

下周仍有弱势调整

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市震荡急跌,不仅让蛇年“开门红”的预期落空,也令市场担心反弹是否就此结束。从目前看,短线调整属于正常合理调整,时间可能延续到2月底3月初,2250-2280点区间有

支撑,意味着下周大盘仍处在调整周期中。

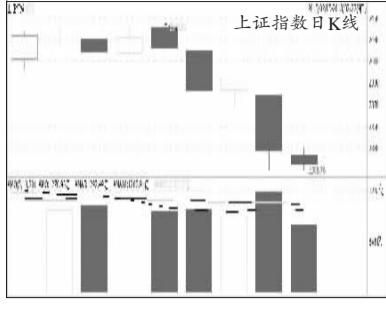
本周大盘的调整有其内在的必要性和合理性:首先,此前行情上涨迅猛,累计涨幅接近500点,技术指标纷纷强势超买;其次,2478点是2012年沪指的年度高点,属于前期重要头部,2500点也面临高级别整数关压力;第三,从场外看,美股的冲高回落、宽幅震荡,也是引发A股急跌的导火线。

但综合而言,目前无论宏观经济环境还是资金筹码的供求

关系,抑或是投资者对重要会议的政策预期,都支持大盘保持阶段性强势。回调中,盘中热点踊跃,日均有10至20多个个股涨停,吸引力不减。因此,无论从时间还是空间看,短线回调并不是春季行情终结的信号,投资者不必过于担心。

至于调整的时空判断,根据强势调整进三退一或者黄金分割位测算,调整目标位在2250-2280点区间,从时间上看,此后1-2周,调整行情或仍持续。

沪综指:跌破2400点



本周,在QE4或提前退出、地产调控预期收紧、技术性调整需求等内外利空影响下,大盘出现深幅调整。截至周五收盘,沪指累计下跌4.86%,收报2314.16点,创出2011年6月初以来单周最大跌幅。市场何时止跌企稳,取决于金融、地产板块走势,短线震荡调整风险仍存。

短期调整空间已不大

□财通证券 陈健

本周大盘先后击破了5、10、20日均线,暂受2280-2300点一线前期平台的支撑。事实上行情经过两个多月的单边上涨,已积累巨大技术性调整风险,当然本周的快速暴挫之后,大盘继续调整的空间已不大,但调整仍未结束。

本周大盘在创出2444高点之后快速下挫,再次显示出2012年3月14日2476高点-2012年5月4日2453高点的连线,在本轮行情突破之后已成为下档支撑位,目前位于2300点左右;而250日均线2228点将具有极强支撑。本轮行情中,金融地产反映领涨板块温度;水泥煤炭反映周期温度;医药消费反映防守温度。本周金融地产联袂下行,水泥煤炭也下行,医药消费与成长板块延续强势。目前来看,调整比较充分的成长股值得关注,成长股的想象空间在调整之后可能打开。

2012年2月27日2478高点-2012年3月14日2476高点-2012年5月4日2453高点的连线,在本轮行情突破之后已成为下档支撑位,目前位于2300点左右;而250日均线2228点将具有极强支撑。

本轮行情中,金融地产反映领涨板块温度;水泥煤炭反映周期温度;医药消费反映防守温度。本周金融地产联袂下行,水泥煤炭也下行,医药消费与成长板块延续强势。目前来看,调整比较充分的成长股值得关注,成长股的想象空间在调整之后可能打开。

仍有下跌空间

□西南证券 张刚

本周大盘出现大幅调整,因处于春节长假后的第一个交易周,对人气形成较大的冲击,沪深两市日成交金额出现萎缩迹象,周五为1700多亿元,为1月28日以来成交最低水平。下周将进入3月份,也将迎来2月

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2280-2400点
下周热点 铁路基建、节能环保、新能源、军工
下周焦点 宏观经济数据、外围市场

份各主要经济数据的披露,上市公司年报披露的节奏也将加快,板块内个股分化将加剧,周期性行业将呈现负面效应,预计大盘将继续下跌。

转融通第五轮测试于2月20日正式展开,30家券商参与。证监会通知明确,此轮测试将全面验证相关方转融券业务信息系统与业务、流程的一致性,为转融券业务上线做好准备。在转融券的预期之下,相关可融券品种存在一定的压力。央行在时隔8个月之久首次实施正回购,也

令市场对资金面产生忧虑。从技术面看,周K线均线系统正由交汇状态转向多头排列,但周K线跌破5周均线,将考验2283点附近的10周均线支撑。从日K线看,周五大盘收出中阴线,处于30日均线之下,将考验2228点的年线支撑。均线系统正由多头排列转为交汇状态,处于调整格局。摆动指标显示,大盘从中势区下探至空方强势区,仍有下跌空间。布林线上,股指处于空头市道,线口收敛,呈现弱势调整格局。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出一根穿头破脚的大阴线,显示大盘空头力度强劲,后市大盘仍有继续调整的要求。均线系统上,5日、10日均线已形成高位死叉向下运行,未来将对大盘形成较大的压制,显示阶段性调整仍将继续,调整时间有可能持续三周左右。操作上,投资者应该逢反弹适当降低仓位,切记盲目介入抢反弹,耐心等待大盘探底企稳。

市场上重启正回购操作共计500亿元,加上逆回购到期资金8600亿元,本周央行净回笼资金9100亿元,显示央行回收流动性的意愿。最后,美联储会议纪要显示,有缩小或提前结束QE的可能,对港股与A股形成较大的冲击。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出一根穿头破脚的大阴线,显示大盘空头力度强劲,后市大盘仍有继续调整的要求。均线系统上,5日、10日均线已形成高位死叉向下运行,未来将对大盘形成较大的压制,显示阶段性调整仍将继续,调整时间有可能持续三周左右。操作上,投资者应该逢反弹适当降低仓位,切记盲目介入抢反弹,耐心等待大盘探底企稳。

市场重心还将进一步下移

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现见顶回落、大幅下挫的格局。上半周沪深两市大盘瞬间冲高至2444点后,便连续两个交易日震荡下行将2400点击穿。下半周在房地产以及海外市场大跌等利空消息的打击下,大盘出现放量长阴暴跌,2300点上方暂时获得支撑。目前看,大盘顶部迹象明显,短期内调整仍将继续,大盘重心还将进一步下移。

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2330-2230点
下周热点 文化传媒
下周焦点 经济数据、海外市场

基本上,本周消息面上利空因素较多,对市场形成较大的冲击。首先,针对近期全国房价蠢蠢欲动的上涨现象,房地产调控政策进一步深入,限购与房产税双扩容,这对2013年乃至更长一个时期的房地产走势做了明确的定调,对高烧不退的高房价起到一定抑制作用。其次,商务部公布数据显示,1月份我国实际利用外资FDI金额92.7亿美元,同比下降7.3%,连续6个月呈下降态势,而且较去年12月份有扩大之势,外贸进出口形势也不容乐观。第三,虽然从1月份的数据来看,社会融资规模高达2.54亿元,创出新高,1月信贷规模达1.07亿元,显示市场流动性宽裕。但本周央行在公开

市场上重启正回购操作共计500亿元,加上逆回购到期资金8600亿元,本周央行净回笼资金9100亿元,显示央行回收流动性的意愿。最后,美联储会议纪要显示,有缩小或提前结束QE的可能,对港股与A股形成较大的冲击。

技术面上,本周沪市大盘周K

短线可能反复震荡

□信达证券 刘景德

春节后沪深两市从高位震荡回落,上证指数跌破2400点,并先后跌破10日、20日、30日均线。从盘面观察,大盘下跌动力有所减弱,但是在大幅下跌之后,2月22日盘中反弹乏力,跌势依旧,显示大盘还有回调的

压力。大盘下跌的原因,一是“国五条”出台,将扩大房产税试点范围,引发地产股大幅下跌;二是外围市场出现大跌,美股创2月4日以来最大点数跌幅,对A股造成冲击;三是股基仓位触及“88魔咒”,后援资金不足,主力减仓明显。目前上证指数依然站在2300点之上,但是近期大盘的上升趋势已经被破坏,尤其是跌破30日均线,这对后市极为不利。

短线看,大盘可能反复震荡。理由如下:第一,技术上跌破30日均线,显示大盘上升趋势被破坏,可能进入阶段性调整,各项技术指标显示大盘还有回调压力;第二,近日银行股大幅下跌,对市场人气影响较大,如果银行股不能止跌回稳,大盘将反复震荡;第三,近日煤炭股、有色金属股、水泥股等纷纷下跌,地产股虽然止跌反弹,但是反弹能否持续还有待观察,一旦地产股继续下跌,则可能引发其它板块轮番下跌。短线大盘可能在2260点至2350点之间反复震荡,短线可关注电力股和电子股。

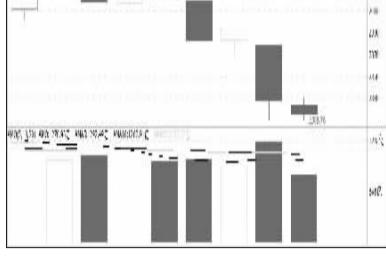
30日均线,显示大盘上升趋势被破坏,可能进入阶段性调整,各项技术指标显示大盘还有回调压力;第二,近日银行股大幅下跌,对市场人气影响较大,如果银行股不能止跌回稳,大盘将反复震荡;第三,近日煤炭股、有色金属股、水泥股等纷纷下跌,地产股虽然止跌反弹,但是反弹能否持续还有待观察,一旦地产股继续下跌,则可能引发其它板块轮番下跌。短线大盘可能在2260点至2350点之间反复震荡,短线可关注电力股和电子股。

数据如果继续向好,对市场将产生一定推动作用。其次,2月通胀压力依然较大,随着国际大宗商品的下跌,输入性通胀减弱。始于1949点的反弹幅度高达25%,获利盘的堆积、基金等机构的高仓位都增大了调整的压力。其次,内外利空因素叠加,加剧了调整,如QE或提前退出、国内房地产调控政策预期转变等。

市场的调整在预期中,但是调整幅度却出人意料。调整原因在于:首先,市场内在的调整预期增强。始于1949点的反弹幅度高达25%,获利盘的堆积、基金等机构的高仓位都增大了调整的压力。其次,内外利空因素叠加,加剧了调整,如QE或提前退出、国内房地产调控政策预期转变等。

对于后市,应关注以下几方面信息。首先是经济的复苏能否持续,下周公布2月汇丰PMI初值。

食品饮料:企稳回升



本周,在QE4或提前退出、地产调控预期收紧、技术性调整需求等内外利空影响下,大盘出现深幅调整。截至周五收盘,沪指累计下跌4.86%,收报2314.16点,创出2011年6月初以来单周最大跌幅。市场何时止跌企稳,取决于金融、地产板块走势,短线震荡调整风险仍存。

重新确认平台支撑

□光大证券 曾宪钊

化,一涨到底的市场从来少有。经历了本周调整后,股指有望重新确认一月初的平台支撑位。

其次,在房价并未看到显著上涨的环境下,管理层对房地产政策的态度,将在重要会议前改变投资者对今年房地产业投资总额的预判,考虑后期将具有拐点性作用,未来一段时间A股市场流动性将受到干扰。

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2230-2400点
下周热点 软件、物联网
下周焦点 海外货币政策

调整格局或将延续

□华泰证券 张力

蛇年首周,沪指大跌130多点,更是一举击破被市场视为生命线的20日均线,这意味着,自1949点启动的行情进入调整期。

周四出现的大阴线,其原因因似与房地产限购等严控政策重申,以及因美联储有可能缩小QE规模导致隔夜周边金融市场大跌有关,但更深层次的原因还在于,随着技术面压力和资金恐慌情绪的加剧,反弹近500点之后,指数确实存在一定的休整需求。

从股指期货的角度看,多头

主力会员大幅减仓,成为周一持仓的显著特点。周二主力合约持仓创下新高,说明多空主力对峙的白热化程度有增无减。周三IF1303合约净空头寸重新上升至1万手之上,而近期多头持续谨慎,或拖累调整周期延长。周四市场出现逆转,空方以显著优势获胜,大盘出现本轮牛市行情以来首次深度回调,短期来看,调整格局或将延续,估计上证指数在年线附近有真正支撑。

目前经济复苏态势依然明晰,通胀数据尚属可控范围,资金面节后回归宽松,产业政策利好频出,这意味着市场整体环境依然偏暖。

毕竟蛇年行情才刚刚开始,近期只是从前期的逼空阶段步入震荡阶段,而大涨之后的回调在历次上涨行情甚至牛市行情中也实属正常。总而言之,目前不宜盲目悲观。

今年的宏观经济明显好于去年,沪深两市成交额也从最低的三四百亿提升至如今的千亿元水平,说明股市的流动性相当充裕。若上证指数果真回到年线处,投资者须关注多头是否重新入场。

下周趋势 看空
中线趋势 看平
下周区间 2250-2350点
下周热点 钢铁
下周焦点 无

“八二”现象将继续深化

□太平洋证券 周雨

就本周市场表现来看,节前时间初露端倪的“八二”现象继续深化,指数间表现差异较大,指标股与题材股之间的“跷跷板”现象明显,银行、券商、基建等前期强势的大市值板块本周涨幅大幅调整,而环保、电子、食品饮料等小市值板块相对抗跌。我们预计风格的转换还将持续,其间个股将进一步分化。下周,预计大盘仍将

继续向下寻找支撑,建议投资者警惕个股分化风险,在大盘企稳

长34.33%;实际使用外资金额92亿美元,同比下降7.3%,为连续第八个月负增长。从统计数据来看,自进入2012年后我国实际使用外资增速就一直负增长,这与经济回升力度疲弱有一定的关系。不过结合1月份的新增外汇存款和贸易顺差来看,1月热钱反而有流入迹象。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2280-2350点
下周热点 消息面变化
下周焦点 环保

短线调整 不改行情反转性质

□五矿证券 符海问

本周大盘迎来了1949点以来的最大周跌幅,但无论从逆回购成为央行调控的常态看,为确保经济回暖势头,持续性的货币投放举措不会停止,保证了A股中长期资金面保持适度宽松。此外,全球性的货币投放也将促使央行不大可能收紧货币。

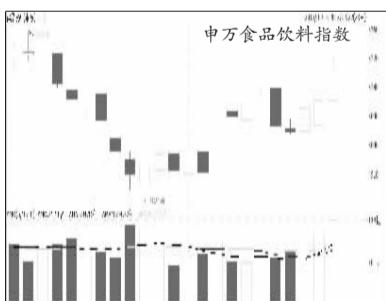
技术形态上,经过近500点的上涨,本周终于迎来了像样的调整,从历史经验看,这是行情能走得更远的必然要求。历史上的每一轮牛市,都不是一气呵成

的,不必对短期调整过分担忧。短期调整或仍将继续,甚至不排除向60日线寻求支撑的可能,对应的指数在2250点附近。换句话说,指数短期内只要不跌穿2250点,都是正常和合理的。

综合各方面情况看,现在就断定A股阶段性顶部已形成似乎为时尚早。我们坚持认为,股市相对于其他投资渠道而言,仍具吸引力。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2250-2350点
下周热点 有色、生物制药
下周焦点 政策

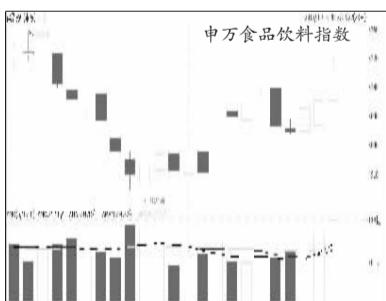
地产股:相对抗跌



调控政策预期引发地产股震动,本周前两个交易日,地产股出现大幅调整,申万地产行业指数累计下跌3.82%,此后三个交易日,地产板块有所企稳,全周累计跌幅为5%。短期内,地产股仍受制于空影响,在政策面敏感时期,震荡或加剧。

操作上,投资者应该逢反弹适当降低仓位,切记盲目介入抢反弹,耐心等待大盘探底企稳。

食品饮料:企稳回升



市场上重启正回购操作共计500亿元,加上逆回购到期资金8600亿元,本周央行净回笼资金9100亿元,显示央行回收流动性的意愿。最后,美联储会议纪要显示,有缩小或提前结束QE的可能,对港股与A股形成较大的冲击。

技术面上,本周沪市大盘周K

窄幅震荡整理概率大

□东吴证券 罗佛传

本周大盘迎来了1949点以来的最大周跌幅,但无论从逆回购成为央行调控的常态看,为确保经济回暖势头,持续性的货币投放举措不会停止,保证了A股中长期资金面保持适度宽松。此外,全球性的货币投放也将促使央行不大可能收紧货币。

技术形态上,经过近500点的上涨,本周终于迎来了像样的调整,从历史经验看,这是行情能走得更远的必然要求。历史上的每一轮牛市,都不是一气呵成

的,不必对短期调整过分担忧。短期调整或仍将继续,甚至不排除向60日线寻求支撑的可能,对应的指数在2250点附近。换句话说,指数短期内只要不跌穿2250点,都是正常和合理的。

综合各方面情况看,现在就断定A股阶段性顶部已形成似乎为时尚早。我们坚持认为,股市相对于其他投资渠道而言,仍具吸引力。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2250-2350点
下周热点 农林牧渔
下周焦点 无

阶段性头部特征明显

□国都证券 孔文方

2月份上证综指冲上2400点后,资金面开始持续净流出,市场无力继续维持高位震荡,只能选择向下调整。

第三,市场热点青黄不接。12月份以来银行板块成为推动指数上涨的中坚力量,进入2月份开始放量下跌,形成阶段性头部特征。首先,政策预期发生变化。楼市调控政策预期有所改变,市场情绪由乐观转向谨慎。

其次,资金流向开始逆转。

2012年12月至今年1月,场外增量资金源源不断入场,推动金融、地产等权重板块与“美丽中国”等主题投资轮番上涨。但在

BOLL线中轨,周五反抽乏力、严重缩量,市场由强转弱的信号明显。