

# “开门绿”难挡牛市上涨步伐

羊年的第一个交易日出乎大多数人的意料,开门绿。望着跌幅居前的金融板块、互联网板块,相信大多数人的心态都是沮丧的,怎么羊年的第一天跌成这个熊样啊。翻遍长假期间的所有信息,就是沪股通要开通做空机制这一条偏空了点,其它信息都不错。世事难料,股市又给我们上了一堂深刻的教育课。

就在第一个交易日“开门绿”后,晚间就传出了令人振奋的消息。国务院总理李克强2月25日主持召开国务院常务会议,确定进一步减税降费措施、支持小微企业

发展和创业创新,部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构。这条消息直接刺激了第二天开盘的股市,水利建设板块一马当先领涨大盘,随后建筑板块“中字头”的公司股价也开始飙升,中国电建率先涨停,接着中国中冶、中国交建、中铁二局等纷纷奔向涨停,真是忽如一夜春风来,恍如隔世。再后面金融、地产等蓝筹纷纷崛起,沪市长阳一举吞没开门的阴线,新一轮牛市上涨的步伐开始了。笔者也难掩激动和兴奋的心情关注着节节攀高的股指,相信持股过节的投资者也一定为自己

的决定感到高兴,“开门绿”挡不住牛市上涨的步伐,也挡不住牛市做多的信心。

就在沪市股指节节攀高之际,又一个意想不到的事情发生了。沉寂了一段时间的上证50ETF突然大涨了,当然是受到蓝筹板块崛起的影响。由于前段时间50ETF调整较深,部分期权认购品种已经跌至几分,50ETF的突然大涨直接刺激了期权品种的暴涨,截至周四中午,有一个认购期权品种当天上午的涨幅超过了80%,这是什么概念?半天涨幅就超过了2014年的年涨幅。杠杆品种的暴利再次吸引了笔者的

眼球,谁说杠杆牛市要结束啦,怎么笔者看到的是刚刚开始呢,随着股指的不断攀升,后面期权和股指期货还会发生多少惊人的故事,这就是杠杆牛市的魅力。

当然笔者并不鼓励投资者去参与这种衍生品的交易,其中蕴含的风险也不是一般投资者能承受的,但是只要这种杠杆牛市的特征依然存在,投资者还是要承受股指大涨大跌的煎熬,还是要关注金融、地产等蓝筹板块的权重效应。

操作上还是同样的建议,就是蓝筹、慢牛两手一起抓。要分享股指上涨的收益,就必须配置一部分蓝

筹板块,如金融、地产、ETF等;还有一些沿45度斜率上升的慢牛品种最适合中长线配置,既能分享股指上涨的收益,又能分享个股加速上扬带来的财富效应,一般牛市里的慢牛品种都会从慢牛走向快牛,那时就是收获的好季节了。

市场又吹起了“两会”行情的调子,借着这股东风沪市有望一举突破3400的三重顶,投资者要好好把握年初的这波春季攻势,今年的格局是大分化和大震荡,也许这波攻势结束后又要进入漫漫休整期了。

国元证券 王晓敏

## 热点切换 把握节奏

节前的行情,正如我们所预期那样,春节红包行情开启,沪指连拉了七小连阳。虽然力度上与前期无法相比,但是,却开启了一种稳健的上涨模式。这与前期来回宽幅震荡的格局,是完全不同的,更为柔和更有韧劲。

马年尾市的这种变化意义非凡,它预示着羊年的市场将有望告别当日大跌的模式。羊年首个交易日开出了阴线,首秀开绿与大多数投资者的预期不太相符。但细想一下,在七小连阳拉出一根阴线也在情理之中,也许操盘手还在假日模式中?

正当大多数人都在预测还会回吐多少点时,羊年的第二个交易日却令人喜出望外,在3202点获得支撑后,一线蓝筹王者归来,引领上证指数去拓展更高的反弹空间,从本周四中午的上涨势头来看,前期3294点处的跳空很快被回补。在羊年的交易过程中,可以很明显地看到,水利工程、基建等表现得相当出色,受传闻影响的二桶油也一度力推大盘,但在传闻澄清后又重新转向震荡。而周四久未见动静券商、银行股的再度启动令市场重新看到了希望。

从消息面来看,2月份中国制造业PMI升至50.1%创四个月新高,节后首个国务院常务会确定减税降费发力稳增长,央行26日继续进行380亿元逆回购等等,都对市

场形成了较好的正向刺激,致使市场的反弹得以延续。而创业板指数在节前风光无限新高叠创,但在羊年开局却明显遭遇了明显的倒春寒,即使外资未来能够直接投资创业板的利好也没有创出新高,反而是放量下行。在羊年首个交易日,一些股票直奔跌停。

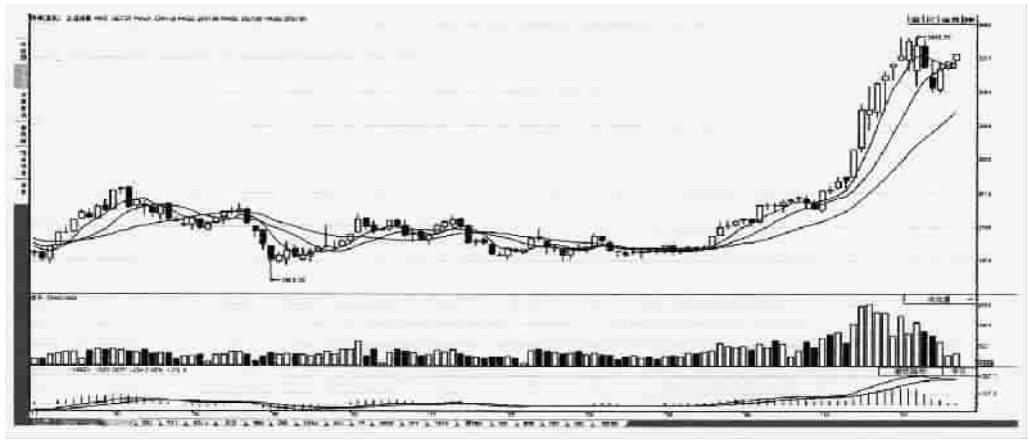
记得节前曾经指出:“虽然小市值品种战果累累,但短期已累积了较大的涨幅,逢高滚动或者兑现可能是一种较好的选择。”在节后笔者依然建议大家从这个市场中逢高撤出,保持胜利果实。

而从市场的切换节奏上来看,去年10月底以来,一直以权重股做为市场领涨风向标,其它均处于震荡风口;而从今年以来,风格明显切换,创业板品种一路领涨,权重股则转向大幅回调。

如果从时间节奏来看,这种切换的周期是各领风骚两个月。当创业板指数上涨了近两个月之际,现在很可能又到了热点重新切换的时候了。权重股在蛰伏了近两个月后,机会在重新酝酿中,值得重点关注,特别是银行和石化板块,还有基建和券商。

在波动节奏不再宽幅转向温和,在热点重新切换的过程中,最重要的是选对品种。另外,在羊年开始之际,也预祝各位看官身体健康、个股长阳、账户常红。东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图

## 前方进入颠簸阶段

羊年首日,沪深股市未能收出开门红,令不少投资者感到失落。从目前看,阶段性行情正在接近高点,最多还有一次两次脉冲,随后将转入下坡运行。因此,投资者需要系好安全带,应对可能出现的动荡走势。

首日未能实现开门红,合理的解释便是节前A股七连阳,需要进行技术调整,获利回吐。也就是说,节前的上涨已经透支了对节后的看好,因此即便长假期间诸事太平,节后也无法继续再接再厉。从这点看,调整一下无可非议。

但是,盘面的走势令人不安。一是虽然七连阳后的调整可以理解,但羊年第一天多头发力上涨个20点也不是没有可能,毕竟大家对新一年的憧憬,对“两会”的预期,对历史统计节后上涨概率大的

共识。虽然七连阳后的调整和八连阳后的调整没有本质的区别,但标杆日期的表现对市场人气却有很大的影响。这种该涨不涨的走势,反映市场多空暗流涌动。二是大盘成交量持续低迷。羊年首日沪深两市总成交5177亿元,仅比节前最后一个交易日增加50亿元,低于节前最后三天的平均交易金额,表明新年伊始市场热情并没有被有效激发,没有出现积极入市,抢筹持股的盛况。后市如果没有量能的放大,行情继续向上无异于空中楼阁。三是盘中热点快速回撤,大小票齐跌。近期受成交量制约,金融地产有色煤炭等权重股纷纷回调,表明作为盘中最活跃的短线机构也开始快速回撤,不再留恋。

另外,从各家券商机构对后市的判断来看,兴业证券提出反弹最

早到2月底,今天已经是2月底了。申万宏源认为“两会”后将有大小票齐跌的过程,如果这样市场将会有提前反应。而2014年预测神准的东吴证券分析师认为4月份A股将有一次大的滑坡,可能要延续到三季度中后。因此从目前看,机构普遍认为“两会”后A股市场将有大的波动,或称结构性分化,甚至是对去年下半年以来整个上升波段的整体性调整。因此一旦转入调整,其初始力度也会较为剧烈,即3月份行情转入颠簸期的可能性很大,投资者对此要有相应准备。短期高点可能还在3400点一线。

从操作的角度看,一是建议投资者降低仓位,从乐观、重仓调降至中性、半仓。二是放弃累计涨幅巨大而仅靠题材、缺乏业绩支持的品种。三是所持品种是否还在“风口”,需要结合技术形态、个股题材以及是否有高送转、高成长等基本条件配合,适当注重防御。

申万宏源 钱启敏

## B股跟随A股震荡

本周是羊年开始后的第一个交易周,沪深B股市场出现小幅震荡,在形态上是先抑后扬,我们认为主要是受到A股影响,B股则是跟风而已。周三开盘后,沪深B指在走势上也略微不同,深证B指和成份B指均是创出本轮反弹的指数新高,而且成交量也有温和放大。上证B指羊年开盘首日的高度则没有突破节前最后一个交易日的高度,略有深藏沪弱的迹象。周四盘面走势继续呈现深B略微好于沪B的态势。本周只有三个交易日,股市出现大起大落的可能性较小,震荡盘整则会延续。在总体上,近期B股跟随A股走势的格局将继续演绎。

3月2日(下周一)起,投资者通过沪港通道进行卖空部分上海A股,这将是第一次被允许通过一个明确的机制做空A股。目前有414只上海A股上榜沪港通卖空股票

名单,囊括了各大蓝筹股,“两桶油”、“四大行”这样的权重股自然名列其中。预计对B股的直接影响不大,但是A股权重股的涨跌直接影响到指数和相关板块的B股走势。

从技术层面看,在节前七连阳之后,羊年“开门红”并未如期而至,本周三两市高开低走,盘中一度维持震荡,然而尾盘出现意外跳水,沪B指终结7连阳。从均线系统来看,上证B指受到了10日和20日均线的支撑,市场还是处在二次探底结束之后的温和恢复期,在这样时期,大盘涨跌都很正常,投资者可不必纠结于指数几连阳,震荡攀升还是后市的主旋律。

B股大盘短期走势已经开始胶着,但是我们认为牛市基调没有变化,居民大类资产配置迁移和海外增量资金等因素奠定了股市全年向好的基础。

上海新兰德 马宜敏

## 两会政策预期维稳股市

延续。在诸多大利好下,中线来看,后续两市将会迎来一轮新的行情,因此对业绩符合高增长、主力积极运作与回调幅度不升的个股,投资者仍可坚定持股信心。

从资金面看,国内通缩压力日益增大引高层关注。2月份通胀水平将继续维持低位。这给进一步宽松的货币政策创造了条件。预计,未来一段时间内央行仍将通过定向工具不断投放流动性,并在出乎市场意料时再次降息,市场流动性整体仍保持乐观,另外央行本周四进行380亿元人民币14天期逆回购,为春节后首次通过该工具释放流动性。不过同日还有1250亿元逆回购到期,相当于实际净回笼资

金870亿元人民币,央行进行逆回购操作以保证市场平稳过渡。

热点方面,建议关注上海、广东、浙江、福建、重庆、山东等地的国企改革加速引发的投资机,近期上市公司间资产置换重组及配套融资、融资收购其他资产以及壳资源重组,助相关个股股价在弱市中不停走高、反复涨停。

技术面上,短线看,目前看因节前连续上涨,大盘在3250点上方套牢了大量的筹码,而且节前在3200下方的两个跳空缺口一直没有回补,而节后不到一周全国两会就将召开,两会期间将保持总体平稳态势。

国泰君安 侯文浩