

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

跌势渐缓 六月开局筑底为主

西部证券 黄铮

上周市场不断探底寻底，尽管从趋势上并不能扭转跌势，但股指底部反弹的要求也在不断增强，只是这一筑底格局还处于先期缓慢回升的阶段。我们认为，加息预期及信贷收缩的叠加干扰，成为股指探底过程中明确的做空因素，然而持续下挫后的市场也存在低位震荡的必要，存在不断形成技术反弹的必要。尽管从目前市场环境来看，并不支持产生较高级别反弹行情的可能，但近期股指横向整理以完成筑底周期的要求则愈加明显。操作上，谨慎看待股指盘中反抽，少量低仓位持股可在中报业绩预增的低估个股中寻找。

从消息面对于节前市场的影响力度来看，主要受“偏空+悲观”情绪主导，而这集中体现在市场始终对于通胀压力难以释怀。首先是5月PMI指标环比回落0.9个百分点，连续第二个月出现回落，表明制造业增长的继续减慢，以及国内经济增速减缓的趋势更为明显。与此同时，早情推升国内通胀压力升温，数据显示，5月中旬生猪价格和猪肉价格已双双创下2008年8月以来的新高，再考虑前期成本推升的输入型通胀并未大面积降温，这令市场更为担忧加息时间窗口的临近。在市场对货币政策紧缩预期的疑虑不断加大的时候，外围市场的不稳因素又集中体现，穆迪等评级机构屡屡下调希腊、意大利等国家的主权债务评级，市场对希腊的债务违约问题非常担忧，俄罗斯央行再度加息及欧洲数据差强人意，令本已有所缓和的输入型通胀压力再度升温。本周即将公布的5月宏观经济数据中，CPI的预期走高已经基本达成共识。那么央行或将再以上调存款准备金率及加息手段应对，在明确了时点方面的选择之后，处于寻底阶段的市场或会产生短线利空兑现的契机。

市场走势方面，资金面多空博弈的窘境仍将延续，主流机构未成共识，则股指超跌反弹的空间高度就会极为有限。一方面，产业资本增持难以抵抗限售股解禁的压力。日前有数据显示，5月以来共有59家公司出现股东增持情况，以市值计算合计涉及金额约13.6亿元。但是，限售股解禁方面则不断上演套现格局，5月以来重要股东的减持量达到103.46亿，无疑又让人感觉触目惊心。而从目前减持对象来看，减持的主

体仍然集中在中小盘股，其中 5 月以来创业板及中小板减持公司数量达到了 93 家。此外，6 月份公开市场到期资金 6010 亿元，这是年内到期量第二多的月份，不过，短期市场的流动性支持，在多变的筑底形态中还较难沉淀下来。回顾市场自 4 月份以来的下跌，个股普遍下跌幅度达到 20%—30%水平，以沪指为例，整体跌幅空间约为 14.6%，沪指从前期 5.20%周跌幅来看，表现的是毫无抵抗之力的急速下挫，上周沪指反复震荡回稳反抽，终以周涨幅微涨 0.67%出现止跌信号。加之上周中小板、创业板指数底部反弹超过 2%，市场本身孕育的技术反弹要求有所凸显。

本周市场又将面临月度宏观数据公布的重要时点，在市场未能完全有效消除宏观因素的负面影响前，指数在技术层面的反弹高度极为有限。不过上周后半周权重股不断上演低位转换，又对股指的下挫空间形成封杀，短期内沪指在 2650-2770 的小箱体整理仍将延续。需要注意的是，量能及热点在底部的重新聚集，会成为主导此类反弹空间的先期条件。操作上，需要进行适度调整，留下中报业绩预增的低估品种，坚决回避存在中报业绩风险的个股。

投资顾问：黄铮

执业证书编号：S0800611010052

E-mail: huangzheng@xbmail.com.cn

免责声明：

本资讯仅供西部证券客户参考，其信息均来自于公开信息及合法获得的相关内外部报告资料。投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本资讯中的任何观点和建议仅代表发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证所做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本资讯产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本资讯中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本资讯中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本资讯版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本资讯产品。
