

调整态势愈发明显

□申银万国 钱启敏

上周我们提出春季行情可能落幕。从实际运行看,本周市场继续调整,重心下移,机构离场加速。我们认为,后市A股仍将震荡走低,即便企稳反弹,也是减磅离场的机会。

首先,场内资金持续离场。据相关统计,本周5个交易日机构资金全部净流出,在最近20

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2220-2300
下周热点 小盘绩优成长股
下周焦点 年线支撑力度

个交易日中也仅有4个交易日净流入,流入流出差后净流出超过1000亿元。同时,从上周起公募基金开始主动减仓,而“大小非”等重要股东通过大宗交易也集中套现离场。资金外流,“水落石出”。

其次,从市场预期看,近期政策利好预期减弱,而相对偏空的预期接踵而来。例如上市公司年报披露前高后低,逐渐进入“地雷阵”;宏观数据出现反复,经济复苏状况不如预期;季末资金面趋紧,近四周央行回笼货币9640亿元,而IPO财务自查进入关键阶段,何时重启已经

受到市场关注。另外,还有3000亿元解禁市值高悬等等。因此,随着市场预期改变,投资者情绪也趋于保守和谨慎。

此外,从盘口看,周五拉升后虽有2250点为技术支撑,但机构似乎半天也不愿意等,急急忙忙“空空压境”把指数逼了下来,离场心态迫切。从技术上看,股指下降通道明显,30日及60日线破位后形成上挡阻力。因此即便下周考验2220点年线可能引发小幅反弹,但也只是又一次离场机会,建议重仓投资者降低仓位,谨慎应对。

止跌企稳 有望上攻

□财通证券 陈健

本周大盘震荡调整,收出缩量周阴线。我们认为,随着震荡调整的时间与空间即将到位,大盘有望止跌企稳,并展开新一轮上攻行情。

目前市场正在经历一个

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2245-2345
下周热点 物联网
下周焦点 经济数据

“换挡”的过程,即从原先的依靠政策预期和流动性推升,过渡为依靠经济复苏预期和盈利改善为驱动力。3月份经济即将进入传统旺季,在经济复苏得到验证的同时,市场仍具有回升的动力,资金乐观情绪不会马上熄灭。本周是观察短期行情调整是否结束的窗口,股指短期见底的可能性较大。

从波浪理论看,1949点至2444点已运行了9子浪上攻,目

前正展开第10子浪调整。2444点开始的三浪之C浪调整步入尾声,从空间上看,1949点—2444点的0.382、0.5回调位分别为2255点和2197点,目前年线位在2223点,因此2255—2223点区域将有较强支撑。此外,从时间上看,自2444点调整以来,已经历20个交易日,接近21天转势时间之窗。当然,未来二次冲高与目前调整的力度是负相关的,调整过深,则未来二次上涨空间会显著降低。

60日均线构成压力

□华泰证券 张力

相比于美股十连阳,A股弱势一览无遗。2444点调整以来,股指已经形成了一个明显的下降通道。大盘要走好,首先就要突破这个通道的上轨。60日均

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2200-2350
下周热点
下周焦点

线被跌破后形成了反压,大盘必须收复60日均线止跌。如果再向上收复20日均线,则大盘有望再起一波上涨;反之,如果60日均线迟迟不能收复,则大盘有再度破位下行风险,目标位将直指年线。

本周市场宽幅震荡,资金追涨意愿明显不足,股指反弹空间受到明显压制。市场对于重启IPO的担忧有所加剧,前期领涨的创业板指数破位杀跌。

当前多项数据显示我国经济近期增长略有疲态。伴随着PMI的走弱,2月份CPI同比增加3.2%,较1月份大幅度上升1.2%,增加了投资者对通胀的担忧。还有今年M2增长管理目标为13%,而1、2月份M2同比增长15.9%、15.2%,市场因此担心要完成13%的管理目标,货币政策就需收紧。这些基本面因素对市场也形成压制。

震荡整理是主基调

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市先抑后扬,技术上看,沪指周线收出小纺锤线,上方有5周均线与10周均线的压力,下有60周均线的支持,

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2250-2350
下周热点
下周焦点 政策面变化

预计短期仍将在均线带中震荡整理。

就当前的市场环境来看,3月份公布的经济数据显示出并不乐观的组合:通胀上升但工业增加值和零售额走软,发电量增速同比回落明显;加之当前流动性趋紧,前期促发大盘上行的逻辑似乎正在悄然发生改变,市场的约束条件开始变得复杂。

考虑到前期对地产板块调控政策的力度尚未发生改变,短期地产链条依然难有起色,地产上下游相关周期行业板块也不同程度受到影响,因此地产板块扛起经济增长大旗的难度很大。我们判断市场中线趋势的明朗至少要在三月下旬才能实现,在此之前建议投资者在操作上维持短线思维。

延续弱势震荡格局

□东吴证券 罗佛传

本周大盘先抑后扬,股指重心逐级下移。在经济基本面迎来“倒春寒”的背景下,市场谨慎情绪升温,预计短线反弹后仍将维持震荡偏弱的走势,但经过持续调整后,进一步下跌空间亦

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2220-2320
下周热点 生物医药
下周焦点

有限。经济数据自去年9月份以来持续回升,但进入到今年后,部分领先指标出现了“倒春寒”的走势,使市场谨慎情绪升温。首先,制造业PMI今年1月份和2月份连续下滑,其中2月份直逼荣枯分界线;其次,工业增加值也有降速迹象,今年1-2月规模以上工业增加值同比实际增长9.9%,比去年12月份回落0.4个百分点,表明工业企业开工有所减少;再次,消费增速

也出现同步下滑,今年1-2月社会消费品零售额同比增速为12.3%,较去年12月份下降了2.9个百分点,降幅比预期要大;最后,CPI明显反弹,虽然主要系春节因素推动,但增加了未来物价走向的不确定性。

由此看,不排除短线反弹后大盘再度向下寻求支撑的可能,但经过持续的调整后,进一步下跌空间亦有限,预计沪指2220-2240点区域将构成强劲支撑。

市场有企稳迹象

□五矿证券 符海问

本周市场继续震荡走低,成交明显萎缩。从后半周指

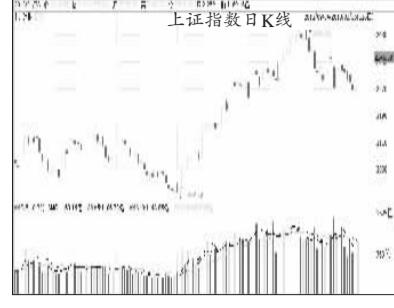
下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2250-2350
下周热点 券商、生物医药
下周焦点 限售股解禁

数盘中试探性上攻、外围股市不断创新高、市场信心不断增强等角度看,大盘已有初步企稳迹象,有望迎来阶段性反弹机会。

从投资者信心看,据中登公司数据,2013年3月4日至3月8日沪深两交易所新增A股开户数较此前一周增加9%,创逾11个月新高。2月份QFII在沪深两市新开18个账户,新增账户数创下7个月来新高。种种迹象表明,A股投资者信心正迎来向好拐点。

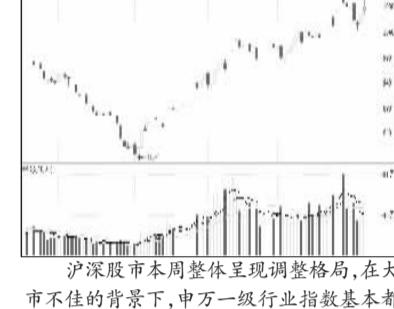
但不可否认,市场解禁压力难免会带来一些压力。据有关统计,未来三周解禁市值可能达1200亿元,因此下周的反弹可能仅会带来阶段性机会。

憾失2300



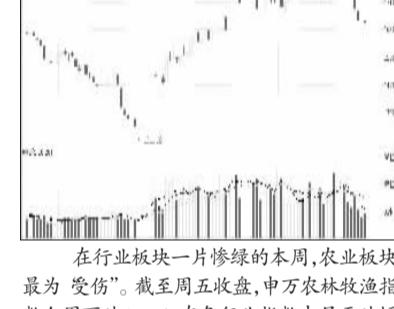
尽管沪深股市本周一度出现明显反弹,但无奈资金情绪仍然谨慎,两市大盘午后双双跳水,沪指本周收盘价也终于收在了2300点之下。截至周五收盘,沪指报2278.40点,全周下跌1.73%,近6周首度周收盘跌破2300点关口。

信息设备逆市飘红

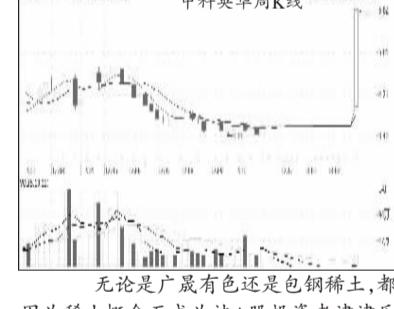


沪深股市本周整体呈现调整格局,在大市不佳的背景下,申万一级行业指数基本都以下跌报收,唯一例外的是信息设备指数。截至周五收盘,申万信息设备指数全周上涨0.10%,以1089.71点报收。分析人士指出,电信领域今年投资增速的较佳预期是支撑信息设备板块整体走强的主要原因。

农业股遭遇重创

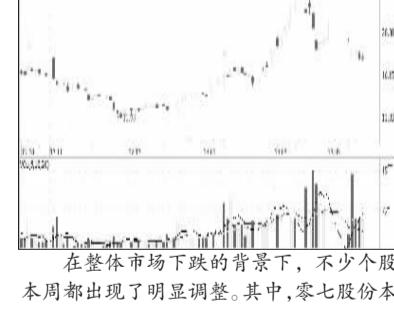


在行业板块一片惨绿的本周,农业板块最为“受伤”。截至周五收盘,申万农林牧渔指数全周下跌5.49%,在各行业指数中居于跌幅第一位。分析人士指出,经历了岁末年初的传统旺季后,农业股无论是基本面还是政策面都面临较少的催化剂,加之前期涨幅较大,当前出现回落也属正常。但是,从通胀中长期走势看,农业股仍然具备显著的配置价值。



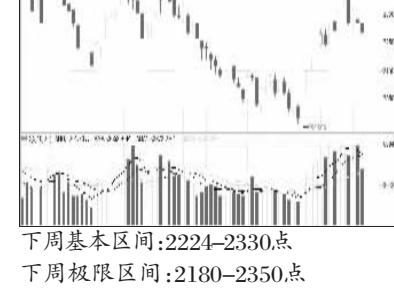
无论是广晟有色还是包钢稀土,都因为稀土概念而成为被A股投资者津津乐道的牛股,本周中科英华则成功续演了稀土板块的“神话”。统计显示,本周中科英华累计涨幅为61.22%,且5个交易日均为“一字”涨停板。公司股价大幅上涨,主要是受到了相关稀土收购方案的刺激。

零七股份引发质疑



在整体市场下跌的背景下,不少个股本周都出现了明显调整。其中,零七股份本周下跌17.04%,在全部A股中处于跌幅第一位。零七股份本周明显下跌,主要原因在于市场对公司此前披露的相关矿产的估值存在疑问,进而引发部分资金抛售。

下周预测区间



下周基本区间:2224-2330点
下周极限区间:2180-2350点

重心下移格局明显

□光大证券 曾宪钊

虽然经历了提前的春季攻势,市场信心有所恢复,但经济数据的一波三折加重了投资者对行情持续性的担忧,周五的超跌反弹也难以改变A股渐露的颓势。短期来看,沪指在2230-2250点附近仍有技术性支撑,但重心下移的格局已较为明显。

国家能源局发布全社会用电量数据,2013年1-2月全国全社会用电量累计7892亿千瓦时,

同比增长5.5%,较去年年末明显下降,经济复苏持续动力显然不足。同时,第二产业用电量同比增速为4.2%;第三产业用电量同比增速为13.8%。焦炭期货价格也出现了快速下跌。经济调结构过程中的转型力度不足,导致了经济总量减少,周期性行业的估值修复难以继续。

今年以来,中小企业板和创业板公司重要股东减持额已高达156.81亿元,同期增持股份相对偏少,创业板上周创出新

高后,面临年报和一季报业绩的大考,整体业绩增速预计难以对抗正在收紧的流动性。

周期性行业和创业板面临的压力将抑制A股的上升空间,随着市场主线渐失,A股的调整需求在聚集。在新的利好出台前,控制仓位仍是较好选择。

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2180-2350
下周热点 高送转
下周焦点 经济复苏

跌势仍将延续

□西南证券 张刚

当前市场各方均在静待地产调控“靴子”落地,而3月21日汇丰将公布中国3月份制造业PMI预览值,也将释放利空效应,因此预计下周大盘仍将出现下跌。

本周大盘探底回升,在连续五个交易日下跌之后,周四缩量反弹,日成交金额创出2012年12月25日以来的最低水平;周五盘中一度下跌创出1月15日以来最低2250点,而后尽

管一度冲高,但午后逐步收窄涨幅,2300点得而复失。

新股发行仍处于停滞状态,何时重启仍备受关注。据统计数据,自去年11月至今已有36家拟上市企业“撤单”。从36家企业的保荐人看,共涉及22家券商。按照证监会财务核查专项行动的安排,拟上市公司财务自查阶段截止日为3月31日。此后,更多的公司IPO“撤单”预计会集中出现。与此同时,在月底大限来临之前,预计将有部分公司在3月

中旬抢先递交自查报告,以便抢占未来上市先机。

本周央行在公开市场净回笼资金440亿元,为春节后连续第四周净回笼货币,力度较上周加大。央行上周净回笼资金50亿元。货币政策趋向偏紧,对周期性行业形成一定负面冲击。

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2200-2300
下周热点 消费类股票
下周焦点 汇丰3月PMI预览值

短线有望反弹

□信达证券 刘景德

近期股指连续震荡回落,造成大盘出现五连阴的原因如下:一是目前资金面相对偏紧,2月CPI达到3.2%,因此预期未来货币政策可能采取趋紧的措施,这在一定程度上可能导致股市资金面更加紧张;二是近期股市持续上涨调动了投资者入市的积极性,不少投资者追涨买入,但近期银行股等蓝筹股持续下跌,挫伤了投资者信

心,不少人也开始反手做空,因此导致股市持续下跌;三是近日银行、煤炭、有色金属等轮番下跌,中小板和创业板也大幅下跌,加重市场的恐慌气氛。

短期大盘依然受60日均线压制,意味着还难以摆脱弱势格局,但3月15日指标股全面止跌回稳,有望引领大盘出现一定幅度的反弹。理由如下:第一,近期地产调控和IPO重启等利空消息已经被市场消化,引导资金入市等利好消息可能逐

步起作用;第二,从技术上看,虽然5日、10日、30日均线都形成空头排列,但短线指标严重超跌,技术上有反弹要求;第三,3月15日银行股、券商股、有色金属股、煤炭股、地产股全面止跌反弹,有望形成轮番上涨局面。

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2250-2350
下周热点 券商、煤炭
下周焦点 地产股走势

下周或先抑后扬

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现震荡回落的格局,大盘短期调整尚未结束,但已经有一定止跌企稳迹象,预计下周有可能呈现先抑后扬的格局。

宏观基本面上,近期消息面喜忧参半,显示目前经济复苏状态较为明显,随着稳增长措施进一步实施,预计经济回升速度有望加快。流动性上,央行10日公布数据显示,2月M2

余额为99.86万亿元,已接近百万亿元,同比增长15.2%,比上月降0.7个百分点。2月新增贷款为6200亿元,同比减少907亿元,环比下降42%,显示春节长假期间企业资金需求不旺。由于今年央行将M2增长目标定在13%,低于去年,在目前流动性整体偏松的情况下,预计央行全年将适当收紧流动性。本周央行在公开市场上进行两次28天期正回购操作共计440亿元,不过市场资金利率仅小幅上涨

显示当前市场流动性仍宽松。从市场主流热点来看,以民生银行、兴业银行、浦发银行为代表的银行板块“W底”调整形态构造比较完美,市场主流资金在其中运作迹象非常明显,有再度引领大盘上攻的强烈意愿。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2220-2320
下周热点 金融、新材料
下周焦点 公开市场操作

震荡调整格局不变

□民生证券 吴春华

连续收出五根阴线后,周四、周五大盘出现了小幅反弹,但是由于量能未能持续放大,跟风盘不济,周五呈冲高回落走势。从日K线看,BOLL线的中轨在2325点,对市场构成较大压制,震荡调整仍将是短期主基调。

从近期公布的一系列宏观

数据看,基本面依然呈现向好态势。首先,1-2月份规模以上工业增加值同比实际增长9.9%,虽然比2012年12月回落0.4个百分点,但从去年8月触底以来,整体稳健回升,经济企稳迹象进一步得到验证。

最后,央行在公开市场连续四周净回笼,回笼资金达到9640亿元,但银行间资金利率并没有出现大幅上扬,这与外汇占款大幅增加有关,也与国外经济体宽松政策相关,这说

明资金环境依然较为宽裕。但整体看,由于经济处于弱复苏状态,周期性行业的业绩很难出现大幅增长,加上政策对房地产调控更加严厉,房地产和建材等板块近期很难有较好的表现,也将对指产生负面影响。当前BOLL线的中轨在2325点,对股指构成压制,在没有成功突破和站稳2325点前,我们认为市场仍有惯性下探的可能。

下周趋势 看空
中线趋势