

调整未结束 半年线面临考验

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市冲高回落。目前来看,短线调整趋势还未结束,后市将以探底企稳为主,上证指数可能考验2300点整数关口。

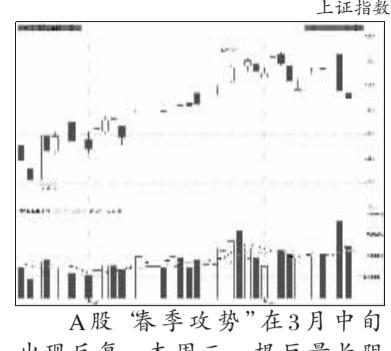
首先,随着行情反复,前期已经持续超买的技术指标纷纷向后修复,尤其是周K线指标高位拐头,预示调整仍将持续。其次,过去两周,上证指数在2400-2500点区间内堆积了2万

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2350-2430点
下周热点 高含权成长股
下周焦点 成交量

亿元以上的筹码,上档阻力重重,如果没有更大成交量,短期内要“抛掉”这顶帽子几乎没有可能。从现有市场存量资金看,日成交再创新高的机会很小,不进则退是大概率事件。最后,从本周股指期货多空对比看,前20大空单机构持仓量要比前20大多单机构高出近一万多手,显示机构空头力量更胜一筹。

当然,目前的调整貌似汹涌,但仍以获利回吐为主,并没有明显的恶性杀跌。投资者心态也随着年初的反弹而有明显回暖,加之随着股指回落,获利盘减少,抛压也会同步降低,因此出现持续大幅杀跌的可能性不大。从盘

2400点失而复得



A股“春季攻势”在3月中旬出现反复。本周三一根巨量长阴打破了市场既有上行节奏,而周五沪综指企稳回升,收复2400点整数关口更增添了短期行情的变数。

调整期结构性机会犹存

□财通证券 陈健

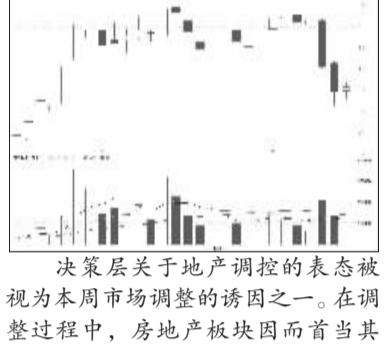
本周三大盘雪崩式天量暴挫,沉重地打击了市场人气。在5日、10日和20日均线失守后,目前沪综指受半年线的支撑,表明2400-2500点密集成交区沽压沉重,短期大盘步入了宽幅震荡或调整期,中期反弹尚未完全结束,后续还有延续的时空,但周三的放量中阴将使多头需花更大力气进行修复。

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2330-2470点
下周热点 电子元件、西部概念
下周焦点 货币政策

目前新增贷款较低,其中有企业信贷需求放慢的因素,但更主要的还是央行对信贷供给控制较严的结果。虽然2月降低存款准备金率增加了银行的可贷资金,但是大银行仍然受较严格的信贷额度制约,中小银行的信贷供给也逼近上限,银行的信贷供给仍然偏紧。据传银监会提高工商银行2012年的贷存比目标,将提高到63%,可能意味着政策先试探性的从供给端放松,刺激需求端的政策会否出台还需要观察信贷投放情况。

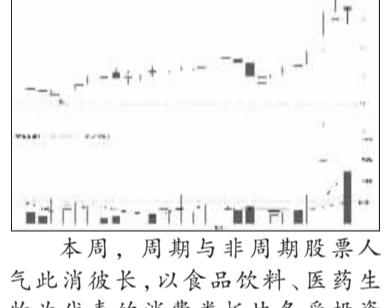
本轮下跌本质是“经济在一季度见底”预期落空及反弹盈利兑现。当前经济基本面见

地产股领跌



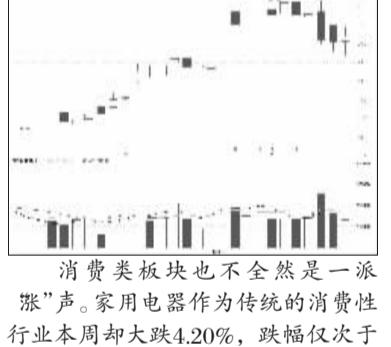
决策层关于地产调控的表态被视为本周市场调整的诱因之一。在调整过程中,房地产板块因而首当其冲,行业指数全周跌幅达到6.5%,高居跌幅榜首位。

“喝”酒“吃”药盛行



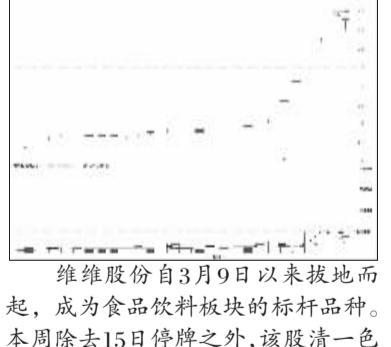
本周,周期与非周期股票人气此消彼长,以食品饮料、医药生物为代表的消费类板块备受投资者青睐,其中万行业指数分别上涨4.70%和2.52%,包揽涨幅榜前两位。

家电“黯然神伤”



消费类板块也不全然是一派“黯然神伤”声。家用电器作为传统的消费性行业本周却大跌4.20%,跌幅仅次于房地产。前期较大涨幅增添了其短线获利了结的压力。

维维股份连续涨停



维维股份自3月9日以来拔地而起,成为食品饮料板块的标杆品种。本周除去15日停牌之外,该股一色涨停,周涨幅高达46%,一举拿下A股涨幅榜头名。

步入缩量调整概率较大

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先扬后抑的格局。上半周沪市大盘震荡上扬,周三午后在地产股带动下大盘出现大幅跳水行情,后半周大盘继续向下调整,在半年线附近止跌反弹,重回2400点上方。后市大盘将进入“倒春寒”缩量调整之中。

海外方面,希腊在上周五尽管被国际互换及衍生品协会以及评级机构判定为违约,但本周第二轮援助贷款1300亿欧元

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2310-2400点
下周热点 化工、重组
下周焦点 货币政策

最终还是顺利发放,欧债危机在一定程度上得到缓解。近期美国经济温和复苏势头良好,经济数据较为乐观:2月份非农就业增幅略超预期;周二数据显示美国2月零售销售月率上升1.1%,是近5个月以来最大升幅,而1月份的CPI为1.9%,低于市场2%的预期。此外,周二美联储宣布将维持联邦基金利率在零至0.25%至少到2014年下半年,并进行“扭转操作”和购买中长期国债,以压低长期利率,以刺激经济进一步复苏。海外市场涨声一片,道指已创出近期新高。

流动性方面,本周央行在公开市场中进行正回购操作回收资金860亿元,扣除本周到期资金290亿元,本周央行实现净回笼资金570亿元。央票继续第11周停发。值得注意的是,周四进行的200亿元91天期正回购操作,中标利率由之前的3.16%下降至3.14%,下跌了2个基点。市场预期央行降准的时间窗口开启,银行间7天、14天回购利率双双跌破3%,显示市场流动性比较充裕。

以目前形势看,如果量能不

能有效放大,市场再次步入缩量

调整的概率较大,一旦大盘成

交量萎缩至700亿元左右,调整就

有可能到位,调整的时间可能

还会延续两周左右,调整完毕后

大盘还会有一波上攻2450点一

带的反弹行情。因此,操作上可

逢低吸纳行业景气度提升、业绩

优良的二线蓝筹股。

进入阶段性休整

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市出现深幅调整。周三市场一度出现恐慌性杀跌,沪指连续击破各中短期均线和2400点关口。后半周,大盘受到半年线支撑,但股指重心仍在周三阴线的底部区域徘徊,不过周五沪指收复重返2400点之上,说明周三的暴跌令多数投资者措手不及,因此出现了技术性反抽自救。

从市场表现来看,本周大盘收取纺锤线,下跌1.42%,振幅达4.25%,深成指和中小板指数收取十字星线,说明中小市

下周趋势 看空
中线趋势 看多
下周区间 2320-2420点
下周热点 消息面变化
下周焦点 主题投资

值个股弹性较大,在经历了周三“断崖式”下跌之后,部分中小市值个股依然能够快速反弹,其中部分个股的上升走势甚至丝毫没有受到大盘调整的影响,市场赚钱效应仍在。

我们认为,短期大盘回档是

可以理解的,投资者并不需要感到疑惑甚至恐惧。一方面,自2132

点的上涨以来,大盘在市场环境

并无明显转好的情况下,已经上

涨了近400点,前期2500点一线

的压力较大,无论从技术上还是

从心理层面都给投资者带来较为

充分的预期。因此,在2月27日、3

月5日和3月14日大盘三次上攻至

2470点之后,都出现了快速回落的

局面。我们认为大盘由此承压并

出现技术性调整属于正常情况,

与管理层对房地产行业的表

态无太多直接关系。另一方面,从

特别是14日国家能源局公布的1-2月累计全社会用电量同比增速仅为6.7%,而去年1-2月累计全社会用电量增速达到12.32%。虽然受到春节等季节性因素影响,但是经济增速放缓是用电需求疲软的主要原因。从技术面来看,自2132点上涨以来,市场始终缺乏像样的调整,继续向上面临着解套盘和获利盘的双重压力,回调整理在所难免。

市场的调整也带来了风格的转换。大消费板块由于整体涨幅较小以及抗周期性能力较强等特点受到青睐。近期低温天气使得全国主要大中城市18种蔬菜批发价格连续三周上涨,水产品、食用油价格也小幅上涨。基础农产

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2350-2450点
下周热点 消费类个股
下周焦点 超跌反弹股

品涨价会传导至下游行业,对食品、饮料等板块构成支撑,后市仍可关注。

笔者认为,在大幅下挫后,多空双方的平衡点还有待确认。从周K线上看,10周和20周的均线在2350点附近,如果该点位能够获得较强的支撑,那么市场整体的上涨趋势没有改变,下挫只能看作是一次“假摔”,后市仍将震荡上行。如果2350点一带不能得到有效的支撑,那么继续寻底将是常态。我们从股指期货主力合约的走势中也可以看出,多空净持仓接近历史高位,凸显了双方对指数争夺的激烈程度。搏杀后,市场终将见分晓。下周市场可能维持区间震荡,探明支撑,市场的机会更多将是结构性的。

市场的调整也带来了风格的转换。大消费板块由于整体涨幅较小以及抗周期性能力较强等特点受到青睐。近期低温天气使得全国主要大中城市18种蔬菜批发价格连续三周上涨,水产品、食用油价格也小幅上涨。基础农产

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2350-2450点
下周热点 消费类个股
下周焦点 超跌反弹股

品涨价会传导至下游行业,对食品、饮料等板块构成支撑,后市仍可关注。

笔者认为,在大幅下挫后,多空双方的平衡点还有待确认。从周K线上看,10周和20周的均线在2350点附近,如果该点位能够获得较强的支撑,那么市场整体的上涨趋势没有改变,下挫只能看作是一次“假摔”,后市仍将震荡上行。如果2350点一带不能得到有效的支撑,那么继续寻底将是常态。我们从股指期货主力合约的走势中也可以看出,多空净持仓接近历史高位,凸显了双方对指数争夺的激烈程度。搏杀后,市场终将见分晓。下周市场可能维持区间震荡,探明支撑,市场的机会更多将是结构性的。

市场的调整也带来了风格的转换。大消费板块由于整体涨幅较小以及抗周期性能力较强等特点受到青睐。近期低温天气使得全国主要大中城市18种蔬菜批发价格连续三周上涨,水产品、食用油价格也小幅上涨。基础农产

品涨价会传导至下游行业,对食品、饮料等板块构成支撑,后市仍可关注。

笔者认为,在大幅下挫后,多空双方的平衡点还有待确认。从周K线上看,10周和20周的均线在2350点附近,如果该点位能够获得较强的支撑,那么市场整体的上涨趋势没有改变,下挫只能看作是一次“假摔”,后市仍将震荡上行。如果2350点一带不能得到有效的支撑,那么继续寻底将是常态。我们从股指期货主力合约的走势中也可以看出,多空净持仓接近历史高位,凸显了双方对指数争夺的激烈程度。搏杀后,市场终将见分晓。下周市场可能维持区间震荡,探明支撑,市场的机会更多将是结构性的。