

节后10个交易日出现正收益概率较大

□本报记者 申鹏

在过去10个春节长假过后的10个交易日内,上证指数有7次出现累计上涨,同时2月市场总体走强也是大概率事件。分析人士指出,春节所处的季度流动性较为宽松,是市场表现相对强势的最主要原因,从今年具体情况来看,除流动性因素外,良好的政策预期、工业活动进入旺季、数据真空以及趋势惯性,都成为支撑市场保持强势的利多因素。不过,国内经济中长期走势仍不明朗,欧洲债务问题阴云再起,春节长假期间美元指数上涨明显,也为市场增添了一些不确定性。

2月份持股风险较小

统计显示,春节过后的10个交易日持股,似乎风险不大。一方面,在2003年到2012年10年中,上证指数在春节长假之后的10个交易日,出现累计上涨的有7次。仅有2003年、2007年和2008年出现下跌,累计跌幅分别为1.40%、2.02%和7.86%。另一方面,过去10年中上证指数出现红二月概率高达90%,仅有2008年金融危机爆发时,上证指数才出现0.8%的跌幅。

今年春节过后到2月结束有9个交易日,因此在上述两个统计规律同时作用在这段时间里,似乎有可能使指数上涨更为确定。不过,统计显示,春节后的“开门红”则并非大概率事件,上证指数在过去10年春节后首个交易日上涨的概率只有50%。

分析人士指出,春节与2月份均是股市流动性较好的时间段,加之正常情况下春节过后数月

年份	春节后首个交易日日期	春节期间道琼斯工业指数涨幅(%)	上证指数春节后首日涨幅(%)	上证综指春节后10个交易日涨幅(%)	上证综指2月涨幅(%)
2003	2003-2-10	-2.78	-1.31	-1.40	0.81
2004	2004-1-29	-0.81	1.78	4.83	5.30
2005	2005-2-16	2.31	0.78	2.71	9.58
2006	2006-2-6	0.76	2.35	0.74	3.26
2007	2007-2-26	-0.92	1.40	-2.02	3.40
2008	2008-2-13	-2.07	-2.37	-7.86	-0.80
2009	2009-2-2	-1.50	1.06	16.58	4.63
2010	2010-2-22	2.54	-0.49	0.43	2.10
2011	2011-2-9	2.87	-0.89	4.76	4.10
2012	2012-1-30	0.29	-1.47	1.42	5.93

内,多数工业行业将进入产销旺季,未来的经济及业绩数据不会对市场形成压力,因此股市在这一阶段有望季节性向好,甚至有投资者给出“每年年初买股票,一季度持股,剩余时间空仓”的“傻瓜”策略。从统计结论上来看,若能长期坚持此策略,可能获得比较明显的超额收益。

外围市场不确定性犹存

从今年春节期间外围股市表现情况来看,欧美日及香港股市多数上涨。在A股休市一周中,英国富时100指数累计上涨1.03%,道琼斯工业指数微跌0.08%,日经225指数上涨0.19%,恒生指数上涨0.99%。

大宗商品市场也基本保持稳定,除黄金及白银等贵金属价格出现大幅下跌外,能源及基本金属价格横向震荡。NYMEX原油上周冲击100美元未果,全周累计上涨0.38%;LME铜连续两个交易日震荡,上周累计下跌0.43%。

从过去10年来看,外围股市在春节期间出现异常波动情况并不多见。以道琼斯工业指数为

例,即便是在2008年金融危机期间,该指数在农历春节期间仅下跌2.07%。因此,春节期间无论持股还是持币,外围因素的考量权重都不宜过重。

不过,需要关注的是,今年春节期间美元指数出现明显上涨,由于近年来该指数与中国股市的负相关特征明显,若美元指数持续上涨,对A股后的走势可能形成一定的负面影响。

权衡多空 波段操作

过往经验有利于在春节过后的一段时间内积极做多,但今年的具体情况仍是投资者不可忽视的。从利多的方面看,流动性仍然宽松。央行2月8日公布的1月份金融数据表明,1月人民币贷款增加1.07万亿元,同比多增3340亿元,创2010年2月以来新高。这一度成为1月银行股快速上涨的重要理由。

同时,通常情况下,春节过后将进入工业旺季,这有利于宏观经济数据趋向积极,上市公司的业绩及运营表现都将因此转暖。事实上,这一情况已在市场中形成良好

年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	均值
农林牧渔	-1.53	11.70	10.32	0.45	5.26	6.40	21.51	5.15	10.23	5.59	7.51
采掘	-0.81	3.73	5.35	5.84	-0.70	-10.33	13.85	-3.29	2.40	2.45	1.85
化工	-0.15	7.43	5.81	1.14	2.07	-1.37	19.19	0.90	7.26	5.98	4.83
有色金属	-0.48	0.78	0.61	0.24	1.89	-3.15	11.38	0.29	6.00	0.92	1.85
有色金属	-0.46	4.44	9.31	-1.41	5.68	-2.94	37.13	-1.04	7.02	3.99	6.17
建筑建材	-0.61	7.64	5.83	0.89	3.05	-3.67	17.98	3.16	4.53	2.59	4.14
机械设备	0.40	9.44	6.20	-2.94	-1.77	-3.53	18.63	4.09	6.32	4.34	4.12
电子	-1.18	7.78	5.23	-1.44	0.86	-0.15	29.24	4.97	7.41	8.77	6.15
交通运输	-0.58	4.04	3.63	1.10	-0.90	-5.97	27.34	5.15	3.58	1.80	3.92
信息设备	-1.89	11.55	6.70	-3.73	3.54	-2.10	20.71	4.39	9.94	5.83	5.49
家用电器	-1.04	15.67	4.87	2.78	1.29	-1.89	33.70	4.72	10.80	1.31	7.22
食品饮料	-0.88	7.58	3.49	5.58	-4.69	-6.08	22.99	-2.00	3.44	4.83	3.43
纺织服装	-1.43	10.41	6.43	-0.81	4.29	0.25	23.07	4.71	5.56	6.40	5.89
轻工制造	-0.56	7.85	3.31	-1.91	2.91	-2.41	26.99	4.03	5.61	6.57	5.24
医药生物	-1.47	11.44	4.43	0.59	0.23	1.03	16.40	4.14	3.31	5.30	4.54
公用事业	-0.51	5.05	2.01	0.07	0.49	-1.54	16.06	2.91	3.56	1.76	2.99
交通运输	-0.66	3.33	0.99	0.58	-2.43	-5.46	22.28	3.70	2.59	1.25	2.62
房地产	-0.28	14.67	0.70	5.20	4.27	-10.53	28.34	1.50	2.62	3.64	5.01
金融服务	-5.46	6.75	-2.52	1.80	-5.67	-12.35	13.51	-0.92	0.96	-0.04	-0.39
商业贸易	-0.66	13.14	5.90	1.66	-1.66	-0.87	25.17	2.23	2.36	3.64	5.09
餐饮旅游	-0.96	15.36	7.13	-3.13	0.68	-9.61	27.62	0.39	6.15	4.03	4.76
信息服务	-3.29	9.00	4.08	-5.93	-1.47	-6.06	22.39	1.27	2.64	5.48	2.81
综合	0.13	9.63	6.22	-1.16	10.79	-0.09	27.25	9.14	5.98	5.97	7.39

预期,自去年三季度末部分经济数据开始拐头向上后,投资者对于经济复苏的良好预期一直是支撑指数反弹的重要力量。

其次,未来1个月内经济数据处在真空期,因此当前市场的乐观预期既无法被证实,也无法被证伪,这有助于趋势惯性的持续。

另外,3月份即将召开的“两会”将是市场最为关注的重大会议,由于当前投资者对于新一届政府未来的经济政策充满乐观憧憬,很多市场人士都预计在“两会”召开之前,市场不会出现明显下跌。

利空方面,长期来看,经济走势仍具有不确定性,经济结构不合理,基础设施建设投资空间缩小,人

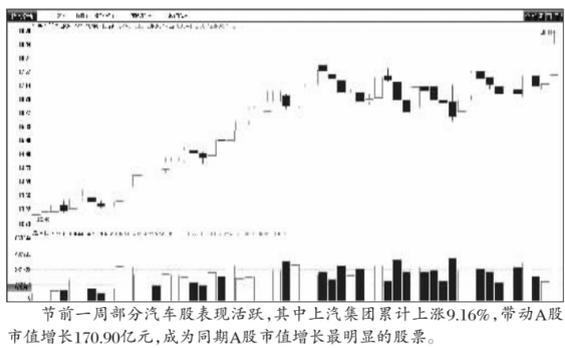
口红利消退等因素导致总体增速放缓。中期来看,通胀重新抬头的可能性较大,分析人士预计今年二三季度CPI将重回3%上方。短期而言,指数自去年12月以来连涨2个月,获利回吐压力较大,IPO重启仍是必然,股票供给及市场融资压力可能只增不减。

操作策略上,中信建投证券认为,股市基本面形势将远弱于预期,难以支撑走势的彻底反转,但中期反弹未结束,在当前不可能出现一去不复回的暴跌走势,中短期可以采用以下两个操作思路:一是在高位震荡时逢高减仓至轻仓,等待较大下跌后的回补机会;二是不理会短期调整,在调整后再次回升时视力度再做决定。

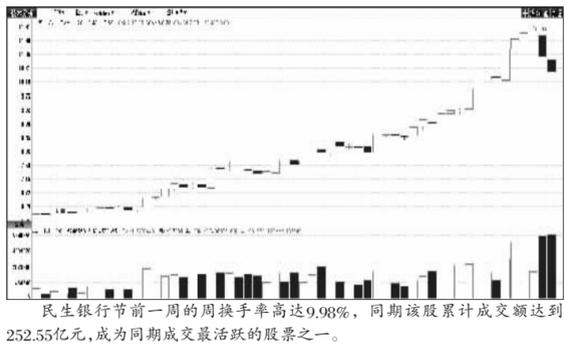
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
000776.SZ	广发证券	2013-2-18	346420.43	591929.15	0.00	股权激励限售股份,定向增发机构配售股份
002114.SZ	*ST特电	2013-2-18	460.80	18385.20	0.00	追加承诺限售股份上市流通
002116.SZ	中国海诚	2013-2-18	447.10	20359.65	160.36	首发原股东限售股份
300178.SZ	腾邦国际	2013-2-18	200.00	7140.00	5102.00	首发原股东限售股份
600477.SH	杭萧钢构	2013-2-18	12707.24	46345.82	0.00	股权激励限售股份
600691.SH	*ST东碳	2013-2-18	3271.40	11435.90	47278.34	股权激励限售股份
300289.SZ	利德曼	2013-2-18	2304.00	6144.00	9216.00	首发原股东限售股份
601515.SH	东风股份	2013-2-18	2865.00	8465.00	47135.00	首发原股东限售股份
002655.SZ	共达电声	2013-2-18	3654.00	6654.00	5346.00	首发原股东限售股份
002195.SZ	海隆软件	2013-2-18	60.00	9671.98	1724.02	股权激励限售股份
300291.SZ	华录百纳	2013-2-18	1800.00	3300.00	2700.00	首发原股东限售股份
300290.SZ	荣科科技	2013-2-18	802.23	2502.23	4297.77	首发原股东限售股份
601106.SH	中国一重	2013-2-18	424800.00	653800.00	0.00	首发原股东限售股份
002359.SZ	齐星铁塔	2013-2-18	12225.00	16350.00	0.00	首发原股东限售股份
002358.SZ	森源电气	2013-2-18	4596.48	14807.08	19592.92	首发原股东限售股份
002356.SZ	浩宁达	2013-2-18	6000.00	8000.00	0.00	首发原股东限售股份
002355.SZ	兴民钢圈	2013-2-18	12210.57	21040.00	4720.00	首发原股东限售股份
002354.SZ	科冕木业	2013-2-18	5300.00	9012.50	337.50	首发原股东限售股份
002357.SZ	富临运业	2013-2-18	12273.06	19593.06	0.00	首发原股东限售股份
300051.SZ	三五互联	2013-2-18	8584.22	15568.48	481.52	首发原股东限售股份
300053.SZ	欧比特	2013-2-18	6986.70	20000.00	0.00	首发原股东限售股份
300052.SZ	中青宝	2013-2-18	1625.50	8848.63	4151.37	首发原股东限售股份
601607.SH	上海医药	2013-2-18	85240.80	192293.50	8.16	股权激励限售股份,定向增发机构配售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2013-2-19	6979.67	13500.00	120.00	首发原股东限售股份
600501.SH	航天晨光	2013-2-19	18299.38	38928.36	0.00	股权激励限售股份
300228.SZ	富瑞特装	2013-2-20	31.46	7267.72	6132.28	首发原股东限售股份

一周回眸

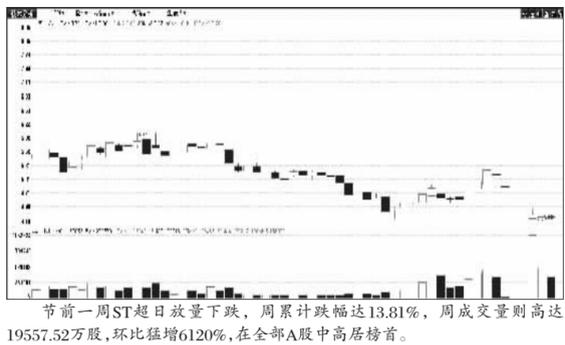
上汽集团A股市值大增170亿元



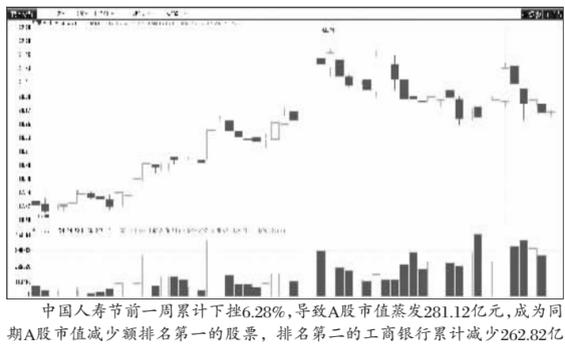
民生银行节前一周累计成交252亿元



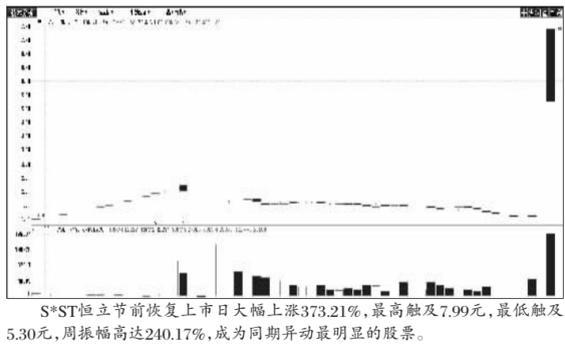
ST超日成交量环比猛增61倍



中国人寿市值锐减281亿元



*ST恒立一周振幅达240%



节前一周15只沪市证券融资余额增逾亿元

□本报记者 孙见友

春节前一周末大盘小幅震荡向上,盘中创出2443点的反弹新高,最终收报2432.40点,一周累计涨幅为0.55%。在大盘不断刷新反弹新高的影响下,融资做多热情继续迸发。数据显示,节前一周沪市A股融资余额攀升至849.32亿元,较此前一周环比大幅增长49.58亿元。

值得注意的是,在融资余额大幅正增长之时,沪市融券余额却出现负增长,节前一周累计净减少8.76亿元,与融资余额的增长局面形成明显落差。

其中,民生银行、浦发银行、兴业银行、保利地产和光大银行节前一周融资余额分别环比净增加12.43亿元、5.17亿元、4.00亿元、2.66亿元和2.34亿元,成为同期融资余额增长最快的5只沪市证券。除以上证券之外,节前一周北京银行等另外10只沪市证券的融资余额增长也都超过1亿元。

在以上沪市证券融资余额

大幅增长之时,部分品种却出现融资负增长,其中中国联通、包钢稀土、厦门钨业等品种融资

余额出现环比净减少,减少额分别达1.41亿元、1.04亿元和1.01亿元。

此外,就融券变动来看,节前一周民生银行、农业银行和浦发

银行融券余额分别相对前一周净

证券代码	证券简称	融资余额(元)	融资余额净增长(元)	融资期间买入(元)	融资期间卖出(元)	节前一周融资净增长(万元)	节前一周融券净增长(万股)
600016.SH	民生银行	5061955844	4836364996	3176508107	1933112509	124339.56	-1002.45
600000.SH	浦发银行	3202672101	3113539928	184896487	1331849798	51714.67	-479.72
601166.SH	兴业银行	2812539130	2694465359	1249838975	849832095	40000.69	-286.30
600048.SH	保利地产	1250653279	1205283848	831862871	564912803	26695.01	-71.29
601818.SH	光大银行	1359225639	1345761735	775425164	541160971	23426.42	-158.54
601169.SH	北京银行	804793007	792478655	41523717	223595494	19092.82	-150.34
600433.SH	冠豪高新	292950128	292934488	219504948	31180181	18832.48	0.10
601688.SH	华泰证券	681863071	650569713	639003613	466662127	17234.15	-1.58
600036.SH	招商银行	1461971175	1362735711	925457517	776819108	14863.84	-475.59
601901.SH	方正证券	202369091	201592225	310135787	171544548	13859.12	10.05
601998.SH	中信银行	254787463	249136169	210240562	75124142	13508.04	-175.51
600837.SH	海通证券	1346993438	1245434585	838090876	706761409	13132.95	87.88
600256.SH	广汇能源	4041119743	4008091468	509312408	391575888	11773.65	-1.33
601628.SH	中国人寿	444581893	416408380	329741437	214341533	11539.99	-64.46
601328.SH	交通银行	505999799	499365965	285819401	184030610	10178.88	-295.59
601555.SH	东吴证券	173564151	173508831	234022242	134883807	9913.84	-2.00
600690.SH	青岛海尔	663456700	654687577	152686908	55898252	9678.87	-26.36
600067.SH	冠城大通	102373336	102373336	124304238	48527318	7577.69	0.00
601918.SH	国投新集	89220772	89209572	189539283	114121638	7541.76	0.10
600503.SH	华丽家族	142218707	142218707	127759468	53610214	7414.93	0.00
601939.SH	建设银行	266070545	251625835	216977795	147025131	6995.27	-160.17
601288.SH	农业银行	709060583	699622633	463950749	396718925	6723.18	-844.07
601336.SH	新华保险	107095571	107031837	172644154	110641142	6200.30	-1.45
600125.SH	铁龙物流	80916440	80861415	110556720	48795995	6176.07	0.71
600816.SH	安信信托	95064817	95064817	181585660	119972995	6161.27	0.00