

大小盘分化变共振 两连阳挣脱三“缰绳”

大象背老鼠 60日均线上的舞怎么跳

□本报记者 李波

昨日市场再度重现了周四的半日拉升,午后权重股稳住多方阵脚,中小盘股全面活跃凌厉进攻,沪综指顺利站上60日均线。至此,沪综指在近两个交易日一举突破5日、10日和60日均线。值得一提的是,虽然近两个交易日黄白线继续分离且上下交替,但大小盘股前期的极端分化开始收敛,正在趋于共振,再结合量能的温和放大,表明市场人气开始逐步回暖。目前市场处于筑底阶段,震荡在所难免,“追跌杀涨”或为短期策略。

午后再度亢奋 沪指突破60日均线

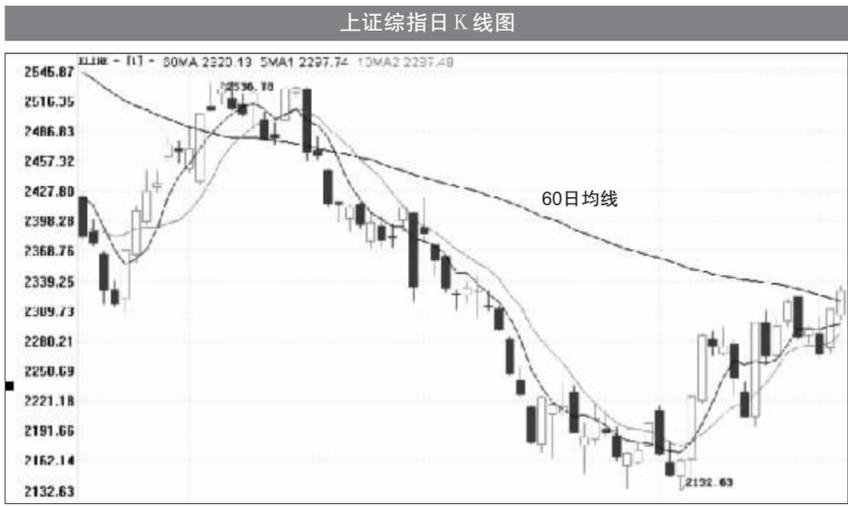
继周四午后金融股异军突起推升股指之后,昨日市场再度在午后准时“苏醒”,沪综指一举站上60日均线,成交量也出现温和放大。

周四金融系“带头大哥”的振臂高呼带动市场强劲反弹,这也直接将股指推至60日均线的下方。均线压力之下,股指昨日

低开,早盘弱势震荡。不过,股指在攻与守之间并未有太多犹豫,午后房地产、保险、银行等市场“稳定器”明显反弹,特别是金融股在大涨之后继续企稳极大地鼓舞了多方信心,而原本活跃的中小盘股立即予以回应凌厉上攻,两市个股上涨的范围和幅度迅速扩大。“大盘股搭台、小盘股唱戏”的喜人格局在时隔多日之后再度出现,上证综指一举突破并站稳60日均线,个股也呈现普涨格局。

截至收盘,上证综指收报2330.41点,上涨17.85点或0.77%。沪深两市分别成交702.5亿元和610.0亿元,较周四温和放大。个股方面,两市多达2110只个股,近60只个股涨停;下跌个股只有177只,且跌幅均未超过4%。中小盘股表现异彩纷呈,创业板指数和中小盘综指涨幅居前,ST股再度齐聚涨停榜,电子、军工、化工、信息等行业板块涨幅居前。

至此,上证综指在周四、周五两个交易日连续突破5日、10日和60日均线,快速挣脱了三条均线绳索的束缚。



“跷跷板”效应减弱 大小盘默契共舞

两日穿三线,大盘近两个交易日的连续突破显得游刃有余轻描淡写。这也与前期忽悲忽喜的“一日游”和反复挣扎的“拉抽屉”形成鲜明对比。其实,如果观察近

两个交易日的盘面特征,便不难发现,前期大小盘股的严重分化和快速切换,正在逐渐演绎为共同进退和搭台唱戏,“跷跷板”效应渐弱,“双人舞”特征显现。回顾春节前后的A股,市场风格并不明确,资金在大小盘之间频繁折返,导致风格快速切换,大小

盘股走势极端分化。表现在盘面上就是,权重股坚挺之日,创业板往往疲弱不堪跌跌市场;而权重股低迷之际,创业板必然逆势飘红一枝独秀,“双人舞”特征显现。这种格局导致股指反复震荡踟蹰不前,而个股的赚钱效应和可操作性也大大降低。

创业板再成反弹先锋 估值溢价本周小幅反弹

□本报记者 魏静

在利好传闻的刺激下,昨日市场继续向上突破,沪综指更站上60日均线。全周来看,沪深股指本周先抑后扬,收出一根带长下影线的十字星;相对而言,创业板指数及中小板综指的反弹表现远远居于各主要股指之上。短期来看,市场有望向上突破进而改变当前的格局。大小盘估值溢价方面,本周大小盘估值溢价小幅反弹,主要板块估值和全部A股流通市值本周均小幅上升。

按照TTM整体法,剔除负值,全部A股和沪深300指数的市盈率小幅升至12.49倍和10.53倍;中小板和创业板的估值反弹更为明显,其市盈率分别升至26倍及34.25倍。

尽管周初创业板指数的上涨略显犹豫,更一度频繁上演“变脸秀”,但在本周后半段大盘强势格

局延续的背景下,创业板指数趋势加快反弹步伐,全周涨幅大举甩掉其他各主要股指。全周来看,大小盘股的估值溢价较上周小幅反弹。申万小盘指数相对大盘指数的市盈率溢价从2012年1月20日的126.60%小幅反弹至2012年2月3日的130.12%。与历史相比,当前估值溢价处于2010年以来的低位,因此不排除部分资金可能已重新开始审视创业板跌出来的价值。

本周沪综指累计上涨0.49%,深成指累计下跌0.31%。据Wind资讯统计,伴随市场的反弹,总市值和A股流通市值分别由2012年1月20日的26.07万亿元和17.16万亿元升至2012年2月3日的26.30万亿元和17.31万亿元。

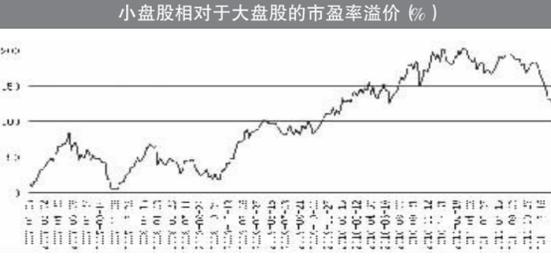
分析人士指出,节后在降准预期迟迟悬而不决以及成交始终未能有效放大的制约下,周初股指一

度选择向下调整。事实上,无论是ST股在利好消息的刺激下集体上演涨停秀还是“问题股”的“你方唱罢我登场”,都反映出当前资金心态依然不稳的现实。不过,退一步来看,虽然市场并未出现显著的主流热点,但金融股却不时发挥“带头大哥”的作用,而且尽管ST股及“问题股”轮番上涨暗合市场弱势的内在意义,但热点活跃度却未出现断裂,于是在消息面重新释放利好的刺激下,股指还是一鼓作气冲破2300点关口,并站上了60日均线。

值得一提的是,在经济下行的背景下,高估值的小盘股肯定首当其冲成为“高危群体”,但经历了去年下半年以来持续的暴风雨洗礼,在市场中长期趋势依然未明的背景下,不排除资金会重新回到创业板寻找跌出来的价值,因而在反弹的过程中,创业板很可能会充当急

先锋的角色。然而,一旦反弹行情告终大盘重新掉头向下,则创业板

的调整势头也将极为剧烈,提醒投资者注意规避风险。



板块名称	市盈率(整体法)	市盈率(TTM,整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法)	预测PEG(算术平均)
全部A股	12.49	13.01	9.95	2.01	0.8
沪深300	10.53	11.04	8.84	1.86	0.98
创业板	34.25	33.26	18.75	2.75	0.53
中小企业板	26	25.67	16.32	3.06	0.69
中证100成份	9.65	10.17	8.21	1.78	1.35
中证500成份	21.75	21.19	13.87	2.34	0.7

超跌反抽难升级为反转行情

□金百临咨询 秦洪

本周A股市场先抑后扬,尤其是后半周,成交量渐趋活跃,大盘重心震荡盘升。其中,上证指数已经逼近了2350点的压力线,由此可见,多头能量持续增强,渐有挑战中期压力线的举动。

调整趋势中的超跌反抽行情

在此,我们不妨先看一看当前A股市场走势的性质。对此,笔者的观点是A股虽然在近期出现了相对强势的走势,但实质上仍处于去年下半年以来的调整趋势中,也就是说,近期的反抽是对去年下半年急跌的一次修正。

之所以如此,一方面是因为当前A股所面临的宏观政策面未有根本性的变化。众所周知,始于去年下半年的调整,主要是在于房地产调控政策的进一步严厉以

及货币政策的相对偏紧。反观当前媒体报道的相关信息,可以看出,A股的调整背景并没有实质性的变化。所以,A股虽然短线反抽,但实质上仍延续着去年以来的调整行情。

另一方面则是因为近期的反弹行情,主要是以超跌反弹为主。比如说近期率先翻番或股价接近翻番的品种主要是以ST昌九为代表的ST股以及以鑫鑫药业等为代表的问题股,他们的共性就是在于日K线图显示出他们股价一度急跌,在近期则出现了反抽的态势。其中,ST昌九更有V型反转的态势。与此同时,市场并未出现新的产业兴奋点,也没有出现能够激发市场人气的新的题材板块。既然如此,可以推测,当前A股市场虽然短线反抽,但实质上仍处于去年下半年以来的调整趋势中。

渐有反转苗头

不过,就目前来看,无论是市场背景,还是A股的走势,均有了一定积极改善的态势。一是因为市场正在酝酿新的涨升主线,那就是以银行股为代表的金融股品种。其中,民生银行、南京银行、华夏银行等业绩弹性相对强的品种已经出现了震荡盘升的上升通道。此类个股一旦形成突破行情,那么,将推动A股走势的性质发生质变。即由原先的超跌反抽行情走向反转行情,从而彻底扭转自去年下半年以来的调整趋势,或者说是熊市走势。

二是因为宏观背景也渐趋改变,主要体现在资金流向上。众所周知,去年下半年以来的调整行情,资金一直呈现出净流出态势。但如今,在控股股东、上市公司高管的共同努力下,他们的增持筹码行为正在改善当前A股的资金流

向。与此同时,关于养老金、QFII等长线资金对A股加仓也有望改善A股的资金流向。另一方面则体现在货币政策的改善预期渐趋强烈,尤其是关于下调存款准备金率。而一旦存款准备金率真的下调,就意味着宏观政策有望出现较大变化。

多头努力或功亏一篑

但即便如此,笔者仍然倾向于多头的努力或将功亏一篑,也就是说,2350点一线仍有望成为多头饮恨疆场的地方。

之所以如此,主要是因为两个因素,一是目前A股所面临的货币政策导向难以出现趋势的变化,即货币动向不可能迅速走向宽松,毕竟房地产调控导向难以放松。既然如此,全面放松银根的可能性就不大。更何况,目前全球能源价格依然高企不下,我国食品价格也未有大幅走低,说明通胀压力依然存在,

因此货币政策的导向不会出现方向性的转变。在此背景下,A股难以出现方向性的转变。

二是股市政策也面临着诸多的分歧。关于养老金的入市信息,其实存在着一定的不确定性。这就说明对于当前股市的相关政策,各部门的意见仍然存在着一一定的分歧。与此同时,新股发行节奏也并未实质性放缓,这说明对市场的资金抽血效应依然存在。在此影响下,A股显然难以出现趋势逆转的走势。

综上所述,笔者倾向于认为大盘的趋势难有实质性的改变,仍然是超跌反抽行情。其未来的演绎趋势可能会出现两个特点,一是2350点一线将是强压力位,难以有效突破。二是在2350点一线的反抽,也是消耗多头能量的过程,因此,在下周初,极有可能冲高受阻回落,重新考验2300点的支撑。

多空胶着 反弹格局有望延续

□华泰长城期货研究所 尹波

本周市场先抑后扬,春节后的首个交易日出现近十年来少有的下跌,但是周四和周五却出现了回升,权重板块依然充当着反弹的先锋,沪综指和沪深300指数更是自本轮反弹以来第一次挑战且站上了60日均线,全周来看,沪综指和沪深300指数分别上涨0.49%和0.08%,沪综指更是实现了周三连阳。

我们预计,后期市场在各种中性偏正面因素的刺激下有望延续当前的震荡反弹行情,虽然对于反弹的高度我们仍持有较为谨慎的态度。

在审,如此规模的公司排队上市,另外,温家宝总理也在国务院常务会议上表示要支持小微企业上市融资,市场扩容形势确实不容乐观。但是,我们也要注意,当前市场内在的供求机制对扩容节奏的约束力已经显著增强,去年底以来已经有很多企业主动收缩了融资规模或延迟融资时点。

观察春节后首周的市场盘面表现,我们可以发现两个重要特征:第一,超跌的低估值权重股(如银行、保险、券商、煤炭、有色金属等)在经历节前一定幅度的反弹之后出现了震荡反复;二是中小板和创业板股票有轮动的要求,但是受到权重股疲弱表现、市

场情绪、业绩和估值带来的压力等的影响,市场做多动力也并不是很强。两相结合来看,反映了市场在多重不确定因素下心态依然较为谨慎,这也决定了目前只能将近期市场的表现界定为级别不大的超跌反弹。

从主力席位持仓动向来看,在周一市场出现一定幅度调整的情况下,主力空头并没有借势增空,而是在周三继续调整和本周后两个交易日反弹的过程中多空主力席位的动作也较为有限,另外,净空持仓占比也仅是周一出现了较大幅度的下降,之后四个交易日的变化并不明显,整体来看,主力席

位持仓动向均显示市场在当前处在一种较为胶着的状态,上下的空间或许都并不是特别大。

总体来看,由于春节之后宏观经济基本面处在季节性的回升阶段,市场对政策面和流动性的向好预期叠加技术面和海外市场风险偏好上升等利多因素,预计市场整体的偏暖走势依然有望延续,未来一段时间沪综指有望挑战2400点甚至向2500点关口迈进,但是之后进一步上行的空间却也不再那么乐观。期指操作策略上,我们建议投资者以偏多思维为主,波段操作,把握好节奏,不要过于追涨杀跌,且无论多空均不要过于恋战,注意适时止盈。

但是最近两个交易日,这种“跷跷板效应”明显减弱。周四金融股集体起舞成为市场最大亮点,代表大盘蓝筹股的上证50指数上涨2.25%;昨日创业板指数也大涨2.20%;昨日创业板指数以2.20%的涨幅强势领跑,不过申万房地产、有色金属和金融服务指数依然分别上涨1.26%、0.76%和0.76%,并且前提是地产调控未改、国际大宗商品价格回落以及金融股大涨之后面临短期调整压力。

可见,大小盘股的分化幅度已经出现明显收敛,二者显然初步达成大盘股搭台、小盘股唱戏的默契。与之对应的,是近两个交易日市场成交温和放大。投资者信心的逐步恢复和场外资金的陆续进场,有助缓和场内资金快速切换造成的“局部早情”,也解释了大小盘股格局出现的微妙变化。

突破压力犹在 顺势“追跌杀涨”

三大均线的连续突破,特别是60日均线这一短期牛熊分界线的顺利突破,在一定程度上增强了多方的底气。不过,从另一方面来看,当前的宏观环境并未发生大幅改

善和超预期,因此,指数能否站稳60日均线并继续向上突破,从基本

面来看仍然存在一定的压力。与此同时,近两个交易日成交量连续温和放大反映市场情绪回暖,不过沪市成交额也仅增至700亿元,这对于刚刚突破2300点和60日均线两大重要压力位的股指而言,后续推动力略显不够,因此,后市量能能否继续放大将成为决定市场走势的关键要素。

技术上看,60日均线能否成功站稳恐怕还将经历一番争夺;并且,沪综指即将面临3067点以来下降趋势线的上轨压力,大约在2340点左右;另外,沪综指本周的周K线收出一根“吊颈线”,而该形态往往意味着由升转跌的可能。

由于市场前期的持续下跌已经基本反映了经济的最坏可能,而市场人士普遍认为国内经济二季度见底,市场将提前作出反应,加上估值底、政策底早已出现,因此,目前市场底部震荡的格局基本得以确立。而筑底阶段,市场难免经历“突破—调整—震荡”的反复挣扎,在此阶段无需过度恐慌,顺势“追跌杀涨”方为上策,直至经济或政策出现重大利好,打开“右侧之门”。

上证国债指数连涨八周

□本报记者 张勤峰

周五,上证国债指数微涨0.01%。131.81点的周内高点改写历史新高,0.08%的周涨幅则意味着该指数已连续第八周上涨。

逆回购到期冲击消除后,周五资金市场流动性充足,7天质押式回购利率回落了近100个基点。当日,交易所国债市场走势平稳,上证国债指数开盘后继续高位整理,午后盘中出现一波下跌行情,随后走稳,最终收涨0.01%或0.01点,报131.79点,连涨两日。该指数当周累计上涨0.08%,为自去年12月5日以来连续第八周上涨。

盘面显示,周五上交所上市

国债有成交者共9只,成交总额1.54亿元,较前一交易日增加1914万元,增幅为14.2%。涨跌表现方面,2只上涨、2只持平、5只下跌。其中,06国债(8)净价涨0.54%,涨幅居首;21国债(7)跌0.16%,跌幅居首。

市场人士指出,交易所债市参与主体相对有限,成交较不活跃,以致债券指数的代表性受到影响。例如,周五交易所国债现券跌多涨少,指数依然微涨。不过国债市场较长时间持续上涨,依旧反映出在经济、物价回落局面下,市场继续看好债市行情。相对而言,因为政策面亮点不多,经济下行稍显“犹豫”,利率债横盘、信用债上涨的结构性行情正成为短期债市的主要特征。

策略汇

银河证券:2月市场先整固后回升

2月份市场有休整要求。主要面临两个方面的压力:一是资金压力,成交量不能放大表明场外资金入市谨慎,信贷、公开市场操作将影响资金供应,也是观察货币政策的窗口;二是获利盘和套牢盘的压力,1月份市场大幅上涨积累了较多的获利盘,上证综指2300—2500点一带则有较多的套牢盘,突破这一区间将遇到较多的阻力。

震荡整固后有继续回升的机会。全球流动性再度放松迹象明显,市场风险偏好有所上升;国内经济稳定性增强,去年四季度GDP增速好于预期,也减轻了上市公司业绩压力;尽管养老金入市还面临着不同部门之间的博弈,但进展还是快于预期,

QFII、RQFII开闸放水,都有助于夯实底部区域,减少市场不确定性。因此,经过整固后有可能延续回升格局。

基于对市场谨慎乐观的判断,投资需要保持稳健和积极之间的平衡;以业绩和估值作为重要参考指标;行业配置以周期为主、消费为辅,周期以金融和资源为主,消费则以食品饮料和商业为主;风格选择上以大盘股为主,小盘股虽有反弹需求,但多数股票仍有风险释放可能。

在行业配置上,超配银行、煤炭、水泥、电力、食品饮料等行业,低配轻工制造、纺织服装、餐饮旅游、农业、通信、电子元器件、钢铁等行业。

长江证券:经济空白期的弱势反弹

我们认为2月仍会有一段反弹的中后期,行业上建议关注本月涨幅较小的行业,如医药、信息服务等。

我们把二月的行情定义在本轮反弹行情的尾部,相对于之前的力度,已经开始处于弱势,但是之所以能够维持,主要来源于2月经济数据的空白,或者说短周期的有效性继续被难以证伪。第一个层次,是短周期有效性在近期的存在。由于去年12月数据的干扰,市场在此处并不能获得足够的信息以论证当前是衰退的尾声还是中途,因此短期生产的反弹带来了市场反弹。第二、三个层次,2月份是数据公布的空白期,因此这是证伪格局带来的弱势反弹。

去年12月甚至今年1-2月份的经济状态平稳,可能仅仅只是本次衰退的一个“中场休息”,3月将是经济再次回归小周期衰退的起点,一方面,“中场休息”意味着对本次的市场表现仅能定义为反弹;另一方面,再次回归衰退或者衰退预期的延长,中

期潜在增长率的下降延长了本轮小周期的衰退时间,3月之后继续呈现生产、物价双降的局面。从市场的角度而言,宏观面上的“中场休息”也就仅能够成为反弹的避风港,而不是长时间的反弹。

1月制造业PMI指数由上月的50.3升至50.5,重回到临界值以上。指数回升明显好于预期。此次好于市场预期PMI将为反弹延续提供另一数据支撑。PMI分项指标显示当前内需强于外需,春节效应对价格有一定的推升作用,预期价格调整继续趋缓。行业上,有色金属冶炼及压延加工业,以及化学原料及化学制品制造业景气度较高。

接下来公布的去年12月和今年1月的工业企业库存情况,如果出现连续的快速下降,那么说明我们原先认为衰退被延长的判断出现了偏差,如果依旧保持目前的缓慢下降趋势,那么1-2月份的行情只能是一个反弹。(曹阳整理)