

多空论剑

若突破阻力位 行情有望纵深展开

私募人士认为，鉴于人民币汇率已经趋于稳定、金融数据超预期、积极政策不断释放，未来市场有望震荡走高。不过，前期下跌时的2850点和3000点支撑位变成阻力位，能否有效突破尚待观察。

□本报记者 徐文擎

做多情绪有所恢复

中国证券报:全球股市经历春节期间的“黑色一周”后，A股并没有出现预料中的补跌，反而呈量价齐升，市场是否已经见底？

彭海林:从近期的市场表现来看，投资者信心有所提振，市场进入短期反弹区域。原因有几点：首先，2016年1月市场下跌过多过快，有超跌反弹的需求。另外，相对于目前的市场利率而言，传统蓝筹股的估值处于历史低位，价值投资者逐步建仓。其次，人民币汇率对市场产生正面影响。随着美元指数从100点左右的阻力位回落，人民币汇率上升。中国央行公布的1月份外储数据环比下降994亿美元至32309亿美元，降幅低于市场预期，一定程度缓解了市场对于中国资本外流加剧的忧虑。近日央行行长周小川接受采访时表示，央行以维持经济增长稳定为目标，人民币没有继续贬值的基础。国际收支状况良好，人民币汇率对一篮子货币保持基本稳定。国民储蓄率居于高位，对于未来国内投资的增速保持良好预期。再次，1月人民币新增贷款和社会融资规模均创出单月历史新高，M2增速创18个月新高，怎么解读这组数据及对股市的影响？

彭海林:1月新增人民币贷款2.51万亿元，创单月历史新高，预期1.9万亿元，大幅高于前值5978亿元。信贷对实体经济的支持力度将增强。1月社会融资规模3.42万亿元，预期2.2万亿元，大幅高于前值1.82万亿元。1月M2货币供应同比增长14%，预期13.5%，高于前值13.3%。目前投资者关注的是1月信贷超预期是某个月的异常值，还是货币政策已经转向为大幅宽松，因此需留意接下来的2月和3月信贷数据是否会继续超预期。

杨玲:1月新增贷款和社会融资规模数据均创历史新高，金融对实体经济的支持力度增强。预计在政府加强对实体经济托底的情况下，经济在今年上半年有望企稳，届时企业的悲观预期将得到改善；同时，在资金大力支持下，企业能够更从容地进行生产或投资，业绩有望改善。

但是市场处于去年8月底2850和整数位3000点所在的阻力区域，能否成功穿越取决于更多的利好消息。

杨玲:春节期间全球股市的动荡表现没有对A股产生负面影响，重要原因在于经历过深度调整之后的A股严重超跌，股票具备了长期投资价值。同时影响市场的积极因素不断累积：人民币汇率趋于稳定，金融货币数据超预期，积极政策不断释放等，因此我们判断市场有望企稳，未来震荡上行的趋势不会发生改变。

中国证券报:短期存在哪些风险？

彭海林:短期看来，主要风险在于央行政策风险及外围市场风险。1月信贷数据好于预期，但季节性行情是否能带来实质性突破有待市场验证。如果海外市场继续下跌，有可能产生溢出效应，对国内投资者情绪可能会有所影响。

杨玲:这个时点上，影响市场的风险因素已

经充分消化，目前人民币汇率已经趋于稳定，未来人民币汇率也不具有持续贬值的基础。所以短期内，我们已经看不到大的风险因素，短期市场走向主要是受情绪面和预期的影响。一些投资者对中国经济前景悲观，甚至已经演绎成对中国经济“硬着陆”的担忧，这种担忧已经充分反映到股票市场。但是中国经济发生“硬着陆”的概率极低，因此未来市场孕育着很多超预期的变化。

中国证券报:1月人民币新增贷款和社会融资规模均创出单月历史纪录，M2增速创18个月新高，怎么解读这组数据及对股市的影响？

彭海林:1月新增人民币贷款2.51万亿元，创单月历史新高，预期1.9万亿元，大幅高于前值5978亿元。信贷对实体经济的支持力度将增强。1月社会融资规模3.42万亿元，预期2.2万亿元，大幅高于前值1.82万亿元。1月M2货币供应同比增长14%，预期13.5%，高于前值13.3%。目前投资者关注的是1月信贷超预期是某个月的异常值，还是货币政策已经转向为大幅宽松，因此需留意接下来的2月和3月信贷数据是否会继续超预期。

杨玲:1月新增贷款和社会融资规模数据均创历史新高，金融对实体经济的支持力度增强。预计在政府加强对实体经济托底的情况下，经济在今年上半年有望企稳，届时企业的悲观预期将得到改善；同时，在资金大力支持下，企业能够更从容地进行生产或投资，业绩有望改善。

但是市场处于去年8月底2850和整数位3000点所在的阻力区域，能否成功穿越取决于更多的利好消息。

杨玲:春节期间全球股市的动荡表现没有对A股产生负面影响，重要原因在于经历过深度调整之后的A股严重超跌，股票具备了长期投资价值。同时影响市场的积极因素不断累积：人民币汇率趋于稳定，金融货币数据超预期，积极政策不断释放等，因此我们判断市场有望企稳，未来震荡上行的趋势不会发生改变。

中国证券报:短期存在哪些风险？

彭海林:短期看来，主要风险在于央行政策风险及外围市场风险。1月信贷数据好于预期，但季节性行情是否能带来实质性突破有待市场验证。如果海外市场继续下跌，有可能产生溢出效应，对国内投资者情绪可能会有所影响。

杨玲:这个时点上，影响市场的风险因素已



弘酬投资管理有限公司
投资总监 彭海林

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点阻力区域，并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对预期管理得当。

星石投资管理有限公司
总经理 杨玲

影响市场的积极因素不断累积：人民币汇率趋于稳定，金融货币数据超预期，积极政策不断释放。因此市场有望企稳，未来震荡上行的趋势不会发生改变。



向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人数接近600万人次，成为史上人气最高的黄金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持续

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人数接近600万人次，成为史上人气最高的黄金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春节

黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。春节

黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销售额

约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年

以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档

电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达

30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数

8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大

亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发

布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人

数接近600万人次，成为史上人气最高的黄

金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春

节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持

续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游

十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。

春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销

售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年

以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档

电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达

30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数

8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大

亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发

布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人

数接近600万人次，成为史上人气最高的黄

金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春

节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持

续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游

十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。

春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销

售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年

以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档

电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达

30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数

8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大

亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发

布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人

数接近600万人次，成为史上人气最高的黄

金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春

节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持

续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游

十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。

春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销

售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年

以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档

电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达

30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数

8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大

亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发

布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人

数接近600万人次，成为史上人气最高的黄

金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春

节黄金周期间消费旺盛，消费行业景气度持

续

向好，消费数据亮点不断，传媒、电影、出境游

十分火爆，有望在相关股票价格上有所体现。

春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销

售额约7540亿元，同比增长11.2%，结束了2011年

以来春节黄金周增速连续下跌的局面。春节档

电影票房更是屡创新高，(除夕至初六)票房达

30.14亿元，同比增长65.8%；累计观影人数

8258.57万，增幅达78.24%。出境游成为一大

亮点，中国旅游研究院和携程旅行网日前发

布的报告显示，2016年春节全国出境旅游人

数接近600万人次，成为史上人气最高的黄

金周。

投资方式，向企业或其他组织转移科技成果。由此看来，有一定科技含量关联的板块将受益于此次改革春风，例如环保、医药生物、电子、计算机、新能源等板块。

系统性行情的出现存在一定概率，但前提是突破目前所处的2850点至3000点的阻力区域。并且货币政策或者改革力度均超预期，以及在人民币汇率问题上对投资者的预期管理得当。

杨玲:消费板块存在长期投资机会。今年春