

“金融”缴械 “药”“酒”掌权

百点调整具备另类“逼空”意味

□本报记者 魏静

71点断头铡的杀伤力不小，昨日指数继续震荡下行。不过，连续两个交易日，“吃药喝酒”再度蔚然成风，这在很大程度上提振了市场信心。一方面，金融及周期股的大幅调整，并未令市场满目皆“绿”，相反，资金还借此机会调仓至防御性较好的酒类及医药股上；另一方面，近两个交易日的下跌，两市成交并未显著放大，这也表明当前资金并未形成逃顶的一致预期。分析人士表示，尽管此次调整选择了急跌的方式，但鉴于市场整体交投热情仍在，因而调整不会即刻终结此次反弹；相反，“吃药喝酒”的再度上演，还令调整有了另类的逼空意味。

炒完“金融风”再炒“吃药喝酒”

1949点以来的逼空反弹，金融股曾是当之无愧的主力军，春节前后，金融股的掉头向下，也同样是主导了此次的调整行情。

据统计，本周沪综指累计大跌4.86%，深成指暴跌6.25%。在市场正式拉开调整序幕的背景下，不仅是金融股，周期股也同样加入了短线回调的行列中。申万金融服务指数



本周累计大跌9.02%，紧随其后的是申万采掘、有色金属、建筑建材、房地产业、黑色金属及交运设备指数，全周累计跌幅分别高达8.05%、6.35%、5.90%、5%、4.98%及4.92%，基本上是清一色的“期货兵”。

不过，周期股的“应声倒地”，并未令市场恐慌出逃的情绪蔓延，相反一些防御性较好的消费股还借机上演了一波“后者居上”的好戏。申万食品饮料、医药生物、电子及信息服务成为本周逆市上涨的

四大板块，全周分别累计上涨1.63%、1.26%、0.77%及0.16%；本周五，“防御”阵营更有所扩大，除了食品饮料板块涨幅高居申万一级行业指数榜首之外，申万轻工制造、农林牧渔及餐饮旅游指数也加入了防御军团，三大指数昨日分别上涨0.73%、0.30%及0.28%。

看来，周期股的持续调整，并未将资金逼退离场，相反还促成了场内资金的集中调仓，这表明市场看涨氛围尚未完全消散，

部分资金仍坚持向上的逻辑。在此背景下，预计周期股的单边调整，将给防御性较好的“吃药喝酒”提供一次表演机会。

调整或借力“风格转换”

本周市场的大踏步回调，虽然连破20日、30日几条短期均线，且在一定程度上发出了短线筑顶的信号，但本轮反弹不会就此终结。在断头铡的冲击下，资金并未离场反而选择调仓至防御性板块，便在一定

程度上表达了中期看多的立场。

事实上，在71点断头铡出现之后，多位一线券商都在第一时间发布了调整不改反弹趋势的观点。瑞银证券首席策略分析师陈李认为，当前市场确实需要借口进行调整，但这并不意味着行情就此结束。在偏弱的经济复苏情形下，行情的主线仍是流动性主导的股指修复，其中大金融和消费板块的估值空间还未完全消失，依然值得看好。国泰君安首席策略分析师钟华也指出，此次调整虽然迅猛，但不会重现2012年5月份跌跌不休的情形，至少现在的经济状况与那时候比更具优势，在1月份货币信贷数据超预期的背景下，经济复苏的趋势肯定会延续一段时间，因此不出意外，指数短线调整的极限位置就在2250点附近。

既然机构一致认同短线市场调整空间有限，那么可以预期的是，“聪明”资金不会就此贸然离场，从金融股及周期股中抽身而出后，这些资金会转战下一主流热点：除了“吃药喝酒”外，旅游、商业、消费电子等防御板块也将逐步受到资金的关注。因此，此次调整的杀伤力，可能更多体现在周期股上，对整体市场而言，更多的是提供了一个风格转换的契机。

资金大举进入 豆粕涨停商品反弹

□本报记者 胡东林

周五（2月22日）大连豆粕期货强势涨停，并引领商品市场整体反弹。文华财经指数中，仅螺纹钢、橡胶、PVC及塑料等少数几个品种收绿。

昨日，国内豆类期货在豆粕强劲反弹带动下，强势上涨，虽然尾盘有所回落，但总体涨势明显，其中豆粕1309合约一度封于涨停，但尾盘受获利盘打压，略有回落，盘终报3452元/吨，上涨122元/吨。与此同时，豆粕期货成交大幅放量，1309合约成交315.6万张，近月1305合约成交161.3万张，1401合约成交52.6万张。持仓上，豆粕09合约增仓33.8万张至133.4万张，05合约持仓减少3.0万张至86万张，1401合约增仓11.1万张至43.7万张，豆粕总持仓增加42万张至263.3万张。

在商品市场整体大幅调整的背景下，农产品因受雨雪恶劣天气影响而逆市上涨，豆粕更是独领风骚，连续第四天反

东电B股连续两日逆市涨停

深证B指一支独“红”

□本报记者 李波

周五，沪深股指继续收阴，两市主要指数中只有深证B指以红盘报收，两市B股呈现“深强沪弱”格局。

截至昨日收盘，上证B指下跌0.43%，报收268.43点；深证B指上涨0.08%，报收819.44点。沪市B股成交4.23亿美元，深市B股成交了5.15亿港元。

个股方面，沪市52只正常交易的B股中，只有10只上涨，41只下跌。其中，东电B股涨停，外高B股和金桥B股分别上涨3.72%和2.75%，其余个股涨幅均在2%以下；下跌的个股中，凌云B股、凯马B和东贝B股跌幅居前，分别下跌6.11%、6.08%和5.69%。昨日深市49只正常交易的B股中，有13只上涨，29只下

跌。其中，古井贡B和招商局B涨幅居前，分别上涨6.88%和3.91%，其余个股涨幅均在2%以下；下跌个股中，宁通信B、闽灿坤B和长安B跌幅居前，分别下跌3.82%、3.30%和3.05%，其余跌幅均未超过3%。

AB股比价方面，85只AB股中有83只个股呈现A股较B股溢价状态，万科B和海航B股呈现B股较A股溢价状态，分别溢价7.42%和4.09%；当日AB股比价最高的还是中纺B股，其最新比价为3.33。

停牌3个月的东电B股周四复牌，B转A重组方案的出炉刺激该股连续两日逆势涨停。

分析人士指出，B股改革将带来制度红利，提升资金关注度；未来随着B股回购和转板的增多，B股有望继续跑赢主板市场。

创业板继续跑赢大盘

□本报记者 李波

昨日沪深股指小幅下挫，创业板指数和中小板综指微跌，继续跑赢大盘。

截至昨日收盘，创业板指数微跌0.06%，报收838.76点；中小板综指微跌0.15%，报收5249.72点。两指数双双跑赢上证综指和深证成指。

个股表现方面，创业板内部大幅下挫，以权重股为主攻的反弹第一阶段宣告结束，预计权重股和指数将步入震荡休整格局。而鉴于经济复苏趋势并未被打破，个股活跃度和炒作热情依然存在，因此行情正在从前期的逼空式上涨步入指数震荡、个股表演的阶段。在此背景下，以创业板和中小板为代表的中小盘股票将有不错表现，年报业绩和政策驱动将是股票成色的试金石。

沪综指在2200点具有较强支撑

股市处于从估值修复到盈利复苏换挡期

□华泰长城期货研究所 尹波

央行近期公布的数据显示，1月新增人民币贷款为1.07亿元，超出市场预期，同比增长15.4%，中长期贷款在去年后两个月的持续压制后大幅爆发，居民户和企业中长期贷款均出现明显增长，居民户中长期贷款为历史第二高水平，仅次于2010年1月的历史最高水平，反映房地产市场极为活跃。企业中长期贷款则创自2011年1月以来的新高，社会融资总量也是全面上升，M1和M2同比大幅增长，尤其是M1的增速较为引人关注，货币活化的趋势更趋明显。

如果按照全年15%-14.5%的信贷增速初略测算，考虑到GDP增速和通胀走势，1月新增信贷规模占比符合季节性规律，依然处在可以接受的范畴，在自主性需求的推动下，未来信贷向上的风险大于向下的风险。而进出口、物价数据则显示，外贸形势稳定，通胀走势短期尚不足为虑。整体来看，宏观经济基本面继续显示经济沿着弱复苏的轨迹运行，但是货币信贷和流动性数据、CPI环比加速的走势还是引发了市场对政策向紧缩微调的担忧。

从盘面和技术走势来看，在调控可能加码的传闻和预期之下，房地产率先开始调整，而之后本轮反弹的龙头银行板块也出现连续调整，本轮反弹中受到博弈性力量推动大幅上升的周期性股票均在负面政策预期扰动下出现了大幅调整，而中小盘

和题材股依然能够逆势逞强。可以看到，在逆转反弹逻辑的风险因子没有兑现之前，市场的风险偏好实际上依然维持在较高水平。而沪综指从去年12月以来反弹了约500点之后，假定市场出现一波中级回档，那么下跌250点基本上也可以接受，再考虑到宏观经济基本面和流动性依然向好，市场维持强势格局的基础依然存在，如此来看，沪综指在2200点应具有较强支撑。

主力席位持仓动向方面主要有三个特点：第一，主力合约前10名和前20名净空持仓占比自1月30日见底之后便开始持续快速回升，目前依然运行于近一年多来的相对高位区间；第二，空头在博弈中明显占据优势，全周五个交易日，主力席位或者加空力度大于加多力度，或者减空力度小于减多力度，空头的力量明显更强；第三，传统三大空头主力军泰君安、中证期货和海通期货在本轮反弹中的大规模做空首次告捷，在其逐步踏准节奏的情况下，未来需对其持仓保持密切关注。整体来看，虽然周四

大幅下挫后市场整体持仓量减少近2万手，调整兑现后空头顺势减仓的迹象明显，但中证期货和海通期货的净空单绝对水平依然较高，市场整体的空头氛围虽然有所弱化但依然值得警惕。

整体而言，我们认为，短期市场在连续调整后有望企稳，虽然负面因素有所凸显，市场情绪也逐渐变得敏感，但是，宏观经济基本面依然向上，资金面有望维持偏宽松局面，政策风险逐渐凸显但依然处在可以承受的范畴，IPO也继续处于暂停状态，短期市场即使再次出现进一步的调整也不宜对后期走势太过悲观，偏谨慎预期，未来1个月至少也有一个回抽确认顶部的过程。在估值修复行情基本告一段落之后，“两会”前后的个股题材炒作有望延续，我们对近期市场持不悲观的态度。期指操作策略上，在第一波反弹已经结束的背景下，未来指数整体的上行空间或许已经不大，但继续大幅下行目前来看概率也不大，投资者应注意把握好买卖点位的情况下压缩交易周期和盈利预期。

持续下跌释放短线做空能量

指数下周或震荡企稳 关注主题投资机会

□金百临咨询 秦洪

虽然周五A股一度在早盘企稳，但可惜的是，由于尾盘抛压仍然沉重，大盘无奈再度震荡走低，从而使得本周A股市场出现了持续调整的K线形态。那么，这是否意味着反弹行情已宣告结束？

货币政策收紧担忧重挫大盘

本周，A股市场的确面临着诸多因素的挑战与考验。一是QFII减持银行股，保险资金赎回基金，迫使基金减持银行股等相关报道的增多，使得银行股的股价压力陡增，招商银行甚至在日K线图持续收出七连阴，如此的K线走势其实也从一个侧面说明了银行股的确受到了各路资金的无情抛压。二是地产调控政策的预期使得地产股的股价走势持续回落，龙头股万科A等更是构成头部形态。三是美联储有意提前结束量化宽松，从而令国际大宗商品价格崩溃，国际油价、金价更是出现向下破位的特征。

有分析人士指出，对美联储提前结束量化宽松的担忧才是本周A股市场调整的直接压力源泉。因为美联储一旦提前结束量化宽松，就意味着全球的量化宽松所带来的流动性过剩格局有望终结。与此同时，本周我国央行也是持续正回购，有收缩流动性的动向，如此就进一步加剧了市场参与各方对未来货币政策导向的担忧。而一旦货币收紧成为事实，那么煤炭股、有色金属股等品种的走势的确值得担忧，这是本周此类股反复下跌，从而驱动着A股市场反复走低的直接推手。

震荡蓄势 把握主题投资机会

短线A股有可能会出现震荡企稳的走势。一方面由于我国经济复苏的强劲引擎。另一方面则是因为银行股在持续下跌后，机构的抛压有所减轻。而且，银行股的低估值优势依然清晰。如此走势就意味着急跌后的A股已经具备了一定的企稳基础。此外，百临全息金融博弈模型显示出在股指期货方面，多头与空头均有平仓的迹象，从而使得期货持仓量有所萎缩，这本身就说明了多空双方在2300点一线有望达成握手言和的共识。

不过，这并不等于短线A股将出现大力度的反抽。因为银行股等核心资产股虽然抛压减轻，但在如此短的时间与并不大的股价调整幅度，就让前期胜利出逃的资金迅速回补，似乎并不太现实。也就是说，下周初的企稳，可能并不是多头大力回补的抄底信号，而是空头抛压减轻后，缺乏进一步做空动能所带来的。而缺乏积极进取的抄底盘，就意味着短线A股难有大的弹升空间。

与此同时，外围经济环境渐趋复杂。对于美联储是否真的将提前

结束量化宽松，市场众说纷纭。而日元持续贬值，使得国际资本市场的资金流向更加扑朔迷离。在此背景下，QFII等境外资金在近期也不会大张旗鼓地加仓。而关于房地产调控的预期犹存，也制约着公募基金对银行股、地产股加仓的热情。所以，短线核心资产股难有大作为。因此，A股短期不会迅速重返强势。

当然，由于银行股估值优势再度显现以及经济趋势尚可等因素，大盘也不会深幅调整。与此同时，重要会议召开在即，意味着A股市场又将迎来一段维稳时间周期。诸多事件驱动型的投资契机也将显现。其实，在本周五，市场就已有所反应，比如文化传媒股的火爆走势。因为有观点称，文化产业可能会成为重要议题，所以，文化传媒股在近期仍有反复活跃。另外，环保、医改等也将是重点关注的焦点议题，这意味着环保股、医药股等品种在近期仍有反复活跃。所以，随着这些个股的反复活跃，大盘活跃度有望进一步提升，进而引领A股在下周

中后期出现一定程度的反弹行情。也就是说，下周前半段，上证指数可能会震荡蓄势，为重要会议营造氛围。而到下周的后半段，指数则有望震荡前行。

积极关注事件驱动型个股

正因为如此，在操作中，建议投资者目前不宜再度大力减仓。同时，可适量关注一些事件驱动型的个股。就目前来看，主要有两类，一是两会代表可能聚焦话题所涉及的相关产业概念股，比如军工股、环保股、医药股、文化传媒股。其中，环保股中的汽车尾气净化、水处理等业务股可能会有更为突出的表现。

二是年报信息超预期股。这不仅仅是指业绩超预期，而且分配预案超预期。毕竟目前将进入到2012年年报披露的密集期，相关上市公司的信息接踵而至，其中必然会产生超预期的品种，就如同近期的普洛股份等品种一样。因此，在操作中，建议投资者密切关注年报信息超预期的相关个股。

名称	涨跌幅	5日涨跌幅	现价	年初至今
高市盈率指数(申万)	0.86%	-0.57%	1175.87	7.62%
中市盈率指数(申万)	0.40%	-1.73%	2054.33	5.60%
高价股指数(申万)	0.06%	-3.45%	2039.22	4.77%
小市值指数(申万)	-0.18%	-1.12%	2747.05	8.32%
中市值指数(申万)	-0.20%	-2.46%	2464.75	8.44%
活跃股指数(申万)	-0.23%	-3.38%	38.34	-2.24%
亏损股指数(申万)	-0.30%	-1.75%	1677.61	7.22%
中价股指数(申万)	-0.32%	-3.73%	2488.8	6.75%
高市盈率指数(申万)	-0.34%	-1.44%	831.06	9.75%
新股指数(申万)	-0.39%	-1.54%	959.23	4.47%
绩优股指数(申万)	-0.46%	-5.36%	3422.42	3.94%
低价股指数(申万)	-0.51%	-4.12%	4375.77	2.93%
微利股指数(申万)	-0.61%	-1.75%	1546.91	7.07%
大盘指数(申万)	-0.63%	-6.69%	2179.39	2.57%
中市盈率指数(申万)	-0.80%	-5.72%	2742.54	3.14%
低市盈率指数(申万)	-0.91%	-6.78%	3912.25	2.81%
低市净率指数(申万)	-0.94%	-5.90%	3594.34	3.07%

名称	涨跌幅	5日涨跌幅	现价	年初至今
食品饮料(申万)				