# 八连阳显强势 三细节寻变数

□本报记者 曹阳

2月6日，沪深两市窄幅震荡，但在金融股的力撑下，沪综指创出反弹新高并实现“八连阳”。有分析指出，随着指数的冲高，市场内获利盘压力逐渐显现，由于节前投资者情绪相对谨慎，因此在增量资金入市积极性有所降低的情况下，短期不排除会出现技术性调整的走势。

## 三细节预示情绪或需降温

周三，两市A股延续了此前的强势格局，沪综指在盘中创出2441.73点反弹新高后，呈现窄幅震荡，最终仍顽强收红，至此，沪综指已实现八连阳。但在持续的上涨背后，投资者也应注意到一些细节，这些细节的出现或许表明反弹将面临抉择。

首先，金融股虽延续强势，但涨势渐疲。昨日，A股得以延续此前的强势格局，金融股功不可没。截至昨日收盘，申万金融服务指数上涨1.23%，在所有申万一级行业指数中涨幅第二，仅次于医药生物指数。但是，在金融服务板块中，非银行金融股表现明显好于银行股表现。昨日广发证券、中国平安和海通证券分别上涨5.33%、4.21%和3.49%，在金融股中涨幅居前。此外，吉林敖东、辽宁成大和鲁信创投等“泛金融股”也有不俗表现，分别上涨8.89%、5.33%和2.16%。而银行股则表现平平，中国银行、北京银行、南京银行、宁波银行和民生银行均小幅下跌。这或表明，由于此前银行股涨幅过大，金融股内部轮涨主力正在转移。

其次，盘面热点轮动速度明显加快，部分题材性热点开始呈现“一日游”特征。昨日盘中不乏亮点，高送转概念的双林股份、预警机概念股旭光股份、重组概念北矿磁材等纷纷封死涨停板。但题材股的持续性显著下降，周二表现优异的“铁路股”昨日便偃旗息鼓，此前诸如联创节能、中原特钢、北斗星通等具备股价上涨持续性的“牛股”越来越少，显示当前场内游资短炒的特征较为明显，这也表明部分资金对于后市涨升空间并不乐观。

再次，技术指标超买，量能与指数促和谐背离。从技术面来看，在经过了连续八个交易日的上涨之后，技术指标严重超买，场内获利盘较多，短期大盘需通过技术性调整来修复指标。无论是RSI、KDJ、MACD还是SKDJ，均显示A股已步入“高压区”，一般而言，技术指标的修复或者通过横盘震荡来以时间换空间，或者向下调整。而随着指数的不断攀升，两市成交量能在逐步萎缩，呈现出较为明显的“顶背离”。短期的技术性调整压力需要重视。

有分析人士指出，短期指数运行或面临抉择：根据历史经验，在经过持续上涨后，指数或者在外力的刺激下以一根放量大阳化解技术压力；或者以急跌的方式洗盘。因此，投资者需警惕市场可能面临的剧烈波动风险。

## 顺势而为 关注趋势改变信号

就目前的指数涨幅来看，始于1949点的反弹至少可以定义为一轮中级反弹，在经过了近500点的上涨后，当前投资者最为关心的问题是“何时阶段见顶”。这种对阶段顶部的不断猜测也时刻困扰着广大投资者。事实上，对一般投资者而言，顺势而为往往是确保利润最大化的方式。

本轮多头行情何时终结无法预测，但从历史经验来看，在一轮行情阶段结束时必然伴随着一些信号的出现，而在这些信号出现之前，投资者不妨保持着对市场的参与度，并根据个人的风险承受能力来控制仓位。历数2005年以来涨幅超过15%的“小牛市”，其终结大多源于三种信号的出现。一是通胀的高企，引发货币政策再度趋紧；二是房价涨幅过大，引发地产调控加码；三是经济增长重新回落。

目前而言，通胀不会在2013年上半年对货币政策的适度放松形成掣肘；经济增速企稳反弹的趋势基本形成，出现二次探底的可能性短期无法证实；唯一可能对市场走势形成明显影响的，即为地产调控政策的加码，由于近期一线城市房价上涨明显，已经有专家学者呼吁管理层出台新的地产调控政策。但是，鉴于当前一、二、三线城市楼市冷暖不一，贸然使用严格的系统性调控政策可能会中断经济复苏的脚步，因此短期内，投资者不必过于担忧新一轮地产调控政策的推出，而差异化的调控政策不会对A股走势产生质的影响。

可见，对一般投资者而言，与其不断猜顶，不如顺势而为，根据自己的风险承受能力控制适合的仓位水平。有分析指出，鉴于春节长假期间外部环境存在一定的不确定性，投资者不妨适当减仓，对前期累计收益较大的品种获利了结。品种的选择上，可关注前期表现相对滞涨的板块，近期国际大宗商品价格震荡上行，或对A股中的相关品种产生传导作用。

# 转板预期提振B股走强

□本报记者 曹阳

据媒体报道，停牌两个多月的东电B重大资产重组方案已上报监管层。其核心内容是，首先以发行股份购买资产等方式，实现大股东浙能电力整体上市；其次，以换股吸收合并的路径，完成市场期盼的首单“B转A”。受此消息提振，沪深B股再度走强；深纺织B、宝石B及海欣B股单日涨逾5%。

截至昨日收盘，上证B指上涨0.89%，报收280.90点；深证B指上涨0.84%，报收854.84点，沪市B股成交5.07亿美元，深市B股成交了5.12亿港元。

个股方面，沪市50只正常交易的B股中，仅黄山B股、老凤祥B、华新B股和伊泰B股逆市下跌，黄山B股下跌2.08%；当日46只个股上涨，其中海欣B股涨幅最大，上涨5.27%，ST汇丽B涨停，涨幅超过2%的B股多达25只。昨日深市49只正常交易的B股中，仅有4只下跌，其中万科B下跌4.35%；当日44只上涨的个股中，深纺织B和宝石B分别上涨6.63%和6.38%，涨幅超过3%的个股多达19只。

分析人士认为，东电B转A的消息对B股的提振作用显著。日前东电B已公告，鉴于纽约银行确认公司发行的全球存托凭证(GDR)余额为零，并根据公司实际情况，同意公司取消GDR，向英国金融服务监管局、伦敦证券交易所等其他相关监管机构申请GDR退市。有分析称，此举为东电B筹谋“B转A”的明确信号。

有业内人士指出，B股作为遗留问题，其解决目前来看无非两种方式：B转H或B转A，此前中集B、万科B均明确了B转H的方案，本次东电B转A若能够实现，将为未来沪深两市B股转板提供借鉴，投资者可重点关注具备B转A可能的B股机会。

# 春节长假前港股或弱势盘整

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

随着农历新年的到来，内地与香港市场上的投资气氛进一步转淡，虽然投资者对内地的经济形势及政策仍保持信心，但逐步离场观望的情绪在长假前仍有所升温。由于欧美市场的不确定性因素增加，全球股市前期持续向上的动力正在受到明显制约，港股震荡攀升至24000点水平附近后受压，恒指在周二大幅下挫后，周三小幅反弹0.47%，收报23257点。

欧洲经济的发展前景迷雾漫布，投资者暂时很难从欧元区的形势中得到明确判断，更不用提对欧洲经济未来复苏的信心，投资者目前所关心的是欧元区的政局以及欧诸国内部的经济是否能够稳定，当然还包括欧盟以及欧洲央行的政策方向和紧缩政策的实施力度。从欧债层面看，欧元区主权债即将违约的风险眼下或许已经消散，但还是有其他大量风险存在，这使得欧元区处于摇摆不定之态势中。意西政局动荡的担忧浮现，一举打破了欧元区近几个月的平静局面。欧洲的形势令全球投资者感到担心，欧元区的领导们如果不能把握好事态发展的节奏，或许欧洲问题又将会给全球经济带来另一次严重冲击。

除了欧洲的局势发展令市场担忧之外，美国当前经济状况以及未来发展前景也不容太过乐观。最近公布的经济数据整体来说还算理想，但这并不能说明美国经济的发展前景向好，尤其在当前美国经济复苏看似稳定，实际上却暗流攒动之时，稍有不慎都很有可能将复苏的成果再推向颠覆。近期美国债收益率已显著走高，其对于美国经济复苏乃是全球金融市场的负面冲击不容小视。

内地经济增长状况良好，各项经济数据结果也超出市场预期，这给A股市场带来强劲的支撑。不过，上证综指的涨势却因受到农历新年假期的影响而出现迟滞状态。港股受到外围市场的影响之后高位受压调整，投资者在农历新年前离场观望情绪升温，欧美局势稳定性欠缺，内地经济发展还有待观察，加上股市在连续上行之后达到市场短期心理价位之后的获利回吐沽压迅速增强，因而空头短期力量膨胀。但从基本面来看，内地惠港经济政策将有可能在年后逐步落实，两地的经济和金融市场合作将持续加深，这对于香港市场的发展十分有利。恒生指数下跌至45日均线附近后见支持，昨日反弹力度有限，预计短时间内恒指将维持在23000点至23500点水平区间震荡。

# 创业板领跑各主要指数

□本报记者 曹阳

6日，沪深两市延续强势震荡走势。其中上证综指微涨0.06%，深证成指微跌0.23%。相较之下，中小板与创业板表现更好，其中，中小板综指上涨0.71%，创业板指数上涨1.32%，领跑各主要指数。

本周三，中小板与创业板走势略强于大盘。其中，中小板综指上涨36.52点，涨幅为0.71%，收报5170.18点；创业板指数上涨10.28点，涨幅为1.32%，收报791.26点。这表明在沪综指横盘震荡的背景下，资金逐步开始关注中小市值品种的结构性机会。

个股方面，694只正常交易的中小板个股中，447只个股上涨，216只下跌。其中上海绿新涨停，独一味与索菲亚分别上涨9.80%和9.03%，涨幅超过3%的个股有56只；跌幅最大的中小板个股是世联地产，下跌3.74%，17只个股跌幅超过2%。创业板方面，352只正常交易的个股中，有243只个股上涨，双林股份、掌趣科技和吴通通讯涨停，安居宝、盛运股份、聚飞光电和科新机电紧随其后，分别上涨8.15%、7.01%、6.19%和5.48%，32只个股涨幅超过3%；下跌个股中，跌幅最大的蓝英装备下跌3.03%，金明精机、华昌达等8只个股单日跌幅超过2%。

在经过了上周的震荡调整后，本周中小板与创业板重拾升势，在沪综指高位震荡的背景下，中小盘股票的交易性机会逐渐显现。有分析指出，后市投资者可持续关注业绩高增长、高送转个股的交易性机会；短期中小盘个股仍将持续活跃。

■ 指标气象站

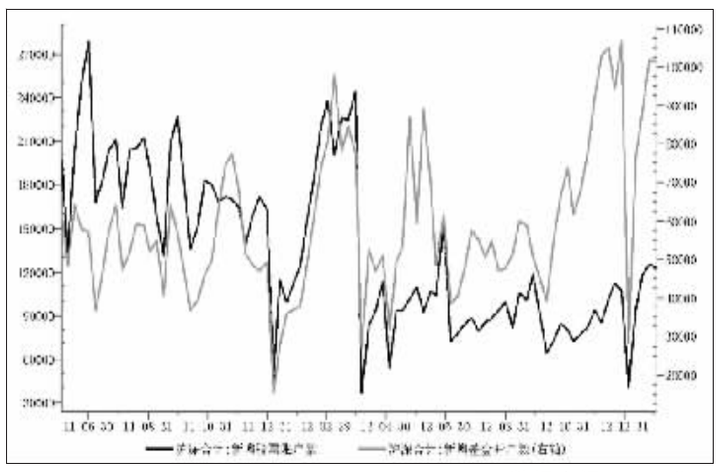
新增股票开户数连续三周突破十万户

# 反弹进入加速期 场内外资金热情高涨

□本报记者 李波

1月以来，沪深两市持续上演逼空大戏，增量资金纷纷进场，新增开户数迅速上升，近两周持续运行在12万户以上的相对高位，基金开户数也连续两周超越百万户；与此同时，场内资金活跃度也出现明显回升。海外方面，全球资金风险偏好去年12月底以来显著上行，也对A股形成一定支撑。分析人士指出，本轮反弹之强势超出市场预期，近期场外资金进场欲望和场内资金活跃度双双回升，预计交投热情在春节之后有望延续。

新增股票和基金开户数近期持续上升



数据来源：Wind资讯

## 场内外资金参与热情显著提升

1949点以来的反弹，最初并未迅速逆转投资者的熊市思维，去年12月3日至12月7日当周新增股票开户数不升反降，显示场外资金的进场脚步明显滞后。不过仅隔一周，新增股票开户数便明显上升，跟随新增基金开户数双双突破百万户大关。2013年以来，受元旦假期以及横盘震荡带来的短暂影响，新增股票开户数和新增基金开户数曾在1月上旬大幅回落，不过之后便相继重返十万户上方。其中，新增股票开户数更是连续突破11万户和12万户。

据中登公司公布的数据，1月14日至1月18日、1月20日至1月25日、1月28日至2月1日的三周，沪深两市新增股票账户数分别为118156户、125052户、123161户，持续在2012年4月以来的高位水平运行。与此同时，新增基金开户数在上述三个交易周分别为88709万户、101682万户和101450万户。

除了场外资金大举进场之外，本轮反弹以来场内资金的活跃度也明显上升。统计显示，近五个交易周，参与交易的A股活跃账户占比分别为3.92%、6.60%、7.49%、6.94%和6.96%，而7%左右的活跃账户占比为2012年以来的高位，反映A股场内资金操作意愿明显转暖。

分析人士指出，从开户数和活跃账户占比来看，场内外资金情绪在反弹以来经历了“观望–冲动–犹豫–回暖”的四个明显阶段，资金参与热情在近期显著升温。从历史走势来看，春节前后A股表现大都较为强势，加上目前反弹趋势并未逆转，将提升投资者的持股信心。预计交投热情在春节后还将进一步延续。

## 海外风险偏好年初显著回升

反弹风生水起，当前市场关注的重点集中在经济复苏态势、改革红利释放以及产业政策利好等国内因素。当然，海外市场以及全球风险偏好的波动也与A股有着千丝万缕的联系，特别是春节期间海外市场的表现将在很大程度上决定节后A股的蛇年首秀。

据统计，衡量海外风险偏好的标普500波动率指数（VIX）自2012年12月底以来大幅回落，由12月28日的22.72点快速降至13点左右的相对低位。截至2月5日，VIX指标报收13.72点。

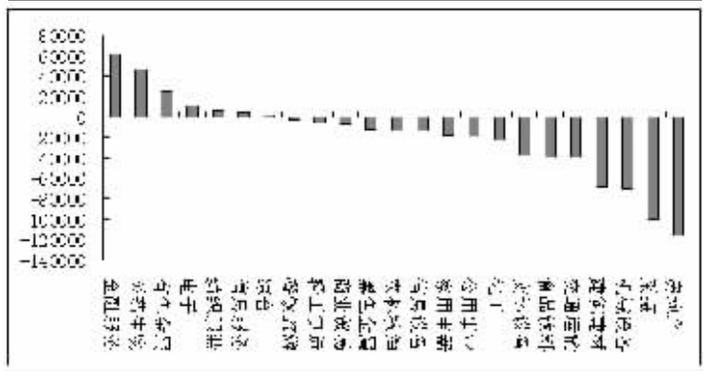
作为代表避险情绪的重要指标，VIX指数去年12月底以来的大幅回落表明全球整体风险偏好情绪显著回升，其主要原因在于美国债务上限的担忧暂时得到缓解。目前VIX指标持续在相对低位震荡，股市等风险资产将受到支撑，有望对A股形成一定程度的呵护。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

| 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨幅(%) | 流入金额(万元) | 流出金额(万元) | 净流入额(万元) | 净流入资金占总成交额比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601318 | 中国平安 | 52.78 | 4.2053 | 95524.64381 | 64042.104 | 31482.53981 | 19.73 |
| 000776 | 广发证券 | 16.59 | 5.3333 | 79821.84181 | 53036.18022 | 26785.66159 | 20.1611 |
| 600030 | 中信证券 | 15.32 | 1.3898 | 78583.59966 | 55624.56286 | 22959.03679 | 17.107 |
| 600739 | 辽宁成大 | 17.19 | 5.3309 | 50727.62655 | 30042.24522 | 20685.38133 | 25.6102 |
| 600549 | 厦门钨业 | 41.96 | 6.1204 | 43798.25099 | 24445.03574 | 19353.21525 | 28.3591 |
| 000661 | 长春高新 | 92.51 | 10 | 24881.21819 | 7684.548037 | 17196.67015 | 52.8059 |
| 600111 | 包钢稀土 | 34.34 | 1.9294 | 65257.41756 | 48421.61868 | 16835.79887 | 14.8099 |
| 600837 | 海通证券 | 12.75 | 3.4903 | 69026.82289 | 52563.2166 | 16463.60629 | 13.5402 |
| 000623 | 吉林敖东 | 23.16 | 8.8858 | 36047.05122 | 20904.19101 | 15142.86021 | 26.5891 |
| 600879 | 航天电子 | 8.63 | 6.2808 | 22688.76363 | 10207.34937 | 12481.41426 | 37.9419 |

行业资金净流入（出）金额



# 潜在调整需求令风格转向防御

□万联证券研究所宏观策略部

当前，沪指正不断接近前期2478点的高点，技术面的超买和背离并未得到有效矫正。随着春节临近，A股市场震荡幅度将加大，前期领涨的板块开始走弱，资金将再次偏好医药生物等传统防御性行业以及前期滞涨的大盘蓝筹股，这表明投资者的谨慎情绪正在持续升温。

市场风险方面，一是股指连续8个交易日收红，市场回调风险不断累积，技术面上超买现象依然存在，且自1月中下旬以来的背离也未被修正。二是产业资本减持加剧，1月份两市减持市值环比增加近五成，为2010年11月份以来的27个月单月最高值，这显示出产业资本的整体减持意愿增强；另一方面，增持市值环比减少近三成，减持意愿明显偏弱。三是基金仓位压力逐渐浮出水面，各类数据都显示股票型基金平均仓位都已超过85%。

不过，尽管市场存在多重风险因素，但A股近期大幅回调的概率较小。汇丰制造业PMI终值连升四月；上周五地产龙头万科A出现在大宗交易平台上，从成交价来看，属于溢价成交；而本周一海通证券国际部再次出现在银行股买入席位上，这或显示出机构资金仍看好房地产和银行板块的节后行情。另外，1月份外汇局合计批复QFII和RQFII额度约305亿元，这也有利于权重股估值修复行情的深化。总体而言，尽管历史统计数据表明春节前后“红包行情”可期，但技术压力和节日效应不容忽视；同时在经济数据持续回暖、资金面相对宽松的大背景下，A股出现大幅回调也不太现实，市场在春节前或维持强势震荡格局。这其中，充裕的资金面和投资者谨慎情绪的升温则有利于防御性板块的市场表现，重归防御或为上策；随着《关于深化收入分配制度改革的若干意见》的批转，消费类个股或迎来活跃机会。

2月5日国务院批转了《关于深化收入分配制度改革的若干意见》，包括继续完善初次分配机制，加快健全再分配调节机制，建立健全促进农民收入较快增长的长效机制等七部分。这次《意见》总目标与“十八大”报告的表述基本一致，明确了收入差距缩小的预期，提高了财政在收入分配中的作用，特别是在再分配中的作用，同时也专门论述了提高农民和农民工收入，结合土地改革的方向，未来农民可能将“合理分享土地增值收益”。管理层选择在春节前最后几天公布此意见，时间节点上颇为超预期。从影响路径上来说，由于《意见》只对收入增长和分配的中长期的目标和原则进行了表述，对股票市场的影响多在预期层面。需求端对大众消费的利好将主要体现在医药、零售等大众消费行业，这将给这些行业带来交易性机会。

当前行情演绎至关键位置，春节后将进入“前两会期”，去年的最高2478点就出现在2月末，此后便步入令人备受煎熬的探底过程。目前市场主要纠结于三个方面：其一，经济恢复程度的强弱，以及来自二次探底的担忧；其二，流动性上，需求端的复苏和全球宽松环境对价格上行的影响，是否会达到需要紧缩的局面；其三，“新城镇化”、“二胎放开”、“土地制度改革”这些政策主题的实施路径以及兑现与否。不管是宏观经济的稳步回暖，还是大类资产的配置周期来看，当前A股的市场环境都要优于去年同期。各方面数据均显示经济仍处于回暖态势当中，而进一步的验证还要到两会后进入旺季才能明朗，短期仍处于无法证伪的阶段。流动性上，美元弱势带来商品价格上升；中游产成品库存压力缓和，原材料备货意愿上升，下游消费持续回升。考虑到2月翘尾因素较低，2月CPI难以显著上行到很高位置，这有利于央行持续维持流动性宽松的局面。央行推出新的短期流动性调节工具SLO，也有助于稳定银行间市场利率的波动水平，使得市场利率与央行政策利率一致。

随着市场屡屡顶住压力上行，市场情绪明显偏向乐观，屡次出现低开高走的强势调整走势，这种乐观情绪有望在节后延续至两会前。不可忽视的是市场本身存在的调整需求，从6日医药股重拾涨势可以看到行业轮动的有序展开。和去年不同的是，此轮行情中板块轮动的速度明显加快，热点和风格的转换较为有序，这是市场强势的又一佐证。临近春节金融股、资源股和中小盘股的轮动越发频繁，在相对强势的市场环境下，节前大盘有望维持强势整理的态势，一些经历了长期平台整理的品种有望出现补涨行情。

# 高位缩量 42亿资金继续出逃

□本报记者 龙跃

2月6日，沪深股市呈现高位缩量震荡的格局，虽然沪综指盘中创出2441.73点反弹新高，但市场追涨意愿明显有限。截至昨日收盘，上证指数以2434.48点报收，上涨0.06%；深成指以9922.72点报收，下跌0.23%；中小板综指收报5170.18点，上涨0.71%；创业板指数收报791.26点，上涨1.32%。成交量方面，6日沪市成交1045.8亿元，深市成交855.6亿元，两市合计成交额为1901.4亿元，成交量小幅萎缩。

从资金流向来看，沪深股市主力资金均呈现净流出的格局。据巨灵财经统计，周三沪市A股资金净流出30.82亿元，深市A股资金净流出10.94亿元，两市资金合计净流出41.76亿元。

在众多行业板块之中，金融服务、医药生物和有色金属行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计，金融服务行业净流入金额达到6.15亿元；同时，医药生物和有色金属行业分别净流入资金4.69亿元和2.53亿元。与此形成对照的是，房地产、采掘和机械设备行业资金净流出规模居前，净流出金额分别为11.53亿元、10.06亿元和7.00亿元。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。