

后市可能陷调整格局

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市展开较为凌厉的调整,沪指在周二上摸2402点之后掉头向下,两日内下跌近200点,快速跌破短期均线。不过,大盘周四出现十字红星的反转信号后开始反弹,全周运行区间保持在2200点上方。

本轮反弹是一次在反周期

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2150-2250点
下周热点	农业股、钢铁股
下周焦点	成交量

调控政策密集出台的背景下出现的资金推动型行情。春节过后,市场遇到政策暖风,在实体经济短期仍低迷之际,充足的货币供应难以被经济增长全部吸收,有相当一部分流向股市,推动股指的节节攀升。时至今日,市场的低估值已有所修复,信贷增速的持续则成为投资者的隐忧,前期市场助力因素悄然发生改变,后市出现调整已在情理之中。

技术上看,本周后两个交易日大盘的反弹相对较弱,大盘短线的下跌速率太快,上方仍然有大量的套牢盘和获利盘没有及时出局,因此仍可能面

临准备借反弹离场的抛盘压力,这对市场短期将形成较大的压制。在下有缺口支撑、上有强大抛压的敏感区域里,市场观望气氛越发浓厚。目前市场仍在10日均线下方运行,短线不排除大盘回补2月9日缺口的可能,中线的1950-2050点一线则可能成为重要支撑位。

相比近期的逼空行情,当前市场已经明显走弱,预计下周市场可能以调整格局为主,个股及指数的震荡幅度正不断加大,特别是题材类个股风险释放压力增大,投资者宜控制好仓位,以观望为主,静待趋势明朗。

继续向上拓展空间或有限

□光大证券 滕印

经过连续五周的上涨后,本周大盘冲高后出现大幅震荡,沪深市场分别留下2316-2295点,8461-8441点的向下跌空缺口。我们认为,技术性获利回吐、不确定因素增加及外围市场走弱,是市场出现大幅震荡调整的主要原因。

自1月5日至2月17日,上证指数从1844点上涨到2402点,最

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2150-2330点
下周热点	两会投资主题
下周焦点	外围市场、扩容动态

大涨幅达30%,许多个股特别是部分题材股的涨幅远超大盘,春节后市场曾出现连续逼空的情形,使这市场积累了大量的获利盘需要消化。同时,考虑到宏观经济运行、企业赢利状况并未出现实质性改观,经过连续加速上涨后,市场的估值吸引力下降。

从政策动态来看,两会后市场面临的不确定性因素可能增加。随着各项产业振兴计划的不断出台,市场做出了比较充分的反应。如果没有新的政策刺激,产业振兴计划投资主题的边际效应将出现递减,市场“借题发挥”的余地将变得有限。

需要注意的是,自去年8月以来,包括俄罗斯、匈牙利、波兰、捷克等众多东欧国家的货币

都已下跌超过30%。截至去年底,东欧国家的外债总额超过1.54万亿美元,其中波兰和捷克的外债水平已达GDP的100%。如果东欧爆发大规模违约事件,可能对本已脆弱的欧洲及世界金融体系带来新的冲击。

我们认为,市场做多动能出现一定程度的衰减,两会前大盘仍有震荡上冲并回补本周向下跌空缺口的可能。不过,如果没有进一步利好政策刺激和成交量的有效放大,市场缺乏持续上升的动力,继续向上拓展的空间有限。

春节期间上证指数在2060-2067点,2185-2190点形成的向上跳空缺口后市将逐步回补,并可能考验半年线突破的有效性。

大盘后市将强势震荡

□信达证券 刘景德

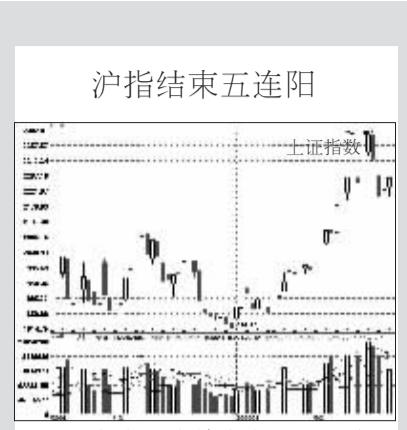
2月17日上证指数最高冲至2402点,此后出现连续两个交易日的快速大幅下跌,2月19日上证指数最低下探至2190点,但是并没有封闭2月9日留下的跳空缺口,这表明前期缺

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2200-2350点
下周热点	银行股、石化股
下周焦点	是否出台降息等政策

口附近有较强支撑。2月20日大盘继续维持上涨的格局,量能有所减少,但是沪市成交金额依然达到1110亿。后市只要沪市日成交金额保持在1000亿以上,大盘就有继续上涨的潜力。

近期市场将继续维持强势格局,适当震荡蓄势后,将继续向上拓展空间。前期的领涨品种本周继续走强,中兵光电2月20日再度涨停,以华新水泥为代表的水泥板块也维持上涨态势。本轮上涨行情表现为大盘蓝筹股搭台,小盘股和题材股唱戏;近期蓝筹股彼伏此起、轮

番上涨;2月20日虽然银行股反



沪指结束五连阳

在连续上攻并收出周线五连阳后,本周沪深大盘受获利回吐压力影响累计下跌2.56%,不过在快速杀跌后,大盘周五出现回暖迹象,并站稳2245点的心理关口。

量能迅速萎缩制约后续行情

□华泰证券 张力

周二、周三两根长阴线将市场上升形态破坏,大盘短线将进入震荡阶段。从全球近期情况来看,境外的投资者普遍对经济不乐观;同时美国、日本

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2200-2350点
下周热点	低价股
下周焦点	大盘突破方向

创新低的股票市场也印证全球经济的弱势,这使得中期繁荣A股市场难言乐观。

就短期而言,A股本轮反弹的空间已基本到位,市场对反弹的高度心存畏惧,成交量的迅速萎缩,更使这一畏惧心态加剧。前期沪市的量能一度达到每日1500亿元左右,但仅两根阴线,就使其成交量迅速萎缩至1000亿元左右水平,显示后续买盘力量不足。由于在2400点一线积累较多的套牢盘,仅就目前萎缩的成交量来看,显然难以逾越此区

域。因此,量能迅速萎缩将制约市场后续的行情发展。

不过,由于此前上证综指在1800-2100点大箱体震荡持续了数月之久,其后的向上突破已被确认有效,因此2100点可能成为市场回调中的强支撑位,短时期内跌穿的概率极小。盘面上相当一批股票创出本轮反弹新高,也显示出不少资金仍有做多余力。因此,大盘在20日均线处有一定支撑,短期大盘将在10日和20日均线处震荡,之后可能选择突破方向。

短期将经历缩量调整

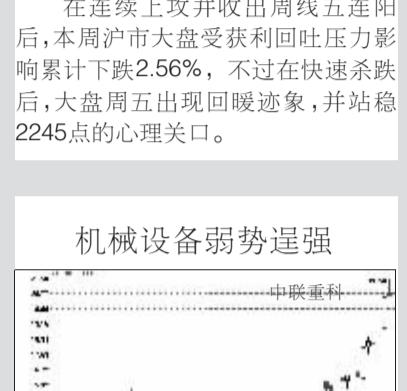
□远东证券 刘光桓

本周大盘先扬后抑,出现大幅震荡行情,周K线收出中阴线,基本上将上周的阳线吞掉,显示出空方力量较强盛,市场风险还需进一步释放,下周大盘可能经历短期的缩量调整。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2180-2350点
下周热点	医药、新能源等中低价股
下周焦点	政策面、海外市场波动

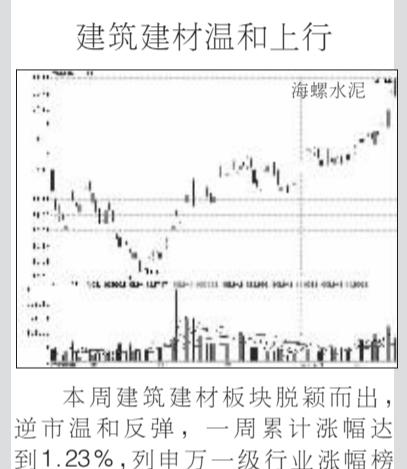
本轮行情的反弹主要是政策面的引导和充裕的流动性所致。十大产业振兴政策相继出台,对经济的振兴起了积极的作用,相关行业和上市公司也有望在未来的政策实施中受益。

上周与本周初大盘开始加速上扬,上演逼空走势,短期指标严重超买,获利盘迅速累积成山,市场风险陡然凝聚,市场追高热情减退。周二大盘上冲到本轮反弹高点2402点后,开始大幅回落,周三又在海外股市下跌的影响下,出现恐慌性杀跌,大盘一度大跌109点,创今年以来单日最大跌幅。虽然



机械设备弱势逞强

在连续上攻并收出周线五连阳后,本周沪深大盘受获利回吐压力影响累计下跌2.56%,不过在快速杀跌后,大盘周五出现回暖迹象,并站稳2245点的心理关口。



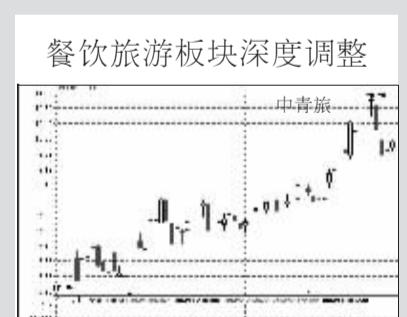
建筑建材温和上行

本周建筑建材板块脱颖而出,逆市温和反弹,一周累计涨幅达到1.23%,列申万一级行业涨幅榜前列。



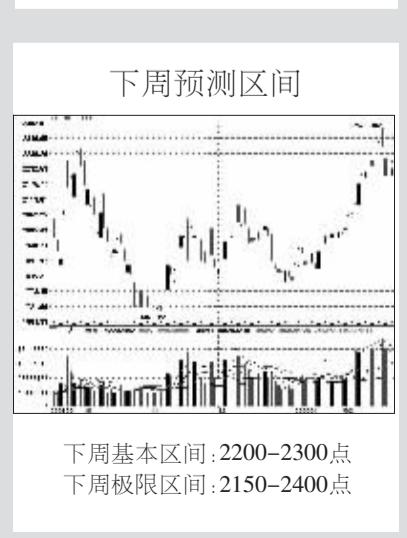
钢铁股放量上扬

在钢材期货推出等利好消息的提振下,本周钢铁股放量上扬,一周累计上涨3.52%,成为本周表现最为抢眼的弄潮儿。



餐饮旅游板块深度调整

本周餐饮旅游板块累计下跌4.33%,板块近期涨幅过大带来的获利回吐压力以及对消费下滑的担忧,是其本周大幅下跌的重要原因。



下周预测区间

下周基本区间:2200-2300点
下周极限区间:2150-2400点

市场重拾升势可期

□航空证券 王帅

上拓展空间,并且期间始终没有出现明显的调整。前期个股普涨、多板块轮番上攻时,成交量持续放大,场外资金流入迹象明显。虽然本周出现较大幅度的调整,但上述推动本轮行情的主要因素并未发生明显改变。因此,后市仍有上升空间,但是逼空式上涨方式已结束,市场震荡整理难度可能加大。

从市场运行来看,虽然大盘周中出现连续调整,但个股并未出现大幅杀跌走势,说明调整属于获利回吐的正常范畴。大盘中期均线仍显示出较强的支撑,成交量出现一定萎缩,显示市场观望情绪加

重。大盘后半周在前期缺口位置开始止跌企稳,在获利浮筹清洗完毕后,大盘重拾升势值得期待。

总之,在两会政策背景下,市场经过本周调整后,有望重拾升势。但做多激情遭遇到来自基本面及外围的压力,短期内震荡整理难以避免,投资者可结合市场量能的恢复情况以及消息面变化进行把握。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2185-2400点
下周热点	绩优股涨停
下周焦点	政策面、外围市场走势

中场休息后仍有反弹

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市冲高回落,从目前来看,短线属正常调整,市场人气不散,震荡整固后有望转入新一轮反弹行情,后市相对乐观。

此前大盘连续5周上扬,逾半数个股涨幅超过50%,获利盘巨大,因此市场在外盘暴跌引发下出现获利回吐,属于正常现象,并无绝望的割肉盘涌出,这一点和去年大盘有着本质的不同。

虽然时常剧烈震荡,但反弹基础尚在,政策面相对宽松,行业振兴计划陆续推出,激发

了市场的人气。资金面也较为有利,股市出现盈利效应后吸引各路资金介入,除居民储蓄庞大,新开户数量大增以外,社保资金和QFII也纷纷开户,还出现保险资金申购股票型基金等现象,显示各路资金在其他投资领域相对黯淡的情况下,正迅速集结入市。虽然大盘短线出现调整,但盘中热点层出不穷;周四大盘企稳时,盘中就有约42只个股涨停,有八成以上个股翻红,周五情况亦大致如此。如果不是金融等少数权重股疲弱的话,本周市场走势可能并不难看。

因此,短线调整属于阶段

性反弹的中场休息,消化整理后有望进入反弹下半场,后市仍可积极看多。投资者在操作中宜积极持股为主,不宜跟风杀跌,回调时可逐渐加大仓位。市场上继续以题材股、中小盘表现为主,可关注资产重组、产业振兴等热点,大盘蓝筹股在领跌不领涨的情况下,机会可能比较有限。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2180-2400点
下周热点	题材股、中小盘股
下周焦点	热点能否延续

中期震荡盘升态势不改

□西南证券 张刚

规划预期较高,有望激励资金的入市积极性。

本周大盘冲高受阻后出现震荡调整,最后两个交易日出现止跌回升走势。伴随大盘的震荡整理,市场对后市