

每次大跌都是加仓机会

□五矿证券 符海问

上证综指周K线九连阳之后,于本周迎来了久违的阴线。也许是市场经过长时间熊市之后遇到突然的牛市一时难以接受,行情一有风吹草动,市场就会打颤。其实,纵观股市历史,没有一次牛市途中没有经历波动甚至剧烈波动,就像熊市里也有反弹甚至大反弹一样。如果把本轮牛市的决定性因素具体分析后就会发现,股市向好的基础并未改变,因此说上行趋势不改。

股市历史上每一轮牛市,资金因素都是决定性因素,本轮牛市也不例外。就当前情况而言,世界主要经济体除了美国外,大多处于艰难复苏阶段,利率下行

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3200-3350点
下周热点	医药、互联网、金融
下周焦点	成交量

是经济发展的必然要求,也是大势所趋。欧洲央行推行量化宽松,全球资金利率维持低位,这对全球股市无疑是大利好。从国内情况看,由于我国长时期的高储蓄率,导致大量民间资金沉睡,无法给经济发展带来更好的正能量,在国内经济降速换挡的关键时期,通过利率下调引导大量沉睡资金投入经济发展,无疑是我国继人口红利优势后的又一重大资金红利优势,而且种种迹象表明这一优势才刚刚开始发挥作用,空间还非常大。这部分相当庞大的民间资金,不管是投入实体经济还是直接投入股市,对A股来讲都起到相当重大的积极作用。

当然我们也看到,自去年7月份行情启动以来,在多长时间里累积涨幅已超5成,涨幅有过快之嫌。正是由于涨幅过快引起监管层的注意,所以有关部门对杠杆资金的检查也就在

情理之中。乍一看,监管层的这一举措对A股似乎是利空。其实当我们把格局放大就会发现,这对A股其实是大利好。因为任何事物只要速度过快,都会出现失控风险,而一旦失控将意味着一切都灰飞烟灭。正是监管层的控制,才会使本轮行情走得更远,因此说这一举措对A股是利好而非利空,那么短时的波动就不足为虑了。另外,每轮行情里面,政策调控都无法扭转大趋势,除了A股历史上经历类似情形外,最为明显的就是政策对房地产市场的调控了。自2003年房地产升温以来,政策对该行业的调控已有多次,但回头一看就会发现,每次调控楼市只是抖一抖,最后房价该涨还是得涨,A股可能正面临着当时楼市的情形。因此说,就A股目前情况而言,每次大跌可能都是加仓的大好时机。

下周或将探底回升

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先扬后抑、震荡走低的格局。受监管层加大市场监管力度、人民币贬值等利空消息的不断袭扰,本周A股市场一路震荡下行,周五已跌至30日均线之处,市场热点散乱,成交量不断萎缩,市场观望、做空气氛较为浓厚。

基本上,本周国家统计局公布数据显示,2014年全国规模以上工业企业实现利润总额64715.3亿元,比上年增长3.3%,较2013年12.2%的增速大幅下降了8.9个百分点。分行业看,2014年在41个工业大类行业中,纺织业、化学原料和化学制品制造业、电气机械和器材制造业、计算机、通信和其它电子设备制造业、电力热力生产和供应等28个行业利润比上年增长,而煤炭开

采和洗选业、石油和天然气开采、农副食品加工业、黑色金属冶炼和压延业等11个行业出现下降,2个行业持平。2014年12月份规模以上工业企业实现利润率同比下降8%,降幅比11月份扩大3.8个百分点,创历史最大降幅。下降的原因有三大因素:价格走低对利润下滑影响加剧,石油、煤炭等行业利润下降明显,成本费用增长加快挤压利润空间。从目前看,工业企业利润下降的趋势在2015年一季度将延续,经济下行的压力进一步增大。

流动性上,本周央行在公开

市场上继续进行逆回购操作合计1050亿元,其中7天期300亿元,中标利率维持在3.85%;28天期两次共计750亿元,中标利率维持在4.8%。对冲本周到期的逆回购资金500亿元后,本周实现净投放资金550亿元。目前市场资金利率均出现一定幅度的上涨,显示市场资金面呈现偏紧的态势。这主要是月末效应和下周一上海电气发行60亿元可转债预计冻结上万亿申购资金所致。央行本周继续逆

回购操作意在向市场释放流动性,以舒缓资金面短期紧张态势。技术面上,本周沪市大盘周K线在收出一根中阴线,显示在连续上涨九连阳后,大盘调整的压力非常大,但10周均线3130点处有较强的支撑。日K线上,5日、10日、20日短期均线掉头向下运行,对大盘构成较大压力,周五大盘已跌破30日均线,显示大盘还将继续向下寻求支撑。由于目前消息面利空不断,对A股市场还有较大的冲击,因此后市大盘还将继续下行探底,不过只要没有如人民币大幅贬值等系统性风险的出现,预计大盘下行的空间并不大。本轮市场的调整目前看基本上还是在3400-3100点的箱体里调整,调整的目的还是为下一波上涨打基础,还是为2月9日股票期权的成功上市做铺垫,因此下周大盘有望在探明底部后低位企稳,随着上证50ETF成份股的上涨重回升势。因此操作策略上,短线以谨慎观望为主,中线则逢低适量配置上证50成份股。

短期以防御风险为主

□民生证券 吴春华

突破3400点无果后,本周市场出现了连续下挫的走势。上证综指跌幅较大,达到3.6%,而深成指跌幅达到1.9%,创业板和中小企业板指数表现较好。银行、券商以及保险等权重股持续下跌,对指数影响较大。板块效应减弱,短线指标在指数反弹中出现了较大的背离,加上消息面利空的影响,表明市场的短期风险正在进一步聚集。

从外围市场看,人民币即期汇率的下跌,与欧元区量化宽松有关,与美元走强也有关系,根本的原因还在于我国经济增长的放缓。

人民币适当的贬值有利于外贸的出口,有利于出口订单的增加,特别对美国出口的行业如纺织、家电以及玩具等。但同时也看到,人民币贬值一旦形成趋势,易引发资本外流,国内资本市场产生动荡。因此,关注央行对人民币汇率的干预

措施,是扩大交易区间或是降低参考利率等,但这需要有一个观察期,继续维持人民币的双向波动应该是比较乐观的,同时也密切关注美国经济的增长情况以及美联储的加息点。

国内市场上,银监会、证监会

以及证监会都在对可能的风险进行预期管理,去杠杆的过程仍将延续。对市场的影响主要有三:一是权重股上涨的推动需要较大的资金量,一旦缺少资金跟进,指数波动较大;二是前期涨幅较大的个股,特别是可以融资融券的个股,融资融券减少,价格有一个回归的过程;三是流动性减少,可能促市场重心下移,注意控制仓位。

政策面上,国务院召开会议,部署铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”,发挥优势技术,推进国际产能合作;同时,近十项国企改革方案有望在春节前后推出,分类改革、员工持股以及把握好混改的关键点等,都将为企业提升核心竞争力、提高效率做准备。

从技术上看,由于日K线上有一个向下的跳空缺口(3286-3294点)一直未补,多空双方会产生激烈的博弈,连续下挫后,市场也存在反弹的可能,能否回补是下周关注的重点。如果短期内不能回补,建议以控制仓位为主,关注市场方向的最终选择。另外,从箱体的理论看,市场波动的空间在3100-3400点之间,都属正常。

短期调整不改上行趋势

□太平洋证券 周雨

本周,沪深两市出现弱势调整。前半周沪指维持高位震荡,后半周在管理层再查“两融”的消息影响下,股指重心出现快速下移,大盘再次濒临3200点关口。同期,创业板和中小板指数一改前三周的强势,出现明显的冲高回落行情。“调整”成为本周市场的主旋律。我们注意到,自沪指进入3000点之后,市场成交额明显萎缩、震荡明显加剧,颇有量价背离的迹象。

宏观经济数据方面,从目前已公布的一月份汇丰PMI初值

49.8来看,虽然读数仍在荣枯线下方,但已经好于上月终值。从历史经验来看,春节期间历来是制造业传统淡季,也是数据的洼地。不过1月份的数据可能出现反弹,说明短期政策效果正在显现。但1-2月是经济数据真空期,因此短期经济走势无法证实,流动性将成为左右市场走势的关键因素。从近期央行开闸放水的信号来看,其对流动性的倾向性已颇具暗示意味。我们判断在经历了月末的短期流动性趋紧之后,在下周新股申购暂停的背景下,下月市场成交额有望出现恢复性提升。

对于市场运行方向,我们认为前期牛市基础仍在。近期在3400点经历了政策降温之后,我们看到管理层对市场的政策呵护依然偏暖。短期市场主要受

业利润保持了增长,医药、烟酒等防御性行业也保持了稳定的增长。可以看出,消费升级以及防御性行业在经济下滑的过程中,由于需求的稳定,保持了利润的增长。在今后的投资中,可以从医药、家用电器等行业中选择一些业绩较好的个股进行投资。

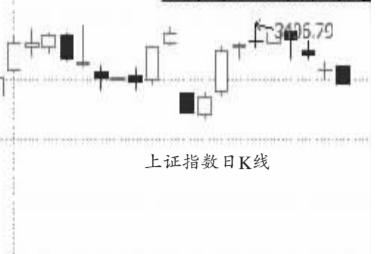
政策面上,国务院召开会议,部署铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”,发挥优势技术,推进国际产能合作;同时,近十项国企改革方案有望在春节前后推出,分类改革、员工持股以及把握好混改的关键点等,都将为企业提升核心竞争力、提高效率做准备。

从技术上看,由于日K线上有一个向下的跳空缺口(3286-3294点)一直未补,多空双方会产生激烈的博弈,连续下挫后,市场也存在反弹的可能,能否回补是下周关注的重点。如果短期内不能回补,建议以控制仓位为主,关注市场方向的最终选择。另外,从箱体的理论看,市场波动的空间在3100-3400点之间,都属正常。

情绪左右以及新股分流影响,我们对后市维持乐观判断。目前,蓝筹股的估值提升效应正在减弱,大盘股通过估值修复继续大幅度上涨的动力已经不足,后市若想继续走强,还需消息面出现新的催化剂。但与此同时,全球流动性宽松拉开序幕,因此未来增量资金持续入场的趋势不改。

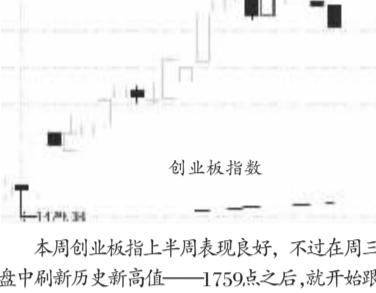
短期来看,在市场风格悄然转换之际,具有业绩支撑的部分成长板块或受到资金的青睐。展望下周,我们判断沪指在40日均线处存在一定的支撑。但是目前3200点-3400点尚属于相对高位,还需一定时间消化前期获利筹码,因此短期出现大幅拉升的可能性较小。操作上,建议投资者在市场走出盘局之前,以控制仓位为主,配置上可

上证综指:高位下挫



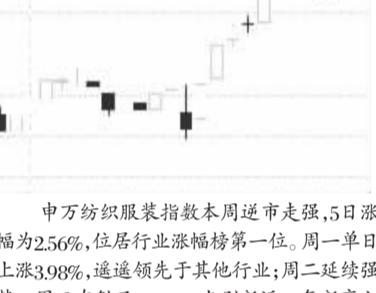
继上周五上证综指创下本轮上涨新高以后,本周势头逆转,除了周一上涨了0.94%之外,其后四个交易日节节下探,周跌幅达到了4.22%。上证综指周线也以九连阳结束。短期来看,市场在内外不确定因素的影响下回调风险加大,但在牛市之中也提供了难得的低吸机遇。

创业板指:新高回落



本周创业板指上半周表现良好,不过在周三盘中刷新历史新高—1759点之后,就开始跟随主板市场下挫。本周创业板指周跌幅为0.98%。总体来看,经过连续三周的反弹之后,创业板指当前与主板形成了新的平衡,新股申购的重启也对资金形成了分流,预计进一步上攻的动力有限。

纺织服装板块:逆市领涨



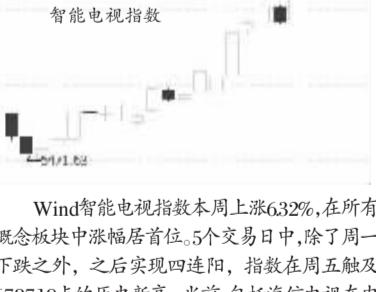
申万纺织服装指数本周逆市走强,5日涨幅为2.56%,位居行业涨幅榜第一位。周一单日上涨3.98%,遥遥领先于其他行业;周二延续强势,周三在触及2491.20点刷新近四年新高之后,开始随着市场调整而回落。当前来看,在权重股和成长股风险加大之时,消费类行业获得资金关注,预计短期有望保持活跃。

银行板块:领跌全局



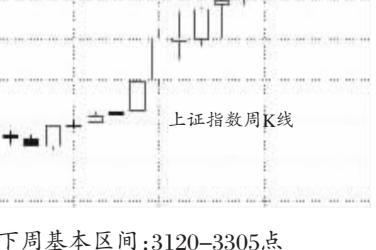
申万银行指数本周走出五连阴,以-6.93%的周跌幅领跌全局。银行板块的下挫主要受两方面影响,一方面是获利回吐压力较大;另一方面,宏观经济整体依然在寻底过程中,对银行业绩形成压力;此外,近期监管层对两融资金的风险控制加强,并加强对银行资金流向的管控,均使得银行承压。

智能电视板块:表现突出



Wind智能电视指数本周上涨6.32%,在所有概念板块中涨幅居首位。5个交易日中,除了周一下跌之外,之后实现四连阳,指数在周五触及6787.19点的历史新高。当前,包括海信电视在内的多个电视厂商开始与大型互联网公司开展合作,开发智能电视游戏市场,前景被市场看好,预计在消费股受捧的当前仍将获得资金青睐。

下周预测区间



下周基本区间:3120-3305点
下周极限区间:3050-3350点

3200点将失守

□西南证券 张刚

本周大盘在尝试挑战3400点未果后,向下寻求支持,已经连续两周下跌,周五最低下探至3210点,尾盘接近日低报收。周内小市值板块相对抗跌。中小板指本周微跌0.16%,1月27日创出2008年3月6日以来的新高6260点,上周大涨2.81%。创业板指本周下跌0.98%,1月28日创出历史新高1759点,上周大涨3.52%。人民币兑美元汇率中间价周内呈现贬值走势,央行在公开市场持续进行净投放,银行间市场利率表现稳定。

媒体报道,保监会下发《关于开展资产管理业务督导的通知》提到,将开展险资两融业务检查。开展两融检查应该是为了确保业务合规,此外险资两融业务规模较小,对市场影响有限。

数据显示,保险资金参与证券公司融资融券业务处于试点阶段,截至2014年末,实际规模387亿元。

截至1月28日,沪深两市两融业务规模达到1.13万亿元,险资两融业务占比不到3.5%。

此措施尽管实质

亿元,加上国库现金500亿元,实际实现1000亿元资金净投放。此举暗示央行只针对短期需求进行货币投放,降准的预期大幅降低。

银行间市场利率表现稳定。

媒体报道,保监会

将开展险资两融业务检查。

开展两融检查应该是为了

确保业务合规,此外险资两融

业务规模较小,对市场影响有限。

数据显示,保险资金参

与证券公司融资融券业

务处于试点阶段,截至2014年

末,实际规模387亿元。

截至1月28日,沪深两市两融

业务规模达到1.13万亿元,

险资两融业务占比不到3.5%。

此措施尽管实质

减弱,但对杠杆化由证券

、银行扩散到保险,调控意向浓

重,形成一定负面效应。

大盘周K线收出带长上影线

的中阴线,下跌0.75%,结束了此

前连续六个月的上涨。周K线收

出实为下跌的长阳线,大跌

4.22%,创出2013年12月下旬以

来单周最大跌幅,而前一周下跌

0.73%,日均成交金额比前一周缩

减两成。周K线均线系统维持多

头排列,周K线跌破5周均线,考验10周均线支撑,维持强势特征。从日K线看,周五大盘收出长阴线,受到短期均线压力,跌破30日均线。均线系统正由多头排列转为交仓状态,短期均线下探,处于中区段下探至空方强势区,空方力量增强,仍有下跌空间,中期走势向开始转弱。布林线上,股指处于空头市道,线口收敛,呈现震荡盘整形态。

下周为2月份的第一个交易周,基本上将消化1月份中国制造业PMI数据,此前国家统计局12月份的数据为50.1%,为2013年7月份以来最低。此前12月份汇丰中国PMI终值降至49.6%,为7个月来首次跌破荣枯线50关口。相比外围股市,A股指数跌幅较大,新股批文会造成资金滞留在场外,静待申购机会,预计3200点将失守。

下周趋势 看跌
中线趋势 看涨
下周区间 3100-3250点
下周热点 医药、酿酒食品
下周焦点 新股消息、成交量

减持动力也逐渐增强,今年以来已经累计减持超过了400亿元,而增持金额则不足百亿元。其中,金融、计算机等前期涨幅居前的板块的减持金额位居前列。除了常规减持外,部分公司通过推出高送转方案配合套现的现象也已引起监管部门高度重视。证监会已要求对上市公司“高送转”每单必查内幕交易。投资者在投资“高送转”主题的同时,需要警惕相关潜在风险。总体看,股市去杠杆不利于维系投资者的参与热情,大盘或进入以时间换空间的宽幅震荡期。可以利用市场震荡的机会积极布局低估值蓝筹,前期涨幅相对较小业绩优异的消费、成长股及核电、一带一路等明确受益于政策推进的主题。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 3050-3300点
下周热点 银行、核电
下周焦点 杠杆资金整顿

跌破3100点颈线位置,则大盘将形成头部,下跌目标位可能到2800点;第三,上证指数3100点是重要的整数关口,如果不跌破3100点,股指还能维持箱体震荡的格局,经过震荡蓄势之后,股指有望继续演绎牛市行情。