延续“八二行情”

□五矿证券 符海问

本周不论是主板、中小板还是创业板,均以绿盘报收,且已是连续第二周出现这种情况。从政策环境和相关消息看,似乎现在就断定风格已转换为时尚早。

从本周盘面看,中石化表现突出,本周涨幅超7%,这给稳定大盘起到关键作用。中石化大涨,缘于油气改革的实质性推进,激发资金对改革利好进一步憧憬。从这一事件看出,市场已对改革有了足够的敏感度,随着各行业改革深化,市场将有持续表现。而较为客观的逻辑将是,“船小才好调头”,因此说代表传统行业的大盘股,迎来的将是渐进式改革,而改革转型进度较快的,仍将是中小市值公司,因此,结构性行情的主角仍将是中小市值股。

至于大盘,从历史经验看,经历重要会议后,行情迟早会有反应,因此,不宜对后市过于悲观。而且,上周A股新开户数创近一年新高,参与交易A股账户数较前一周上升7%,或也说明市场仍对后市充满希望。此外,美股道指处于历史高位区域,且标普指数再创历史新高,欧股也于近期创下六年新高,外围市场氛围良好。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2030-2100点
下周热点	信息安全、通用航空
下周焦点	沪指2010点得失

市场趋弱 谨防风险

□东吴证券 罗佛传

本周,地产股表现低迷拖累主板市场持续回调,沪综指逼近2000点关口,深成指创出阶段新低,节后的做多热情再度被浇灭。之前一路高歌猛进的创业板也遭遇寒潮,获利资金回吐,创业板指数高位放量跳水。整体来看,市场走弱趋势明显,考虑到强势股补跌尚不到位,建议投资者继续以控制风险为主。

经过连续多年的上涨,房地产市场自去年下半年开始渐显疲态,李嘉诚等地产大佬开始抛售内地物业。今年初杭州、常州等地出现开发商大幅降价的新闻,目前虽然还属于个案,但是市场的观点正在从“房价肯定还会涨”逐步转为“部分城市房价会松动”,这种集体预期的改变本身就能影响到短期的供需平衡。而房地产市场价格的松动,一定会影响到地产投资、建筑建材、家具装修等整个产业链条,再加上大范围雾霾天气唤醒了政府和民众对我国传统经济增长方式的深刻反思,中国经济增长速度放缓成为一时主流观点,导致投资者信心不足。

后市,未来市场的投资机会主要有以下几个方面:首先是垄断性行业向市场化改革派生的红利,近期中石化公告将和民营资本合作共同经营加油站就引发了市场对相关个股的热捧,后期在能源、电力、交通、通信、军工等国有资本垄断比例较高的领域,只要出现政策松动,就一定会为市场带来投资机会;其次,可关注传统行业拥抱互联网(电子商务)带来的机会,如旅游、餐饮、百货等行业,如能积极与阿里巴巴、腾讯等互联网公司“联姻”,则有望使传统行业重现生机;第三,关注智能生活领域,近两年,谷歌等公司在人工智能领域的研究取得了突破性进展,并展开大量相关收购,未来家庭生活、商业办公、工业生产等领域必将迎来智能化时代,相关投资机会值得长期挖掘。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	1950-2100点
下周热点	两会题材
下周焦点	创业板能否止跌

短期上行动力不足

□财通证券 陈健

本周A股市场受房地产不良预期与人民币汇率快速下跌影响,调整幅度较大。最让市场关注的是人民币汇率的快速下行,在最近7个交易日中,人民币兑美元出现短期急速贬值,已创下6个月新低。在这个过程中,一些可识别的基本面因素变化可以为此作较好的注解。

首先,在QE退出预期、国内经济基本面不佳、国际资本回流发达经济体的背景下,新兴市场普遍出现汇率贬值;其次,2月份以来,国内经济下行风险加大的情况随着数据的陆续发布而渐趋明朗,1、2月份汇丰PMI大幅下降,发电量、粗钢产量再度确认工业生产面的疲弱,中观行业数据也显示需求转差、库存被动推高。经济面在短期内仍看不到好转迹象,对中国经济面的悲观预期在加重,导致人民币出现补跌并非无可能。第三,国内资金面上,年初海外资本进入中国市场套利的动机减缓;同时,风险暴露的可能性正在加大,银行对开发贷的风险意识增强,成本上行推动商业银行提高放贷利率,推升房地产市场风险。一季度末、二季度初,将是信托产品和城投债的集中到期时段,信用产品违约风险也将提升。从目前汇率走势看已接近一个新的支撑位/压力位,形成趋势性贬值的可能性比较小,中期看平。

短期内,人民币大幅贬值加速热钱流出,央行本周大量正回购预示未来流动性仍将偏紧。若无实质性利好刺激,预计主板市场弱势反弹可能性大,创业板指数最近下跌基本接近箱体量度跌幅,且接近60日均线和去年10月份高点区域,近期再度大幅杀跌可能性不大,预期下周创业板指数将以震荡反弹为主。总体系统性风险目前难言结束,操作难度加大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2100点
下周热点	国企改革;环保板块;新能源汽车
下周焦点	两会

结构性行情延续

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现大幅下挫的格局,目前看,短期内大盘超跌后有继续反弹的要求,但若无利好消息与成交量的配合,估计反弹高度有限。成交量出现萎缩,显示场外资金开始出现观望。由于下周进入“两会周期”,政策改革预期强烈。因此,尽管震荡调整的格局将延续,但市场将围绕“两会”改革政策挖掘市场热点,有望继续引爆盘中结构性行情。

消息面上,本周对市场产生较大影响的利空消息主要来自房地产和人民币汇率波动。尽管多家银行与央行称,目前房贷政策没有变化,但银行业对房地产市场风险警惕性明显提高已经是事实。近期人民币出现明显贬值走势,本周出现加速的态势,周五更是大跌500个基点,失守6.18元关口。这主要是自今年以来,外汇流入大幅增加,中国对外贸易顺差保持在高位,央行主要进行干预打击热钱的结果。人民币贬值一方面可以打击热钱套利,对出口等有利,但另一方面对房地产、航空、股市等行业明显产生不利影响。结合目前已经公布的经济数据来看,一季度经济活力明显不足,对市场产生一定的负面作用,还会加大A股市场的震荡。

流动性上,本周央行在公开市场进行了两次14天期正回购操作,合计1600亿元,中标利率持平为3.8%。由于本周无到期资金,因此央行本周净回笼资金1600亿元,较上周有所增加。不过,市场资金面仍在维持偏松的状态,市场资金利率基本上在低位波动。尽管央行本周表示,流动性松紧不能决定股市走势,但流动性的松紧代表货币政策的走向,对股市有传导性的影响是不争的事实。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出一根带下影线的光头阴线,显示空头打压力度较强,由于超跌下档2000点上方有一定的支撑,但多方明显不占优势,中线反弹趋势正处在十字路口。日K线上,虽然周五大盘勉强站在5日均线之上,但均线系统呈现空头排列,对大盘后市反弹构成较大的压制。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2080点
下周热点	成长股、“两会”题材
下周焦点	货币政策、PMI

创业板牛市远未终结

□华泰证券 周林

受房贷紧缩传闻及各大行发布看空中国策略报告影响,本周沪综指延续上周跌势,前期屡创新高的创业板指数本周也出现深幅调整。但临近两会召开之际,管理层有维护市场稳定的意愿,2000点区域也成为目前市场支撑力度较强的“政策底”。因此,市场后半周企稳反弹,虽然力度不大,但遏制了恐慌情绪的蔓延。如果周末没有特殊信息干扰,预期弱反弹格局有望延续。

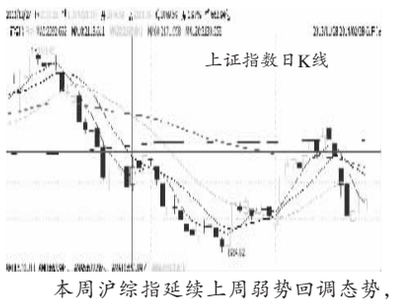
市场走势上,笔者依然坚持中长线看经济、短线看市场自身运行环境的判断。从2月20日市场下跌以来,市场调整的速度很快,调整幅度超出市场预期。不达预期的经济数据增强了空方力量,是造成市场超预期调整的重要原因。但随着“两会”周期的到来,相关改革的方向规划有助于市场人气的重新聚拢,市场的运行环境偏暖。市场只要在2000点上方获得有效支撑,本轮的反弹就尚未结束。

当然,近期公布的经济数据不太理想,从短期来看,将压低市场整体反弹的高度。从中长期来看,如果经济数据不能有效的改善,那么市场中线运行仍将维持长期弱势的态势。也就是说,即使市场短期企稳后延续反弹,在“两会”之后也有可能继续回调,回调幅度将视当时的经济情况而定。

从投资角度看,伴随着市场后半周的企稳反弹,结构性行情还将延续,代表国家产业政策扶持力度较强的创业板在出现一波跳水之后,又会迎来新的资金进驻,有再创新高的可能,创业板的牛市远没有终结迹象。一次大级别的下跌为市场的再次拉升创造了机会,投资者应抓住优质成长个股下跌过程中带来的下手机遇,预期代表新兴产业新科技、高成长方向的创业板和中小板个股中,将是未来牛股不断产生的“集中营”。

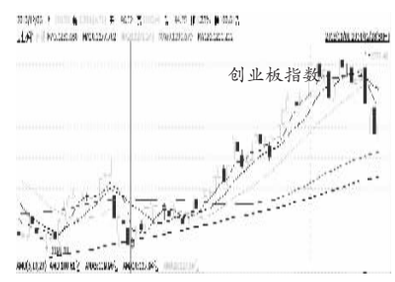
下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2020-2100点
下周热点	结构性板块活跃
下周焦点	汇丰PMI等宏观经济数据

沪综指:延续跌势



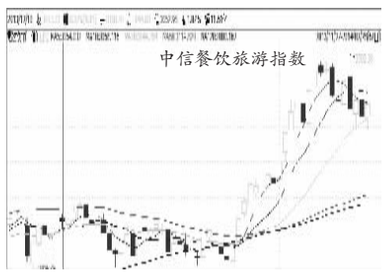
本周沪综指延续上周弱势回调态势,周跌幅为2.72%。分析人士指出,房地产负面传闻和人民币大幅贬值令市场恐慌情绪迅速蔓延,资金流出明显,但后半周出现企稳势头,流动性整体亦偏向宽松,短线或出现弱反弹。

创业板指:高台跳水



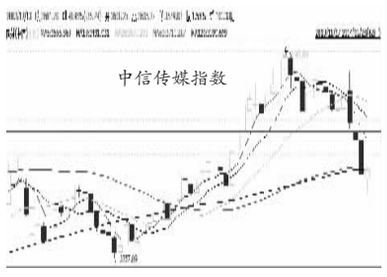
本周创业板指数出现恐慌性下跌,累计下跌5.58%。分析人士指出,继10月25日重挫之后,创业板再现高位跳水,但周五出现企稳反弹迹象,说明短期恐慌情绪得到较好释放。随着两会的召开,改革预期或再度点燃市场对新兴行业聚集的创业板的热情。

餐饮旅游:表现抗跌



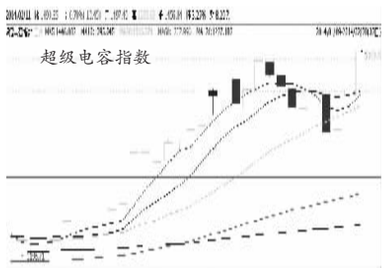
中信餐饮旅游指数本周累计下跌0.34%,表现较为抗跌。分析人士指出,本周沪深两市大幅回调,市场情绪重归谨慎。在市场仍然羸弱的背景下,餐饮旅游板块由于估值相对较低、业绩稳健成为短期资金的避风港。

传媒板块:深幅调整



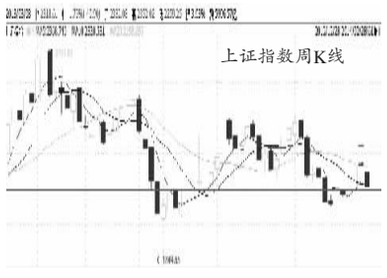
中信传媒指数本周累计下跌7.94%,在29个中信一级行业指数中跌幅位居首位。分析人士指出,传媒板块前期在资金追捧下涨幅巨大,存在估值回归的风险,政策面重大利好暂难出现,板块短线或仍有调整空间。

超级电容指数:逆势上扬



在市场趋弱的背景下,超级电容指数却逆势上涨,全周涨幅达7.36%。分析人士指出,一方面京津冀布局充电桩建设加速;另一方面美国特斯拉发售16亿美元债券为超级电池提供融资,国内外消息面的提振是超级电容概念逆势走强的主要原因。短线在系统性风险释放之际,建议谨慎,等待利空释放后的投资机会。

下周预测区间



下周均值区间:1997-2100点
下周极限区间:1900-2150点

以区间震荡为主

□民生证券 吴春华

本周市场在周K线上再次收出阴线,市场的快速下跌与消息面利空叠加有关,也与市场自身运行规律有关。大幅下挫后,市场自身有修复需求,后市维持区间震荡的可能性增大。

本周导致市场下挫的原因很多:其一,人民币汇率连续下跌,引发人们对热钱流入减少的担忧,继而对短期流动性产生影响;其二,房地产市场出现拐点的判断,使占市场权重较大的房地产板块集体下挫,估值原本较低的房地产上市公司,继续向下回归;其三,3500亿城投债3月和4月将迎来兑付高峰等。更深层次的原因,是市场对经济增长持续回落的担忧。2月汇丰PMI创7个月新低,中电联预测今年用电量增速小幅回落,受资源的约束、产能过剩以及环境污染等因素的制约,结构调整仍将延续。官方2月PMI在3月1日公布,1月PMI为50.5,接近荣枯分界线,受春节假期以及企业经营活动放缓等因素影响,2月PMI有进一步下滑的可能。

展望后市,由于大幅下挫后,市场进入修复期,股指的运行区间有望在2000-2080点。首先,“两会”召开在即,市场维稳预期增强,一些关注民生的提案会成为市场的热点,从而带来一些结构性热点出现;其次,国资改革进一步深化,《深化国有企业改革指导意见》已上报,预计在会后出台,同时广东、上海等地先后出台政策,定调地方国资系的改革,特别是广东10家国企将引入民营资超过500亿,广东国企与民营企业以及外资企业将进行交叉持股,形成混合所有制,并成为新的投资热点;最后,受益于政策扶持的行业和个股仍会受到市场的关注,如领导层提倡的京津冀一体化发展思路,将会上升为国家战略,与此相关的环保、城市生态建设等也将成为市场的热点。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2080点
下周热点	超跌反弹
下周焦点	2月PMI

有望重返2100点之上

□西南证券 张刚

本周为2月份的最后一个交易周,市场负面传闻一度导致重挫,后半周尽管市场走稳,但投资者静待周末官方PMI数据的公布,做多动力略显欠缺。下周数据公布后,市场的焦点将转向改革主题,大盘蓝筹股将因为年报业绩陆续披露、混合所有制、差异化交易制度预期而走强,有望推动股指返回2100点之上,而高估值的创业板天价天量的顶部特征十分明显,将延续调整。

流动性上,资金面整体依然宽松,有助于股市出现回升。央行周二进行了1000亿元14天正回购操作,本周公开市场无正逆回购及央票到期,由此推算,若央行不再进行其他操作,本周央行净回笼1600亿元流动性。此前两周,央行公开市场分别净回笼1080亿元和4500亿元。2014年以来,中国贸易顺差保持高位,外汇流入大幅增加,银行体系还面临着流动性过剩压力,近期隔夜和7天质押式回购利率持续处在2%和4%以下的低位。

技术面看,大盘周K线收出带长下影线的长阴线,大跌2.72%,而前一周微跌0.10%,显示加速下跌后回稳的走势,日均成交金额也较前一周缩减一成左右。周K线均线系统向交汇状态转化,短期均线趋于平缓,呈现震荡盘整走势。从日K线看,周五大盘收出带下影线的中阳线,收至5日均线之上,触及30日均线压力。均线系统正由交汇状态转为空头排列,5日均线下穿30日均线,短期走势转淡。摆动指标显示,大盘回升至中势区,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于空头市道,线口横走,呈现震荡盘整形态。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2050-2150点
下周热点	蓝筹类板块
下周焦点	资金面、量能

大盘短线仍有反弹潜力

□信达证券 刘景德

本周,上证指数一度最低下探至2014点,股指没有跌破2000点整数关口,随后大盘震荡走高,但沪深两市股指都受短中期均线压制,市场人气还没有恢复。从近日盘面观察,主要有以下特征:第一,近日沪深两市量价配合不佳,放量下跌,缩量上涨;第二,创业板也进入阶段下跌格局;第三,2月28日地产板块止跌反弹,券商股拔地而起。

短线大盘还有反弹潜力,多方攻击的下一个目标位是2100点。理由如下:第一,地产股是率先下跌的板块,目前止跌反弹,可能带动其他板块反弹;第二,多数蓝筹股近日回调到低位,煤炭、有色、电力等板块股票也有望陆续上涨;第三,短线技术上已经严重超跌,有反弹的潜力。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2100点
下周热点	网络安全、医药股
下周焦点	地产股能否持续反弹

预期消化 企稳整理

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市先抑后扬,主板、中小板、创业板全面回调,看空之声四起。从目前看,短线调整充分消化利空,随着时间进入“两会”周期,后市继续大幅回落的可能性很小,行情将以企稳整理、休养生息为主。

本周大盘回落,深层次原因还在于市场对多方面利空因素的担忧。一是1、2月份经济数据可能不太理想,因近两个月PMI数据持续回落;二是3月份将重启新股IPO,或存在分流效应;三是市场对创业板进入高位盘整后的反弹潜力应对谨慎,一个显著的例子就是富国创业板ETF-B级基金出现杠杆涨幅小于指数涨幅的情况。

不过,随着股指的快速回落,市场对相关利空已有充分消化,继续杀跌的可能性不大。从资金面看,目前市场资金面宽松,银行间回购利率已经回到平均水平以下,隔夜回购利率低于2%,显示资金充沛。同时,市场在连续调整后,对负面因素的消化已经到位。此外,下周进入“两会”周期,管理层在主观层面上也希望市场相对稳定。

因此,下周大盘企稳整理的可能性较大,上证指数在2000点、创业板指在1400点处有较强支撑,只是由于投资者心态被打乱之后,整固需要一定的时间,短线以企稳整理为主。操作上,可关注相关重要会议上即将热议的环境保护、国资改革、新能源装备等话题,可能激发的市场新热点。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2020-2100点
下周热点	小盘题材股
下周焦点	政策面

仍有下破2000点可能

□光大证券 曾宪钊

本周市场继续下行,创业板指数已出现破位走势,而深成指更是创下了8个月以来新低。虽然市场期待两会期间的利好因素,但管理层在上周末对经济平稳增长的观点,明确了两会的基调,同时,兴业银行对地产夹层融资的限制、央行连续正回购的举措,显示出管理层对于传统经济的限制仍未结束,央行并不希望流动性过于宽松,沪指仍有下破2000点的可能。

本周人民币兑美元汇率加大了波动幅度,从上周末6.0916起,周五一度冲击6.1808,较1月14日最低点6.0406最大涨幅为2.32%,汇率波动反衬出经济增速平稳回落以及央行为避免热钱过度流入的举措。同时,在春节长假后,隔夜SHIBOR曾从4.43一度回落至周一的1.70,周五已反弹至1.8458,央行本周连续的正回购,也表明管理层并不希望流动性过度宽松,资本市场的流动性暂不乐观。

操作上,发行优先股和国企改革的预期,有利于投资者重新审视权重股的低估值机会,挖掘权重股的潜力增长动力,市场震荡中寻找结构性机会仍是主流。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1900-2100点
下周热点	国企改革、高成长
下周焦点	两会

弱市特征明显

□国都证券 孔文方

本周市场放量破位下跌。全周上证指数下跌2.72%,周K线收出带长下影线的大阴线;深证成指下跌4.96%,创下5年收盘新低。弱市格局基本确立。

首先,资金面逐步趋紧。央行周二和周四进行了两次正回购操作,本周共计回笼资金1600亿元。自2月18日重启正回购以来,央行已连续四次进行正回购操作,累计回笼资金2680亿元。央行持续回收流动性,主要为了对冲热钱的风险;但资金面逐步趋紧,进一步加剧了市场下跌力度。

其次,存量资金大规模净流出。全周沪市成交5397亿元,日均成交1079亿元;深市成交7945亿元,日均成交1589亿元。两市均放量杀跌,场内存量资金持续大规模净流出,预示本次调整已远超技术性调整的范围,可能发展成阶段性调整。

第三,市场赚钱效应大减。“两桶油”逆市大涨;“特斯拉”概念股风光一时,成为市场上一道亮丽的风景线;但地产、金融、煤炭等周期性权重股走势持续低迷,传媒、TMT、医药等前期强势股抛售压力较大,市场赚钱效应并不乐观。

综合来看,场内存量资金持续大规模净流出,弱市格局基本确立。部分短线资金博反弹,近期市场有望技术性反弹,但弱市格局恐怕难以改变。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2000-2090点
下周热点	无
下周焦点	政策预期、成交量能