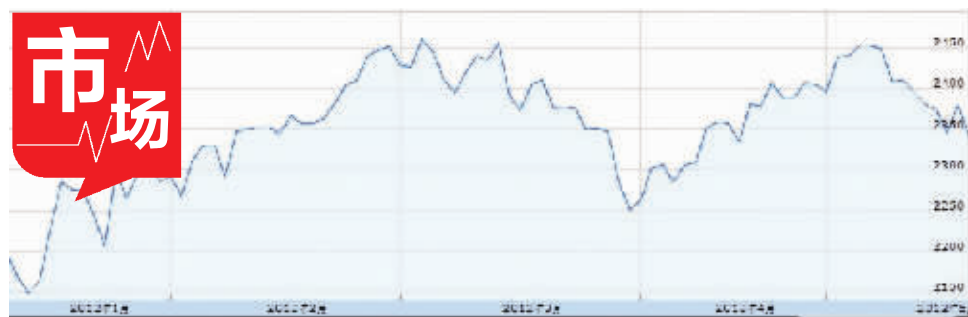


A股市场会不会出现年线三连阴? 五月魔咒迎来关键一周



上证综指年初以来走势

奥运圣火再度在希腊点燃，欧债危机也从这个古老的国度升级。全球资本市场掀起新一轮去杠杆浪潮——股市暴跌，原油、黄金重挫，各类大宗商品争相杀跌，5月行情，在外患的困扰下，犹如魔咒般笼罩在A股上空。有人对过去12年的5月行情做过统计，结论是：在多数情况下，5月涨则全年涨，5月跌则全年跌。

最典型的例子是，2006年、2007年和2009年的3个红五月行情之后，年线收出大阳线。而2008年、2010年和2011年的5月，大盘均出现回落，这3年的行情也都相当糟糕。如果上述魔咒仍将继续在2012年应验的话，那么接下来5月行情的关键一周，或许将成为全年行情“生死攸关”的一周。A股行情究竟何去何从？

截至5月18日，上证指数在5月份累计下跌2.16%。2012年的A股市场，又一次面临“生与死”的关头。

近一个月来全球股市均出现明显调整态势。市场下跌的主要因素，显然是拜欧洲危机所赐，尤其是希腊问题。上周三，法、德两国领导人联手发布利好，一度减缓了当天欧美股市的下跌，也令A股市场在周四大幅反弹，然而，随后欧美市场再创新低，直接导致上周五上证指数下挫34.37点，再创本轮调整新低。

不过就股市本身而言，欧美市场、亚太股指的整体跌幅已相当之大，短期内，未来向下还有多大的空间？或是出现技术性反弹的可能性更大？其次，如果5月行情最终无法完成收红的愿望，是否会意味着2012年全年股市都将下跌？目前的点位，实际上距离年初2132点并没有涨多少，目前年K线的涨幅也只有6.6%。因此如果最终年线收阴，也就意味着A股市场23年来，将首次出现年线三连阴，而这种情况出现的概

率应该是相当低的。

其次，除欧美市场调整因素外，宏观经济数据不如预期，也是导致市场疲弱的一个重要因素。正是内外交困的环境，导致管理层即便出台众多利好，央行又再次下调存准率，场外资金依然不敢贸然进场。

不过，对于宏观经济的糟糕数据，民生证券首席经济学家滕泰并不是很悲观：“实际上此时经济已经触底：在去库存尾声、金融收缩扩张、企业盈利环比改善、出口最差月份已过且2013年全球贸易提速等影响下，中国经济将迎来6个季度的环比上升。”

所以，在接下来5月行情的关键一周，大可不必太过悲观。上周五，尽管上证指数瞬间跌破半年线，但最终收盘点位回升到半年线上方。由此可见，半年线对市场的支撑依然存在。而本周，即便市场继续惯性回落并跌破半年线，但只要海外市场稍显稳定，只要蓝筹股能够有所表现，多头成功反扑的可能性不是没有。

据《每日经济新闻》

一家之言

“红五月”恐怕要落空 关注券商板块表现

上周，美国、欧洲股市和国际原油、黄金、有色金属均出现破位大幅下跌。虽然A股走势强于H股，但最近港股A+H股指持续上涨，A股对H股溢价率扩大至17.89%。H股一直是A股涨跌的风向标，一旦H股受美国、欧洲股市影响继续下跌，想必沪深股市跟随H股调整是早晚的事。

近期沪深股市暖风频吹，但另一方面，国内经济增速放缓，企业盈利能力下滑。乐观投资者的分析逻辑是“经济数据越不好，政策转向就可能越快，积极刺激的政策或将加快推出”。但我们并不认同，管理层对经济放缓的容忍度在增强，预计中的宏观微调、微调政策，恐怕要低于目前多数机构的预期。

目前A股市场疲弱的走势，与管理层积极呵护股市形成巨大反差，其中深层次因素是，中国经济仍处在寻底过程之中，出现拐点的时点要延后至三季度，甚至四季度。技术面上，上周四的反弹受半年线支撑引发，其上档在2480点又受年线的反压，透视出大盘已运行到十字路口。但上证综指向上的空间很有限，跌破半年线只是时间问题。短期内，乐观机构还将依托半年线抵抗，投资者不妨继续关注券商板块的表现，该板块是衡量大盘走势强弱的一把标尺。

民族证券 徐一钉



爆炒中日韩自贸区 港口股上演涨停秀

上周沪指跌50.46点，跌幅2.11%，深成指下跌308.32点，跌幅3.02%；创业板指下跌14.86点，跌幅2.06%。回顾上周行情，中日韩自由贸易区这一题材几乎撑起了整个市场的人气。资金选择做大这个题材，其实有独特的原因。

5月13日，第五次中日韩领导人会议结束后温家宝对媒体表示，三国同意年内启动中日韩自由贸易区谈判。A股市场上，中日韩自贸区题材随后开始逐步升温。上周三龙头股连云港率先涨停，知名游资五矿深圳金田路营业部现身。在文化传媒、金融改革两大概念的炒作初期，该营业部曾重金介入，一度引起相关概念的异动。但受制于当日大盘表现中日韩自由贸易区题材并未形成大气候。上周四大盘氛围好转，中日韩自由贸易区概念股集体爆发，日照港、连云港、新华锦、大连港、大连三垒、大连国际、山东高速、锦州港、长航凤凰等十余只股票涨停。上周五连云港已连续3个涨停，但机构游资出现分歧，财通证券温冷东辉北路营业部扫货2600多万元，但卖出金额最大的前5名出现机构专用席位，出逃1300多万元。

设想中，中日韩自由贸易区是一个由人口超过15亿的大市场构成的三国自由贸易区。自由贸易区内关税和其他贸易限制将被取消，商品等物资流动更加顺畅，区内厂商往往可以降低生产成本，获得更大市场和收益。市场人士表示，中日韩自由贸易区谈判即将迈出实质性步伐，山东尤其是青岛凭借区位优势，有望在相关进程中受益。

现代快报记者 张海荣

“携手添利·为您增利”
交通银行江苏省分行理财产品营销活动

活动时间：2012年5月1日至2012年6月30日

活动范围：南京、徐州、连云港、扬州、泰州、南通、镇江、常州、盐城、淮安、宿迁

奖项设置：

过惠相伴奖

- ◆活动期间持有天添利C、至尊C、天添利D、天添利E、周末添利产品余额比活动期初新增10万元(含)以上的客户，可获得价值50元的爱仕达奶锅一份。限量1000份，先到先得!
- ◆活动期间购买6月末到期的交银添利或添利添利理财产品10万元(含)以上的客户，可获得价值50元的爱仕达奶锅一份。限量1000份，先到先得!

如意惊喜奖

- ◆活动期间持有天添利C、至尊C、天添利D、天添利E、周末添利产品余额比活动期初增量不低于50万元的客户组织抽奖，抽取100名幸运客户，可获得价值200元的爱西奴空调印花被一份。

产品名称	交易时间	投资起点	原始年化收益率	活动期间年化收益率	渠道	风险等级
天添利C款	每日 8:45-19:00 申购或赎回	10万元	2.40%	2.50%	柜面、网银	1R极低风险
天添利C款至尊版	每日 8:45-19:00 申购或赎回	500万元	2.50%	2.60%	柜面、网银	1R极低风险

活动时间：2012年5月15日至7月15日19点

理财非存款，产品有风险，投资须谨慎。交通银行江苏省分行保留其活动解释权。



2012江浙工商业领袖(紫金山)峰会

主题：包孕吴越 共建共享

著名经济学家厉以宁亲赴南京纵论中国企业发展新思维

中国·南京 5月22日—23日

