

# 利空超预期 恐慌抛盘促股指暴跌 急跌后大盘或将出现反弹

受央行再度提高存款准备率和周边股市大跌的负面消息影响,周二两市大盘直接大幅跳空低开低走,权重股领跌市场,个股大面积急挫,跌停个股急剧增加,市场做空气氛浓厚。日K线报以放量阴线,显示市场仍有继续调整要求。不过短线来看,大盘在加速下挫后,技术上已严重超跌,股指已直逼前期的政策底3000点,继续大幅做空的可能性已不大,加速探底后的抵抗反弹有望出现,投资者应密切关注政策面的变化。

## 冷静看待利空密集释放

在密集的利空压力下,大盘终于在暴跌中封闭了“印花税”缺口。不过,在悲观情绪下我们更需要冷静来看待这些利空因素的密集释放。第一个主要因素是油价,油价无疑将成为近期全球瞩目的焦点,而在各国纷纷声讨以及积极采取各种自救措施来应对高油价问题的背景下,油价脱离其真实需求的轨道偏离价值核心过远会持续多久是一个问题,对油价频频刷新纪录后的合理回归应该要有一定的心理准备。第二个因素是宏观经济,需要冷静分析5月份的宏观数据以及对通胀趋势的判断。CPI无疑仍将是即将公布的这一系列数据中的焦点,

但市场对于5月份增速低于8%已达成共识。因此,后市数据的压力将大大减轻市场心理恐慌。

## 市场短期难以恢复信心

股指经过昨天的大幅急跌后,目前市场普遍认为短期仍有继续调整的压力,前期低点2990点岌岌可危,可能创新低,之后有弱势反弹,然后再步入减量整理状态。市场恢复信心可能还需要不短的时间,当然还得留意目前政策面的动态。4月下旬上证指数接近3000点时政策面连续出台相应的稳定市场的措施,引起大盘强劲反弹。现在又接近此位,短线做空的能量得到释放后可能步入收敛状态,然后酝酿着反弹的机会。在跌势中,价值投资面临考验,市场信心

相当脆弱。一些动态市盈率低于20倍的品种也加入跌停的行列,市场有恐慌情绪。弱市中操作难度较大,暂持谨慎观望的态度,等待更合适的介入时机。

## 政策性反弹或再现

货币的紧缩最不利于金融和地产两个行业,而且将抑制整个经济体的总需求,进而降低整体上市公司的盈利水平。同时,货币的紧缩将进一步地对股市资金面造成挤压,提高整个市场的无风险利率,降低大盘估值。国泰君安证券研究所认为,货币紧缩的局面至少将持续到2008年底,这不仅在上市公司盈利和估值两方面对股市构成打击,在心理层面对整个股市也构成较大的负面压力。目前不断有资金离场,也是预计到经济在短期内无法回暖。因此,建议投资者对后市更加冷静和谨慎,但如果短期内下跌幅度过大,如跌破3000点,相信将再现政策性反弹。广州万隆也指出,奥运前后的市场暴跌依然是管理层所不能容忍的,并可能会采取相应政策措施。所以,强调投资者应关注市场是否会触及政策底线,奥运前后的政策面态度变化。应该说,阶段性政策意图是目前阶段唯一可以改变市场中短期趋势的因素。 时报综合报道

## 热门板块机构调研

证券通独家供稿

板块名称	近期表现	调研结论	机构评级	个股亮点
新能源板块	新能源板块周二整体表现相对抗跌。	高企的能源价格和节能减排政策支持新能源行业高速发展。其中风电和太阳能子行业是最具潜力的两大新能源产业。风电行业中,关注具有技术优势的大功率整机制造企业和具有风电场资源的企业。太阳能行业中关注多晶硅龙头企业。	☆☆☆☆	力诺太阳(600885):公司重组后将从石英砂开采加工业务转变为具有完整产业链的太阳能光热企业,盈利能力将有重大提升。但目前重组的不确定性仍是阻碍公司投资价值提升的主要原因。证券通综合评级为增持。
有色金属板块	东方锆业和中核钛白两只有色金属股翻红,使该板块成为翻红个股最多的板块之一。	美元弱势继续推高有色金属价格。但不同金属品种依然表现出不同的景气度。其中铜、电解铝、锡走势较强,氧化铝、铅锌和黄金走势偏弱。随着生产恢复正常,二季度有色板块也将开始释放业绩。储量、产能扩张以及资产注入将是企业高增长机会。	☆☆☆☆	东方锆业(002167):高附加值产品的拓展帮助公司化解了成本压力。但期间费用大幅上涨一定程度上吞噬了利润。目前投资项目短期内不会产生效益,但在下游的旺盛需求下,公司长期发展空间广阔。证券通综合评级为增持。
煤炭板块	煤炭板块曾有多只个股翻红,整体表现列两市第一。	国际油价再创新高带动了煤炭板块继续走强。作为我国最主要的能源形势,煤炭的价格未来仍将持续走强。短期来看,价格管制将制约煤炭企业业绩释放,但管制放开后煤价将有更强劲的反弹。因此价格管制带来的板块调整正是买入机会。关注炼焦煤和出口配额多的上市公司。	☆☆☆☆	宝钢股份(600019):未来集团的资产注入最值得期待。在不考虑集团资产注入情况的情况下,公司煤炭产量随着塔山矿的达产产能将实现翻倍,09年之后又有同忻矿的贡献,预计08年业绩有望实现翻倍。证券通综合评级为增持。

评级说明 ☆☆☆☆回避 ☆☆☆☆中性 ☆☆☆☆增持 ☆☆☆☆推荐

## B股行情

## 利空打击 回落调整

周二沪深B股大盘结束上周反弹之势跟随A股下挫,全日受多重利空打击,最终沪B指收报227点,跌幅为7.45%,深成指收报4075点,跌幅为7.62%。创出本轮自5月份以来调整行情的最大跌幅。

周二B股下跌主要是由于上周六央行突然宣布大幅上调存款准备金率1个百分点,其时机的选择及上调的幅度均远超市场意料之外,更令投资者此前对放松银根的预期彻底落空,市场突然间似乎失去了做多的任何理由。越南经济危机在某程度上具有亚洲经济的风向标意义,相信调控政策短期放松的可

能性极低。当然央行上调存款准备金率的初衷来看,并不是针对股市等资本市场的,考虑到央行采取了提高准备金率的手段,因此短期加息的可能性减小。这样等于是间接减轻了可能的宏观不利数据对市场的冲击。另外,美股、周边股市和A股的下挫也是拖累B股大盘的一个重要因素。

综合来看,短期如果没有一定利好对冲,B股大盘跟随A股调整难免。当然考虑投资者对有些信息反应有过度,而且到本周后段将陆续公布5月份宏观经济数据,若CPI增速有回落,将刺激资金逢低进场。 中信金通 钱向劲

## 港股

## 暴跌1026创近三月最大单日跌幅

上周六央行突然宣布大幅上调存款准备金率1个百分点,国际原油价格上周五逼近140美元大关,加上上周五美股重挫近四百点,多重利空打击港股市场周二在中资股的带领下节节败退,三大主要指数均以接近全日最低点收市,恒生指数最终收市暴跌1026.66点,是接近三个月以来的最大单日跌幅,并且创出本轮自5月份以来的调整行情的高低。

盘中43只蓝筹股无一上涨,中国网通暴跌9.57%跌幅居首,主要中资股板块全线杀跌。其中,中资电信股平均跌6.76%,中资金融股平均跌4.91%,三大中资石油股平均跌4.49%,中资航运股平均跌6.09%,中资航空股平均跌5.51%,中资电力股平均跌6.55%,中资煤炭股平均跌3.53%;中资地产股受到紧缩政策的沉重打击,大部分个股跌幅均逾5%。(陆泽洪)

## 资金流向

# 以二次探底的形式完成C5-5浪

两市昨日的成交金额为917.9亿元,比前一交易日大幅增加约358亿元,资金净流出约187.7亿。

昨日市场受上周六“央行公布提高银行存款准备金率1%”打击,上证指数大幅下跌,收出近期罕见的长阴-7.73%,收在3072.33点。上证指数仍在运行C5-5浪,昨日的长阴出乎意料,权重股中国石化、中国石油双双告跌,个股呈普跌态势,1064只个股跌停,银行股、地产股、钢铁

股、创投股、有色金属等股领跌。技术上,上证指数短期加速下探迹象明显,但已逐步进入超卖区,若今天破2990前底,则周线RSI即出现背离,因此今天下探后估计会出现反弹,仍有望以二次探底的形式完成C5-5浪,支持位在2950-2970点。煤炭及券商有望领涨反弹。

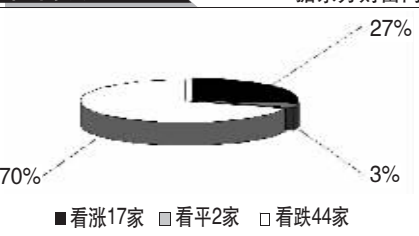
昨日资金成交前四名依次是:煤炭石油、银行、房地产、券商。 资金净流入较大的板块:无。

资金净流出较大的板块:房地产(-16.2亿)、银行(-14.8亿)、中小板(-12.3亿)、化工化纤(-11.7亿)。

后市中期热点板块是:券商  
短期热点板块是:煤炭石油  
1.煤炭石油板块:该板块昨日有约7亿资金净流出。净流入较大的个股有:大同煤业。  
2.券商板块:该板块昨日有约7.5亿资金净流出。净流入较大的个股有:海通证券。 广州万隆

## 机构测盘

据东方财富网



## 看空因素

- 1.本次提高存款准备金率超预期,市场反映将较为激烈。
- 2.国际原油价格再创历史新高,高油价的环境难以改变。
- 3.全球性的通胀压力已经使外围市场陷入普跌的恐慌当中。
- 4.上市公司整体的财务负担加大,并将体现在报表中。
- 5.石化行业的业绩将继续亏损,拖累市场整体的盈利水平。
- 6.成交量连续五周萎缩,体现投资者的投资心态依然不乐观。

## 看多因素

本周即将公布五月份经济数据,市场预期相对较好。

## 证券通综述

前期市场热点迅速陨落,主流热点未形成前,脆弱的市场不堪一击。在市场彷徨,成交量日渐萎缩之际,大盘股IPO的重新启动,大小非解禁难题困扰、提高银行存准率、油价飙升、邻国的恶性通胀无疑成为雪上加霜的举动。暂且不去研究这些具体事件对市场的影响有多少,简单地来看看近期主导市场的政策会如何演变。虽然政策不会改变市场的运行趋势,但会改变运行节奏。当前,管理层要求股市也要讲“政治”,追求稳定,但是实际运作时,却持续不断地向市场抛出信息炸弹,这无疑让市场难以猜测未来政策的方向,而投资者目前认为唯一能让市场起死回生的只有政策,因此,市场陷入了一个极度迷茫的阶段。那么该如何是好?基于以上分析,基本可以认为通胀背景下,诱发的多个事件对市场心理层面的影响不可忽视,预计市场指数虽然已经迅速回补缺口,但还将会再下一城。

## 机构测市

### 前低短期之内再受考验

4月24日的跳空缺口此前一直为多头精心呵护,但于周二大跌中完全回补,并引发新一轮的抛压,空头力量再度占据明显优势,多头反抗无力,场内热点缺乏,3000点整数与前期低点将于短期之内再受考验,操作上应继续保持观望策略。

### 控制仓位 静观后变

从目前情况来看,市场信心依然不足,在央行上调存款准备金率对冲流动性之后,市场则大幅杀跌,无论从后期宏观形势还是市场技术走势来看,目前均有较大的不确定性,短线继续建议投资者保持谨慎,控制仓位。

### 短线反攻势在必行

两市成交量虽有放大,但依然不高,两市合计不到900亿元,可见股指此时杀跌没有多少买盘出现。经过周二的大幅回调,前期“降税缺口”已经弥补,更重要的是,技术上,形成底部岛形反转的走势可能很大,伴随成交量的放大,预计短线股指会有强势表现。

### 快速下跌为反弹创造条件

高企的油价已出现回落,美股也出现小幅反弹,上调存款准备金率是对热钱大规模涌入而进行的流动性管理,市场在利空打击下出现的暴跌带有一定的非理性成分,股指的短期快速下跌也为未来的反弹创造了条件。

### 政策底面临考验

此次上调准备金率的目的可能更多是巩固紧缩性货币政策的成果。后市走势方面,周三很有可能直接考验3000点政策底,但同时急跌也意味着可能出现技术性反弹,但在目前行情不明的时刻,反弹对于重仓投资者来说也是减仓的机会。

### 弱市不宜盲目抢反弹

未来大盘走势成交量仍是关键,如果后市仍没有量能有效放大,大盘可能还将继续探底。整体来看,近期指数运行形态较为恶劣,显示空方力量较强,沪指短期可能考验前期低点2990.79点;在目前行情下,建议投资者多看少动,静观盘变,等待局势明朗。

### 逐步吸纳战略性品种

由于市场银根的再度收紧,估计这轮下跌还得持续一段时间,除非管理层再度出台利好。不过,在经过持续的下跌之后,很多个股股价超跌已经非常严重,短线蕴藏着较大的反弹动能,因此在弱市中逐步逢低吸纳一些战略性的品种还是值得建议的。