

# “正规军”按兵不动 “游击队”冲锋陷阵 60日线突围战或以退为进

本报记者 菅阳

2月6日,沪深两市多空交锋再陷胶着状态,在上周成功攻克空军第一道防线——60日均线之后,反弹行至空军重要战略要塞——3067点以来下行通道的上轨2340点附近。不过,在巨大的技术压力面前,以银行、地产、有色、煤炭为首的权重周期板块选择了“蛰伏”,并未急于在第一时间向空军堡垒发起猛攻。目前来看,在以权重周期股为代表的正规军弹药暂难以为继的情况下,多方主力昨日暂缓进攻,选择退守60日线,但由于多空双方阵地过于靠近,这场攻坚战一触即发,究竟是多方成功攻克空军要塞还是空方成功收复60日均线,不日就将见分晓。

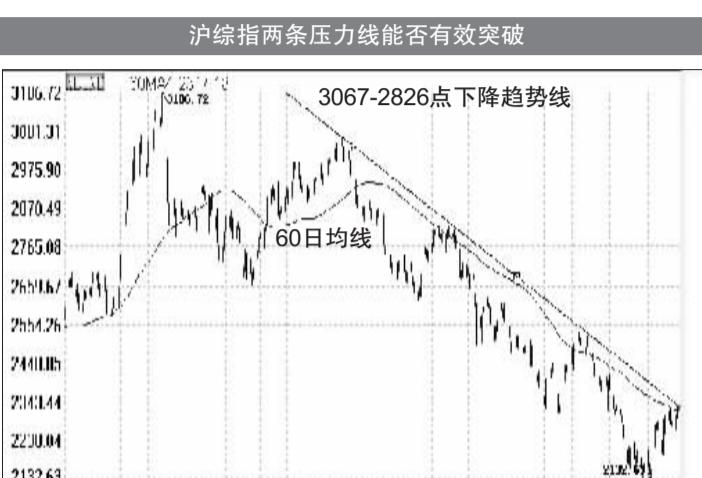
## “游击队”冲锋 “正规军”补给不足

自2132点以来的反弹行情中,煤炭、有色、金融板块先后担当了反弹的中流砥柱角色。总体而言,周期蓝筹股的强势反映了本轮反弹基于流动性宽松预期的本质。自2132点反弹至今,沪综指已反弹近200点,其中申万有色金属、采掘与金融服务指数分别累计上涨了21.53%、15.05%和10.26%。这就意味着权重周期股

的估值修复行情已基本到位,在此背景下,有色、采掘与金融服务等估值洼地对资金的吸引力正在逐渐下降。

相较之下,近期创业板、中小板小盘股和ST股等具备“题材”的个股则呈现出较为显著的领涨特征。如果说此前大盘的反弹是在权重蓝筹股率领下的攻坚战,那么近两个交易日“大盘游击战”的特征则愈发显著。一方面,包括有色金属、采掘与金融服务等权重板块在此前的连续上涨中积累了较大的涨幅,其内在调整的需求较强;另一方面,创业板与中小板个股在前期经历了惨烈的杀跌,部分资金认为其股价的大幅调整已经较为充分地反映了“业绩差”的风险,因此在部分个股已公布业绩预告或业绩快报的情况下,场内资金,特别是游资纷纷进驻前期的“问题股”、ST股和小盘股,博弈利润兑现后的超跌反弹收益。

昨日,在“正规军”按兵不动的情况下,“游击队”再次冲锋陷阵。与之相对的是,沪深两市成交金额未能放大,其中沪市成交了673.1亿元,深市成交了615.5亿元,总成交金额较上周五呈现萎缩的情况。显然,在增量资金入场并不积极的情况下,依靠撬动权重股来推升指数并不明智。



## 多空各据一线 反弹或以退为进

从昨日盘面情况来看,多方仍占据着一定优势。

一方面,从沪深两市涨跌个股分布来看,尽管沪指仅微涨了0.73个点,但涨跌家数之比为588:289,深成指上涨0.12%,涨跌家数之比为989:339,沪深指数黄线均大幅跑赢白线,且非ST股涨停个股数多达20只,而跌幅最大的首开股份仅下跌了6.05%,两市除ST昌九外并无一只跌停股出现。这说明沪深两市个股活跃度较高,场内资金积极性较高。

不过,从另一方面来看,权重周期股的沉闷走势也为反弹增加了新的变数。近期大宗商品价格较为坚挺,上周五LME铜价大涨3.35%,LME铝价也上涨2.22%。但A股中与之相应的有色金属板块却表现平平,昨日申万有色金属指数下跌0.38%,跑输大市。同时,由于近期波斯湾局势紧张,原油价格上涨预期较强,但国内的煤炭板块并未因此而明显走强。与之类似的还有银行和房地产板块,在之前汇金降低分红率等利好的刺激下,银行股一度走强,但这种强势未能有效延续,而地产板块也未能在部分银行首套房贷回归基准利率的

消息刺激下有所表现。

毫无疑问,尽管大盘表面上看热点纷繁,但“中流砥柱”的缺位会严重制约后市大盘整体的表现,而从昨日防御性特征明显的食品饮料行业指数尾盘拉升情况来看,资金的避险情绪在增强。短期来看,市场在经过了前期的持续上涨之后,确实存在着较强的调整需求。

从技术层面来看,昨日沪指呈现典型的窄幅震荡格局。沪指最高探至2341点,最低探至2317点,恰恰是多空双方的阵线。目前,多方已站稳60日均线2317点,而空方则据守3067点以来的下行通道上轨2340点一线。而两线之间的空间将会越来越小,这就意味着多空之间交锋将一触即发,窄幅震荡的格局难以持续。

可以预见的是,一旦多方攻克空方要塞2340点,那么自3067点以来的下降通道将得到趋势性的扭转。不过,在资金面未见实质性好转,存准率迟迟未见下调的情况下,多方彻底扭转趋势的可能性较低,短期沪指退守2300点的概率或较大。不过,中期来看,沪指突破3067点以来的下降通道上轨只是时间问题,因此,每次指数的调整或都是给踏空投资者从容入场的时机。

28只ST股联袂涨停

## 大盘震荡无碍ST股逞强

本报记者 曹阳

涨83.53%,昨日的涨停也情有可原。而据东方财富通的数据显示,昨日ST概念指数上涨2.16%,自1月6日大盘见底2132点之后,ST概念指数已累计上涨19.48%,遥遥领先于沪综指8.50%的涨幅。

有分析认为,ST股的持续上涨或基于三方面原因。其一,前期受监管层加强对资产重组的监管与对“借壳上市”门槛提高的冲击,ST股普遍大幅杀跌,因此在大盘见底之后,市值较小的ST股具备了较强的超跌反弹动能。其二,每到岁末年初,随着年度报告的公布,针对ST股的“保壳”与“摘帽”行情往往应运而生。其三,前期大盘股持续上涨,累积了一定的涨幅,部分获利资金转攻前期超跌小盘股,而ST股恰恰是游资炒作的重点。不过,ST股近期的强势上攻也提醒投资者当前市场主线处于暂时缺位的状态,市场短期或存在回调的需求。

## 小盘股显著跑赢市场

本报记者 李波

过2%。中小板昨日正常交易的636只个股中,有483只上涨,涨幅超过5%的个股有33只,其中,超日太阳、美盈森、宇顺电子、中航三鑫等11只个股涨停,赛象科技、精功科技的涨幅超过8%,下跌个股中,罗平锌电、荣盛发展和山东威达跌幅居前,不过跌幅均为超过3%。

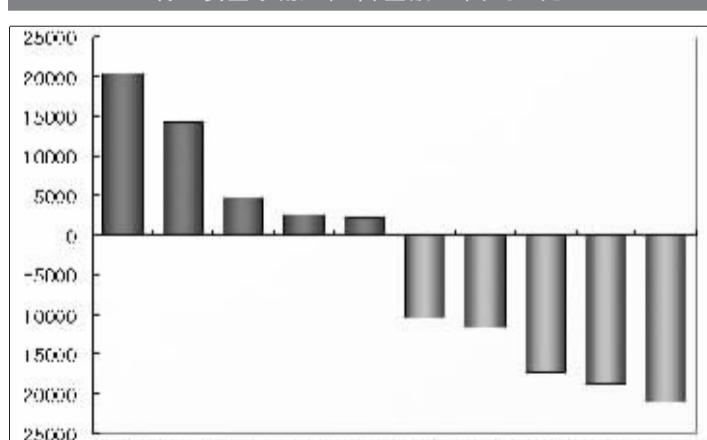
分析人士指出,上周以金融股为代表的权重板块出现大幅反弹,因此短期存在回调需求;相比之下,前期的大幅杀跌令小盘股估值显著回归,再度具备了吸引力。在上有压力、下有支撑的市场背景下,热点快速切换,盘子小、股价弹性好的小盘股成为场内资金搏短线反弹的主要战场。如果宏观经济和政策面没有大幅改善,则市场依然将维持震荡格局,大小盘股或仍将轮番表现。

## 资金流向监测

### 沪深两市资金净流入前十

代码	名称	最新	涨幅	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)
600339	天利高新	7.59	10.00%	27668.281	22253.924	5414.357
600229	青岛碱业	6.95	9.97%	17548.139	12995.903	4552.235
000858	五粮液	32.59	1.68%	39611.531	35392.551	4218.98
002132	恒星科技	7.6	9.99%	11776.489	7806.386	3970.104
600333	长春燃气	7.67	10.04%	8260.812	4892.943	3367.869
000931	中关村	5.69	7.16%	10493.665	7135.692	3357.973
600862	南通科技	4.39	10.03%	7485.299	4269.393	3215.907
600146	大元股份	11.77	10.00%	22383.035	19175.498	3207.537
000970	中科三环	23	3.28%	18745.221	15681.1	3064.121
600837	海通证券	8.45	-0.24%	37625.23	34590.098	3035.133

### 行业资金净流入(出)金额 单位:万元



## 两市资金净流出8.56亿元

本报记者 龙跃

股资金净流出9.75万元;深市A股资金净流出1.12亿元,深市B股资金净流出41.78万元,两市资金合计净流出8.56亿元。

在众多行业板块之中,化工纤、建材和供水供气行业资金流入情况最为明显。其中,化工纤行业资金净流入金额最多,达到2.05亿元。同时,建材和供水供气行业资金净流入金额分别为1.43亿元和0.47亿元。由此形成对照的是,房地产、有色金属和银行等行业呈现资金净流出状态,净流出金额分别为2.10亿元、1.88亿元和1.73亿元。

# 煤炭有色回落 钢铁交运筑底 成交占比折射资金“恐高”情绪

■指标气象站

## 煤炭有色回落 钢铁交运筑底

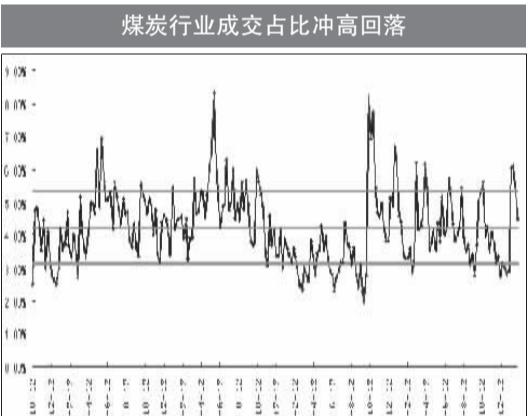
本报记者 李波

上周市场先抑后扬,权重股和小盘股轮番逞强,存量资金运作特征明显。分析人士指出,短期市场处于估值底基本确立、经济底尚未出现、政策利好预期等待兑现的阶段,反转难以一蹴而就,震荡在所难免,热点还将快速轮动。对此,行业板块的成交金额占比能够较准确地衡量场内资金的结构化偏好,并可释放一定超买超卖的信号,有助于在震荡市发掘机会、防御风险。

统计显示,上周煤炭、有色金属的成交金额占比已经出现冲高回落,资金“恐高”情绪明显,而保险和银行板块也已接近阶段高位;相反,钢铁、电力、交运、餐饮旅游和纺织服装的成交占比则持续在历史底部徘徊,存在向上回归动力。

## 煤炭有色成交占比高位回落

上周市场先抑后扬,龙年“开门绿”极大地打击了市场信心,令股指在前半周震荡下跌,不过后两个交易日连续反弹,周五收盘站上60日均线。从申万主要行业



指数周成交金额占全部A股的比重来看,上周煤炭和有色金属呈现明显的高位回落特征,银行和保险也已接近阶段高位。而成交占比升至高位,也成为权重板块短期难以延续前期涨势的关键原因之一。

据统计,截至上周五(2月3日),申万煤炭行业和有色金属行业的周成交金额占比分别为4.49%和9.59%,分别较前一周的6.03%和11.98%显著回落。上述两个行业的成交占比在此前两周出现急速攀升,从理论下限附近2006年以来均值减

去一个标准差)一举向上突破理论上限。2006年以来均值加上一个标准差),短期超买迹象明显,因此资金偏好幅度上周明显降温。不过从另一方面来看,上述板块再次上涨的动能也有望就此酝酿。

与此同时,申万保险和银行行业的周成交金额占比也已逼近阶段高位。具体来看,申万银行业成交金额占比上周五为5.39%,高于历史均值5.32%和理论下限3.12%;而2010年以来,银行业成交占比一直在理论下限附近徘徊,极少突破均值。对于保险行业

来说,上周五成交占比达到2.09%,连续第二周攀升,并且接近理论上限2.42%,达到2010年7月中旬以来的阶段新高。不过,保险和银行当前的成交占比历史高点尚有不少空间,这表明下跌空间也并不大。

## 钢铁电力成交占比底部徘徊

截至目前,不少行业的周成交占比依然在底部徘徊,比如钢铁、电力、交通运输、餐饮旅游和纺织服装行业。其中,交通运输在底部徘徊的时间最长,偏离理论下限的幅度也最大。

# “小阳春”意正浓 “倒春寒”或突至

■东方证券 魏颖捷

2月以来A股稳步反弹,市场反彈的核心逻辑是消息面回暖和流动性松动的预期。然而,来自基本面的担忧、融资密度居高不下以及热钱回流等中期利空或将重新抬头,在享受和风细雨般的普涨式反弹后,投资者还需对倒春寒多一份警惕。

## 盈利下行是“硬伤”

1月PMI为50.5%,连续两月小幅回升,但汇丰中国制造业PMI只有48.8%,前者代表宏观环境,后者更侧重微观。从深层次的角度解读,代表中小板股景气程度的微观经营环境仍在恶化。虽然两市2011年年报预喜公司的家数超过2/3,但业绩预告向下修正公司的比例却创出新高,占比高达七成,而前两年向下修正的比例均在一半以下。如果仅仅按照去年四季度的单季业绩来看,其环比

下滑的速度已接近2008年下半年的水平,考虑到银行等大市值品种盈利仍高达30%以上,因而许多小盘股盈利下滑的速度会更快。

众所周知,引起企业盈利快速增长的主要因素有需求下降、劳动力成本上涨、资金链偏紧以及缺乏核心竞争力等,短期而言,这些因素难以出现改观,今年一季度企业盈利仍有下滑的惯性,剔除金融等权重股后,其他上市公司不排除会出现同比负增长的可能。3、4月份年报将陆续公布,一旦年报披露的一季报预告大幅低于预期,市场估值中枢再次下移的概率将极大。

## 资金希存在压力

汇金对其持股的大型银行分红比例下调5%,可增加三大行留存利润增加250亿,这被视为反弹全面展开的一大推手,然而其实质仍是“远水解不了近渴”,相比国务院支持小微企业上市融资、

务总计达2.28万亿美元,其中仅法国银行持有的意大利债务就有4049亿美元。一旦某个环节出现问题,不仅危机发生国受到冲击,银行业内部也会受到波及。

与此同时,美国经济数据向好,制造业景气度和就业人数双双上升,与深陷泥潭的欧元区形成鲜明对比。一旦这种预期进一步强化,美元指数将延续强势,至少从周一美元指数的走势来看,企稳后缓步上扬概率更大,这对于全球资产价格而言无疑是利空。对于A股而言,自去年底连续3个月外汇占款减少的趋势若延续,市场会重新审视资本外流的风险,届时降准等货币政策的边际效应也将递减。

## 两大敏感区域共振

沪指连续上涨后临近3067点以来的下降趋势线、998-1664点上升趋势线反压和5月均线这三

大技术压力,以节后的量能来看,指数反弹空间有限。技术上沪指自2132点以来呈现明显的5浪反弹结构,目前已运行至5浪末端,除非量能急剧放大,否则遇阻回落的概率较大。对比3067点以来的几次反弹,去年6月底反弹周期为20天,10月底反弹周期为18天,目前市场自2132点反弹已运行了17天,逼近反弹周期的上限。以目前市场所处的环境而言,反概率有限,因此在技术和时间窗口两大敏感期面前,不妨多一份谨慎。

二级市场上,近期涨停家数明显增多,多以中线严重超跌的小盘股居多,而前期龙头有色则高位滞涨,这也是反弹进入后期的一个重要特征,即龙头股滞涨、补涨股全面开花。由于沪指20、30日均线已拐头向上,即使反弹高点出现,在20日均线和2350点之间仍将有拉锯筑顶的过程,短期而言,连续下跌的概率同样也有限。