

持续反弹难度较大

□申银万国 钱启敏

龙年交易第一周,沪深股市先抑后扬,周K线以小涨报收。从目前看,短线大盘相对稳定,但持续反弹难度较大,市场条件并不配合,下周以冲高回落、震荡整理为主。投资者在应对上仍需相对谨慎。

首先,从市场环境观察,虽然1月份PMI小幅回升,继续在50荣枯线上方运行,但剔除春节消费因素,经济回升势头并不强劲。加上房地产调控持续以及外贸形势偏紧,一季度上市公司业绩面临考验。同时,节前央行逆回购资金到期,海外热钱持续外流,即便再次下调存准率,资金偏紧的局面也难以得到有效改善。而下周有8只新股即将上网发行,融资规模约90亿元,相较于前一阶段,扩容压力不减,制约大盘持续反弹。

其次从盘口看,虽然大盘探底回升,但走势犹豫,成交量两

60日均线处需整固

□财通证券 陈健

本周大盘先抑后扬,二连周阳之后收出带长下影线的周阳十字星,在确定了2132低点为短中期阶段性底部之后行情向纵深方向发展,短期沪指站在60日均线处,3067-2826-2534点下压线之上,总体呈现反复震荡上攻的态势。

基本面,温总理本周对当前重点工作六项部署,强调“继续搞好宏观调控”,保持投资稳定增长”更被凸显,显示出经济形势逐步逼近决策层所能接受的底线。对投资的强调、对信贷的关注,或暗示今年一季

延续震荡反弹

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市先抑后扬,周初上证指数高开低走,未能出现市场期待的龙年开门红,直至周三下探2263点后方才止跌企稳。下半周在金融、煤炭等低估值板块的带动下,该指数重回2300点上方,周五向上突破60日均线,形成向上震荡攀升态势。

本周三公布的1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,较上月回升0.2个百分点,显示宏观经济增速下滑呈现趋缓趋稳的态势。从分项指数来看,同上月相比,购进价格指数、原材料库存指数上升幅度较大,

60日均线是强弱分水岭

□信达证券 刘景德

A股节后首日未见开门红,但是大盘呈现探底回升走势,龙年开局尚可。

周四、周五A股上涨,是由于多方面利好因素共同刺激的结果。第一,今年中央一号文件支持农业科技创新发展,新的市场热点激发市场信心;第二,近日有消息称中央汇金公司原则上同意今年对其持股的大型

向上需成交量配合

□宏源证券 邢振宇

在龙年首日开门红走势未能兑现后,市场心态在周中一度低迷。但随着2250点上方的强支撑效应显现,大盘在49个交易日后,再次对60日均线完成突破。在后

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2300-2420点
下周热点	地产股、医药股
下周焦点	成交量

市做多量能温和放大情况下,大盘有望出现阶段性反弹行情。

本周大盘走势先抑后扬,金融、农业等板块的反弹功不可没。两大板块的反弹主要是来自于消息面的刺激。中央汇金公司原则上同意今年对其持股的大型银行分红比例再下降5个百分点,间接降低了银行从资本市场融资的需求;2012年中央一号文件锁定农业科技

度“稳增长”滑向“保增长”可能性。预计今年1月CPI为4.1%、PPI为0.6%,出口和进口增速分别为3.7%和-1.4%,均将大幅回落。由于外需疲软,经济下行风险尚未消除,使得市场反弹步伐有所放缓。

目前市场反弹必须找到新的逻辑支撑,市场期待的存准率下调和流动性并喷预期仍存。节前最后一周3520亿元的逆回购于本周到期,央行若无后续滚动操作,则短期资金面仍将乐观。分析人士认为,即便央行不通过降低存准率释放流动性,也可能通过信贷投放、公开市场等保证流动性充裕。一季度行情是国内流动性转暖与海外金融风险压制之间的赛跑,一季度的非流动性全面转暖支撑的行情。历史上,美元指数与沪指有负相

超过1个百分点,积压订单指数、产成品库存指数下降明显,降幅超过2个百分点,说明新年开始补库存与春节消费旺季效应显现。分行业来看,烟草制品业、饮料制造业及农副产品加工等9个行业高于50%,金属制品业、木材加工及家具制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等11个行业低于50%。从产品类型看,生活消费品类企业高于50%,原材料与能源、中间品和生产用制成品类企业低于50%。这组数据表明,一方面行业周期性季节性特点比较明显,另一方面一些工业企业目前市场行情较为清淡,其原因主要是海外需求不振与国内调结构所致。目前来看,宏观经济基本朝着调控预期方向与目标平稳发展。

本周上证指数周K线收出带长下影线的阳十字星,显示指数在三连阳后面临获利盘回

银行分红比例再下降5个百分点,间接缓和了银行从资本市场融资的压力;第三,1月份PMI为50.5%,连续两月反弹,意味着中国经济增长将保持稳定;第四,财政部部长谢旭人日前在《求是》杂志撰文指出,继续实施积极的财政政策既有必要也有可能,使得近期出台降准准备金率的期望升温。

从技术上看,周五股指继续震荡走高,突破60日均线,成交量也较前一交易日有所增加,显示做多动能开始增强,KDJ指标也出现金叉。量价配合较好,如果后市量能继续放大,大盘反弹有望继续。60日均

性色彩浓重。至于银行股板块,虽然表现稳定,但目前市场的成交量很难满足银行股的吞吐要求。

相对比较有利的是股指形态。周五上证指数报收2330点,是年初反弹以来的最高位,形成了反弹通道,而且突破了60日均线阻力,因此,从形态看反弹仍可继续,但如要确认,则必须是有效站稳,同时需要有持续放量过程,否则冲高回落的可能性很大。再从周K线看,两根中阳线后出现一根下影线较长的阳十字线,这种组合表明下周冲高回落的几率较高,因此投资者在操作上还需相对谨慎,不宜追高。

关性,由于美联储延长维持超低利率的期限,美元可能阶段性下行,A股在一季度或因美元走弱而受益。

技术面,目前大盘已初次站在60日均线和3067-2826-2534点下压线之上,2011年下半年的两次反弹都是在60日均线附近折戟。从筹码分布的结构来看,2300点附近并不是真正的筹码密集区,2400-2500点才是密集成交区,这一区域的沽压沉重,多头攻克60日均线之后仍需要反复震荡与消化。

当下影响A股指数的权重,正在由银行地产,转向资源品板块。操作上建议在低估板块中寻找市场弹性较好的品种,在估值弹性高的板块中寻找超跌品种,建议关注煤炭、有色等资源股,以及农业科技、西部开发、年报高送转等题材。

吐压力,但在下档10日均线处获得支撑。日K线上,上证指数目前仍然属于自2132点以来的第一波反弹过程中,均线系统中各短期均线金叉开始上翘,有形成多头排列的趋势,未来将对走势构成支撑。周五上证指数已向上突破60日均线,有形成震荡攀升的趋势,但成交量配合略显不足,后市可能出现反复震荡。

新春过后,各行各业进入开工建设期,积极的财政政策和稳健的货币政策将开始陆续发力落实,市场传言养老金投资运营办法正在制定之中,未来有可能给A股市场带来可观的增量资金,目前险资也在适时入市,均对A股市场构成利好预期。大盘震荡反弹的格局有望延续。操作上,建议逢回调之际积极吸纳低估值板块以及年报业绩预告较好的个股。

线是大盘强弱的水分岭,如果有效突破60日均线,则大盘将由弱转强。否则,大盘可能掉头向下。

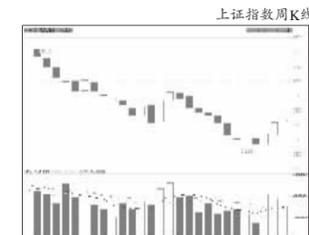
从消息面看,郭树清在2012年证券期货监管工作会议上指出,鼓励社保基金、企业年金、保险公司等机构投资者增加对资本市场的投资比重,积极推动全国养老保险基金、住房公积金等长期资金入市。政策面可谓暖风频吹,但是下周新股发行恢复快节奏,将抽水超90亿,预计资金压力也不小。预计短均线大盘仍将在2280-2380点的箱体进行震荡。

“三农”对市场信心起到了激活效应。

具体来看,在金融板块中,以工商银行、农业银行为代表的银行股创新高了去年第四季度以来的反弹新高。因此,下周需关注本周人气股的具体表现,一旦出现调整,市场是否有新的热点形成接力。

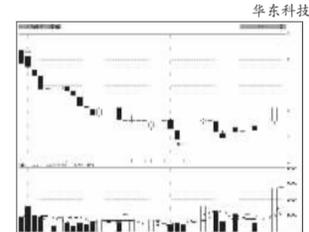
资金方面,由于下周将有8只新股发行,资金面将会受到考验,下周市场的上行需要成交量的进一步配合。

沪指周线三连阳



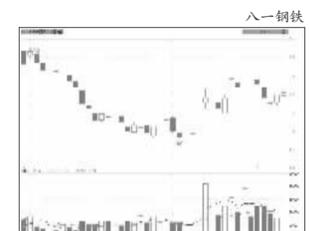
探底回升后,龙年首周上证指数收取近期连续第三根周阳线,同时突破60日均线这一关键阻力位。若得量能有效配合,市场预期股指仍具备向上拓展的空间。

电子股重拾升势



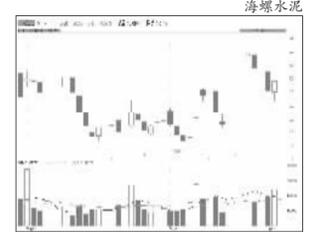
本周市场热点重新切回中小盘股票,盘子小、股性活的电子股借助苹果手机热卖的风头而走俏,中万电子行业指数全周上涨4.94%,居一级行业涨幅首位。

钢铁股跌幅居首



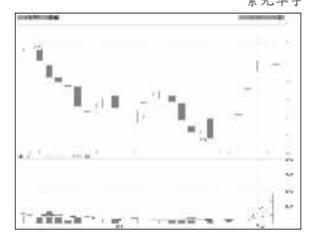
尽管本周行情稍显波折,但是最终收跌的行业板块并不多,周跌幅为1.29%的钢铁板块位列跌幅榜首。从近期数据来看,投资需求的不振应当是制约钢铁股表现的因素之一。

建材股萎靡不振



决策层一再强调房价调控不放松,尽管地产股似乎已“见惯不惊”,然而房地产上下游产业链却很受伤害。除去钢铁股以外,本周建筑建材板块也位居跌幅前列。

紫光华宇涨势如虹



年初时节,高送转概念炒作卷土重来,本周因拟10股转增10股并派现15元的紫光华宇脱颖而出,全周大涨31.18%,并收获两个涨停板,在全部A股中表现首屈一指。

下周预测区间



下周基本区间:2200-2450点
下周极限区间:2280-2380点

多因素助A股相对强势

□光大证券 曾宪利

龙年首个交易周A股先抑后扬,2300点失而复得,令市场对龙年行情萌生了新的期待。节后创业板指数走强,中小市值股再度活跃。我们认为,“二八”现象和“八二”现象的反复证明了本轮行情属于流动性宽松预期下的估值修复行情,如果成交量能保持温和放大,板块轮动的现象将适当延续。

从日K线上看,上证指数处于缓慢震荡攀升格局,成交量仍显不足,如果日均成交量在千亿元以上,在突破2400点强压力位时需要较长时间;股指已触及自3067点以来的下降通道的上轨线压力位,即使股指

“飞龙在天”并非奢望

□日信证券 吴煌

龙年首周A股市场走出先抑后扬的格局。上证综指突破60日均线站上2300点,周K线三连阳,终于“飞龙在天”。

本周A股市场出现几个特点。第一、估值修复行情仍在继续。由于春节期间降准预期落空,市场出现一定程度的调整,但随着部分银行、有色板块个股业绩的披露,蓝筹股的稳定业绩在当前经济形势下显得异常靓丽,因而得到市场资金青睐。第二、概念股开始活跃。中央一号文件引爆了农业科技概念;新兴产业板块也随着“十二五”规划出台的临近开始酝酿;此外,前期龙头板块传媒娱乐也一直保持活跃。第三、ST板块持续火热。新股发行正在酝

□西南证券 张刚

本周市场先抑后扬,周内上证指数最低下探2263点,而后于后半周放量拉升,收复2300点整数关口。煤炭有色等资源股与银行、保险、券商等金融股轮番发力,对股指起到了较大拉升作用。

新股发行方面,近日证监会网站披露了515家IPO申报企业的基本信息,包括城商行、农商行在内的14家银行集体现身名单。新股发行节奏显著加快,二级市场资金或有分流效应。

海外方面,希腊同私人债权人之间的谈判尚未取得成

紧随政策路径 把握主题投资

□华泰证券 张力

近期大盘一直受到60日均线的压制,但在不断累积的利好推动下,股指周五终于站上60日线。我们认为,“稳增长”的政策预期以及再次下调存准率的预期增强,股票连续下跌后对资金的吸引力上升,20日均线有望形成强支撑,一旦新股IPO发行困难,股市政策发生变化,稳定大盘的力量也会逐渐变得强大;但如果没有进一步的利好驱动,技术上大盘是否有效突破60日线仍有待观察。

从外部环境来看,2012年欧元区最大压力集中在一季度,

轮动节奏决定反弹高度

□太平洋证券 周雨

本周,2300点一度成为盘中多空双方争夺的焦点,在周五大盘突破60日均线的压制之后,下周2300点与5日均线的交汇或起到较好的支撑作用。短期大盘仍有上攻的动能,未来60日均线处或成为下阶段多空双方争夺的另一焦点。

国内方面,中国1月制造业PMI指数由上月的50.3提高至50.5,新订单指数从上月的49.8反弹至50.4。分行业来看,本月新订单增加的有食品、饮料、烟草、服装制造等生活必需品制造业,其受节日拉动的影响最大。出口订单指数从上月48.6下滑至46.9,既说明外需的下滑,也

短期冲破压力位,但仍将面临较大的震荡,因此短期容易走出冲高后震荡加剧的走势。

中央汇金公司原则上同意今年对其持股的大型银行分红比例再下降5个百分点,以支持有关银行增加以利润留存补充资本的能力。长远来看,汇金公司对银行分红的要求减低有利于银行业发展的持续性和稳健的特征,同时,银行股的走强对本轮由权重股带动的反弹行情也能起到稳定人心的作用。

郭树清主席近期发表题为《改善资本市场结构,促进实体经济健康成长》的文章,文章表示将大力推进行政审批制度改革,适当加快推进合格境外机构投资者(QFII)的步伐,强化上市公司对股东的回

酿改革,而500多家排队上市也反映出了上市难度,此时ST板块的壳资源优势得到集中体现,但这种行情未必能持续太久。

本周A股走势先抑后扬,我们认为主要是受以下因素影响。首先,经济环境有所改善。1月份PMI指数为50.5%,比上月升0.2个百分点,站在荣枯分界线上,表明经济下行速度已经放缓,未来经济软着陆几成事实。其次,货币政策有望继续微调。央行节前巨量逆回购资金相继到期,降准预期再度升温。此外,政府积极推动养老金入市举措也使得市场长期资金面有良好预期。再次,财政政策继续加码。政府继续加大对小微企业的扶持力度。最后,欧债危机有所缓和,欧盟已经达成了财政联盟,主要债

警惕扩容冲击 下周或有调整

果,美联储主席伯南克则暗示美联储不排除进一步放宽货币政策的可能,欧债危机和量化宽松政策使得外部经济风险加大,而美国股市处于2011年7月底以来的高点位置,需警惕外围股市的负面冲击。

从技术图形上看,上证指数周K线收出带长下影线的丁字星,上涨0.49%,而前一周为上涨3.32%,市场涨势趋缓,日均成交量比前一周缩减近两成。周K线均线系统维持空头排列,但周K线站稳10日均线之上,5周均线企稳,中期走势转好。从日K线看,周五大盘收出长阳线,

若2、3月意大利和希腊能够成功发债,欧债问题将阶段性趋稳。海外市场若企稳将为A股酝酿中线投资机会创造有利环境。从国内来看,对于A股而言,市场资金面处在逐步回暖之中。考虑到今年出口面临严峻考验,且投资增速放缓后经济缺乏增长点,政策调控的预期逐步转暖,资金面相对2011年会适度宽松。此外,产业资本增持明显,在2011年12月,产业资本首次转为净增持。数据显示,2011年12月份产业资本总计增持金额为27.3亿元,环比11月份的13.3亿元大幅增加,为2009年4月以来的新高。

不过,近期难以出现连续上涨的主导性领涨板块,行情将以

报。我们认为,随着资本市场政策的改进,有利于解决资本市场一级市场抽血过大、大股东蚕食二级市场投资者的问题,将推动资本市场对实体经济持续、有效的支持,长远来看有利于A股的自身发展。

总体看,制度改革红利、年初流动性宽松的环境、两会前维稳的动力有利于A股处于相对强势,但在技术压力关口,如果成交量没有有效放大,仍会出现冲高后震荡加剧的情况。年报高送转预期、互联网应用等相关板块仍值得投资者关注。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2280-2450点
下周热点	预增概念股
下周焦点	流动性宽松程度

务国的国债拍卖顺利进行,市场担忧情绪减弱。

展望后市,我们认为在经济环境趋于稳定的背景下,政策利好预期与估值修复需要有望合力推动股指上行,从技术上看,目前沪指已顺利站上60日均线,市场温和放量,量价配合较好,股指向上空间已经打开,如果政策面配合,下周市场“飞龙在天”并非奢望。但由于股指已经逼近周线下通道的上轨,该位置的压力较大,不排除市场会有所反复,后市仍要继续观察此次突破是否有效。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2270-2450点
下周热点	大盘蓝筹
下周焦点	货币政策

突破60日均线,半年线压力在2404点。均线系统正由交汇状态向多头排列转化,5日均线企稳接近60日均线,短期走势向好。

总的来看,尽管后半周A股力挽狂澜,但下周新股密集发行或冲击市场,周内热点持续性不强,“一日游”现象较明显,加之海外欧债危机仍有引爆的可能,预计下周A股在上行量能不足后将出现回调。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2200-2350点
下周热点	水泥股、工程机械股
下周焦点	希腊债务谈判,成交量规模

政策主题投资为主。目前行情以超跌股反弹和板块轮动为主要特征。新股发行在下滑对分流资金,同时经济增速不断对上市公司业绩的影响在逐步显现,因此短线大盘宽幅震荡属正常,应等待政策和消息面进一步明朗。目前市场动态市盈率已非常低,投资安全边际较高。政策将随着CPI的变化而变化,大盘未来的涨跌将与政策的力度相适应。建议关注年报业绩较好的股票。关注成交量变化,顺势而为,波段操作。

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2250-2300点
下周热点	电子股
下周焦点	是否降准

周A股市场迎来8只新股发行,节后融资压力依然不减。

整体来看,节后首个交易周有惊无险,短期均线带起到了较好的支撑作用,大盘周线也基本在延续节前的反弹攻势。但成交量没有回到节前的水平成为制约大盘上行的总要因素之一。下周,在市场情绪转好、经济数据差强人意的环境下,市场有望延续震荡反弹的格局。但其反弹高度还要看板块轮动能否形成合力。如果仅凭权重股护盘,那大盘还将维持弱反弹的格局。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2300-2400
下周热点	消息面
下周焦点	海外市场