

# 银行股频繁逆袭 2250一线三试未破 2250点附近或反复上演“僵持戏”

□本报记者 魏静

本周,沪指连续三个交易日在2250点一线频繁上演神奇逆转的好戏。昨日早盘,指数在下探至2250点的阶段低点之后,再度出现了“海底捞月”的走势;其中,以银行股为首的金融股成为市场逆袭的主力军。分析人士表示,银行股之所以在回调过程中不断上演逆袭戏码,无非是因为当下市场心态极度不稳,短期指数仍有可能会延续剧烈波动的走势。不过沪指在2250点一线“三试不破”,还是一定程度上彰显了这一点位的支撑力度,接下来沪指或在2250点附近“僵持”一阵。

## 银行股搞“逆袭” 小盘题材“偷着乐”

本周指数先抑后扬,期间银行股不时上演盘中逆袭的戏码:周三,平安银行盘中一度拉升逾3%,无奈热点跟进不足,指数最终还是以下跌报收;本周五,平安银行再度领衔反转大戏,诸如平安银行、兴业银行、民生银行等银行股盘中最高涨幅都超过了4%,尽管尾市银行股涨幅收窄,但全天还是收出了一根难得的小阳线。



截至周五收盘,上证综指微涨8.12点,涨幅为0.36%,报收2278.40点;深成指全日也微涨0.13%,报收9099.29点。与此同时,创业板指数及中小板综指分别上涨1.41%及0.30%。很显然,市场风格暂时偏向了小盘股。

这从行业板块的表现中也得到印证。中信国防军工、交通运输、家电、计算机及通信指数昨日涨幅居前,全日上涨超过

1%,基本上都属于小盘题材领域。权重蓝筹股中,除了银行股昨日盘中一度拉涨外,多数大盘股表现依然差强人意,中信房地产指数继续领跌,昨日下跌1.66%;与此同时,中信煤炭、建材、食品饮料及有色金属指数也纷纷下跌。这说明银行股的“单刀直入”,目前已很难吸引到持续的跟风盘,短期市场心态已偏向谨慎,资金不敢贸然抄底。

## 2250点一线或暂时企稳

本周后半段,市场不断释放暂时企稳的信号:其一,自周三开始,指数每每下探至2250点附近便快速回稳,这表明2250点已成为多空双方的一个重要心理位置,短期不会轻易被攻破;其二,在沪指五连阴的下行过程中,指数不断刷新阶段成交新低,这表明市场交投热情已大幅萎缩,短

线的做空动能或已得到了大部分的释放;其三,本轮逼空行情的龙头——银行股盘中不时出现异动,虽然跟风效应不是十分显著,但还是发挥了“定海神针”的些许作用。短期而言,多空双方或继续围绕2250点一线反复震荡。

不过,需要指出的是,指数的短暂企稳,并不代表回调征程的终结。自新“国五条”出台制造近百点放量巨阴过后,本轮反弹行情便进入快速收尾阶段;期间尽管诸如银行及地产等大盘股组织了一定程度的抵抗,但都未改变市场震荡下行的最终结果。事实上,继新“国五条”之后,后续地方政府的一系列细则,仍在一定程度上牵动着市场神经,这其中,地产股盘中频繁出现集体暴跌的景象,就是基于对调控预期从严的直接反应。中期而言,经济复苏也将逐步进入验证阶段,2月经济数据不及预期,已经在很大程度上修正了此前投资者对经济的乐观预期,如果接下来3、4月份的数据继续验证经济弱复苏,则不排除市场将再度回到震荡寻底的征程中,投资者需密切关注数据的变动。操作方面,减仓避险或已成为当下较为现实的选择。

# 二次探底概率在增大

□华泰长城期货研究所 尹波

本周市场运行重心呈现弱势下行格局,前三个交易日连续阴跌,沪综指和沪深300指数日K线一度收出五连阴,60日均线轻易失守,虽然周四出现小幅缩量反弹和周五冲高回落勉强收涨,但60日均线依然没能收复,周K线上再收一根阴线,周线两连阴。当前来看,市场情绪已然转为谨慎,主力机构股票仓位依然处在去库存的过程中,部分风格板块的风险释放明显没有到位,预计市场等待的3月经济数据也难有惊喜,我们认为,市场上行的动能正在消散,近期市场难以摆脱弱势格局,且未来伴随着经济弱复苏、通胀上行、政策中性偏紧,短线即使弱反弹空间预计也有限,未来二次探底的概率已经越来越大,中期继续对市场维持谨慎的态度。

上周末公布的经济数据显示,工业、投资、消费和信贷等数据均低于市场预期,重工业、基建投资、房地产投资的增速实际上并不悲观,但工业主要行业、新开工项目计划投资增速、中央项目投资增速和消费等数据的下降是值得密切关注的。2月CPI为3.2%,

也高于市场预期,由于前两个月经济数据在很大程度上受到春节因素的扰动,市场对其的解读依然不是太过悲观,目前投资者均在等待3月经济数据以确认经济复苏的情况到底如何。管理层最近指出,2月CPI数据表明通货膨胀需要高度警惕,中央银行也历来高度重视消费物价指数,央行今年打算通过货币政策等其他措施,希望能稳定物价、稳定通货膨胀预期,但2月份CPI的波动有基数效应的影响,除了关注CPI同比以外,还要注意观察环比,而13%的M2增速代表了稳健的货币政策,也就是比较中性偏紧的。管理层的表态与之前央行在公开市场上的操作以及2月信贷数据上的表现一致,货币政策和流动性超预期宽松的空间不再。综合上述分析,我们倾向于认为,市场寄予厚望的3月经济数据大概率难给市场带来惊喜,宏观经济基本面、政策面和流动性对市场的推动正在由中性转为负面。

从技术走势和市场盘面情况来看,在沪综指前期创下2444.80点的本轮反弹新高后出现的第一波短暂剧烈调整中,大盘权重股跌幅较大,上证50和中证100指数

均是连续向下调整,银行、保险和煤炭等持续阴跌,中小盘和题材股相对抗跌,本周上半周中小盘和创业板大幅补跌。考虑到本轮反弹涨幅也较大,在沪综指和沪深300指数均已经失守60日均线的情况下,我们认为,小盘股的跌幅明显不够,而且伴随着市场的上行动力越来越弱,后期市场若继续向下调整,中小盘和题材股所面临的压力会越来越大,在市场做空动能没有显著释放前,市场难言企稳,而沪综指和沪深300指数在周三轻而易举突破60日均线,并没有遇到些许抵抗,尽管周四和周五有弱势反抽,但基本已经确认了跌破60天线的有效性,60天线作为一根重要的中期均线,如此轻易失守也反映了市场当前的疲弱。本轮反弹涨幅相对较大而调整幅度有限的板块存在继续下跌的压力,技术面维持弱势,在这样的背景下,暂难以对后市继续乐观。

虽然期指延续弱势,但持仓数据继续显示空头做空心态谨慎,另外也没有翻多的趋向。综合考虑到主力合约移仓换月的因素,一方面,在市场经历了上周的剧烈震荡后继续向下调整

的情况下,主力空头并没有顺势增空打压,而是边打边撤,见好就收的心态较为明显,传统三大空头主力国泰君安、中证期货和海通期货的净空持仓量频创近一段时间新低,且其持仓动向对短期市场的参考意义依然不大;另一方面,近期中金所前10名和前20名净空持仓占比对市场的预测准确度大打折扣,持仓变化实际上更多地被动跟随市场运行的步伐。在当前各方面因素下,多空双方均对市场方向较为迷茫,心态均趋于谨慎,持仓数据所透露出来的信息对走势预测作用有限。

整体而言,虽然市场短期经历了连续的调整,但是技术形态的弱势以及部分风格板块的调整并不充分,在市场等待3月经济数据以确认经济复苏情

况的背景下,主力机构实际上依然处在股票仓位去库存阶段,未来1-3个月出现多种积极因素叠加带动市场上行的可能性较小,随着时间的推移,空方将越来越占据有利地位,中期市场或将难以避免二次探底的走势,我们继续维持对后市偏谨慎的观点。当然,考虑到今年整体宏观经济走势相较于2012年存在边际改善,在通胀走势可控和货币政策中性的背景下,也不宜太过于悲观,当前投资者应该继续采取防御策略,降低仓位,规避前期涨幅过高而调整幅度有限的品种。期指操作策略上,在市场尚未出现恐慌性杀跌之前,以空头思维为主,弱势反抽就是提供了逢高做空的机会,若近期做空动能快速释放则可适当博反弹。

| 全市场估值一览表 |              |            |          |             |
|----------|--------------|------------|----------|-------------|
| 板块名称     | 市盈率(TTM,整体法) | 预测市盈率(整体法) | 市盈率(整体法) | 市净率(整体法,最新) |
| 全部A股     | 12.86        | 11.93      | 16.92    | 1.77        |
| 沪深300    | 10.51        | 10.32      | 11.29    | 1.60        |
| 中小企业板    | 29.00        | 25.84      | 27.25    | 2.78        |
| 创业板      | 36.73        | 34.12      | 37.18    | 2.99        |
| 中证100成份  | 9.38         | 9.25       | 9.61     | 1.50        |
| 中证500成份  | 25.16        | 22.12      | 27.18    | 2.28        |

# 反抽空间有限 两主线可持续关注

□金百临咨询 秦洪

本周A股市场出现了先抑后扬的走势,尤其是周五沪深两市反复强势,创业板指更是一度大涨。只可惜成交量略有欠缺,而且涨停个股数与指数的升幅也并不是很匹配,故在午后指数冲高回落。有分析指出,尽管短期投资者对经济的担忧有所减弱,但指数超跌反抽的空间或较为有限。

## 经济担忧减弱 A股渐趋稳健

对于本周A股市场的走势,主要是因为本周前半段时间公布的一系列经济数据略低于预期。今年前两个月,全国全社会累计用电量达到7892亿千瓦时,同比增长5.48%;2月份当月用电量3374亿千瓦时,同比下降12.49%。即使考虑到春节因素,2月份的用电量下滑速度也过快。与此同时,上海商品交易所、渤海商品交易所的螺纹钢、动力煤等合约价格也持续走低,这或许意味着经济增速有所放缓。

本轮A股市场反弹的逻辑起点是PMI数据持续回升,经济复

苏的预期渐趋强烈,从而驱动低估值的银行股率先启动,进而推动A股市场从1949点发起绝地反击。因此,随着用电量数据的回落以及与经济复苏密切相关的螺纹钢、动力煤等合约价格的回落,各路资金开始担心反弹的逻辑断裂。故在前半周,抛压陡增,从而使得A股缺席全球股市盛宴。

但是,我国是美国重要的贸易伙伴。因此,伴随着美国经济的强劲复苏,我国的出口势头料将持续复苏。而出口、投资与消费一直是我国经济的三驾马车。所以,出口增速的乐观预期,可以削弱市场对经济回落的担忧。

故随着美国道琼斯指数持续走高,我国出口增速将迅速回升的乐观预期将持续升温。如此就有望提振多头的做多情绪。受此影响,上证指数在本周五出现了相对强硬的走势。

## 估值体系问题或削弱反抽空间

上周后两个交易日的反弹并不意味着A股会迅速走出一波强有力的弹升行情。一方面,上证指数的近期K线形态显示出引

导1949点以来反弹行情的长线资金有减仓的迹象,尤其是银行股、保险股等核心资产股。因为部分保险股、银行股的业绩略低于预期,从而使得部分资金有了落袋为安的想法。如此就使得本周A股市场的成交量出现了持续萎缩的态势,即便是本周五市场的反弹,沪市的量能也未大幅放大,这说明长线资金在蓝筹股上有所套现,这不利于短期A股行情的后续走势。

另一方面,由于房地产的调控政策更趋于严厉与务实,地产股的中期走势不宜乐观。而地产股一直是A股的核心品种,如果地产股因调控的严厉而股价承压,这就意味着地产股以及地产产业链上的水泥等诸多产业个股将有良好表现。在此背景下,A股很难迎来强劲反弹。本周五午市后的冲高回落态势就是最好的证明。

更何况,当前A股估值体系也存在一定的问题。一方面,银行股等金融股的估值与国际市场已经接轨,甚至低于国际市场的估值数据,此类个股的下跌空

间相对有限。另一方面,大量的垃圾股、微利股的估值却因为资产重组的预期而高高在上,他们并不会创造价值,却在消耗股东价值。所以,此类个股的居高不下,抑制了A股增量资金加仓的激情。而银行股等估值已与国际资本市场接轨的品种,也因为长线资金的部分减仓等因素,缺乏进一步大幅上涨的空间。

可以预判的是,A股市场在本周末的强势表现,可以视为一次调整后的反抽,也可以看成是部分存量资金知耻而后勇,期望通过自身的努力让A股在全球股市盛宴中,不至于落后。本周五A股市场虽然冲高受阻,但盘中的拉升多少让多头挣回面子。只可惜的是,由于缺乏成交量的配合以及清晰的涨升主线,A股无奈受阻回落,也就意味着短线A股仍难有大作为。

## 适度谨慎 关注两大主线

在具体操作中,建议投资者在谨慎中保持适量的仓位比例。因为市场短期难以大涨,因此投资者不宜加仓追逐盘面的强势

股。同时,市场也不会大跌,因为蓝筹股的估值已与国际资本市场接轨,更何况当前经济放缓的担忧也有所减轻。因此,A股在2250点至2350点的区间内料将反复震荡。其间,仍不时会出现强势股。所以,在操作中,也不宜空仓。

其中,仓位配置可以重点关注两大主线。一是产业主线,主要是4G、医药等一些产业前景乐观,成长趋势确定的品种,其中,4G的邦讯技术、宜通世纪、富春通信等个股明显强于A股走势,可跟踪。而医药股中的现代制药、上海医药、复星医药等品种也因为估值优势和产业前景优势的叠加,有一定的资金关注,可持续跟踪。二是一季度业绩主线,主要是一季度业绩大幅飙升的品种,包括农药股,主要是草甘膦、百草枯等产品价格持续上涨,故可跟踪红太阳、沙隆达、长青股份、扬农化工等;而火电股也可能因为煤炭价格回落而出现业绩大幅反转的预期,可跟踪皖能电力、上海电力等品种。(执业证书编号A1210612020001)

## 期指3月合约平稳交割 短期难改弱势

□本报记者 熊锋

收敛的机制导致了合约之间走势的差异。

据中金所15日的公告,IF1303合约交割结算价为2568.41点,而收盘价为2568.6点,二者基本收敛。由于3月合约交割,使得昨日期指总持仓继续延续此前的减少态势,减仓612手至9030手。

对于近期走势,上海中期分析师陶勤英认为,虽然昨日期指日内冲高回落,波动剧烈,但最终仍以阴十字星收尾,且上影线较长,表明期指上方压力较大,而期指主力合约长时问处于贴水状态也表明市场看空情绪浓重。除此之外,期指仍处于技术性空头地位。在陶勤英看来,期指短期仍不具备足够的上涨动力,除非政策面有实质利好的提振。

此外,中金所18日发布股指期货新合约IF1305上市通知称,该合约将于18日上市交易,挂盘基准价为2543.0点,交易保证金标准为12%。

# 创业板指数强势领跑

□本报记者 李波

的684只个股中,有328只实现上涨,其中武汉凡谷和海亮股份封住涨停,广电运通、百润股份和润土股份的涨幅超过7%,共有44只个股涨幅超过3%;而在下跌的327只个股中,赞宇科技、汉钟精机和中航三鑫跌幅居前,分别下跌7.98%、5.79%和5.11%,其余个股跌幅均在5%以下。

分析人士指出,在经济弱复苏格局下,A股大概率将呈现为结构性行情,即指数上涨和下跌的空间都不大,但市场热点和赚钱效应不会熄火。由于周期股受制于经济弱复苏和房地产调控,因此预计资金炒作热点仍将集中在中小盘股。小盘股相对大盘股的高溢价在本周前半周触发了一轮快速调整,风险得到了一定程度的释放。在科技升级、结构转型的背景下,市场风格再平衡后小盘股仍具相对优势,估值溢价或维持高位。

| 申万一级行业指数涨跌幅 |        |        |         |        |
|-------------|--------|--------|---------|--------|
| 名称          | 涨跌幅    | 5日涨跌幅  | 现价      | 年初至今   |
| 交通运输(申万)    | 1.55%  | -1.92% | 1564.26 | 1.98%  |
| 信息设备(申万)    | 1.14%  | 0.10%  | 1089.71 | 14.32% |
| 家用电器(申万)    | 1.05%  | -1.52% | 2275.51 | 6.63%  |
| 医药生物(申万)    | 0.83%  | -0.80% | 4340    | 19.56% |
| 信息服务(申万)    | 0.74%  | -3.21% | 1483.99 | 11.39% |
| 综合(申万)      | 0.74%  | -1.78% | 1623.59 | 12.29% |
| 餐饮旅游(申万)    | 0.67%  | -1.56% | 2555.18 | 4.61%  |
| 公用事业(申万)    | 0.51%  | -1.75% | 1817.51 | 9.91%  |
| 机械设备(申万)    | 0.42%  | -2.03% | 3031.83 | 7.32%  |
| 交运设备(申万)    | 0.40%  | -3.98% | 2577.07 | 5.28%  |
| 金融服务(申万)    | 0.40%  | -3.24% | 2361.82 | 3.52%  |
| 电子(申万)      | 0.38%  | -2.30% | 1370.61 | 13.75% |
| 化工(申万)      | 0.36%  | -2.35% | 1889.02 | 11.37% |
| 商业贸易(申万)    | 0.12%  | -2.98% | 2702.77 | -0.09% |
| 黑色金属(申万)    | 0.09%  | -3.50% | 1790.49 | -4.42% |
| 纺织服装(申万)    | -0.02% | -2.79% | 1540.89 | 1.33%  |
| 农林牧渔(申万)    | -0.08% | -5.49% | 1650.1  | 2.22%  |
| 建筑建材(申万)    | -0.37% | -3.24% | 2316.65 | -4.    |