

短线回调不改上升趋势

□光大证券 余纯

与上次降息后市场的强劲走势形成鲜明对比,本次降息后市场不仅没有回暖,走势反而有所转弱。其中上海市场结束了此前三周连续上涨的势头,全周下跌2.09%;创业板市场虽然连续第五周上扬,但波动剧烈,最后一个交易日出现了3.15%的巨大跌幅。降息对市场的刺激效果有限,主要是由于近期经济下行压力较大,通缩风险也在提升,市场此前就有了较为充分的再次降息的预期。

政策面上,周四李克强

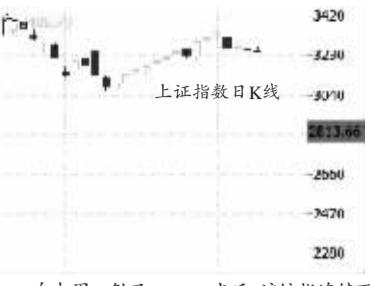
下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3350点
下周热点	国企改革、环保
下周焦点	新股集中发行

总理作政府工作报告。报告中提及的发展预期目标有助于经济的转型发展,更宽松的货币环境有助于市场无风险利率进一步的下行,两者对股票市场的影响都较为正面。报告提出“将2015年国内生产总值增长目标设定为7%左右”,该值为11年最低。与经济增速目标下调同样值得关注的是,政府工作报告中不再谈“保下限”,表明政府对经济增速放缓的容忍度在增加。另外,政府工作报告提出“稳健的货币政策要松紧适度”。广义货币M2预期增长12%左右,在实际执行中,根据经济发展需要,也可以略高些”,因此货币政策有望进一步宽松。

由于改革转型的进程仍在有序推进,无风险利率下行有望进一步推动股市

估值的提升,所以市场震荡上行趋势依然没有发生变化。短期看,下周二起新一轮的新股密集发行给市场带来了一定压力,尤其是下周三、周四市场打新的冻结资金将达到峰值,届时冻结的资金规模预计超过1.5万亿元,而这一过程将延续到3月16日集中解冻后,资金面才会明显改善。除了年报业绩优秀的公司及国企改革主题外,环保股在近期也可重点关注。具体来看,由于2015年是环保“十二五”规划的最后一年,也是讨论确定“十三五”规划的年份,未来五年行业的投资总量、重点计划的指定有望推升板块估值提升,特别是对于大气、净水、市政垃圾、节能等细分领域的龙头公司。

沪指:高位回落



自本周一触及3336.76点后,沪指连续下跌,周跌幅达20%,量能也呈现逐日萎缩状态。分析人士指出,本周A股投资者的观望情绪较浓,且半年首批新股来袭,也给市场流动性预期带来一定干扰。不过改革支撑的牛市逻辑依然稳固,大盘有望展开收复失地之旅。

创业板指:强势创新高



本周创业板指继续上行,累计涨幅达1.21%,周四创业板指更是突破了2000点,最高达2032.22点。中小市值股票2014年业绩良好,年后小盘股赚钱效应显著回升,创业板指表现十分强势,然而短期内或直面新高后的技术休整。

商业贸易板块:强者恒强



2月下旬开始,商业贸易指数随大盘大步上攻,商贸指数一周累计上涨43.5%,位列申万一级行业涨幅之冠。分析人士表示,商贸板块走强一方面源于国企改革之风至零售行业,政策预期激发资金做多情绪;另一方面,互联网尤其是移动互联网技术与传统商业的联姻加速,势必进一步夯实此类品种上涨动力。

银行板块:继续下行



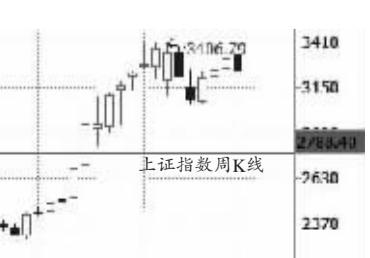
一周来银行板块连续跌破多条均线,累计跌幅达到5.11%,为行业板块跌幅之首。考虑到利率市场化改革换挡提速,银行板块基本面受压格局不改,而短期新股上市对银行股还将带来挤出效应,投资者切莫盲目抄底。

PM2.5指数:涨势惊人



本周以来A股投资者对环保概念持续追捧,PM2.5指数大放异彩,以累计8.89%涨幅领跑全部概念指数,并于本周一盘中攀上历史新高。而且消息面显示,环境税立法也提上相关日程,PM2.5指数中长期向好趋势不改。不过鉴于指数新高之旅的同时,成交额也进入历史最高位区间,短期指数或有回撤可能。

下周预测区间



下周基本区间:3169-3310点

下周极限区间:3100-3350点

大盘将重返3300点之上

□西南证券 张刚

本周大盘震荡走低,失守3300点整数关口,周内最低跌至3221点;而小市值板块表现相对较强,中小板指本周微涨0.15%,3月6日盘中创出2011年1月10日以来的新高6830.05点;创业板指本周上涨1.21%,3月5日曾创出历史新高2032.22点。周内两市合计日成交金额递减,周五缩减至6533亿元。

资金面上,一方面,下周将迎来23只新股集中发行,3月10日有一家:蓝思科技(创)。3月11日有十家:东方财富(沪)、龙韵股份(沪)、松发股份(沪)、立霸股份(沪)、拓普集团(沪)、世龙实业(中小)、诚益通(创)、富临精工(创)、恒通科技(创)、四通新材(创)。3月12日有十一家:爱普股份(沪)、九华旅游(沪)、腾龙股份(沪)、北部湾旅(沪)、全筑股份(沪)、创力集团(沪)、埃斯顿(中小)、国光股份(中小)、龙津药业(中小)、强力新材(创)、暴风科技(创)。3月13日有一家:浙江鼎力(沪),预计合计冻结申购资金约3万亿元,二级市场资金分流压力加大;另一方面,本周二央行在公开市场进行了

350亿元人民币的七天期逆回购操作,中标利率较上次

降低前一周放大两成多。周K线均线系统基本维持多头排列,但从5周均线下穿10周均线,而周K线处于5周均线之上来看,中期股指或处于震荡调整走势。从日K线看,周五大盘收出小阴线,考验中周期均线支撑力度,并受到短期均线压制,均线系统正由多头排列转为交汇状态,而且随着央行的降息,逆回购中标利率也随之下降。不过,由于下周新股密集发行对资金面造成较大压力,银行间市场利率仍处于较高水平。

十二届全国人大三次会议审议的政府工作报告,具体呈现了2015年的政府工作路线图。首先,积极的财政政策要加力增效,今年拟安排财政赤字1.62万亿元,比去年增加2700亿元,赤字率从去年的2.1%提高到2.3%;其次,稳健的货币政策要松紧适度,广义货币M2预期增长12%左右;再次,制定市场准入负面清单,公布省级政府权力清单、责任清单,建立全国统一的社会信用代码制度和信用信息共享交换平台;最后,尽管经济增速预期也将稳定市场的持股信心。因此预计大盘将在3月份第二个交易周,返回3300点整数关口之上,出现止跌回升态势。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3200-3320点
下周热点	具估值优势的银行股和券商股
下周焦点	经济数据、成交量

大盘回调幅度料有限

□信达证券 刘景德

近日沪深两市连续震荡回落,3月6日创业板和中小板大幅下跌,显示题材股的行情可能已接近尾声。近日盘面特征如下:第一,券商股比较活跃,成为护盘的主力,但是孤掌难鸣;第二,

近日创业板和中小板回调压力较大,尤其是前期涨幅较大的题材股可能连续暴跌,应注意回避题材股下跌的风险。短线大盘也可能震荡回落,但是回调幅度有限。首先,沪深

两市股指60日均线附近有支撑,如果没有重大利空消息,则适当回调后将止跌回升;其次,银行、地产、保险、石化等权重板块连续回落,虽然中国铝业、中国南车、中国北车等大幅上涨,但是也难以激发做多人气;第三,乐视网、生意宝等题材股近日纷纷大幅下跌。

近日创业板和中小板回调压力较大,尤其是前期涨幅较大的题材股可能连续暴跌,应注意回避题材股下跌的风险。短线大盘也可能震荡回落,但是回调幅度有限。首先,沪深

两市股指60日均线附近有支撑,如果没有重大利空消息,则适当回调后将止跌回升;其次,银行、地产、保险、石化等权重板块连续回落,虽然中国铝业、中国南车、中国北车等大幅上涨,但是也难以激发做多人气;第三,乐视网、生意宝等题材股近日纷纷大幅下跌。

近日创业板和中小板回调压力较大,尤其是前期涨幅较大的题材股可能连续暴跌,应注意回避题材股下跌的风险。短线大盘也可能震荡回落,但是回调幅度有限。首先,沪深

两市股指60日均线附近有支撑,如果没有重大利空消息,则适当回调后将止跌回升;其次,银行、地产、保险、石化等权重板块连续回落,虽然中国铝业、中国南车、中国北车等大幅上涨,但是也难以激发做多人气;第三,乐视网、生意宝等题材股近日纷纷大幅下跌。

下周将有23只新股密集发行,冻结资金大约3万亿元,市场流动性将受到一定程度的影响。从市场以往的走势看,在新股发行消息出来时,市场往往出现下跌;发行中市场则基本出现了小幅的上涨。新股发行一旦成为常态,对市场的影响也会逐步减弱。从目前的市场走势看,市场重要的支撑位在3178—3200点一带,如果这个区间没有被打破,市场依然将处于区间震荡格局,个股机会依然较多。

下周将有23只新股密集发行,冻结资金大约3万亿元,市场流动性将受到一定程度的影响。从市场以往的走势看,在新股发行消息出来时,市场往往出现下跌;发行中市场则基本出现了小幅的上涨。新股发行一旦成为常态,对市场的影响也会逐步减弱。从目前的市场走势看,市场重要的支撑位在3178—3200点一带,如果这个区间没有被打破,市场依然将处于区间震荡格局,个股机会依然较多。

一些股票出现了翻番的走势,但由于获利盘较多,继续向上也面临着一定的压力。从周五的走势也可以看出,煤炭、有色、黄金等都有较好的表现,表明市场热点有转换的可能。在市场处于强势的过程中,每一次调整都可能伴随新热点的出现,特别是蓝筹股已经历较长时间的调整,继续下跌空间有限,然后后市能否重新走强则还需要契机。

一些股票出现了翻番的走势,但由于获利盘较多,继续向上也面临着一定的压力。从周五的走势也可以看出,煤炭、有色、黄金等都有较好的表现,表明市场热点有转换的可能。在市场处于强势的过程中,每一次调整都可能伴随新热点的出现,特别是蓝筹股已经历较长时间的调整,继续下跌空间有限,然后后市能否重新走强则还需要契机。

最后,从周五创业板的大跌来看,虽然和注册制改革和全年新股发行量可能提升有一定关系,但主要还是反应了资金对题材热点的短期性,包括像全通教育、网宿科技等人气指标股的快速回调,表明场内资金的短线行为痕迹明显。由于近期创业板等小市值品种是最为坚挺的,现在小票出现急跌,似乎预示短线市场的内生性调整要求提升,值得投资者重视。

最后,从周五创业板的大跌来看,虽然和注册制改革和全年新股发行量可能提升有一定关系,但主要还是反应了资金对题材热点的短期性,包括像全通教育、网宿科技等人气指标股的快速回调,表明场内资金的短线行为痕迹明显。由于近期创业板等小市值品种是最为坚挺的,现在小票出现急跌,似乎预示短线市场的内生性调整要求提升,值得投资者重视。

股指将持续调整

□申万宏源 钱启敏

本周初虽有央行降息利好推动,但随后又受到了新股发行消息的影响,沪深股市出现了冲高回落,并震荡走低。创业板逆势走强,周五也出现了明显的获利回吐,因而出现了快速回落。由于下周将迎来新股的密集发行,存量资金分流压力巨大,因此预计沪深股指将持续调整,转入抵抗性、防御性走势,同时随着全国两会的召开进程,题材性热点可能成为短线资金关注的对象。

首先,下周将有23只新股在沪深两市集中发行,其中周三周四分别有10只和11只扎堆申购,周三的

开户数分析,目前大约在30多万户,而去年12月份曾经出现一周89万户的开户量。另外,虽然央行再次降息,但本周公开市场净回笼资金1750亿元,是连续第二周的净回笼。因此,在增量资金有限的情况下,新股发行对存量资金的压力较大,对大盘指数的压力同样不小。

本周初虽有央行降息利好推动,但随后又受到了新股发行消息的影响,沪深股市出现了冲高回落,并震荡走低。创业板逆势走强,周五也出现了明显的获利回吐,因而出现了快速回落。由于下周将迎来新股的密集发行,存量资金分流压力巨大,因此预计沪深股指将持续调整,转入抵抗性、防御性走势,同时随着全国两会的召开进程,题材性热点可能成为短线资金关注的对象。

其次,从增量资金的情况看,由于目前大盘宽幅震荡,场外资金的介入冲动已明显减弱。虽然春节后融资余额上升较快,目前已经突破1.2万亿元,但节前余额曾有快速下降,如果连贯地看,增长速度不快。同时从两市每周新

开户数分析,目前大约在30多万户,而去年12月份曾经出现一周89万户的开户量。另外,虽然央行再次降息,但本周公开市场净回笼资金1750亿元,是连续第二周的净回笼。因此,在增量资金有限的情况下,新股发行对存量资金的压力较大,对大盘指数的压力同样不小。

下周面临方向选择

□新时代证券 刘光桓

PMI比上月回升了3个百分点,

显示小企业回升力度较大,这也与汇丰2月PMI终值升至50.7%相印证。另外2月非制造业PMI也回升至53.9%。2月三大大盘将重返3300点之上,中期股指或处于震荡调整走势。从日K线看,周五大盘收出一根几近光头光脚的中阴线,基本将上周阳线吞噬,显示空方占据较大的优势,周MACD、KDJ等指标均显现出继续调整信号,因此大盘或将再次陷入调整格局。日线上,均线系统中,5日均线向下即将死叉10日均线,短期内若不能收复,则大盘短期趋势不乐观,下周大盘将考验20日、60日均线的支撑,市场面临方向上的选择。热点方面,虽然大盘本周缩量调整,但市场个股行情非常火爆,题材股与成长股大幅飙升,但持续时间较短,操作难度较大,难以有效带动市场热情,因此对大盘股带动不大。考虑到目前降息利好已经兑现,政策题材已基本提前炒作,创业板也面临获利回吐、高位震荡的压力,以及下周新股密集发行预计会冻结资金约3万亿元,预计大盘走势较难乐观。操作策略上,以逢高减持,半仓操作为宜。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3200-3300点
下周热点	消费类
下周焦点	成交量