

股市进入下跌抵抗周期

城 大盘分析

本周股指在周二击穿了2850点的重要支撑,引发了一片爆仓声音,大股东质押杠杆断裂、融资客爆仓、分级B基金下折,到处都是惨不忍睹的平仓,也成为了现在杀跌的主要力量。以中国重工为例,周二、周四两市都出现了不计成本的快速杀跌,最后居然都杀到了跌停,明显就是融资盘平仓造成的,这样的公司在现在的盘中比比皆是,真是带血的筹码。

跌破2850点支撑,后面市场的融资底线被击穿了,去杠杆变成了消灭杠杆,所以每一次下跌后都会引发平仓盘的抛压,而主动性买盘目前来看很弱,还难以全面对抗融资盘的抛压,所以盘中的反弹都会成为减仓的机会,周五沪指已经反弹了80多点,但是这样的反弹能够维持吗?笔者的看法还是下跌抵抗型的走势,反弹是减仓的机会。

当然周围也有少量的声音在逢低买入了,这些资金是股市真正的精英,因为这个时候确实有很多被

错杀的带血筹码。还是以中国重工为例,股价在8元左右盘整了两周,本周突然跌至了6元,跌幅近30%,这种杀跌后的抄底机会真的很好,但是你有信心和耐心吗?你的资金可以长期持股吗?如果再跌你能够承受吗?想清楚了才能做决定。现在想进去抄底的资金我们统称为左侧交易的资金,一般具有较好的选股能力,资金逐渐进场,暂时不会融资,等到市场明显进入右侧才会考虑加仓用融资。从目前笔者的分析认为,军工、大医疗将是主要的后

市热点,券商板块有短线机会,年报行情可能会有表现。

历史上要形成底部一般都是缩量 and 漫长的整理才能形成,当然如果有政策强烈干预也会形成下跌中的第一次探底,但是后面还是要缩量整理才能形成真正的市场底,所以现在的市场只能认为是下跌抵抗形态,仓位重的投资者只有在反弹时减仓,捏紧最后一点资金等待缩量整理后的抄底机会,现在很明显还需要时间,这样的调整筑底规律是改不了的。最理想的状态是这次

下跌后形成一个圆弧底,那么后市观望的资金会加速入场,容易形成一波反弹行情,而现在还是左侧,一般的投资者还需要耐心,多准备资金是上上策。

本周打新的情况也开始有所改变,从原来最小的十几万市值就可以顶格申购,变成需要几十万市值才可以顶格申购,这是和发行的公司流通盘变大有关,所以随着新股发行盘子的变大,市值多的投资者开始渐渐有了优势,在目前的市场环境里也只有打新才能带来额外的收益,给二级市场投资者带来一定的信心,随着第一家新股上市的逐渐来临,这种赚钱效应将慢慢扩散,是近期市场里唯一的福音了。

国元证券 王晓敏

节前行情弱勢難改

城 专家看盘

在连续跌跌跌之后,本周沪深股市继续震荡下行。随着上证指数2850点前期低点被击穿,投资者陷入又一轮焦虑恐慌和无助当中。从目前看,虽然周五短线急跌后引发超跌反弹,但震荡调整的大格局难以改变,加上下周是春节休假之前的最后一周,市场谨慎情绪将更加浓重,因此反弹预期不高,探底仍将持续。

影响目前A股市场的因素较为复杂,其中既有国内宏观经济基本面,市场资金面等内在因素,也有全球市场联动共振,海外市场普遍回落的外在影响。不仅是股市,还和全球汇率市场波动,如近期人民币汇率、港元汇率以及俄罗斯卢布等其他新兴市场货币汇率一度出现大幅震荡,以及以国际原油价格为代表的大宗商品价格动荡相互关联,形成一个多维度、相互交织的影响体系。从目前看,这些因素主要以偏负面的预期为主,因此从市场环境看,既然行情已经出现大幅回落,但市场预期仍然缺乏亮点,没有明显好转的信号。

其次从市场本身看,股指在且战且退的过程当中,投资者做多激情匮乏、持股意愿淡漠。虽然目前指数离去年5178点已经跌去了40%以上,上市公司估值也有明显回归,甚至部分品种已经出现价值投资的安全边际,但每逢反弹时成交量始终难以有效放大,表明投资者仍然

不愿意出手做多,导致无量反弹后再次下行。到本周二,在前期2850点低点破位后,投资者情绪成为推动行情恐慌性下跌的主要因素,即便本周三下午因连续急跌引发技术性反弹,也仅仅维持了半天便再次开启急跌模式,表明在目前市况下,大盘有效企稳尚有难度。

虽然,近两周央行通过逆回购、短期中期借贷便利等工具箱市场注入流动性,净投放资金近2万亿元,但从股市存量资金及成交量看,并没有明显流入及参与的迹象,显示当前市场对场外资金吸引力极弱,难以激发资金导入型的反弹行情。

从技术面看,K线形态呈现典型的弱势调整格局,趋势的力量巨大。同时,在前期低点2850点失守后,至少要向下10%甚至更多,才有可能寻找到下一个低位支撑。若此,下一个低点位置应在2500~2550点区间,而且2500点也是5000点大箱体的半分位,也是投资者心理的又一个重要分界线,因此2500点附近将成为股指下一个目标位。

从时间看,下周是羊年交易的最后一周,按惯例会出现节日情结,买盘相对较少。尤其是今年全球股市都迎来本世纪以来最差开局,A股和海外市场都动荡不已,更加增强了投资者持币为主、谨慎观望、规避不确定风险的愿望。所以,节前市场难有较高预期,除非出现持续急跌可能抢短线反弹外,投资者仍应控制仓位,持币为主、多看少动。

申万宏源 钱启敏

城 市场观察

本周A股大盘跌多涨少,虽然周一多空双方经过缠斗,多方似乎略占上风,但是很快多方就无力还手了;之后接连两个交易日,空方全面发力,非常残酷的现实就是大盘跌破了去年的低点,支撑位变成了压力位;周三再度杀跌后沪综指创出2638.30点新低后,多方有所反击,勉强收复了2700点,不过非常遗憾周四A股大盘并没有延续周三绝地反击之势,而是继续在2700点处弱势震荡,尾盘再度大幅回落,全日跌幅接近3%,周五终于迎来一次难得的反弹。值得注意的是,在如此震荡中两市量能大幅度萎缩,这一方面说明连续大幅杀跌挫伤了多方元气,另一方面也说

控制仓位等待机会出现

城 热点分析

沪指在本周三触及本轮调整新低2638.30点后被快速拉回,而在周四震荡反弹过程中,量能萎缩,显示市场参与较为有限,而尾盘再次大幅跳水,显示该区域筹码支撑较弱。从投资策略来看,稳健投资者可继续观望或少量逢低参与,短线投资者则可适量逢低波动性参与。

从大盘周K线指标来看,目前指数处于一个低位态势,显示短期市场顺势下挫后或有回抽确认反弹,但由于破位的性质,回抽力度则取决于量能与政策等因素的变化。在近期市场拉动两桶油护盘的情况下仍未有明显效应,年报业绩预期也并不配合,这或是市场反而抛压增加的主要原因。从趋势来

城 B股市场

本周沪深B股受到A股拖累而下跌,虽说眼下是数九寒天,股市也同样经受冰封的考验,在下跌中迎接回暖的春天到来。从周K线图上观察,上证B指和深证B指在经历了连续三周收阴线后,上周迎来短暂阳线,本周再次收阴线。深证成份B指则是连续五周报收阴线,市场活跃度进一步降低。由于连续超跌,技术指标也是严重钝

明了市场极其谨慎的心理,投资者在如此弱势下还须防范风险为宜。

伴随股价的进一步下跌,各种潜在的风险的逐步出现,对股市构成连环压力,其一、私募基金的平仓盘涌现,有部分私募基金净值已不足0.7元,主动或被动减仓的压力较大;其二、由于股价快速走低部分上市公司大股东股权质押的平仓压力加大;其三、公募基金仓位较重,由于赎回的压力一直存在,因此相对比较被动。此外,外部因素的剧烈变化也是导致股市连续暴跌的重要因素,以上因素均对A股市场产生较大影响。加之当前情绪化、恐慌性的行动又相互交织,相互影响,持续下行引发盘中A股市场恐慌情绪扩大化,导致部分长线筹码也明显松动。由于A股的持续下行可能引发的连锁反应

也应引起投资者的重视,同时技术面的连续破位,也使得企稳需要一定时日,因此建议投资者严控仓位,静观市场的演变,待企稳迹象显现再作考量。

考虑到本月指数下跌幅度已经相当大,创几年来最大当月跌幅,根据物极必反的理论,这么大的跌幅很容易触发市场反弹,往往希望就诞生于绝望之中。所谓暴跌后不杀跌,在短期空头连续打压后,当前的地量我们应看到希望。特别是对部分严重超跌、泡沫挤的差不多的品种,在暴跌后更不应再盲目割肉在地板上,而应守得云开见月明,尤其是在本轮暴跌中,有产业资本大举增持的品种,股价短时间内暴跌达50%以上的品种,若年报有大幅预增,这类股错杀可能性较大。 中信浙江 钱向劲

说,本周四市场出现了地量水平,上证综指的成交金额更是达到近期的最低,地量实际也说明市场的抛压即将结束。恐慌性抛盘减少对于后市反弹来说是比较有利的。也正是从这点来说周五短线市场有了一波反弹。其次,市场最近还孕育了一个比较重要的信息,即有上市公司因为大股东股权质押临近警戒线而停牌,与此同时随着市场的下跌,这种压力也增加。从这点来看,越是下跌就越会引发市场这样的担忧。

趋势的力量是强大的,它不会以一两个利好或利空而转变。由于其跌势过猛,尽管央行不断的在释放流动性,但仍难改股指的杀跌之势。

热点方面来看,近期上海国企改革进程加快,相关概念股持续大涨,其次美国国防部从2016年起保留“全球鹰”无人侦察机,这是无

人系统第一次有望取代重要的传统武器装备,也是智能化革命推进的一个里程碑。在人工智能和信息技术的推动下,智能化军事浪潮已拉开序幕,目前无人机已从非常规战争领域拓展到常规战争领域,潜在市场规模达千亿级别,投资者后续可关注相关板块个股。

技术面上,目前市场处于明显的下跌通道中,大盘超强支撑短期来看在2500点一线,创业板指数强支撑在1800点附近,而上方超强压力位在大盘的2850点和创业板的2100点左右。如果没有强大外力作用下,市场新的箱体格局将围绕以上点位继续震荡直至箱体寻求新的突破为止,故目前激进类投资者可逢低做日内差价,保守类的可继续观望,直至明确的变盘信号出现为止,仓位控制仍很重要。 国泰君安 侯文浩

市场短期将震荡筑底

城 投资秘籍

近期市场受5日均线压制,延续调整态势。每一次暴涨暴跌过后,我们总能为市场的大幅波动找到理由,譬如近期的外围市场暴跌、农行票据事件等等,但从市场波动的本质上来说,在经济转型低位徘徊的情况下,利用各种杠杆炒高股价,高潮之后必然是理性回归,这是不可抗拒的,任何普通级别的利多或者利空在趋势的力量面前都是螳臂当车。

我们认为当前市场仍处于下跌趋势中的存量博弈状态,未来较长一段时间内仍将是一个牛市情绪缓慢出清的过程,市场成交量和波动率都有待于其自身慢慢平抑,投资者应当做好类似于2012、2013年时艰苦奋斗的心理准备,理性调整收

益预期和资产配置。另外,笔者不得不提的、对市场运行周期产生重要影响的,是网络对于信息和情绪的传播速度的影响,它在放大市场波动幅度的同时也势必加速市场大周期的转换过程,从这一点上来说,底部到来的过程或许比2013年更为激烈和迅速。

短线来看,近期市场成交量能持续萎缩,地量频现,由此导致了盘中虽然屡次出现抵抗性反弹但都难以持续,盘中热点题材散乱且持续性较差,因而市场的可参与性很低。再加上两融余额的连续下降,以及资金持续呈现净流出状态,都显示出当前市场的谨慎情绪依然高企,短期预计仍将维持震荡筑底的过程,投资者应等待市场价格充分稳定或进入低估区间后再考虑进行长期配置。

东方证券·东方赢家 刘晨超