

向下空间有限

□ 信证券 徐海洋

本周市场依旧疲弱,指数在紧缩预期压制下重回半年线,技术上有破位下滑风险。政策紧缩对市场的冲击力尚未完全释放,市场仍有惯性向下寻求支撑的要求,短期应继续维持谨慎防御状态。不过我们强

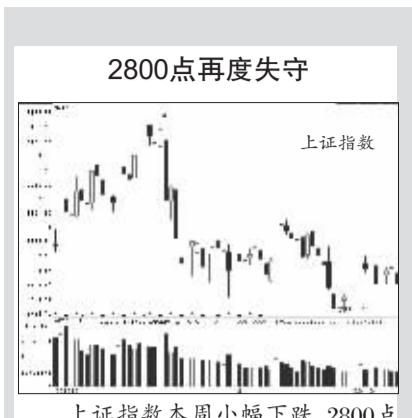
下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2700-2900点
下周热点	高铁、农产品
下周焦点	政策面动向

调,通胀成因上的差异,将对货币政策收缩力度形成制约,市场向下空间应相对有限。

去年三季度以来,食品价格带动CPI快速上升,通胀预期对应的政策收缩成为压制市场的重要因素,流动性吃紧对行情的压力逐步显现。不过本轮通胀更多基于劳动力成本提升、土地产能下降等因素产生,同时并没有伴随投资高企、工业加速等经济过热特征。简单通过信贷货币收缩并不一定能够消除物价上涨的刚性特征,过度收缩还可能影响转型过程中经济增长速度的稳定性,对

今年货币政策收缩的结果不必过度悲观。

在市场层面,大小股估值差异有逐步弥合的迹象,我们认为这种变化是市场对短期经济复苏相对明确,而中长期高速增长预期相对悲观的综合反映。顺应短期复苏的低估值蓝筹品种,目前具有比较稳定的防御特征,指数大幅下滑的可能性不大。在中长期视角下,反映经济转型和财政政策逆周期调整的新兴产业个股仍是关注方向,但在高估值背景下,需要强调个股的现实成长空间和稳定性。



上证指数本周小幅下跌,2800点再度失守,市场情绪重新变得谨慎。毕竟在新股供给如潮背景下,准备金率上调风险很可能导致A股面临供需的双重挤压。

指数上行压力较大

□ 银河证券 易小斌

受政策面与资金面影响,本周A股市场维持箱型震荡走势,股指重心下移,再度考验半年线支撑,成交量继续萎缩,市场人气明显不足。盘面上,新股新一轮的爆发潮愈演愈烈,中小板题材股继续炒泡沫,前期热门股出现连续下跌,尽管银行地产等部分权重股表现冲高行情,但仍提升不

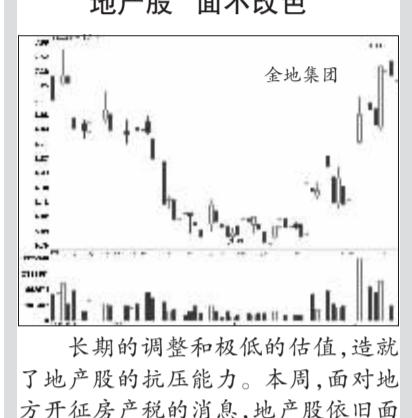
下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2700-2850点
下周热点	超跌蓝筹、央企重组
下周焦点	半年线支撑力度

了市场的参与热情。技术上,当前指数形态呈现典型的收敛三角形,沪指受到30日均线压制,在年线附近,上方多条均线压力明显抑制反弹空间,指数上行压力较大,短线大盘仍难走强。

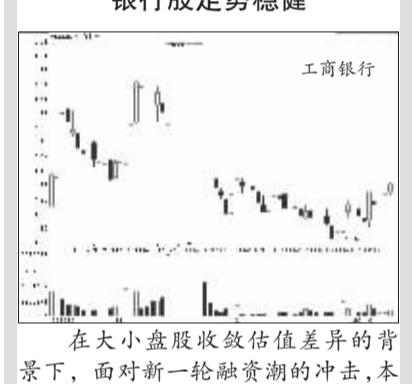
从去年三季度开始,国外资本有加速流入趋势,目前逼近3万亿美元的外储总额使得流动性压力更趋加剧。尽管境外直接投资人民币结算试点实施,有助于缓解央行的对冲压力,但试点开展初期其影响较为有限。此外,近期美元大幅走贬,人民币兑美元汇率显著上涨,一举突破6.6的重要关口,创下汇改以来的新高点。虽然从中期来看,人民币适度升值有利于缓解输入性通胀压力,但

短期来看升值预期将引致更多国际资金流入。同时,春节前受雨雪冰冻天气影响,食用农产品价格已连涨3周,物价形势仍很严峻。总的来看,目前管理层面临的压力仍然很大,市场对数量型或价格型工具再度调整的预期显著升温,短期资金面与政策面的形势不容乐观。

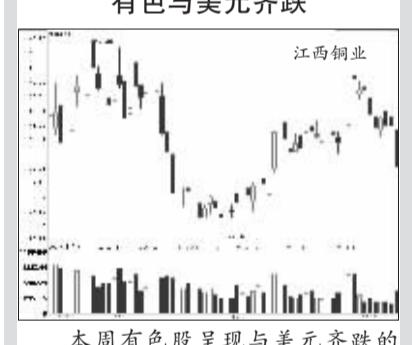
展望后市,目前市场正处于结构性调整阶段,后市如无重大事件驱动,大盘仍将延续缩量整理格局,操作上以谨慎为主,控制仓位静待局势明朗。重点关注大盘蓝筹股的走势和量能变化,继续逢低关注超跌大盘蓝筹、央企重组、新兴产业、大消费等板块的年报机会。



长期的调整和极低的估值,造就了地产股的抗压能力。本周,面对地方开征房产税的消息,地产股依旧面不改色,行业指数全周仅微跌0.54%,在申万一级行业中表现最佳。



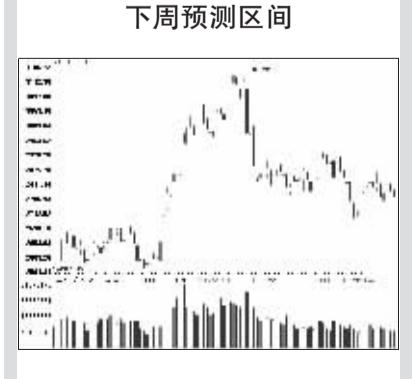
在大小盘股收敛估值差异的背景下,面对新一轮融资潮的冲击,本周低估值的银行板块同样体现出了很强的免疫力,行业指数全周下跌1.32%,工行、建行甚至有所上涨。



本周有色股呈现与美元齐跌的罕见走势,申万有色金属指数周五大跌4.49%,全周下跌7.36%。有分析认为,在紧缩预期下,估值偏高的有色股走弱与机构调仓行为有关。



在高估值压力与弱市环境的制约下,近期A股市场频频出现新股首日破发境况。尤其是,风华高科、华锐风电上市后连续两日下跌,对后续新股上市定位影响较大。



下周基本区间:2700-2900点
下周极限区间:2650-2950点

考验2721点可能性增大

□ 华泰证券 张力

本周大盘仍处于整理状态,我们认为短期大盘盘而不决,主要还是缺乏重大利好或利空消息刺激。从目前盘面判断,大盘下行考验前期2721点可能性正在增大。

本周三,受市场瞩目的华锐风电(601588)上市立刻破

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2650-2800点
下周热点	重组题材、年报预期
下周焦点	权重股表现

发,表明如今市场已不堪高价圈钱压力,预料自华锐后新股破发现象会更加频繁。2010年IPO市场累计融资4921.32亿元,同比增加143.39%;再融资以定向增发为主,融资逾5828亿元,同比增逾86%。此外,2010年限售股解禁规模合计达5.2万亿元,超越2009年的4.9万亿元,创股改以来新高。目前中国资本市场的融资规模已呈现螺旋式上升势头。这是二级市场难以大幅走强的一个重要原因。

短期来看,制约大盘表现的另外一项因素是市场紧缩预期在进一步增强。目前行情还处于

区域性拉锯整理格局只是因为一月份还处在政策的真空期之内,年初市场暂时还不差钱,但是市场整体走向已经趋于谨慎。最典型的是,一批去年大牛的基金重仓股如国电南瑞、洋河股份、海螺水泥、恒瑞医药等纷纷有资金减仓迹象。部分基金投资风格正在从以前只做个股不看大势的激进风格转向防御,正是这个风格转换,促使小盘股、题材股等风险收益类股票纷纷回落,资金进入银行地产等低估值防御性股票避险。目前调整压力最大的还是创业板、中小板,以及部分前期热炒题材与概念的高估值股票。

场资金面并没有随着1月份信贷量收缩埋下了伏笔。同时,市场传闻新年首周银行信贷投放直逼5000亿元,预计一月份信贷规模将达到上万亿元,流动性将出现宽松的局面。针对这种情况,央行本周加大了央票发行量,周二单日回笼资金610亿元,为近10周最大单次操作量,且一年期央票利率已升至2.7221%,已接近一年期定存利率水平,周四又发行了30亿元3月份央票,流动性收紧信号明确,其目的就在于避免资金泛滥导致信贷增长过快。A股市场方面,由于新股不断发行,中国平安再融资传闻以及农业、民生、兴业银行再融资865亿元的消息让市场感到恐慌,令做多资金望而却步,市

场资金面并没有随着1月份信

贷量收缩埋下了伏笔。同时,市场传闻新年首周银行信贷投放直逼5000亿元,预计一月份信贷规模将达到上万亿元,流动性将出现宽松的局面。针对这种情况,央行本周加大了央票发行量,周二单日回笼资金610亿元,为近10周最大单次操作量,且一年期央票利率已升至2.7221%,已接近一年期定存利率水平,周四又发行了30亿元3月份央票,流动性收紧信号明确,其目的就在于避免资金泛滥导致信贷增长过快。A股市场方面,由于新股不断发行,中国平安再融资传闻以及农业、民生、兴业银行再融资865亿元的消息让市场感到恐慌,令做多资金望而却步,市

弱市调整格局仍旧

□ 新时代证券 刘光桓

本周股市呈现出先扬后抑的格局。尽管前半周在银行、地产、钢铁等低估值板块带动下,沪指一度反彈至年线附近,但市场成交量却跟不上,大盘后半周无功而返,周五更是破位下行。从目前情况分析,预计后市大盘将延续弱市调整的格局。

周二央行数据显示,2010年信贷高达7.95万亿元,超出年初制定的7.5万亿元预定目

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2700-2800点
下周热点	新兴产业、业绩预增
下周焦点	消息面、成交量

本周股市呈现出先扬后抑的格局。尽管前半周在银行、地产、钢铁等低估值板块带动下,沪指一度反彈至年线附近,但市场成交量却跟不上,大盘后半周无功而返,周五更是破位下行。从目前情况分析,预计后市大盘将延续弱市调整的格局。

周二央行数据显示,2010年信贷高达7.95万亿元,超出年初制定的7.5万亿元预定目

标,为2011年全年信贷量收缩埋下了伏笔。同时,市场传闻新年首周银行信贷投放直逼5000亿元,预计一月份信贷规模将达到上万亿元,流动性将出现宽松的局面。针对这种情况,央行本周加大了央票发行量,周二单日回笼资金610亿元,为近10周最大单次操作量,且一年期央票利率已升至2.7221%,已接近一年期定存利率水平,周四又发行了30亿元3月份央票,流动性收紧信号明确,其目的就在于避免资金泛滥导致信贷增长过快。A股市场方面,由于新股不断发行,中国平安再融资传闻以及农业、民生、兴业银行再融资865亿元的消息让市场感到恐慌,令做多资金望而却步,市

场资金面并没有随着1月份信

贷量收缩埋下了伏笔。同时,市场传闻新年首周银行信贷投放直逼5000亿元,预计一月份信贷规模将达到上万亿元,流动性将出现宽松的局面。针对这种情况,央行本周加大了央票发行量,周二单日回笼资金610亿元,为近10周最大单次操作量,且一年期央票利率已升至2.7221%,已接近一年期定存利率水平,周四又发行了30亿元3月份央票,流动性收紧信号明确,其目的就在于避免资金泛滥导致信贷增长过快。A股市场方面,由于新股不断发行,中国平安再融资传闻以及农业、民生、兴业银行再融资865亿元的消息让市场感到恐慌,令做多资金望而却步,市

下周有变盘可能

□ 华安证券研究中心

面对年初银行信贷冲刺,货币紧缩预期悄然升温,本周大盘总体处于震荡下行状态,周跌幅为1.66%。

消息面上,“通胀”和“货币政策回归常态”成为困扰市场前进的阻力。下周即将公布

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2700-2900点
下周热点	地产、银行
下周焦点	宏观数据

的2010年12月份CPI数据,成为影响政策调控的重要参考参数。根据目前我们的预测,2010年12月CPI数据可能会小幅回落,这将部分舒缓市场紧缩预期,如果数据公布符合预期,则可能会降低政策再度出手调控的压力,同时对市场人气的聚集会有一定的催化作用。后市如果政策相对温和,则有利于估值修复和人民币升值对市场的助推。

操作上,短期大盘正在酝酿方向选择,建议暂时以观望为主。估值较高的题材股,无量反弹仍然是阶段减仓的时机。对于高铁概念等高成长预期的潜力品种可利用调整机会逢低关注,而地产和股份制银行等“绩优+升值”概念股具有较好的发掘潜力,这也代表了中长期稳健型投资的方向。

浓厚。随着年线的下行和半年线的上行,市场震荡的区间会越来越小,下周或有变盘的可能,伴随数据和政策面向好,以及优质年报的烘托,我们相信春节前会有一定的反弹。

操作上,短期大盘正在酝酿方向选择,建议暂时以观望为主。估值较高的题材股,无量反弹仍然是阶段减仓的时机。对于高铁概念等高成长预期的潜力品种可利用调整机会逢低关注,而地产和股份制银行等“绩优+升值”概念股具有较好的发掘潜力,这也代表了中长期稳健型投资的方向。

券商论道 Trends

经济数据待解 市场期待“破冰”

□ 国开证券 邢振宁

银行发布的《2011年全球经济展望报告》中提到中国通胀压力仍在上升,使得“未见数据先加息”的恐慌情绪再度加重。在GDP方面,通胀引发的经济增速矛盾依然较明显。未来宏观政策如何平衡抑制通胀与保障增长之间的矛盾仍是难题。此外,有消息称今年第一周银行新增信贷已近5000亿元,信贷增速偏快的迹象也有招致政策打压的风险。

从本周市场表现来看,银行、地产、石化双雄等权重股虽有护盘动作,但是还是难以引发市场跟风盘的追随。民生等部分中小银行的再融资预案以

及重庆确定开征高档商品房房产税的消息还是给上周表现不俗的银行、地产股带来冲击,造成了个股分化走势的出现。

随着下周消息面的逐渐明朗,市场将面临方向选择。本周市场虽然缩量,但也在很大程度上表明市场尚无较大的做空动能。在消息面压力释放后,市场人气有望恢复活跃,预计大盘将迎来反弹机会。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2750-2900点
下周热点	经济数据、成交量
下周焦点	机械、建筑、医药

下周有望先抑后扬

□ 西南证券 张刚

年报的上市公司有58家。其中,54家公司年报集中在1月20日至31日披露,加上较多公司公布业绩快报和业绩预警,投资者建仓的依据将会增多,也有助于激励入市积极性。

技术面上,本周周K线收出长阴线,下跌1.67%,而前一周为上涨1.09%,日均成交量较前一周缩减一成。周K线均线系统处于震荡整理格局。从日K线看,周五大盘收出长阴线,站稳