

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下修复,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	高权重成长股
下周焦点	成交量

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,目前沪指综指受半年线的支撑,表明2400-2500点密集成交区积压沉重,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	消费电子品、西部概念
下周焦点	货币政策

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

进入阶段性休整

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市出现大幅调整。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 and 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大阴线的底部区域徘徊,不过周五沪指收盘重返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

上有压力下有支撑

□民生证券 吴春华

历时两周的快速轮动,使得多方能量消耗过大,周中上证指数出现了六个多月来最大的单日跌幅,从而改变了始于2132点的上升趋势,在周K线上收出了带上下影线的小阴线,说明风险快速释放后,短期股指进入了上有压力而下有支撑的格局。

市场的调整契合了基本面和技术面的要求。从基本面上看,近期公布的宏观数据表明经济增速下滑的趋势没有改

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

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“掀掉”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

目前新增贷款较低,其中有一些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月降低存准率增加了银行的信贷资金,但是大银行仍然受较严格的信贷额度制约,中小银行的信贷存比也逼近上限,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,刺激需求端的政策是否会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

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。海外股市涨势一片,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

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

变。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

品来看,调整期间每日仍有十余只个股涨停,表明机构仍在寻找热点,保持市场“温度”,只是由于其随机性强,操作难度大,普通投资者难以很好把握而已。

从调整时间和空间来看,由于此前反弹历时7-9周,深市长于沪市,因此本轮调整的时间估计会在4周左右,即进三退一或进二退一。以本周三计,有望调整到4月中旬前后。从节奏上看,将以震荡调整、企稳反复为主,期间可能会有2-3次反复,上证指数下档支撑分别在半年线2360点以及2300点,其中2350点将是短线支撑位,在下周可能面临考验。

底尚有待验证,2月份数据显示,社会消费品零售总额、投资、出口、规模以上工业生产增速及贷款需求等增速均出现下降,对外资的吸引力也急剧下降,显示中国经济开始全面进入下行期。不过货币和信贷政策放松趋势已定,货币增速可能也已见底,而管理层正着手推动“部分地区的养老金投资试点”、“增加QFII额度”以及“推动银行理财资金进入股市”等举措,A股市场的资金面有望引入“活水”。这种环境对股票资产还是偏于利好。目前调整对未来一个月内走势不无裨益,结构性机会依然存在。

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,中标利率率之前的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,调整就有可能到期,调整的时间有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。

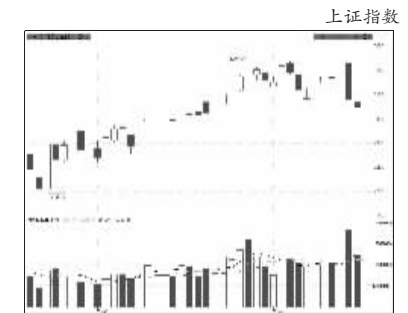
目前已公布的经济数据来看,一季度经济明显回落已成定局;工业增加值处于探底之中、消费增速出现明显回落、出口增速继续放缓,市场似乎亟待政策的放松来缓解总需求的不足。但是,在中央表示对房地产调控政策不动摇的背景下,“微调”或许已经是对市场最好的答复。

由此看来,政策面的不给力和经济数据的疲软都为大盘进入阶段性的休整打造了空间,在上有强压力(2500点),下有弱支撑(20日均线)的情况下,短期市场重返强势的难度很大。但是,中线来看,大盘尚未出现明显的转势信号。在市场赚钱效应仍存的现状下,大盘休整时投资机会或以结构性为主,下一阶段,个股分化将成为明显趋势。

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。

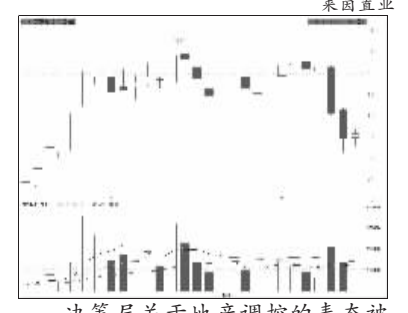
笔者认为,在大幅下挫后,多空双方的平衡点还有待确认。从周K线上看,10周和20周的均线都在2350点附近,如果该点位能够获得较强的支撑,那么市场整体的上涨趋势没有改变,下挫只能看作是一次“假摔”,后市仍将震荡上行。如果2350点一带不能得到有效的支撑,那么继续寻底将是常态。我们从股指期货主力合约的走势中也可以看出,多空净持仓接近历史高位,凸显了双方对指数争夺的激烈程度。博弈后,市场终会见分晓。下周市场可能维持区间震荡,探明支撑,市场的机会更多将是结构性的。

2400点失而复得



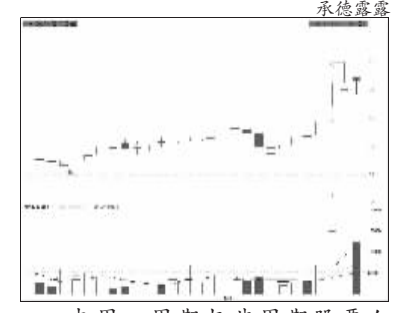
A股“淡季攻势”在3月中旬出现反复。本周三一根巨量长阴打破了市场既有上行节奏,而周五沪指企稳回升,收复2400点整数关口更增添了短期行情的变数。

地产股领涨



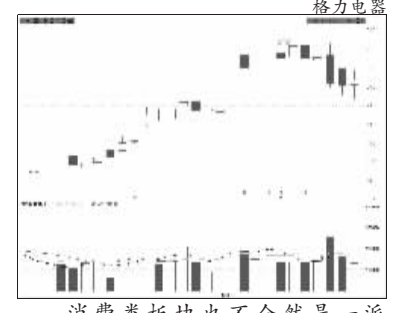
决策层关于地产调控的表态被视为本周市场调整的诱因之一。在调整过程中,房地产板块因而首当其冲,行业指数全周跌幅达到6.5%,高居跌幅榜首位。

“喝”酒“吃”药盛行



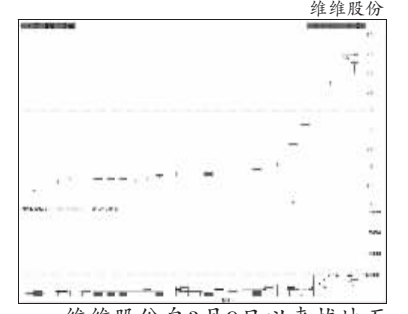
本周,周期与非周期股票人气此消彼长,以食品饮料、医药生物为代表的消费类板块备受投资者青睐,其中万行业指数分别上涨4.70%和2.52%,包揽涨幅榜前两位。

家电“黯然神伤”



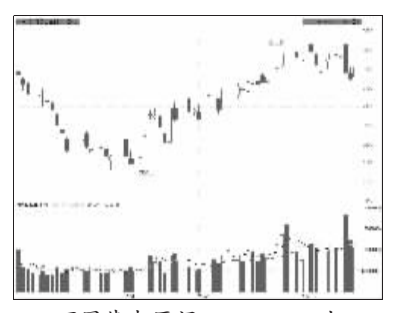
消费类板块也不全然是一派“涨”声。家用电器作为传统的消费性行业本周却大跌4.20%,跌幅仅次于房地产。前期较大涨幅增添了其短线获利了结的压力。

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,该股清一色涨停,周涨幅高达46%,一举拿下A股涨幅榜头名。

下周预测区间



下周基本区间:2350-2450点
下周极限区间:2330-2500点

震荡整理 短期难见大变化

□光大证券 曾宪利

本周市场大幅震荡,沪指2400点失而复得。政府对房地产市场调控力度不放松、宏观经济低于预期等因素导致了市场的调整。从行业轮动来看,食品饮料、医药等防御性行业在下半周开始走强,显示投资者对市场后期走势较保守。

经过周三的大幅调整后,市场关注的焦点将逐渐从两会转为两会后的资本市场政策兑现和宏观经济的走势上来。

首先,从宏观经济上看,虽然PMI连续三个月小幅上行,但1-2月份物价消耗下降,显示宏观经济阶段性拐点并未得到确认,大宗商品价格的波动干

短线调整不改中期趋势

□日信证券 吴煌

房地产板块的风向标作用在本轮行情中体现得淋漓尽致。本轮行情初期,地方政府对于房地产调控放松的蠢蠢欲动引发了市场的关注,尽管中央政府对于地产调控一直从严表态,但地方政府的各种试探行为却屡屡出现,同时首套房贷款利率的市场的关注也在一定程度上,放大了市场对于地产调控政策放松的预期,而本周中央政府的严厉表态,修正了此前的过度乐观预期,房地产板块应声回落,并引发建筑建材、钢铁、金融、家电等相关板块回调,可谓成也萧何,败也萧何。

恐慌情绪缓解 震荡上行可期

□华泰证券 张力

周五大盘扭转跌势,高开高走。目前市场恐慌情绪正逐渐消散,未来大盘有望回归震荡上行格局。

自2132点启动的行情到最高点2478点,累计上涨346点,而本周三四两个交易日就跌去100多点。巨幅下跌造成市场恐慌情绪蔓延,短期对市场有比较大的负面冲击。本次下跌的原因是多方面的,其中最重要的诱因是高层关于房地产调控的讲话,引发了房地产产业链上的钢铁、水泥、房地产等行业个股重挫。此外,前段时间逼空上涨后,市场本身也有回调的要求。当然,也不排除有市场主力利用市场恐慌气氛趁机进一步打压,以达到快速洗

□西南证券 张刚

本周A股冲高回落,第三次受制于2470点附近的阻力位,周三一度创出2011年12月1日以来的单日最大跌幅,日成交金额创出2011年4月12日以来最高,周五止跌回升重返2400点整数关口上方,两市合计日成交金额处于1900多亿元的偏高水平。

自去年11月以来,中国实际使用外资金额(FDI)已经连续四个月出现负增长。经过季节调整后,2月份进出口、出口和进口的同比增长速度分别为7%、4%和9.4%。2月份中国贸易逆差高达314.9亿美元,创下至少近10年来的中国最大单月贸易逆差。

长阴线修复情况是关键

□宏源证券 邢振宁

周中的一根巨量长阴线打破了A股市场原有的上行节奏,但从本周后两个交易日的市场表现来看,大盘半年线附近的支撑暂时得到了验证,特别是周五市场再度收复了30日均线后,市场恐慌情绪得到了一定程度的缓解。后市大盘能否以半年线为依托展开新一轮反弹行情,还取决于3月14日长阴线的收复情况。

从市场心态的变化来看,构成本周三调整的负面消息基本上都到了市场的消化。在市场

扰了企业去库存化的进程,在因春节因素而导致的数据紊乱结束后,3月份宏观数据的披露或会降低投资者的乐观预期。

我们注意到,2月社会融资规模为1.04万亿元,比上年同期多3912亿元,增幅达60%,同时,短期同业拆借利率不断下行,1周Shibor利率达到2.8975%,处于近一年来的低点,货币环境的适度宽松局面仍然显著。

其次,从资本市场政策来看,统计显示,今年以来有110个上市公司相继发布了增发预案,预计募资额将高达2075亿元,在新增贷款数据低于预期的情况下,利用资本市场直接融资的力度可能加大,将冲抵货币放松对资本市场的部分支持。

从影响市场运行的因素上看,首先,经济环境正在逐步改善。2月份PMI连续3个月稳步回升重回荣枯线之上,并创下5个月新高,表明经济回到扩张状态,同时2月份CPI大幅回落,未来通胀压力大大减轻。其次,货币政策有望进一步放松。2月新增贷款仅7100亿元,增长继续放缓,而2月份中国金融机构外汇占款净增加,增量环比大幅减少,为维持年初制定的14%的M2增速,不排除央行近期有下调存款准备金率的可能,同时央行回购利率7个月来首次下降似乎也对利率的下调具有一定指示意义。再次,市场对于养老金入市、资本市场制度税费改革、扩大内需的刺激政

盘的目的。

不过,从盘面来看,在市场调整过程中承接资金依然活跃。这点从融资融券市场可得到佐证。周三市场大跌,对风险敏感的两融大户纷纷离场,融资偿还额高达54亿元,而反弹以来的均值为3亿元。但与此同时,由于市场在前期上涨过程中没有出现深度回调,部分场外资金一直在等待介入机会,本周三大跌显然吸引了部分场外资金跑步进场。统计数据显示,当日融资买入额为59.4亿元,而反弹以来的均值约为3.3亿元。整体来看,多方的力量大于空方。

总的来看,尽管周三周四跌幅显著,我们认为这仍属于上涨过程中的回调,待恐慌情绪消散后市场有望继续震荡上行。从基本面来看,首先,全球宽松的货

外部环境环境恶化,对中国经济的负面影响仍在持续。

中国证监会投资者保护局负责人表示,在推出创业板退市办法后,证监会目前正集中力量研究改进和完善主板退市制度。针对新股发行体制存在的问题,证监会高度重视,下一步拟采取总体考虑,步步推进的改革方案。制度变革在即,将加重市场的观望氛围。

大盘周K线收出带上下影线的小阴线,下跌1.42%,而前一周为下跌0.86%,显示跌势加剧;日均成交金额比前一周放大两成。周K线均线系统继续由交汇状态向多头排列转化,5周均线上穿30日均线,长期趋势维持向好形态。从

没有突发性利空的影响下,以往的利空因素不具备继续引领大幅继续杀跌的可能。因此,周三市场在大幅下跌后,会迎来修正行情。周四,央行在公开市场进行了200亿元91天期正回购,中标利率由之前的3.16%下跌2个基点至3.14%。存款准备金率的下调预期升温。此外,在两会结束后,资本市场制度建设开始逐步提上日程。近日,证监会投保局集中回应资本市场热点问题,其中研究降低红利税,新股发行体制改革拟从抑制过度投机、强化市场约束、推动更多的机构投资者进入新股市场、强化信息披

两会后部分地方社保养老金入市预期、新股的发行改革预期、降低红利税预期都在提升,深交所已着手限制交易不满两年的投资者对创业板的交易。我们认为,两会后对资本市场政策的推动力度将继续加大,会不断对市场形成事件性冲击,但短期内出现大变化的可能性不大。

总体看,考虑到微调后适度宽松的货币环境与宏观经济形成了对冲,市场在短期内还需要进行震荡整理来消化,但个股事件性机会在不断增多,天然气、医药、高速转等板块值得关注。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2330-2500点
下周热点	天然气、医药
下周焦点	养老金入市预期

策等政策利好充满了期待。此外,外围方面,美国经济复苏较为稳定,问题最严重的希腊也通过了债务重组,欧洲最不确定、最坏的时候基本已经过去。

展望后市,在经济基本面逐渐趋稳的背景下,政策利好预期将成为市场运行的主要推力,市场在经历本轮深度调整之后有望继续震荡上行。从技术上看,本轮调整清洗了大量的获利盘,风险得到集中释放,也将有利于后市行情的发展。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2360-2480点
下周热点	大小非概念、线材材料
下周焦点	宏观经济政策

币环境没有改变;其次,A股估值优势依然明显;再者,国内货币政策放松预期持续兑现,市场信心有望逐步提升。从技术面来看,虽然本周三的大阴线与去年11月16日的大阴线都很像是“断头铡刀”,但前者是下跌途中的反弹结束,而后者则是上行途中的短线回落,其最重要的标志是当时60日、120日等中长期均线都在上方,而目前都在下方,说明中线趋势前者是下跌,后者是向上。其次,大盘回调至2366点,已经接近上涨的三分之一位,而2350点附近有强支撑。预计后市大盘将争夺20日线。

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2370-2470点
下周热点	电力蓝筹
下周焦点	20日均线争夺战

日K线看,周五大盘收出长阳线,处于半年线之上,挑战5日均线压力。均线系统正由多头排列向交汇状态转化,5日、10日均线下穿20日均线,步入调整格局。

尽管A股重返2400点之上,但周五领涨的多为酿酒食品、农业等中小市值股票,而银行、保险等权重股涨幅滞后,显示资金有选择避险投资的倾向,而且周五重新上演尾盘攻势,预计下周会挑战2478点附近的前期高点后再度受阻回落。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2350-2450点
下周热点	消费类股票
下周焦点	汇丰PMI、成交量

露等四方面入手等消息对市场信心起到了稳定作用。

下周大盘的走势取决于对3月14日长阴线消化情况。短期内如果能够收复该阴线,市场还有望保持上升通道走势;若短期内,该阴线收复未能成功,大盘或将形成箱体震荡走势,来完成头肩底“右肩”的构筑。操作上建议密切关注量能的配合情况,控制好短线节奏。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2350-2450点
下周热点	成品油价、存准率调整
下周焦点	云计算