

## 调整格局将延续

□民生证券 吴春华

本周市场跌宕起伏,但总体表现依然较弱。本周四受到央行降准影响,沪综指开盘一度冲高至3251点,但高开低走、不断探底的走势显示市场谨慎心态依然较强。目前沪综指已跌破3100点,短期如能重回该点位上方,市场将维持箱体的震荡,趋势并未被破坏,否则股指的调整时间将被延长。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3000—3200点
下周热点	传媒、券商
下周焦点	新股发行

## 把握“牛回头”机会

□五矿证券 符海问

本周沪指跌幅再超4%,成交量进一步萎缩,不过中小板、创业板指数盘中再创反弹新高,创业板指更是屡次刷新历史新高,市场结构性行情特征明显。市场大幅杀跌的同时,市场担忧之声再起。不过当前,不管从资

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	医药、互联网、金融
下周焦点	成交量

## 存量博弈重现 市场弱势调整

□太平洋证券 周雨

本周,沪深两市大盘呈现冲高回落态势。前半周沪指重心小幅抬升,一度收复了3200点;在降准消息的刺激下,周四股指小幅高开,但随即快速回落,周五指数继续走软,并失守3100点。

消息面上,央行宣布自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率。此次降准意在

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

## 弱势探底格局难改

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现大幅震荡、弱市下跌幅局。受新股发行、PMI数据不佳等利空消息的打击,周初大盘大幅跳空低开低走,最低探至3122点,其后几个交易日,大盘止跌企稳,并在金融板块反弹的带动下,回补了周一的跳

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2850—3150点
下周热点	无
下周焦点	经济数据,IPO

## 短期调整并非牛市终点

□华泰证券 周林

本周市场受多重利空影响,资金出现了大规模松动,上证指数震荡调整,最终下破3100点,周K线形成两连阴。与主板市场形成鲜明对比的是,创业板指数连创新高,周四一度向上创出1809点的历史新高。大盘股和小盘股的跷跷板走势鲜明反映了近阶段资金的投资偏好。

本周市场受到多重利空消

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3000—3150点
下周热点	成长股动向
下周焦点	CPI等宏观数据

## 守住3000点

□信达证券 刘景德

降准对股市来说是重大利好消息,但是2月5日沪深两市大盘却冲高回落,2月6日上证指数更是一举跌破3100点颈线位,创业板指也大幅下跌。近日股指不断下跌的因素主要有:首先,由于降准利好出台突然,机构并

流动性方面,央行今年重启逆回购以来,共向市场注入流动性1950亿元,加上2月5日下调存款准备金率将释放的6650亿人民币,缓解了流动性的紧张局面。但由于下周有24只新股发行,对资金的需求较大,市场可能短期承压。此外,2月9日,上证50ETF期权将要推出,除了双向交易外,也会增加对大盘蓝筹股的需求,特别是作为做市商的券商会从中受益。

技术上,本周五沪深两市再次出现了向下的跳空缺口,盘中并没有回补,且这已是本周第二个跳空缺口,表明市场做空动能

金供给、政策预期还是从运行规律看,A股仍处于牛市当中,短期波动不改上行趋势。

短期看,由于新股发行加速和监管层对杠杆资金的管控,造成了近期市场的波动,但也正是这种短期利空,才使市场出现“牛回头”机会。纵观历史就会发现,其实降准和降息,基本不会改变市场的原有趋势。本周以来,外资通过沪股通、ROFII以及QFII等多种渠道大规模增持A股。本周前四天外资入场资金已近160亿元,创今年以来单周新高。

对冲经济下滑(1月份PMI低迷)、资本外流(人民币贬值)以及缓解春节期间资金面紧张。从降准对宏观经济“传统”影响来看,其利好宏观经济的作用依旧,约释放7000亿至9000亿元资金。对于本周后半周的下跌,不能单纯结合降准因素考虑,而应该理解为自前期高点3406点以来的调整一直没有完

结。市场连续11个交易日的调整,令大盘近期方向难测,因此对行业和个股的选择变成获取超额收益的关键。因此,这种Alpha策略在下周市场中仍可沿用。

空缺口。周四受央行降准利好消息刺激,大盘以3251点高开,同时该点位也成为本周弱市反弹的最高点,其后便在解套盘的打压下震荡回落,周五大盘跳空向下再创新低,弱市探底特征明显。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出带长上影线的阴线,显示上档抛压沉重,周技术指标KDJ等继续向下运行,显示大盘中期调整态势仍将延续,后市还有一定的调整时间与调整空间。日K线上,均线系统中,短期均线高位死叉后掉头向下形成空头排列,对大盘形成较大

的压制。本周央行降准后大盘高开低走,表明市场逢高减仓的空头思维占据主导;成交量大幅萎缩,则说明市场观望气氛浓厚,弱势特征明显;周五沪指跳空向下击穿3100点颈线位破位下行,预示后市大盘将继续维持弱势探底的格局。考虑到下周有24只新股申购,预计抽资将达2万亿以上,再加上春节长假临近,不确定因素较多,多头也无心恋战,因此市场的风险大于机会。操作策略上,重仓者应注意尽量逢高减磅,轻仓者则继续多看少动,耐心等待。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

仍在释放。从均线系统看,短期均线对市场构成反压,主要支撑位在60日均线处,即3013点附近。预计近期市场走势可能有两种,一是维持3100—3300点箱体震荡,即使瞬间跌破,也能被拉回,这也表明市场走势依然较强,属于上涨途中的阶段性整理;二是跌破箱体后,并未被有效拉起,而是确认了跌破箱体的有效性,这样市场将不断考验长期均线的支撑,预计调整时间将会延长。考虑到市场短期调整并未结束,热点切换较快,因此投资者目前应采取保守策略操作,等待市场企稳和向上发力时再采取行动。

从近期新股加速发行和注册制推出只是时间问题来看,政策对直接融资的支持力度将越来越大,相关的配套政策出台可期。另外,从A股的运行规律来看,多次具备先行特征的深证综指,已接近2007年高点,早已越过沪指3478点的水平,这也就意味着沪指超越3478点只是时间问题,而且这个时间预计并不会太久。综上,笔者借用市场流行的一句话,“牛市里,千金难买牛回头”,目前可能是弥补满仓踏空的好机会。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

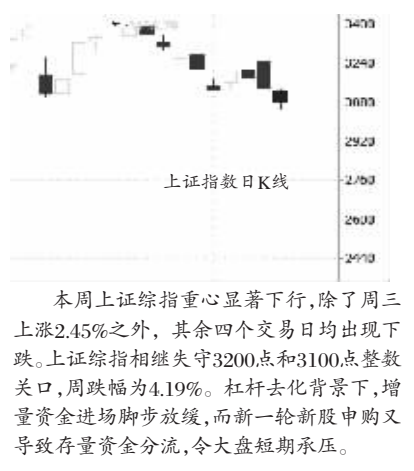
资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

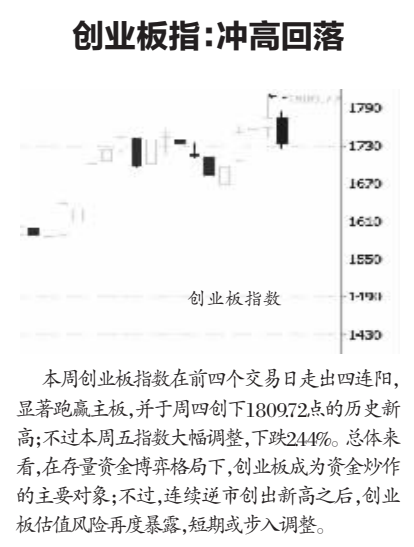
资金面上,本周央行通过公开市场操作实现净投放900亿元人民币,这是降准后,央行再次向市场释放货币政策宽松信号。但本周市场成交额却较上周继续明显萎缩,这与下周新股密集申购有较大关系。同

时,受市场低迷的影响,赚钱效应日益减弱,观望气氛也日渐浓厚。因此在经济数据缺乏证伪的2月份,市场转折点还需期待政策发力。目前市场明显处于弱势调整中,再次陷入存量资金博弈之中,在新增资金入场之前,下周不排除进一步走软的可能。

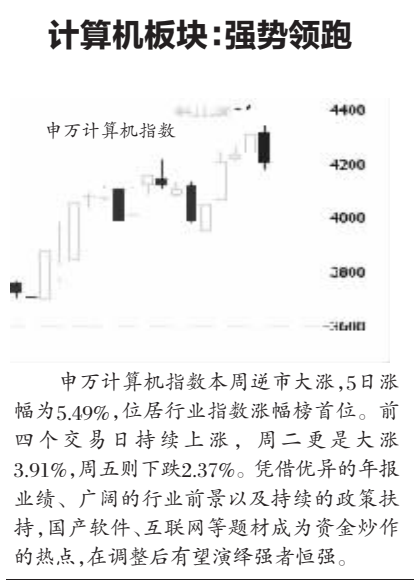
### 上证综指:持续调整



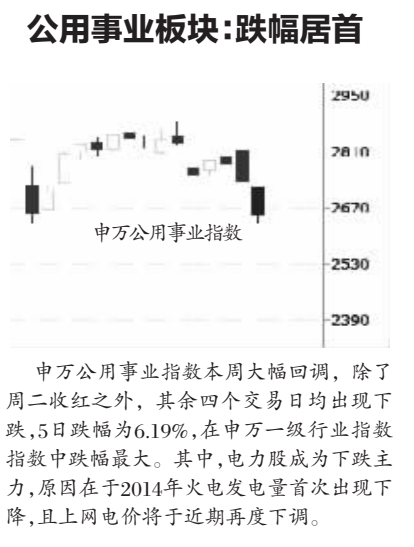
### 创业板指:冲高回落



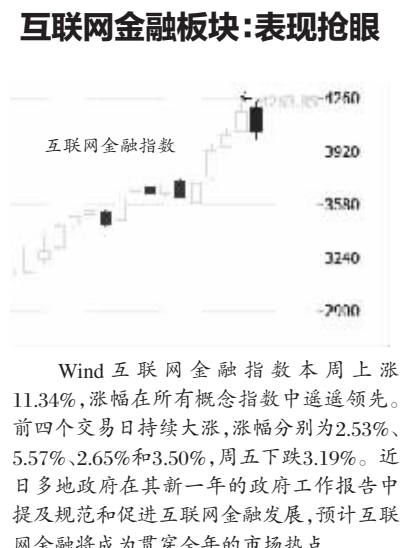
### 计算机板块:强势领跑



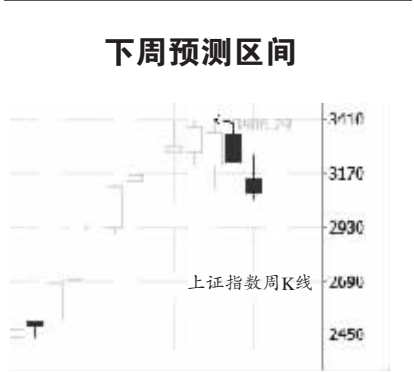
### 公用事业板块:跌幅居首



### 互联网金融板块:表现抢眼



### 下周预测区间



## 大盘料继续下跌

□西南证券 张刚

本周大盘略作冲高后便大幅重挫,周四受到降准影响大幅高开创出3251点的周内最高点后掉头下跌,周五跌幅进一步扩大,最低下探至3052点,创出2014年12月26日以来的最低点。周内小市值板块相对抗跌,中小板指下跌0.35%,2月5日曾创2008年3月5日以来的新高6277点;创业板指上涨3.00%,2月5日创下历史新高1809点。周内沪深两市合计日成交金额维持在5000亿元以上的近期偏低水平。

资金面上,下周将迎来24只新股发行,二级市场将形成较大规模资金分流,预计冻结申购资金2万亿元以上。但央行本周在公开市场实现净投

## A股将惯性调整

□东吴证券 罗佛传

本周大盘延续前一周的调整走势,周一跳空低开低走,随后虽然回补缺口,但多方攻势转瞬即逝,即使在央行降准的重磅利好刺激下,大盘依然高开低收,周五甚至出现加速下跌的走势,显示短线空方占据相对优势。预计在新股申购冻结大量资金的压力下,指数仍有调整惯性,沪指3000点面临考验。

近两周市场多空能量发生

## 短期企稳概率增大

□光大证券 余纯

本周伊始,受到PMI数据跌破枯荣线、新一批IPO批文下发等因素影响,市场大幅跳空低开。虽然本周三晚央行决定5日起下调金融机构人民币存款准备金率,但由于降准的预期由来已久,且本次降准更多是为缓冲资本外流和外汇储备下降给宏观流动性带来的冲击,却并不能说明货币政策有所松动,所以对市场情绪刺激作用有限,难以改变市场本身的调整节奏。

近期影响市场的主要因素是新股及春节提现等因素造成的资金面压力,以及股

## 结构性牛市格局未变

□国都证券 孔文方

本周市场继续缩量调整。全周上证指数下跌4.19%,中小板指数微跌0.35%,创业板指数上涨3%。央行本周三宣布,从5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点;同时,加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度。这是33个月来央行首次降准,并且将普遍降准和定向降准相结合,预计释放约7000亿元流动性。央行本次降准时机出乎市场意料,周四市场高开低走,不涨反跌;周五市场继续缩量调整,房地产、电力、航空、煤炭、有色等权重股集体杀

## 节后有望重新走强

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市冲高回落,震荡调整,虽然有央行降低存款准备金率这一重大利好,但未能扭转大盘下跌势头,说明短线市场调整压力较大。下周沪深两市共有24只新股集中发行,短线资金分流压力巨大,预计A股大盘将维持弱势整理,并考验3000点整数关支撑。

首先,影响下周市场运行的最主要因素是新股的集中发行,由于此次新股集中在周一到周四发行,除周四外其余资金均不可相互套用。根据测算,下周可能会吸引2万亿到2.4万亿的资金参与申购,其中同一循环周期内的申购资金大约有1.4万亿到1.6万亿

放900亿元,前两周则分别实现流动性净投放550亿元、500亿元。此外,央行自5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,降准预估释放流动性6000—7000亿元。

技术面上,沪指指周K线收出带长上影线的长阴线,大跌4.19%,而前一周也大跌了4.22%(创出2013年12月下旬以来单周最大跌幅),但日均成交金额比前一周缩减一成多。周K线均线系统维持多头排列,但周K线受到10周均线压力,5周均线掉头向下,中期走势有所转弱。从日K线看,周五沪指综指收出长阴线,受到短期均线压力,考验60日均线支撑。均线系统转为交汇状态,短期均线下穿中期均线,处于调整格局。摆动指标显

转换,虽然总体来看指数调整节奏相对温和,但市场重心却不断下移,表明空方力量逐步占据上风。导致这种转变的原因主要有两个方面,一方面是获利盘陆续回吐所致;另一方面则是由于近期市场资金面较前期更为紧张。

技术上,大盘MACD绿柱状不断放大,DIF和DEA快速下行,或要接近0轴才有趋稳可能,表明目前盘面由空方主导。K线图上,指数回补完周一缺口后旋即返身向下,预示调整

市杠杆资金的整顿。在以上两方面因素的影响下,年前市场活跃程度不会太高。一方面,新股发行,下周24只新股计划发行12.42亿股,预计打新冻结资金将超过2.5万亿元,这些资金全部解冻需要到春节前的最后一个交易日;另一方面,杠杆资金的整顿初见成效,2015年1月份新开的融资融券账户数量为32万户,为最近五个月的新低。而仅仅一个月前的去年12月份新开两融账户数超过70万户,创下历史新高。

总体来看,随着市场技术面压力的释放,短期企稳概率增加。其中,上证综指在经过两周的调整后,已从最高

跌,沪指失守3100点。

一方面,考虑到监管层“去杠杆”的决心较大,市场的资金流向也发生逆转。1月中旬以来,证监会处罚两融业务违规券商,并加强了对券商两融业务的监管。据悉,证监会近期重申两融业务门槛为50万元,并禁止券商代销伞型信托、P2P平台等,为客户提供融资类相关服务。鉴于伞型信托具有“放大资产”和“增量资金”的杠杆作用,去年四季度以来一度成为推动本轮行情上涨的重要动力。而当前监管层“去杠杆”态度坚决,不仅场内存量资金面临“去杠杆”效应,场外增量资金入场规模也将受到影响。由

左右。由于目前A股增量资金有限,主要为存量资金博弈格局,因此新股发行对存量资金的分流压力巨大。从去年下半年的情况看,每轮新股发行时,股指大多以回调为主,因此下周市场也有继续回调的压力。

其次,从技术面看,本周主板震荡下跌,在技术形态上构筑双头形态并下行突破颈线,短线有持续调整要求。好在目前两市成交量已萎缩到5000亿元左右,市场进入缩量下跌阶段。预计下周的上半周三天仍有调整压力,但只要量能持续萎缩,就说明市场心态较稳,下跌空间有限;而下半周大盘则有超跌反弹机会,届时随着新股申购资金陆续解禁,股指企稳整理机会增加。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	中小盘成长股
下周焦点	3000点支撑力度

示,大盘在空方强势区下探,空方力量增强,仍有下跌空间。布林线上,股指处于空头市道,触及下轨,线口放大,呈现破位下跌形态。

下周为春节前最后一个完整的交易周,2月10日国家统计局将公布1月份的CPI和PPI,以1月份制造业PMI为49.8%、创28个月新低的情况预判,数据将释放利空效应;同时,24只新股发行和期权上市将造成二级市场资金面处于紧张状态。因此,预计下周大盘将继续下跌,而做空力量也将释放到极致,3000点将面临考验,但仍会有效站稳。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	3000—3100点
下周热点	医药、酿酒食品等具备避险优势板块
下周焦点	经济数据、量能

短线难以结束,有形成小M头的可能。量能方面,近期呈递减趋势,反映参与博弈的资金在减少。虽然当前还未出现恐慌性抛盘,但市场谨慎情绪的增加给予了空方反扑的机会。因此,预计市场仍将惯性调整,建议投资者采取防守策略,控制仓位。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2950—3150点
下周热点	酿酒、食品
下周焦点	权重股动向

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	银行、核电
下周焦点	重要技术点位支撑强度

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	保险、核电、国企改革
下周焦点	政策、成交量

3406.79点回调到了3075点附近,周五收盘时站上了50日指数平均线这一重点的技术点位。鉴于2007年5月末及2009年2月中下旬市场大幅上涨后的巨幅回调均在此位置附近得到了有效支撑,投资者下周可重点关注该技术点位的支撑强度。此外,降息有助于银行等资金敏感板块的反抽,但由于近期市场风格的转化,重点可能会继续集中于业绩优异的消费、成长股。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	银行、核电
下周焦点	重要技术点位支撑强度

此,本周市场资金持续大规模净流出,市场重心不断下移。

另一方面,A股即将面临新股的密集发行,短线将对市场造成冲击。下周将有24只新股密集发行,预计冻结资金超过2万亿元;其中周二17只新股发行,对市场冲击最大。不过伴随着周一50ETF期权的正式上市,保险等大盘蓝筹股有望重新转强。整体来看,结构性牛市格局没有改变,保险等大盘蓝筹股值得长期重点关注。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3020—3200点
下周热点	保险、核电、国企改革
下周焦点	政策、成交量

不过,即便新股申购资金解禁,大举回流二级市场的可能性也不大,因为从时间上看,下半周离春节长假只有4个交易日,市场将有提前休假的节日效应,此时股指一般为缩量盘整状态。同时由于春节长假海外市场正常交易,市场担心“黑天鹅”事件发生,可能影响节后大盘走势,因此节前也将相对谨慎,企稳整理的几率加大。而节后,如果没有“黑天鹅”影响,加上资金宽松、“两会”临近,A股市场再度走强的机会增加,有望重回上升通道。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3000—3200点
下周热点	中小盘成长股
下周焦点	3000点支撑力度