



2347-2349-2352-2351 沪综指收盘 “难舍”2350点

# “2350缠绵戏” 点映“情人档”

□本报记者 魏静

2350点关口资金的恋恋不舍,似乎并不逊于情人节漫天飘舞的浓浓爱意。连续四个交易日,沪综指收盘在2350点关口上下波动3个点。不过,指数的原地踏步,并不意味着“赚钱效应”的止步。从强周期到热点题材,板块之间的轮动始终有序进行。试问素有逐利天性的资金,又怎能放弃这几乎触手可及的真心白银呢?短期来看,“情人档”2350点的缠绵大戏仍将继续上演,而抓小放大的博轮动策略或正当时。

2350关口惊现“缠绵”大戏

或许是2350点作为技术关口的位置突出,抑或是2350点已悄然被打上了股指短期强弱的标志,自上上周后半段以来,股指反复在2350点关口震荡。本周一更是出现该调不调的走势,沪综指收盘报2351.86点,最终还是站稳了这一重要关口。

说市场该调,一方面是出于短期上攻之后股指确实存在调整的需求;另一方面,昨日市场也的确遭遇了三大利空的袭击。一是1月货币信贷数据大幅低于预期,7381亿元的当月新增信贷,打破了年初信贷往往过万亿的惯例;同时,M1及M2的增速也不尽理想,看来管理层放松货币的节奏并不如市场预期那么快,由此流动性季节性回暖的预期也再度遭到质疑。其二,芜湖楼市新政被“叫停”,更多传递的是管理层不愿过快放松调控的信号,由此地产股刚刚萌生的反弹

激情也不得不无奈夭折,而地产股受压,影响的将是二级市场的相关产业链个股,其对大盘的影响也不容忽视。其三,受希腊第二轮救助计划出现变数、标普下调意大利34家金融机构评级以及美国经济数据不及预期的拖累,上周五欧美股市也普遍走低,大宗商品价格也多数出现下跌,这无疑也会对A股构成一定的拖累。

然而,颇具戏剧性的是,股指仅在早盘十分钟短暂下探后,便一路走高,盘中多次冲上2350点上方,最终以平盘报收,收至2351.86点。这也是沪综指连续第四个交易日收盘在2350点附近。短期而言,2350点关口的反复纠结或还将继续上演。

抓小放大 积极参与轮动行情

2350点关口的“削而不攻”,一方面是基于该关口技术层面的压力;另一方面,有色、煤炭及地产等周期板块的熄火,也是该关口并未迅速获得实质性突破的关键。毕竟攻关口,靠的还是“大家伙”。

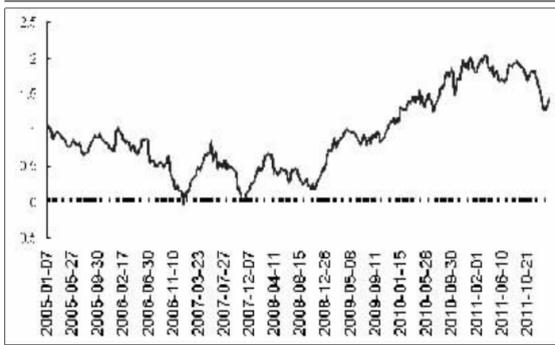
不过,大家伙的暂时休整,虽然能牵绊住指数上行的步伐,但对市场赚钱效应却构不成实质性的打击。事实上,“大家伙”虽缺席,但板块之间的轮动却依然有声有色地进行着。自上周四开始,电子股及信息技术股指数依然占据着涨幅榜前二名,全日分别上涨2.92%及1.71%。而一直看主板股指脸色行事的创业板也再度发力,领涨各主要股指,这也导致了大小盘股的估值溢价再度回升。截至13

日,申万小盘指数相对大盘指数的估值溢价率已从此前120%多的水平迅速回升至143.25%。

回顾本轮2132点以来的反弹历程,有色及煤炭板块“打头阵”,并迅速激活了市场做多热情,随后这些板块逐渐消沉;而汽车、机械及化工等早期板块则轮番亮相,成为盘面的主流热点。上周的55点单日大涨,再度令有色金属及煤炭板块成为关注的焦点,不过紧接着的一个交易日,地产板块便接过领涨大旗,并带动水泥、机械等板块上涨。随着芜湖楼市新政被“叫停”,地产股也失去了战斗激情,昨日与地产产业链相关的行业更成为拖累市场上行的主力,申万房地产、金融服务、家用电器、黑色金属及建筑建材指数成为当日逆市下跌的五大行业。短期而言,地产、有色金属等周期股或很难再继续发力上攻,“轮动秀”的主角或将在中游的机械、化工以及下游的消费领域来回轮转。

需要指出的是,在当前的点位,即便有色、煤炭等强周期品种“飘”着不动,整个市场的做多热情也不会立刻消失。首先,2350点关口的“缠绵”,更多反映的是资金当下恋战的心态,毕竟作为短期强弱分界线,站上2350点意味着短期市场强势格局的确立,而以逐利为目的的资金显然不会放弃在强势格局下赚钱的好机会。其次,近年来,红二月的惯例多次应验,再加上当前的市场环境确实好于年前,因而资金在当下出局离场的意愿也肯定不强。应该说,在2350点关口,捂股待涨、追跌杀或是较为合时宜的策略。

昨日申万小盘指数相对大盘指数估值溢价继续回升



## 创业板领涨各主要指数

三利空的突袭,并未令A股一蹶不振;反而,在热点的有序轮动下,沪深股指出现了低开高走的局面。在沪指继续站稳2350点关口之际,创业板又恢复了前期的牛劲,昨日该指数显著领涨各主要股指。

截至13日收盘,创业板指数上涨2.30%,报收714.96点;中小板综指全日涨幅也为1.29%,报收5164.48点。整体来看,小盘股成为活跃昨日盘面的主角,创业板指数及中小板综指日均大幅跑赢沪深股指。

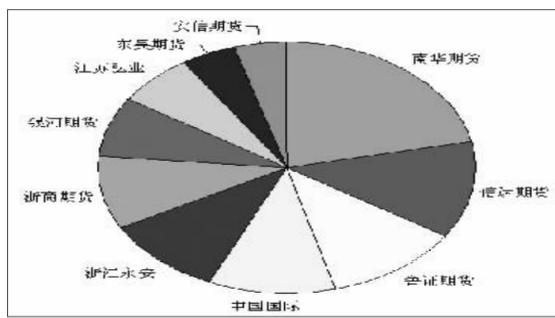
个股表现方面,昨日创业板及中小板内部的赚钱效应都较为显著。昨日创业板内部正常交易的284只个股中,有276只个股实涨,兴源过滤及鼎汉技术强势涨停,有多达14只个股当日涨

幅超过5%;而当日出现下跌的7只创业板个股,最大跌幅也未超过3%。中小板昨日正常交易的647只个股中,有563只个股实现上涨,其中斯米克、东信和平等6只个股强势涨停,有多达34只个股当日涨幅超过5%;而在当日出现下跌的69只中小板个股中,只有6只个股当日跌幅超过2%。

分析人士认为,尽管1月新增信贷不及预期以及芜湖楼市新政被叫停,对市场上进攻的步伐造成一定影响;但鉴于2350点关口是市场短期强弱的分界线,大盘在站上2350点关口之后,即便很难迅速上攻打开向上空间,但短期强势的格局已然确立。预计以创业板及中小板为代表的小盘股仍将是盘面活跃的主流品种。(魏静)

## 多方得势不得分 空方伺机大反扑

2月13日期指净多头前十名



□本报记者 王超

昨日,多方近期出现的“守不住战果”的毛病依旧没有改观,得势不得分,市场再度上演冲高回落。而空方似乎准备展开反扑,空方前五名在“带头大哥”国泰君安带领下纷纷调兵遣将,其中国泰君安就增持空单1187手。

多空双方均相对看空

“从中金所公布的前二十席位持仓数据来看,多空双方均明显增持,且相对看空,同时多空双方均表现出移仓倾向。”广发期货股指组研究员郑亚男介绍,期指上下跌宕了一天,虽然只以小阳线收盘,但日内一度经历峰回路转,同时也不乏回天乏力。

她说,从日内来看,受外盘影响低开后,期指迅速下挫,而多方呈现蓄势待发之势,逢低吸纳,持仓一度增加,5分钟之内持仓增加了729手;之后多头依然持续发力,持仓继续稳步增加,价格也呈现不断上扬;下午多方越战越勇,一度挑战近期高点,持仓也是水涨船高,二者同时站上高点,创下38757手的纪录;然而,好景不长,空方开始反击。至此,空方似乎迎来柳暗花明,多方则纷纷见好就收,仅仅13:25到13:30五分钟,减持仓单1914手,表现得意,获利出逃。

多空双方内部昨日均出现不同程度的分歧,以前五名为代表,多方一哥南华期货表现出一定的大哥风范,带头大幅增持买单;但跟随者较少,前五名中只有光大期货大力迎合,大幅增持买单,其余三家均表现出看空倾向,均大幅减持买单。空方前五名却意见较为统一,在“带头大哥”国泰君

安增持空单1187)的带领下,纷纷增持空单,只有华泰长城略显分歧,处于观望态势。

多方未能守住战果

“虽然昨日股指期货在芜湖楼市新政‘夭折’与1月信贷低于预期的影响下跳空低开,多方热情却并未受到影响。”长江期货资深分析师王旺介绍,现指开盘后,期指一路震荡上行,盘中不仅翻红,甚至实现了超过1%的涨幅,全天持仓量最高位恰好对应着最高价,代表着多方入场的增仓上行。

然而多方近期“守不住战果”的毛病依旧没有改观,得势不得分,市场再度上演冲高回落。13:28过后,持仓量迅速下降,股指期货货出现跳水,期现价也由日内17点的高位迅速收窄,充分表明了多方的高位离场。至收盘,IF1202涨幅基本归零,甚至较现指出现贴水。现指方面,全日主力资金净流出可能同样反映出多方高位撤离。

王旺介绍,在多方屡屡守不住战果,市场频频冲高回落的情况下,空方似乎准备展开反扑。国泰君安席位在IF1202与IF1203上分别增持卖单752手、435手。中证期货席位也“不甘示弱”,虽然在IF1202合约减仓136手,但在IF1203上增持的753手幅度更大。整体上依旧维持多方久攻不下需谨慎的观点,在多方不能打响300现指2550点攻坚战前,不建议全面看多市场。

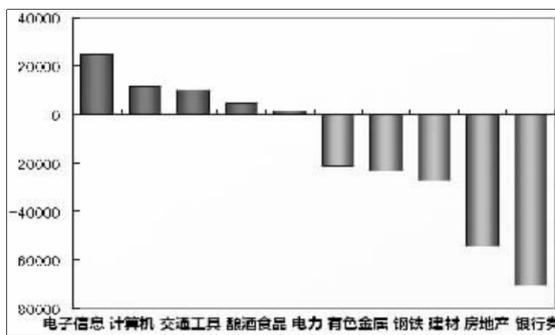
郑亚男认为,综合来看,多方力量不减,空方力量也未明显增强,双方依然略显“胶着”。加上前期高点突破仍需动能配合,因此,料期指今日依然将维持震荡。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨跌幅
600644	乐山电力	10.36	16778.68	10668.88	6109.80	9.98%
600132	重庆啤酒	29.52	87433.79	81559.68	5874.11	1.17%
000518	四环生物	5.39	28030.67	22496.72	5533.95	10.00%
601899	紫金矿业	4.53	27107.48	21897.63	5209.85	0.67%
000727	华东科技	7.08	15957.72	12008.86	3948.86	9.94%
600104	上汽集团	15.76	20197.62	16536.81	3660.82	2.01%
000823	超声电子	10.73	17450.03	14152.88	3297.15	10.05%
601633	长城汽车	13.41	11500.81	8402.73	3098.09	2.92%
600768	宁波富邦	9.17	4214.12	1661.33	2552.78	9.95%
601798	蓝科高新	16.29	19951.81	17610.70	2341.10	7.95%

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



## 沪深两市资金净流出逾30亿元

2月13日上证指数低开震荡,午后向上触及2365点后,又遇阻回落,全日微跌0.01%,以2351.86点报收。当日深成指下跌

0.06%,收于9585.08点。同时,中小板指数上涨1.20%,创业板指数上涨2.30%,表现明显强于大盘。在成交量方面,当天沪市成交额777.15亿元,深市成交734.80亿元,两市合计成交额为1511.95亿元。从资金流向来看,沪深主力资金呈现净流出状态。据大智慧统计,周一沪市A股资金净流出22.66亿元,沪市B股资金净流出32.83万

元,深市A股资金净流出7.72亿元,深市B股资金净流出63.48万元,两市资金合计净流出30.38亿元。在众多行业板块之中,银行、房地产和建材行业资金流出情况最为明显。其中,银行业资金净流出金额最多,达到7.05亿元。同时,房地产和建材行业资金净流出金额分别为5.43亿元和2.72亿元。与此形成对照的是,电子信息、计算机和交通工具等行业呈现资金净流入,净流入金额分别为2.49亿元、1.16亿元和1.02亿元。(孙见友)

# “触摸屏”齐涨停 行情是否“触顶”

□本报记者 周少杰

新年以来,强周期板块纷纷起舞,风光无限。昨日开盘,前期涨势抢眼的煤炭、有色、银行、地产皆现颓势,似有偃旗息鼓之态。所幸的是,医药股、电子股整体走强,接棒领涨成为市场热点。“触摸屏”概念板块涨势尤为喜人,多只个股触及涨停板。有市场人士称,概念股接替大盘蓝筹股,可能意味着行情距离顶部不远。

周期股“退潮” 概念股狂涨

本轮反弹中,“煤飞色舞”率先扛起领涨大旗,银行板块充当“稳定器”。在市场预期地产调控宽松的传闻下,地产股上周末也接力反弹。然而,芜湖新政“朝令夕改”,房控宽松“歇说还休”,令地产股在昨天集体遭遇重创。央

行上周五公布的金融数据显著低于市场预期,银行闻声蛰伏,煤炭、有色板块亦纷纷低头。

持续热炒的周期股在本周一开门旋即“退潮”,市场另一热点却接力上涨。昨日盘中,电子信息板块集体冲锋在前。“触摸屏”概念股成急先锋,截至昨日收盘,超声电子、深天马、宇顺电子、华东科技等个股齐齐封于涨停板上,欧菲光亦一度触及涨停板,报收涨7.86%,莱宝高科盘中最高涨幅一度达到9.7%,尾盘跳水报收涨4.62%。业内人士称,“触摸屏”概念股集体大涨,与近期苹果公司公布靓丽业绩有关,“苹果”概念似有卷土重来之势。

作为智能手机的标杆,苹果公司近期公布了增长非常强劲的2012财年第一季度财报,苹果公司的各项增长数据均超出了华尔街

预期。这从另一个侧面反映苹果公司去年底新推触摸屏手机ipone 4S需求远高于预期,苹果供应链上的上市公司近期应声齐涨。与此同时,苹果弃用Incell方案、Win8系统支持触控显示等利好接踵而至,电信版ipone 4S将于近期上市亦促成了A股“苹果”概念股疯涨。

事实上,在本轮由周期股主导的反弹行情中,“触摸屏”概念早已暗流涌动。宇顺电子2月6日相继公布与中兴康讯签约23亿元巨额大订单,令公司股价大幅飙升,连续报收六个涨停,在“触摸屏”概念板块中“一骑绝尘”。在此之前,超声电子中标的7亿元中兴通讯大单也令股价回暖,并于昨日随众“触摸屏”概念股猛增而爆发。

题材炒作预示大盘到顶

周期股偃旗息鼓,概念股炒作

波段为金 长线为银

## 四主线布局春季行情

□万联证券研究所所长 高上

一年之计在于春,A股历年有“元月效应”、“春节效应”与“上半年效应”。近期的反弹行情走得颤颤巍巍,市场欲跌还涨,热点此起彼伏,大盘的底部却在犹豫中不断抬高,每次要破底时好像都有神奇之手化险为夷。尽管弱市格局未改,尤其是今年元月与春节首个交易日两次出现了“开门红”,然而历史表明元月市场涨幅与全年趋同,向率高达80%,红一月“表明春季行情仍是今年的大概率事件”。

原因不难理解。第一,龙年伊始,春回大地,从南到北,从农业春播到工业生产、贸易以及旅游,各行业逐渐触底带来复苏憧憬,尤其是“两会行情”更让市场有了期盼。今年两会恰逢各地政府换届,全年政策走向与经济布局引发市场遐想,有望诱发行情深入发展;而穿插其中的年报行情势必借机推波助澜。第二,自3478点以来,市场不断收敛的走势为超跌反弹行情创造了契机。在2010年14%跌幅的基础上,兔年市场

重心不断下移,尤其在兔年尾部阶段,中小板、创业板暴跌,蓝筹股创出新低,市场结构性高估风险也得到了释放,为反弹行情持续演变奠定了基础。第三,宏观经济软着陆可期。2012年是全球主要经济体政府换届年,也是国内经济转型的关键一年。欧债危机持续发酵将拖累欧洲经济,从而影响国内出口,房地产市场拐角显现,投资增速仍将进一步回落,居民消费将呈现平稳增长,国内经济增速将面临触底回升。为此,定向宽松政策对中小企业的扶持力度将进一步加大,随着结构性减税措施的出台,制度红利也将初现端倪。第四,在经济软着陆、通胀缓慢回落、政策逐渐放松的大背景下,连续两年的熊市格局有望在2012年得到改观。在股市过去20年中,没有出现过连续三年下跌,龙年股市理应保持相对乐观的态度。我们预计,市场总体处于牛熊之交宽幅震荡的箱体阶段,上有中长期经济转型的压力、大量解禁未减持股份的压制、IPO仍持续不断的冲击,下有缓慢宽

松的政策底、产业资本持续增持的估值底以及二季度可以预见到的经济底。相信在新管理层着手解决证券市场的制度性问题后,新股发行制度、老股分红制度改革以及引进长期资本活水进入股市等措施将给市场带来更多活力。

市场方面,长线看,2009年3478点以来市场围绕2800点不断震荡收敛,说明市场对中长期的看法不断趋同。短期看是资金在发挥作用,长期看是企业利润影响股价,表明上看受制宏观经济增速回落,本质上却是股票供给决定市场的运行中枢。经济学的关键在于供需分析,同样的道理,决定股市长期运行格局的因素或许是股票的供给。但这样的道理在市场的特殊背景下往往容易被混淆。毕竟股指由个股股价决定,股价由资金决定,决定A股市场方向的供需双方中,最重要的还是供给方。大量解禁未减持”与IPO筹码决定了市场长期运行中枢,正在消化筹码的2012年出现牛市行情难度仍然很大。

短线看,市场上攻60日均线后分歧加大,2350点是走出2011年以

来下降通道重要的阻力位,是市场行情的先兆,半年线以及2400点才是中级反弹行情能否形成的关键。而自元月以来,市场出现了“利空不跌”的特征,一改去年“利多不涨”的格局,病去如抽丝,显示了市场逐渐由年前的“弱势”格局再向“强壮”格局过渡。近期佛山与芜湖“房产新政”被否,一方面显示了政府对经济增速回落的容忍度高于对房价的容忍度,另一方面也说明经济回落幅度仍在政府的掌控之中。无疑,华录百纳高市盈率发行并未破发以及周三大盘股中国建建的挂牌再次成为检验反弹行情的试金石。“实者虚之,虚者实之”,行情总是在犹豫中发展,在欢乐中死亡。

为此,操作策略上波段为金,长线为银,投资者将能捕捉到更多的投资机会。大道至简,春季攻势行情中,我们认为有四条主线值得关注。一是超跌股,由于龙年行情的空间是上一年跌出来的,因此超跌股自然是反弹行情的首选板块,跌幅越大,反弹空间也越大,今年1

月出现的板块涨幅“倒置”行情已经说明了这点,如煤炭。二是高弹性股,春江水暖鸭先知,每轮行情发动,弹性高的板块如有色金属、券商等均会成为反弹行情的急先锋,成为博反弹的最佳板块。三是“双低”板块,低估值和低股价,根据“炮弹理论”,一个弹坑被第二次击中的概率很小。双底板块由于创出历史新低,估值便宜,股价低廉,非常适合风险厌恶型投资者,尤其是长期投资者或不善于博短线的投资者。比如银行股当前PE仅为6-8倍,对于快速发展的中国经济而言,银行信用等同于政府信用,尽管因“息差”收入经常受到诟病,然而放眼全球,中国银行板块既便宜又安全,是稳健投资者的首选。四是主题投资,这是市场永恒的炒作热点,今年年报行情、两会行情,以及重组、政策催生的热点都会在市场反弹中借题发挥。在该轮反弹行情中,我们注意到,热点转换很快,但主线仍是清晰的,蓝筹股、早周期搭台,题材股因身形轻盈与弹性大容易从“丑角”一跃成为“主角”。