



■微妙阶段把脉“反弹五力”(二)

政策“做与说”并举 市场“涨与震”互现

□本报记者 魏静

昨日,深成指、创业板指数及中小板综指携手创反弹新高,事实上支撑这一“新高”的依然是资金面持续宽松及政策可能出现松动的预期。从“只做不说”到“边做边说”,政策松动的预期正逐步渗透到市场各个层面,并成为反弹行情持续深入的根本性因素。不过,单纯就货币政策而言,尽管放松是大势所趋,但其放松的幅度及时间点还存在较大的争议。整体而言,货币松动的预期还处于悬而未决的阶段,只要这一预期还继续悬着,则反弹仍会大概率继续演绎;而如果未来

货币放松的时间点及幅度均弱于市场预期,则不排除反弹行情会戛然而止。

资金面宽松 A股难免“钱”眼开

2132点以来的反弹行情,部分源于技术性的超跌反弹需求,很大程度上还是出于资金面逐步宽松及政策可能放松的预期。而早在最初200点的反弹中,市场就已释放了超跌反弹的需求;其后的百点上涨,其实更多源于政策的预期。目前来看,这一预期依然支撑着反弹行情继续演绎。于是,在经历了上周的震荡整理之后,本周市场再度发力,昨日

除沪综指未刷新反弹新高以外,深成指、创业板指数及中小板综指均创出反弹以来的新高,创业板指数及中小板综指更强势实现五连阳。

谈到资金面的宽松局面,事实上直到最近一个月资金面才逐步回到偏宽松的局面。这之前迟迟未能落实的二次降准,加剧了春节前资金面的紧张情况;直到2月24日央行公布再次降准,资金利率才开始出现显著的回落。统计显示,SHIBOR隔夜利率从2月23日5.2192%的高位迅速回落至3月13日2.3175%的低位水平,近一个月降幅高达55.60%;SHIBOR两周利率也从2月23日

6.2275%的高位回落至3月13日3.0658%的低位,近一个月降幅也高达50.77%。

无可否认,春节前的反弹行情,便已开始透支二次降准的预期;而当二次降准预期得以落实,并令资金面宽松的预期变为现实之后,市场依然在靠政策放松的预期前行,短期而言,这一预期仍将对市场构成正面效应。其一,银行间市场资金利率显著下行,SHIBOR短期利率品种快速回落至3%左右的水平,整体资金面确实逐步过渡到偏宽松的局面上来。其二,管理层关于QFII额度增加以及养老金入市的言论频繁见报,场外资金入市已是大势所趋;

事实上,根据中登公司的数据,沪深A股新增股票账户数已连续五周大幅回升,新增基金开户数更连续七周大举回升,场外资金的进场已然变为现实,而两市日均成交连续15个交易日维持于2000亿左右的水平,便是最好的例证。

放松预期难成共识 新高之后或震荡加剧

昨日,管理层表态称准备金率仍存在较大的调整空间,但这并不关乎货币政策的松紧。很显然,市场再度以乐观的心态解读了这一讲话,于是昨日两市股指在震荡中稳步扩大涨幅,收盘深成指、创业板指数及中小板综指

均创出反弹以来的新高。

毋庸置疑,尽管管理层未表态货币政策将继续放松,但在两次降准之后,政策确实也进入了趋势性的放松通道。从这个角度来看,市场继续依靠政策放松预期前行,实属正常。且在成交量得以配合的大背景下,股指继续刷新反弹以来的新高,并非难事。

不过,需要指出的是,从中央经济工作会议定调以及两会关于经济增长目标的确立来看,调结构已成为高层的共识,7.5%的经济增长目标,其实已暗含了政策放松可能弱于预期的意味。只是当前市场仍处于多头格局中,因而这些隐忧几乎都被市场忽视。

接下来,如果经济数据继续显示下行趋势继续,且政策层面又无继续的放松举措,则不排除市场将采取纠偏的形式来修正此前的涨幅。另外,2012年前两个月的新增信贷均弱于预期,某种程度上,贷款需求的疲弱,也间接地助推了流动性的宽松,而这无疑也会给当前的流动性宽松局面“打折”。

短期而言,市场依然处于良性轮动的状态,新高之后反弹不会戛然而止;不过,在参与反弹的过程中,投资者仍需密切关注宏观经济面的动态以及市场预期的反复,以及时规避其后的调整风险。

期指强势上涨 空头五大主力离场

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日全线上涨。截至收盘,主力合约IF1203报收2676.8点,较前一交易日结算价上涨27.8点,涨幅为1.05%;下月合约IF1204报收2690.6点,上涨31.4点,涨幅为1.18%。IF1206、IF1209合约分别报收2706.6点、2733.4点,各自涨幅为1.16%、1.15%。

在不少市场人士看来,昨日期指的强势上涨多少有些意外,多头日内心态也是由谨慎逐步转向信心高涨。从持仓来看,主力净空持仓有所下降,而且前五位空头主力一致选择离场,说明空方心态十分谨慎。

短多依旧占据上风

昨日,期指主力合约IF1203小幅高开之后,震荡向下,10点之前,IF1203多维持在贴水,期指持仓幅度并不大,说明期指多头当时仍心存谨慎。

3月13日主力合约IF1203主力席位前十位持仓情况

| 持多单排名 | | | | 持空单排名 | | | |
|-------|------|------|---------|-------|------|------|---------|
| 名次 | 会员 | 持多单量 | 比上交易日增减 | 名次 | 会员 | 持空单量 | 比上交易日增减 |
| 1 | 国泰君安 | 1878 | -112 | 1 | 国泰君安 | 4424 | -1635 |
| 2 | 华泰长城 | 1846 | -518 | 2 | 中证期货 | 4285 | -542 |
| 3 | 光大期货 | 1532 | -416 | 3 | 华泰长城 | 1683 | -791 |
| 4 | 海通期货 | 1469 | -44 | 4 | 上海东证 | 1556 | -287 |
| 5 | 广发期货 | 1292 | -267 | 5 | 银河期货 | 1164 | -220 |
| 6 | 浙江永安 | 1082 | -355 | 6 | 南华期货 | 1108 | -73 |
| 7 | 南华期货 | 1041 | -525 | 7 | 中银万国 | 969 | -131 |
| 8 | 银河期货 | 1023 | -333 | 8 | 光大期货 | 961 | -148 |
| 9 | 中证期货 | 1017 | -510 | 9 | 海通期货 | 811 | -914 |
| 10 | 鲁证期货 | 1008 | -16 | 10 | 广发期货 | 734 | -251 |

然而,此后期指的走势见证了多头信心不断的增强。广发期货期指分析师刘奕奕说,在10点到10点40分的第一波上攻过程中,持仓几乎保持不变,IF1203和IF1204持仓总和持续在5.5万手,这是一次温和的上涨。但是,在其后至11点多的高位震荡里,两份合约总持仓最高冲到了6万手,指数跟着小幅上扬,这是一轮明显多头持仓拉动的行情。

尾盘两份合约的总持仓下降到了4.9万手,较最高点下降了17%,

但是IF1203价格没有回调。“说明是在尾盘的信心已经增强,看多预期有所回升”,刘奕奕说。

从全天价差来看,IF1203全天升贴水互现,日均升水幅度为0.06%,与上一交易日几乎持平。海通期货分析师王娟认为,这符合以往的期指合约进入交割周的表现,但是多头盘中依旧保持低吸热情,10点6分,沪深300现指达日内低点2650.24点,但IF1203升水幅度为0.13%,高于平均值,与昨日表现一致,说明多头逢低吸

盘的热情不减。

虽然收盘IF1203再度贴水,但较周一贴水6.8点幅度偏小。王娟认为,虽然尾盘短线多头离场致期价再度贴水,由于收盘几乎是日内最高点,说明短多依旧占据上风。

空头精锐撤离

昨日的上涨也让空头大吃一惊,上午还不乏坚守力量,但是下午在权重股集体走强背景下,空方只能认赔离场,期指呈现减仓上行。值得关注的是,净空持仓有所下降,并且前五位空头主力一致选择离场,说明心态趋于谨慎。

从中金所公布的主力合约IF1203合约的持仓数据来看,多空双方大幅减仓,移仓至下月合约IF1204。IF1203前二十位多头减持4957手至19779手,而前二十位空头减持6073手至22417手。下月合约IF1204前20位主力持仓前二十位多头增持5973手至15097

手,而前二十位空头增持6888手至17860手。

综合两个合约来看,净空持仓量为5401手,较上一交易日减少803手。虽然多空双方都有新增持仓,多方持仓增加1016手,空方增加815手,但是周二多方增持席位更为集中,多头前五位中,国泰君安期货、光大期货、海通期货三席均净增持多单,虽然华泰长城期货、广发期货席位选择减仓,但幅度并不大。反而是空头一线主力大幅减仓,国泰君安期货、中证期货、华泰长城期货、东证期货、银河期货五大主力空头均选择离场。

对于目前期指走势,王娟比较乐观,她认为,从技术走势来看,前期的单边上涨已经演化为震荡盘整格局,目前下方20日均线尚未跌破,自1月6日开始的这轮反弹目前尚难言结束。但她也指出,两会之后若没有实质性利好政策出台,则不利于反弹的进一步展开。

新一轮上涨能否展开

□申万研究所 桂浩明

由于下午的单边拉升,周二股指成功地收复了10天线,并且年内第三次站在2450点上方收盘。从分时走势来看,下午的成交金额也是有了一定的放大。特别是在形态上,五条日K线四阳一阴,形成了上攻的架势。只要成交再有所放大,同时个股热点再多一点,或者大盘蓝筹股的动作再大一点,那么股指就会突破2500点,站上一个新的高度。

当然,要走出这样的行情,实际上并不容易。股指在3月初上试2450点以后,出现了调整。不过,在周K线七连阳的背景下,行情有所回落也是正常的。但问题在于,期间成交的缩减比较明显,而且基本上也传出了一些并不太有利的信息。譬如信贷投放缓慢,发电量增速较低,以及居民消费状况不佳,外贸出现幅度较大的逆差等等。应该说,这些都表明,目前中国实体经济的状况并不是很理想,今年以来的景气度不高。换言之,也就是说中国的实体经济

还在进一步下滑。客观上,很多研究机构都认为,本轮中国经济的见底要到年中。但是,这段时间来,大家都沉浸在经济没有预期那么坏的想象中,因为事实上也有一些先行指标显示经济不会硬着陆。不过,相对于目前实体经济的那些数据来说,投资者恐怕在这两方面都会变得比较谨慎一些。

那么,在这种情况下,股市是否会就此展开一波新的上涨呢?显然,以上这些负面因素,对大盘构成了制约,股市能够在此调整而没有深幅回落,已经不错了。不过,这些只是从静态的角度来看的。动态地讲,现在实体经济还不怎么样,没有真正止住增长下滑的态势。但是问题的严重性已在于,如果这种状况不改变,那么根据电力与GDP的弹性系数,也可以看出全年经济增长7.5%是有难度的。再有,根据1、2月份这样的新增信贷投放速度,全年很难达

到8.5万亿元的目标,而如果没有这么多的资金,经济增长目标也是难以保证的。因此,从某种角度来说,现在到了一个需要采取一些有效措施的时候了。

央行表示存款准备金率有很大的下调空间,人们尽可以从不同的角度来理解这句话,但是确实是提示了政策调整的空间不小。而且,现在还有一个结构性减税的财政政策,如果真能够得到

落实,那么其对经济的推动作用也将立竿见影。显然,在接下去的一段时间里,投资者完全可以预期,随着实体经济的逐渐回落,相关“稳增长”的政策措施就会接踵而出。如果说股市是经济的晴雨表,那么面对这样的预期,就可以想象,现在是否就可以形成一波上涨行情了。

在本周二的时候,大盘蓝筹股的上漲是市场的一个亮点。诚

中小板创业板创反弹新高

□本报记者 李波

本周二沪深两市震荡上行,权重股在持续低迷之后终于跑赢中小盘股。中小板综指和创业板指数涨幅稍有分化,前者涨幅居前,后者跑输大盘,不过二者双双创下反弹新高。

截至昨日收盘,中小板综指收报5714.52点,上涨62.96点或1.11%,涨幅在两市主要股指中排名居前;创业板指数收报

792.38点,上涨6.33点或0.81%,涨幅相对较小。不过,两指数均创下反弹以来新高。

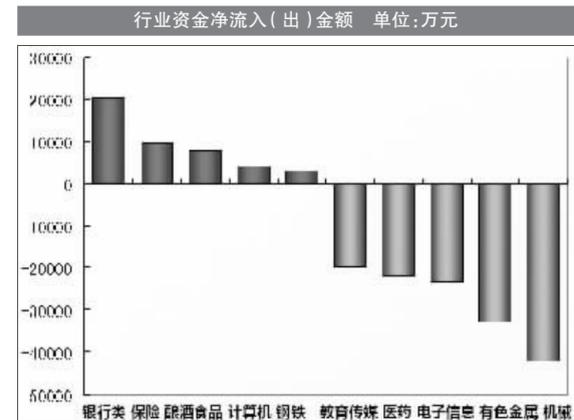
个股表现方面,中小板内部昨日正常交易的647只个股中,有485只实现上涨,其中澳洋顺昌、川润股份、洪涛股份等9只个股涨幅超过4%,乾照光电跌幅最大,当日下跌3.99%。

分析人士指出,经历了多个交易日的震荡调整,昨日上证综指再度站上2450点,反映市场做多人气有所升温,昨日大小盘股的强弱互换,也表明场内热点轮动有序。

现在市场上的流动性并不足以支撑大盘蓝筹股的全面走高,但是由于准备金率下调有很大空间,毕竟给了其中权重最大的银行股以充分想象空间。尽管准备金率现在还很高,但这个想象已经推动了行情。而当人们把那些建立在现实基础上的相关想象都发挥起来,股市也许就真能够展开新一轮的上涨了。不过,对于上涨空间,还是应该持较为谨慎的态度。

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) |
| 600229 | 青岛碱业 | 8.44 | 10.04 | 33737.66 | 21119.88 | 12617.78 |
| 600100 | 同方股份 | 11.48 | 9.96 | 88818.32 | 79278.57 | 9539.75 |
| 600470 | 六国化工 | 11.81 | 7.66 | 56612.68 | 48176.28 | 8436.40 |
| 601318 | 中国平安 | 40.65 | 2.19 | 69793.61 | 63068.71 | 6724.90 |
| 002601 | 佰利联 | 105.92 | 10.00 | 23174.06 | 17714.79 | 5459.28 |
| 600300 | 维维股份 | 6.19 | 9.95 | 24666.84 | 19290.74 | 5376.11 |
| 600030 | 中信证券 | 12.44 | 0.65 | 41846.95 | 36749.13 | 5097.82 |
| 601808 | 中海油服 | 18.38 | 4.97 | 29053.79 | 24319.09 | 4734.69 |
| 600000 | 浦发银行 | 9.47 | 0.96 | 42953.73 | 38297.50 | 4656.23 |
| 600516 | 方大炭素 | 12.20 | 1.92 | 20496.65 | 15849.63 | 4647.01 |



沪深两市净流出资金15.82亿元

□本报记者 申鹏

昨日沪深两市维持强势上涨态势,上证指数收盘上涨0.86%,并站上2450重要阻力位。深成指报收10427.24点,涨幅1.23%,并创出本轮反弹以来新高。中小板综指和创业板指数分别上涨0.93%和0.81%。

从成交额来看,沪市成交1025.8亿元,深市成交988.9亿元,两市合计成交2014.7亿元,较前一交易日略有萎缩。从资金流向上来看,沪深两市均出现了小幅资金净流出。据大智慧统计,沪市A股录得资金净流出3.75亿元,深市A股净流出

12.07亿元,两市合计净流出资金15.82亿元。

行业板块方面,银行、保险、酿酒食品板块受到场内资金关注,分别净流入资金2.06亿元、9719.48万元和7802.71万元。与此形成对比的是,机械、有色金属、电子信息和医药板块遭到了资金的抛售,分别净流出资金4.18亿元、3.26亿元、2.31亿元和2.19亿元。

分析人士指出,目前各主要指数再次反弹至高压区,尽管较前一交易日略有萎缩,但资金在行业板块之间出现了明显分化,而整体来讲资金流出规模并不大,显示资金对大盘的进一步走高仍心存期待。