

后市考验2132点概率较大

□华泰长城期货研究所 尹波

长的预期是阶段性企稳还是接近见底抑或仍有深幅下挫空间到时将见分晓。这也就意味着，市场在5月之前或难有乐观表现。

公开市场方面，央行在周二和周四分别进行了700亿元的28天期正回购操作和200亿元的91天期正回购操作，央票则连续第十三周停发，本周公开市场到期量为1090亿元，央行实现资金净投放190亿元，结束了此前连续两周的净回笼格局。虽然市场短期出现了快速且幅度不小的调整，但是在3月经济数据没有明朗之前，经济硬着陆的担忧将挥之不去，政策面又难有超预期的表现，预计市场还将延续弱势寻底格局，后期沪综指挑战前期低点2132点的概率较大。

统计局周二公布的数据显

示，1-2月份全国规模以上工业

企业实现主营业务收入12.1万

亿元，同比增长13.4%，实现利

润6060亿元，同比下降5.2%，而

产成品资金2.71万亿元，同比增

长18.3%，库存的相对快速增长

反映需求依然偏弱，而在工业增

加值增速和PPI见底回升之前，

预计工业企业收入与利润增

长将继续承受压力，这对上市公

司业绩增长的预期无疑将构成

负面压制。另外，本周有两个重

要的地方性事件值得关注，一

是今年前两个月，深圳规模工业增

加值、销售产值、工业产品销售

率、进出口总额、出口总额和港

口集装箱吞吐量等经济指标均

出现负增长，深圳的经济状况或

许只是当前全国宏观经济的一

面镜子，这也使得市场对宏观经济硬着陆的担忧进一步强化；二是

温州银监局的最新数据显示，

截至今年2月末，温州银行业不

良贷款率为1.74%，连续八个月

呈现上升态势，伴随着经济景气

度进一步下滑和去年发酵的温

州民间金融体系风波的后续影

响进一步蔓延，温州银行业不良

贷款率未来有加速上升的可能，

温州事件反映了经济景气下滑

和资金链困境对银行资产负债

表的侵蚀。在市场出现悲观走势

的背景下，上述两个具有代表性的

地方性事件均会强化市场对

悲观逻辑的认同度。4月中上旬，

3月份和一季度经济数据将陆续

发布，鉴于近期的一系列信息和

汇丰制造业预览指数初值的表

现，宏观经济的表现恐难以乐观，

而3月经济数据或将是一个重

要的突破口，无论数据表现如何，

其都将在引导市场形成新的

预期方面起到重要作用，经济增

长的悲观情绪，技术上连续破位

且均线空头排列的态势明显。

我们预计，近期市场将延续弱

势寻底格局，继续维持对后市

谨慎的态度，后期沪综指挑战

前期低点2132点的概率较大，

极端悲观情况下，甚至不排除

市场挑战2000点整数关口的可

能。期指操作策略上，在下跌趋

势明显的背景下，建议投资者

以空头思维为主，在市场反抽

时择机逢高做空，相对高位建

立的中线空单至少可以继续持

有至市场运行至前期低点附近

时，而在市场连续下跌之际博

反则宜快进快出。

申万风格指数涨跌幅

名称	最新	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅
低市净率指数(申万)	3264.49	31.31	0.97%	-2.68%
低市盈率指数(申万)	3654.64	29.01	0.80%	-3.07%
大盘指数(申万)	2031.02	12.74	0.63%	-3.48%
微利股指数(申万)	1418.43	7.22	0.51%	-6.05%
低价股指数(申万)	4144.7	20.37	0.49%	-3.92%
中价股指数(申万)	2383.26	8.5	0.36%	-5.17%
中市净率指数(申万)	2729.67	-4.34	-0.16%	-6.25%
中盘指数(申万)	2364.11	-6.41	-0.27%	-6.32%
中市盈率指数(申万)	1869.04	-6.37	-0.34%	-6.37%
亏损股指数(申万)	1664.36	-5.72	-0.34%	-7.15%
高价股指数(申万)	1849.33	-8.36	-0.45%	-5.27%
小盘股指数(申万)	2025.26	-12.52	-0.47%	-7.68%
绩优股指数(申万)	3005.44	-15.53	-0.51%	-4.81%
高市盈率指数(申万)	825.86	-6.09	-0.73%	-7.61%
高市净率指数(申万)	1069.63	-8.89	-0.82%	-6.20%
新股指数(申万)	960.72	-7.98	-0.82%	-8.62%
活跃指数(申万)	60.52	-1.75	-2.81%	-12.12%

申万一级行业指数涨跌幅

名称	最新	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅
金融服务(申万)	2028.09	28.31	1.42%	-1.74%
房地产(申万)	2370.98	28.26	1.21%	-1.08%
交运设备(申万)	2454.58	22.15	0.91%	-5.10%
家用电器(申万)	2068.13	16.61	0.81%	-4.37%
交通运输(申万)	1648.98	10.88	0.66%	-4.00%
建筑建材(申万)	2220.16	8.37	0.38%	-5.34%
信息设备(申万)	1063.5	1.85	0.17%	-5.75%
公用事业(申万)	1538.35	1.72	0.11%	-5.01%
采掘(申万)	4723.82	0.34	0.01%	-6.58%
综合(申万)	1526.29	-0.06	0.00%	-7.27%
商业贸易(申万)	3189.43	-0.96	-0.03%	-5.66%
纺织服装(申万)	1750.96	-3.12	-0.18%	-6.35%
机械设备(申万)	3216.93	-9.31	-0.29%	-7.79%
电子(申万)	1243.01	-3.95	-0.32%	-7.87%
农林牧渔(申万)	1682.67	-8.24	-0.49%	-8.28%
医药生物(申万)	3243.59	-17.2	-0.53%	-6.36%
黑色金属(申万)	2052.44	-15.53	-0.75%	-6.39%
化工(申万)	1785.93	-13.65	-0.76%	-7.45%
信息服务(申万)	1453.69	-11.34	-0.77%	-6.71%
轻工制造(申万)	1421.54	-12	-0.84%	-7.72%
餐饮旅游(申万)	2439.41	-21.82	-0.89%	-4.67%
有色金属(申万)	3488.74	-37.54	-1.06%	-7.72%
食品饮料(申万)	5413.55	-105.55	-1.91%	-6.96%

金百临咨询 秦洪

虽然本周五A股震荡企稳，但难改本周沪深两市重心下移的趋势。而且，本周五的震荡企稳，也缺乏量能以及产业热点的配合，这就意味着短线A股的走势仍然难言乐观。另外，进入4月份，A股不仅仅将面临上市公司一季度业绩的正面打击，而且还将面临经济运行数据、房地产信托、地方政府债务平台等诸多宏观经济因素的冲击。操作中，建议投资者保持谨慎，进一步降低仓位以应付艰难的4月。

金融地产护盘难获认可

本周A股出现了较为明显的重心下移走势，上证指数更是在K线图上形成了典型的头部形态。之所以如此，一方面是因为关于养老金入市舆论的分歧导致了市场预期出现紊乱，多头无所适从；另一方面则是因为经济增速放缓的相关信息使得各路资金形成了A股将面临戴维斯双杀的担忧，毕竟经济下行不仅使得上市公司业绩放缓，估值降低，而且还将降低市场参与各方对上市公司的业绩增速预期，从而对上市公司的估值更趋苛刻，形成“双杀”格局。据此，A股在本周出现了急跌的态势。

不过，持续下跌之后，短线做空能量有所释放，多头在本周五有了一定的护盘底气，他们启动了银行、券商、地产等品种，尤其是地产股与券商股昨日一度出现在涨幅榜前列。但可惜的是，此类个股所处的产业背景似乎并不支持业绩快速成长的乐观预期。比如银行股目前就面临着贷款增速放缓等不佳信息的困扰，而券商股则是典型的A股牛



市认购权证，只有A股牛，券商股的业绩才有突出的成长趋势，但当前A股量能迅速萎缩，指数前景不明，券商股又怎么能够担当起护盘的重任？地产股更是难以得到市场的认可，毕竟地产调控使得其中短线发展趋势不明朗，既然如此，又有谁愿意追涨呢？

所以，多头在本周五虽然努力护盘，但并未得到市场响应。盘面中体现为两个特点：一是指数虽企稳，但成交量依然低迷，说明市场后续跟风买盘依然袖手旁观，活跃资金不看好A股的后续走势；二是不少金融地产股拉出上影线，百临全息金融博弈模型就显示出在护盘过程中，原有的套牢筹码并不解风情，依然采取

略有反抽就割肉离场的操作策略。看来，这些护盘资金关注的个股的反弹空间也不宜乐观，因此大盘短线压力依然沉重。

一季报开启新调整周期

3月结束，4月来临，意味着一季报即将登场。而从目前经济运行来看，今年一季度业绩不宜过分乐观，尤其是光伏、风电等新能源设备以及工程机械、水泥等与地产业务相关的产业链个股。

这在近期上市公司的一季报预告中也初露端倪，比如从事光伏设备或相关产业链的新大新材、天龙光电预告一季度将亏损，而奥克股份等个股则预告一季度业绩大幅下滑。受此影

响，此类个股在本周持续急跌，均创出了今年以来的新低。如此的信息，就折射出当前A股的做空能量来源于一季度业绩大幅下滑的个股。

这其实也就说明了A股已进入到一个新的时间窗口，那就是上市公司二级市场股价将进入到按照一季度季报业绩进行重新定位的点。而无论是风电、光伏等新能源产业，还是工程机械、水泥等地产产业链个股，都有一个共同点，就是产业增速的下滑或放缓。因此，市场有理由推测，如果其他个股也与风电、光伏等产业股一样业绩增速放缓，那么其股价走势也会模仿风电、光伏等产业股的股价，

纷纷创出今年以来甚至是上市以来的新低。如此的推测，无疑就会释放出强大的做空能量。毕竟类似于风电、光伏等增速放缓的产业股还有很多，不仅仅是水泥、工程机械等，而且还包括有色金属股、化工纤股、高铁产业股、核电产业股、火电设备股等。所以，此类个股将成为下周A股的调整新动力源，从而释放出新的做空能量。

与此同时，进入4月份，A股不仅仅面临着上市公司一季度业绩的正面打击，而且还将面临着经济运行数据、房地产信托、地方政府债务平台等诸多宏观经济层面信息的冲击。另外，一旦出现关于新三板、国债期货等后续报道的话，也会进一步恶化A股的生存环境。所以，对于4月份行情来说，护盘资金将面临着较大的考验与挑战。一旦承受不住这些压力，那么A股将进一步走低，并考验2200点的支撑。

调仓应付艰难4月

循此思路，在操作中，建议投资者保持谨慎，进一步降低仓位以应付艰难的4月，其中，一季度业绩不佳的品种需要予以足够的警惕，其中，光伏、风电、工程机械、水泥、化工、有色金属等相对品种，需要注意其进一步的下跌所带来的风险。

与此同时，对于仓位轻、且具有一定风险控制能力的投资者，则可以利用市场可能的急跌关注一些因急跌而错杀的品种，尤其是那些产业依然景气的个股，比如说水利建设、水电设备、移动互联以及网络优化、血液循环、广告、药业以及拥有持续收购业务信息的个股。

执业证书编号A1210208090028

指标气象站

大跌突袭 权重股轻伤小盘股重创

本报记者 李波