落后产能持续退出,环保监管促进供需格局改善,行业景气已经有所复苏并将持续向好,包括农药、PTA及涤纶长丝、有机硅、染料、醋酸等。

四、底部企稳迹象已显,景气有望回暖的子行业:部分子行业当前仍处景气较低位置,落后产能退出持续进行,龙头企业已经先行复苏,有望受益于行业景气回暖,包括轮胎、复合肥。

五、受益行业需求持续快速增长的成长股:伴随下游蓬勃发展,国内率先实现技术突破、受益产业崛起持续快速增长的子行业有望迎来投资机会,包括锂电材料、半导体材料、OLED材料等。

重点公司:万华化学、华鲁恒升、扬农化工、桐昆股份、中国巨石、金禾实业、荣盛石化、恒力股份、恒逸石化、金正大、新洋丰、新和成、鲁西化工、玲珑轮胎、国瓷材料、三棵树、雅克科技、天赐材料、巨化股份、万润股份、海利得、中化国际、联化科技、飞凯材料等。

实战点金

深圳前海大概率资产总监 刘烜鑫

再下一个新台阶

看过我文章的投资者都清楚,我在今年的春节后一直看空,股市观点都是偏向悲观。阶段性高点3587点以来的C浪杀跌如此惨烈,叠加中美贸易战、世界杯、美元加息等多重利空消息的影响,几乎给投资者闷气的机会都没有。本周沪指连续跌破以2018年2月9日谷底点3062点为基准点与4月18日谷底点3041点为基准点的的水平趋势线,标志着这一个平台的支撑平衡被彻底打破,沪指会再下一个新的台阶,盘面一片墨绿,惨不忍睹,令人深深感受到熊市杀跌的可怕。

根据沪指年线操盘线的走势规律,叠加美股十年超级牛市后,指数高悬容易引发暴跌。2018年要么一步跌到位,或有600点左右的下跌空间,或者以时间换空间,阴跌至年线操盘线附近,再重新启动一轮新的牛市。

目前我认为没必要与大趋势为敌,成为熊

市的牺牲品,任何反弹都是逃命的机会。下面,从几个角度简单剖析这轮大熊市。一、平均股价。历史上熊市A股底部平均股价。1996年最低点512点,对应平均股价6.17元;2005年6月最低点998点对应平均股价4.77元;2008年10月最低点1664点,对应平均股价6元;2012年12月最低点1949点,对应平均股价9.5元。再看看现在A股的平均股价在16元。按照历史上的多轮熊市规律,本轮熊市的平均股价应该再次下跌50%左右,大底的平均股价应是10元附近。

二、历史上的每一轮熊市的大底都是要跌破60日和120日均线,并且跌至年线操盘线附近。目前沪指的60日线是2965点,120日线是2740点。年线操盘线则是2400点。三、估值上。股市一直都在进行周期轮回,A股历史上多次出现的大底显示的共同规律:平均市盈率

15倍,平均市净率2倍左右。2013年上证1849点大底的估值,上证平均市盈率为10倍左右,沪指若再再次回到10倍平均市盈率,整体的估值还得下跌30%,创业板要回到上一轮大底的估值,整体还需下跌37%。个股涨跌幅度则会远远超过37%的空间。四、从IPO的情况上看。从A股的历史上看,1994年后的A股每轮熊市大底都必须暂停IPO。

耐住寂寞,才能守住繁华。空仓的耐心持有现金静待最后残骸一跌,熬过熊市的后半场,深套的耐心持有静待下一轮大牛市,或者高抛低吸降低成本。没必要与大趋势为敌,成为熊市的牺牲品,历史上最后一跌往往杀跌最严重的就是前期强势股和妖股。

婉约派词人柳永《凤栖梧》:“衣带渐宽终不悔、为伊消得人憔悴。”比喻要成就大事业、大学问者,不是轻而易举,随便可得的,必须坚定不移,经过一番辛勤劳动,废寝忘食,孜孜以求,直至人瘦带宽也不后悔。证券投资也是如此,在大熊市多研究技术与股价波动规律,为以后的牛市做好充分准备。

欢迎扫描二维码关注本报微博、微信!



(新浪微博)



(腾讯微信)



(腾讯微信)

●地产板块:行业巨变 避险趋利

板块热点·2版

●底部构筑尚需时日 静待转机出现

实战手册·3版

●华润双鹤:持续外延并购 获得神经专科药物

公司报道·4版

●五粮液:产品矩阵聚焦发展 渠道营销气象日新

公司报道·5版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于深沪交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

| 代码     | 名称    | 净买入额(亿) | 代码     | 名称   | 净卖出额(亿) |
|--------|-------|---------|--------|------|---------|
| 600048 | XD保利地 | 5.46    | 603259 | 药明康德 | -11.69  |
| 603045 | 福达合金  | 4.72    | 601933 | 永辉超市 | -8.41   |
| 600029 | 南方航空  | 3.28    | 600516 | 方大炭素 | -5.08   |
| 601336 | 新华保险  | 3.05    | 600711 | 盛屯矿业 | -4.61   |
| 601318 | 中国平安  | 2.69    | 601012 | 隆基股份 | -4.21   |
| 000651 | 格力电器  | 2.65    | 600438 | 通威股份 | -3.87   |
| 601601 | 中国太保  | 2.53    | 603348 | 文灿股份 | -3.85   |
| 600782 | 新钢股份  | 2.37    | 603799 | 华友钴业 | -3.68   |
| 600276 | 恒瑞医药  | 2.31    | 600518 | 康美药业 | -3.59   |
| 600115 | 东方航空  | 2.27    | 600919 | 江苏银行 | -3.34   |
| 600703 | 三安光电  | 2.13    | 600837 | 海通证券 | -3.04   |
| 600585 | 海螺水泥  | 2.01    | 603260 | 合盛硅业 | -3.00   |
| 600887 | 伊利股份  | 1.83    | 601169 | 北京银行 | -2.92   |
| 600760 | 中航沈飞  | 1.81    | 601888 | 中国国旅 | -2.89   |
| 601229 | 上海银行  | 1.76    | 000725 | 京东方A | -2.67   |
| 600521 | 华海药业  | 1.66    | 600667 | 太极实业 | -2.57   |
| 600690 | 青岛海尔  | 1.62    | 600176 | 中国巨石 | -2.51   |
| 600309 | 万华化学  | 1.56    | 600050 | 中国联通 | -2.20   |
| 600393 | 粤泰股份  | 1.47    | 600409 | 三友化工 | -2.14   |
| 002271 | 东方雨虹  | 1.33    | 601766 | 中国中车 | -2.09   |

| 代码     | 名称   | 本周五DDX | 代码     | 名称   | 5日DDX  |
|--------|------|--------|--------|------|--------|
| 002813 | 路畅科技 | 5.541  | 603083 | 剑桥科技 | 33.575 |
| 300686 | 智动力  | 4.950  | 603605 | 珀莱雅  | 16.213 |
| 002897 | 意华股份 | 4.768  | 603970 | 中农立华 | 14.112 |
| 603776 | 永安行  | 4.585  | 603722 | 阿科力  | 13.125 |
| 300745 | 欣锐科技 | 4.411  | 002813 | 路畅科技 | 9.234  |
| 300615 | 欣天科技 | 3.935  | 300686 | 智动力  | 8.250  |
| 002782 | 可立克  | 3.342  | 002897 | 意华股份 | 7.946  |
| 603829 | 洛凯股份 | 3.241  | 603661 | 恒林股份 | 7.933  |
| 300565 | 科信技术 | 3.077  | 603348 | 文灿股份 | 7.757  |
| 603890 | 春秋电子 | 3.063  | 300615 | 欣天科技 | 6.559  |
| 300687 | 赛意信息 | 2.724  | 603506 | 南部物业 | 5.674  |
| 002830 | 名雕股份 | 2.399  | 002782 | 可立克  | 5.570  |
| 300638 | 广和通  | 2.231  | 300565 | 科信技术 | 5.130  |
| 002903 | 宇环数控 | 1.974  | 603776 | 永安行  | 5.011  |
| 300235 | 方直科技 | 1.576  | 300727 | 润禾材料 | 4.711  |
| 600393 | 粤泰股份 | 1.319  | 300687 | 赛意信息 | 4.541  |
| 300508 | 维宏股份 | 1.162  | 300729 | 乐歌股份 | 4.512  |
| 603486 | 科沃斯  | 1.124  | 300745 | 欣锐科技 | 4.411  |
| 300746 | 汉嘉设计 | 1.112  | 603890 | 春秋电子 | 4.084  |
| 300663 | 科蓝软件 | 1.085  | 002830 | 名雕股份 | 3.866  |

本报个股行情数据版已新增设散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。