

# 沪强深弱格局还将延续

## 市场观察

本周市场走得很艰难,虽然沪综指表面上维持了不再创新低,但是深市主要市场指数深成指、创业板指却出现了破位创新低的局面,伴随着这些指数创出新低,诸如新能源、医药、消费等板块股价都迎来了新一轮下跌,而沪综指得以维持住没创新低,主要还是依赖中字头板块的走强,也和沪综指权重分布中有较多的大蓝筹和大金融股比较抗跌有关吧。而深市本轮杀跌行情的主要动力来自某些外媒对龙头公司宁德时代唱空,引发了股价大跌,虽然境内机构的总持股数超过了外资持股,但是面对这种舆论和资金双杀

的手段,境内机构的投资行为显得一盘散沙,除了跟风砸盘减少当期损失,还能有什么更好的选择?

由于沪市蓝筹股和大金融股的比例高,所以沪综指在近期的调整行情中再次出现大跌的可能性不大,而深市参考上面的分析,下周深成指和创业板指还要面临反复下探寻找支撑的考验,简单点说就是沪强深弱的格局还将延续,直至深市定海神针宁王的价格出现企稳和反弹,深成指和创业板指才有可能出现企稳。受此影响,普通投资者在下周的交易中应适当参考这种指数波动带来的冲击和机遇,比如在自己选定的品种里,尽量选择沪市的蓝筹或者大金融股,在深市的品种里尽量规避新能源、医药等下降

趋势的品种。

本周除了沪强深弱的格局让人注目,更揪心的就是赚钱效应几乎消失。截至周五早间市场收盘,四个半交易日里只有周一、周三两个交易日维持了涨跌家数各半的平衡局面,其余两个半交易日都是下跌家数大于上涨家数的局面,所以本周投资者账户出现四连阴或者五连阴已经是很普遍的现象了,尤其是本周二市场再次出现了冰点,收盘时仅仅五百多家公司出现了上涨,以至于收盘后被众多网友戏称为周二仅仅四千家公司出现了下跌。笔者特意查看了六月北向资金的流动情况,发现还是有小幅流入,那么市场怎么就这么弱不禁风呢?在周边市场经济明显比我们差的背景下,为什么别人的股市还会

上涨,我们的股市却走得这么艰难?

由于市场的赚钱效应越来越差,后面还会引发出一系列的问题。比如以前担心股市低迷新股发行会暂停,但是现在不会了,只会降低市盈率继续发行,直至即将上市的公司老板觉得资本市场的价格低于产业资本价格才会停止上市的冲动,从长远看这是有利于资本市场健康发展的,但是短期还要有个阵痛期。另外,诸如基金销售清淡和失败在未来一个阶段也不足为奇了,毕竟没有赚钱效应拿什么让投资者来购买呢?还有就是上市公司的大股东和高管还会继续疯狂减持,因为今天虽然股价很低,但是明天可能会更低,这是市场环境造就的减持冲动。 王晓敏

本版观点仅供参考

# 反弹乏力 调整未尽

## 专家看盘

本周沪深股市震荡走低,持续调整,其中上证指数相对抗跌,而深成指和创业板指分别创出年内新低和三年来新低,科创50指数周跌幅也在3%左右。从盘口看,多头意愿疲弱,反弹乏力,后市仍将在纠结反复中持续调整,震荡探底。

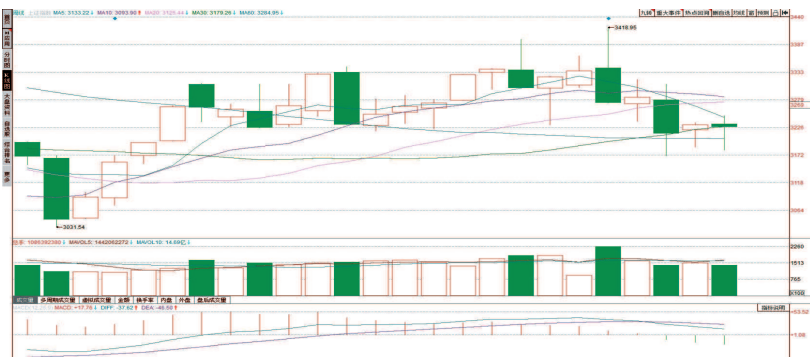
实际上,即便以走势最强的上证指数为例,经过5月份的一轮下跌,已经具备反弹条件,但从其后的反弹看,有气无力,持续出现小阴小阳的象征性反弹。而深成指及其他指数则早早再次掉头向下,深耕股市。那么,目前市场担心的到底又是什么呢?

一是从时间、空间等技术尺度看,本轮调整还没有到位。例如上证指数从去年11月涨到今年5月10日前后,历时6个多月,形态上呈清晰的3波5浪结构,而调整到目前为止只有1个月,如果是强势调整三分之一,也需要2个月的时间,如果是中性调整,就需要3个月,而弱势调整则需要4个月,这就到八九月份了。在浪形上,目前也只是a浪下跌,反弹b浪力度太弱,有效性存疑,即便是后面还有c浪下跌,而c浪是主跌浪,因此目前多头兴致阑珊,不贸然下场是可以理解的。至于走势最弱的创业板指数,已经创出近3年来新低,波动弹性似乎已经丧失,未来需要外部强力矫正,目前还看不到“导火线”。

二是从基本面环境看,5月份官方制造业PMI仅48.8,低于50荣枯线,也较4月份49.2继续回落,表明经济复苏持续性张力不足。而且,PMI作为先导指标,会影响到6月份经济运行质量。本周海关总署公布了5月份进出口贸易数据,以美元计,5月份我国进出口、出口、进口同比全部下降,分别为-6.2%、-7.5%和-4.5%,贸易顺差收窄16.1%。显示作为GDP“三驾马车”之一的外贸同样面临挑战。此外,昨天统计局公布了5月份CPI和PPI数据,前者同比增长0.2%,前值0.1%,后者同比下降4.6%,已连续8个月同比下降且势头扩大,显示下游终端需求不足。由于5月份宏观经济数据偏弱,也增强了市场顾虑,致使反弹裹足不前。

三是从资金面、流动性看,目前还是存量资金博弈,增量资金并不明显,两市融资余额也没有明显增加,大盘成交量在5月10日以后再次回落到1万亿元以下,至今也没有放量信号。而且6月末又是半年度银行揽存高峰期,流动性受限明显。从供求角度看,据普华永道统计,今年前5个月A股IPO融资1631亿元,其中沪深交易所分别为895亿元和666亿元,分列全球第一位和第二位,可见融资力度较大,供求紧平衡。

此外,短线市场热点不明,轮动切换迅速,也使得多头缺乏抓手,缺乏稳定而明确的标的,迫使其驻足观望。因此从目前看,虽然指数下跌意味着风险缓释,但在缺乏明确看涨预期和做多标的的情况下,投资者还需要控制仓位,保持耐心。申万宏源 钱启敏



■ 上证综合指数周K线图

# 适当关注国有大行股票

## 投资秘籍

存款利率是关乎老百姓钱袋子的问题,多家国有大行近日纷纷下调部分存款利率,涉及人民币、美元币种。其中,人民币活期存款利率调降5个基点,部分定期存款利率下调10个基点;美元定期存款根据不同期限和不同规模亦有调降,5万美元(含)以上的1年期定期美元存款利率不高于4.3%。问题来了,为何选择此刻下调本外币存款利率?本次下调利率主要涉及国有大行,后期中小行是否会跟随?国有大行还能买入吗?

盘点一下去年以来存款利率下调的历史:第一波是2022年4月,中农工建等大行2年期、3年期普通定期存款利率上限普遍下调10个基点,此后多家银行跟随;第二波是2022年8—9月,工行、农行、中行、建行、交通银行和邮储银行等又一次下调存款利率;第三波是今年的5月15日,四大国有银行将协定存款和通知存款自律上限下调30BP,其他金融机构降幅为50BP。每一波存款利率下行都有一个共同的特征,那就是经济下行压力大+股市下跌。比如2022年4月是处于上海疫情

爆发时间,股市大跌。

消息称本外币存款利率同时调降,或由境内境外诱因叠加所致。

境内:国内消费疲软、银行息差承压、存款定期化趋势延续等多重因素共振。

境外:一方面人民币存款利率经多次调降,但美联储加息周期下美元存款利率却不断攀升,一年期美元大额存款利率由2022年1月的1.28%快速上升到2023年3月的5.67%;另一方面,近期人民币对美元持续贬值。在岸人民币兑美元自2月2日的6.72至5月17日破7,在6月6日收报7.12。

中泰证券戴志峰认为,大行调降后,后续中小行或进行不同程度的跟进,有助于减轻行业整体的负债端压力。本次虽然涉及的调降品种较多,但幅度相对较小,存款利率仍有下降空间。

存款利率下行,贷款利率没变,对银行是利好。2022年4月份以来,存款利率历经几次下调,但贷款市场报价利率自2022年8月以来没有调整过,下调后国有大行负债端成本下降将首先受益,投资者可适当关注经营稳健、高股息、业绩存在改善空间的国有大行股票。

长江证券 陆志萍

## 大盘分析

本周A股大盘继续以小幅震荡为主,其中沪综指数基本围绕3200点运行,全周阳线多于阴线,显示大盘进一步下跌不易,不过后续想要继续向好需要成交量配合。创业板指再度走出阶段低点,不过重心下移的斜率明显降低,这也是一个好现象,接下来要注意能否构筑止跌企稳形态的形成。盘面显示,板块整体依旧延续分化格局。主板在权重股的带动下有所回暖,创业板指在赛道股的回落下表现低迷。同时,指数表现与盘面个股也并未形成同步,对此策略上不要着急,多一份观察。

实际上,近期市场积极信号已开始逐步出现:国内财新PMI、商品价格、人民币汇率好转,存款利率下行带来“资产荒”环境,正在支持市场基本热度;经济叠叠政策不宽,本身是过度悲观的预期;风险事件催化后会有及时应对;海外风险的边界正在变得清晰;数字经济主题短期性价比已改善,股价弹性逐步恢复。A股市场整体处于底部区域,市场在等待进一步的积极信号。

后市建议逢低适当关注:其一,有望迎来高景气的大消费行业。6月2日国常会中提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策,更大释放新能源汽车消费潜力,有望有效刺激需求端。随着扩内需的紧迫性提升,促消费政策有望逐步落地,结合近期景气预期的变化,建议关注消费相关的汽车、医药生物、食品饮料、商贸零售、社会服务等。其二,具备长期投资价值的人工智能、数字经济。近期各地扶持人工智能发展的措施频频出台,包括加强人工智能基础设施建设,提高国产化率等。其三,顺周期行业。近期走弱的经济数据使市场对稳增长政策的预期升温,下半年的经济修复可期,将有望好于上半年,后市可关注基建链、上游资源品等已具备较高性价比、有业绩改善预期的板块。

中信浙江 钱向劲

## 看门道

# 险守3200点的意义

又一周过去了,A股原地踏步,又虚度了5天。上证综指3200点得而复失而复得若干次,但到周末的时候却又顽强地回到这个关口之上。

周四的时候我做电台节目,忽然间想起前段时间很火的一首《挖呀挖呀挖》儿歌,于是随口编了一段:“在三千二的花园里面挖呀挖呀挖,种什么样的种子才可以到三千八?”听众们乐开了,马上留言道:种金融股的种子很快到3800!群众的眼睛是雪亮的!的确,如果启动洼地里的银行保险为主的金融股,指数应该很快形成上攻态势,只不过这批股票一直隐忍不发,上个月做过一次姿势,但“有姿势无实际”,反而引发了众多抛盘,留下了今年的最高位孤零零在3400点之上站岗。

面对全球股市牛气冲天,A股和港股斯人独憔悴。上证指数在3200点一线反复争夺,是有其中深意的。已过而立之年的中国股市最辉煌的高位在6124点,那已经是16年前的旧梦了。见高位之后的这十几年,3000点已经成为A股的“价值中枢”,指数围绕这个点形成一个个箱体震荡。

不容置疑的是,中国经济韧性很强,一直在复苏的路上,所以,股市也不能落后。但作为经济的晴雨表,A股暂时又预测不到未来的艳阳天,所以选择了一种中庸平和的躺平姿态——守住3000点一线,等待经济的放晴。6124的50%是3062,稍微加一点溢价就是3200,这个数字听上去看上去既温和悦耳又不会因过度进取而失真,所以在相当一段

时间里,上证综指形成了3200点保卫战。

很多人在等“五穷六绝七翻身”,这句话在今年有点巧合应验。6月很多数据依旧令人失望,以致证监会易主席也要借论坛的机会洋洋洒洒长篇大论为大家鼓劲,但谁都知道,股市走牛不是靠口号,而是靠行动。关键还是看业绩和预期吧。

6月是中报业绩预期季,所以,把眼光放到“七翻身”是有一定道理的。市场主线依然非常清晰——以AI为马首的人工智能相关板块;以中特估为持续动力的阶段反攻急先锋;以医药价值发现为非主流热点的燎原星火;还有就是以新能源订单实力秀的伺机而动。基本上四条主线抓住任何一条,都不会在3季度“食白果”。 黎婉仪

# 积极信号开始出现