

权重股低迷拖累大盘短期继续调整

自3月14日大盘跳水以来,直至本周出现三周回调走势,沪指退回半年线附近。在本轮回调阶段,市场呈现出热点较前期分散而且持续力度下降的特征,此前强势的板块和品种大多进入了调整态势,其中包括权重股银行、保险、煤炭石油持续低迷,拖累大盘回落。

随着上周两会的闭幕,相关的利好预期也基本释放和兑现,市场关注的焦点也逐步回归到宏观政策、国内经济的层面。周一财政部公布了1-2月国企利润情况,同比下降10.9%。在此之前,关于经济景气下滑,市场可以观察到的只有2月

宏观的投资和消费数据;而国企利润属于中观层面的数据,和上市企业联系紧密,因此对资本市场指导性更强。虽然宏观数据增速依然保持在一个较高水平,只是增速略微下滑,但在这样的背景下企业利润总量已经出现了明显滑坡。并可能暗示着今年国内企业利润下滑是一个大的趋势,这有可能形成2008年以来国内企业利润第一次整体拐头向下的趋势,投资者需要对此保持警惕。而周四汇丰公布3月PMI初值为48.1,是四个月来最低,引发市场对经济下滑的再度担忧,而市场尚未看到决策层制止经济增速下滑

的有力措施,因此信心不足。

房产调控方面,国务院批转的发改委《关于2012年深化经济体制改革重点工作的意见》提到今年要适时扩大房产税试点。有消息称今年深圳广州将要试点。关于房产税,市场普遍认为只是象征性的推动,并不会带来实质性影响,不过我们有不同的看法。近期温家宝总理和李克强副总理均提到改革进入深水区(攻坚阶段),这意味着今年的各项新政不再是以整体红利形式出现,而是对不同群体有得有失的再分配来体现,这就要我们对前几年的思路作一个修正,改革所体现的

再分配效应越是大今年推进的可能性也越大。

本周还有一些信息与通胀有关,本周汽油零售价上调了600元每吨,今年CPI走势又再度扑朔迷离起来,同时央行也已经连续两周正回购,回收流动性。这是否意味着物价有上行压力下央行对流动性宽松可能带来一些不利影响而心有顾虑,这需要进一步观察。

从盘面看,近期银行、保险等权重板块持续疲弱拖累大盘,中小盘股调整,市场热点难以维系。近期各大指数连续收小阴,阴跌绵绵,显示目前市场疲态尽显,在基本面和政

策面无重大亮点之际,虽然蓝筹板块具有低估值优势,但是这种低估值最多只是封杀下跌空间,对于驱动指数上行的能量终究有限。中小盘股经过前期超跌反弹后,在蓝筹股持续低迷情况下,资金对其也开始变得谨慎,中小板、创业板个股近期随大盘走弱。因此,大盘在构筑箱体震荡的过程中,仍需要热点的不断聚集以及市场利好消息的持续发酵。从量能上,本周量能萎缩显示杀跌动力有一定减弱,但上行乏力,30日和10日均线的压力都较大,市场情绪趋于谨慎,短线大盘仍处于弱势格局。爱建证券 张欣

敏感时期要做好两种准备

沪指在摸高2478点以后,至本周三已经回吐了20个交易日。从沪指的趋势来看,经过反复的波动后,很明显重心已经有所下移,而且由前期的快跌转向近期的阴跌。就短线而言,看起来不妙。而且本周的一阳四阴的日线组合,令参与者心情非常压抑,盘中的反抽也屡受打击,至周末已经演变为单边下滑的走势。

从幅度上来看,目前沪指在半年线附近徘徊许久后,最终还是向下运行,目前已经回吐抵达至此番沪指上升幅度的0.382位置,即2345点附近,而有意思的是,此点位也是89天线的位置一线,目前该均线位于2335点。从盘口来看,由于是2335-2345点也是双重位置,所以沪指在此带应具有较强的支撑。如果未来沪指能在这一带防守成功的话,那么还是属于强势回吐。

从时间节点来看,从2132点以来,目前沪指中线已经运行了51个交易日。与此同时,自2月27日2478点以来,沪指短线也已经回吐了20个交易日。故就时间之窗而言,下周一是一个较为关键的节点;就中线而言,下周四前后将是一个较为关键的节点。所以,就下周而言,沪指可能会面临着短线方向和中线方向的双重选择。

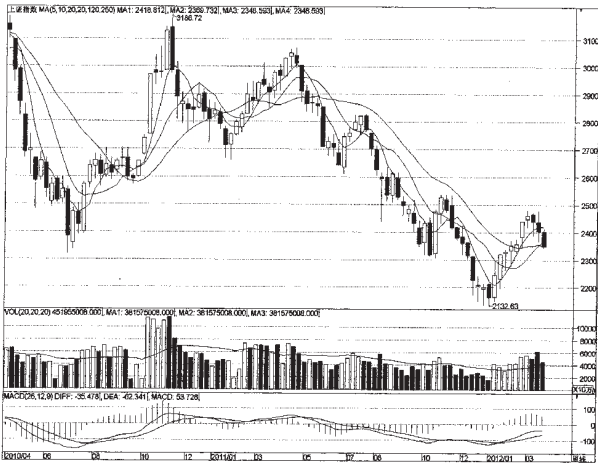
比较有意思的是,目前沪指摆动指标在各个周期阶段的方向提示上是完全相反的。在日线级别上,摆动指标提示处于低位;在周线级别上,其提示处于高位;在月线级别上,其提示为低位。所以,是相互矛盾的。

因此,市场气氛转向观望也就在情理当中了。就盘口来看,由快跌还有品种不断涨停,演变到阴跌仍有不少涨停,再演变到周末跌停家数大于涨停家数。从这个变化来看,部分机构和投资者或许已经选择:在年初行情初战告捷后想要转向休息的意愿。

由于此轮行情已经上涨了三个多月,个股之间的涨幅也是大不相同。所以,在短线选择方向的时候,我们或许要做好两手准备:

就短线而言,如果仓位较重的投资者需要先将仓位降下来。在操作手法上,我们千万不能去追涨个股,而且要去及时地处理一些品种。特别是一些这段时间累积涨幅极大却无业绩支持的品种,在其上涨动力不足转向下跌的初期,我们要尤其谨慎,很可能该类品种已经提前见顶。

但就中线而言,或许我们应该把眼光放得更长远一些。因为从国外来看,养老金及企业年金才是市场最大的投资者,而国内只是刚刚起步。如果将来,当我们回过头来看这段行情的时候,或许就会清晰地认识现在的调整就是为了更大的机构进来。基于此,在回吐震荡的过程中,反而应该学会逢低潜伏在绩优成长前期并未表现的品种里面,等待未来的真正爆发。东方证券 潘敏立



■ 上证综合指数周K线图

B指再破箱体下轨线

本周沪深B股基本上跟随A股大幅震荡,沪市B指自2月24日中阳线拉升以后,经历了从240-250点箱体内的上下整理,目前再次击破箱体的下轨线。深圳B指同样也落到箱体下轨线之下,成交量较前期大幅萎缩,显示参与资金热情大减。在周K线上,本周继上周之后再次收出阴线。预计后市股市仍将出现震荡格局,而B股跟随A股联动现象也将会继续演绎下去。

本周B股指数连续收小阴,阴跌绵绵,显示目前市场疲

态尽显,在基本面和政策面无重大亮点之际,虽然部分绩优蓝筹股具有低估值优势,但是这种低估值最多只是封杀下跌空间,对于驱动指数上行的能量终究有限。预期与现实的强弱演变将推动市场向上反弹或向下调整。一般而言,预期向好,市场将逐渐走强,并冲击区间上轨;而一旦回归现实,市场将逐步回落,并考验区间下轨的支撑。展望后市,我们认为大盘下跌空间有限,但是持续阴跌,需谨慎防后市在利空影响下出现短暂加速下滑风险。上海新兰德 马宜敏

大盘震荡回落 重心逐渐下移

本周上证指数在小幅上摸20日均线之后展开震荡回落的走势,日K线为一阳四阴,周K线为一根上影线11点,下影线7点,实体为52点的中阴线,周成交额达到4436亿元,与上周相比萎缩约两成五,分析师认为:国内外数据不佳,A股出现阴跌走势。

谢祖平:本周市场呈现出阴跌的走势,随着周四公布的汇丰中国3月PMI初值环比下跌1.5%为48.1点燃了市场对经济前景的担忧情绪,带动有色等大周期品种的快速回落,而欧元区龙头德国3月PMI初值为48.1大幅低于预期也给欧元区的整体下滑前景更添变数,欧元区制造业的不景气将继续拖累中国出口形势,挤压出口导向的中小企业利润,这与汇丰中国PMI指数中的新订单指数的创出四个月新低也是一脉相承的。技术面上,周五上证指数失守半年线,而作为这波反弹的0.618分割位的2346点在盘中也一度失守。不过值得欣

喜的是,股指期货主力合约1204与沪深300指数收盘升水达18个点,并且在股市收市后的十五分钟走势中呈现继续小幅翘尾行情,体现了短期来说虽然期指的空头高企,但多空分歧仍较大,短期多头对半年线的争夺可能还抱有侥幸心理。故此下周需观察半年线内的三日之内的得失情况来判断震荡格局是否彻底结束而展开新一轮下跌行情。由于蓝筹板块从2月底就开始了轮流回落的态势,后市可能出现两种走势:一种是三日内得守半年线,调整到位的蓝筹板块引领指数进行诱多行情,上方压力将在2510点附近,完成五浪;另一种走势就较为疲弱,如若三日内指数不能有效站稳半年线,而伴随着基本面的趋弱,蓝筹股将引领高估值的小盘股展开新一轮的调整行情。

申健:指数自上周天量下跌以来,最近一周维持弱势走势。受成品油价格上调影响,其中下游行业相关板块的调整较为明显,

成交萎缩短期跌幅有限

周一两市低开高走,延续上周末反弹的势头,中小市值个股再次成为反弹热点。周二市场低开低走,形成单边杀跌格局,原因是受到发改委于当日上调汽油柴油价格高达600元每吨,创历史新高,会给企业造成生产成本增加等拖累,影响股价走势。受国务院批准社保运营广东千亿养老金,周三沪市小幅高开7.87点,以2384.71点开盘,煤炭有色带领大盘迅速拉升之后却遭空头打压,也证明高位空头阻力仍在,消费板块经过连续几天的调整之后,再次出现低点机会。周四,两市大盘继续着最近早盘跳水、午盘拉回的走势运行一天。3月汇丰PMI预览值为48.1为4个月来最低的消息则直接对短期市场带来打压,该消息也导致了周五两市双双低开,该指数直接说明当前经济的不稳定,加大了市场对于未来经济的担忧。

消息面上,经国务院批准,全国社会保障基金理事会受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元。虽然短期养老金直接进入市的可能性不大,但是养老金增加对债券市场的投资会降低借债成本,有利于推动实体经济,从而反过来推动股市。国务院近日批转发改委《关于2012年深化经济体制改革重点工作的意见》。意见提出,要适时扩大房产税试点范围,显示管理层除了对刚需手下留情外,房地产调控仍趋向严格。商务部研究院近期发布的《2012

年消费市场发展报告》显示,今年消费增长将保持在较快区间,预计增速达到15%左右,消费对国内生产总值的贡献率将超越投资,在近10年后首次成为经济增长的第一拉动力。扩大消费政策存在创新空间,节能环保、自主品牌、家具装潢建筑材料以及服务消费领域,或将迎来结构性行情。

本轮下跌本质是有关“经济在一季度见底”预期落空及反弹盈利兑现所造成,经过本周的大幅调整之后,未来短期市场进入宽幅震荡的概率较大。从日线上看短期指标回落到低位也有反弹的要求,但是个股方面的分化不可避免。另外年报和季报优良个股纷纷涨停和连续上涨提供了新的做多动力,在市场中反复的就是题材概念的炒作,而当下是年报和季报的集中披露期间,良好的业绩和近期资金介入明显给予这类个股机会,尤其是具有独特概念的分红个股后市值得投资者关注。

技术指标上,多个分时的MACD同时出现了背离,暗示触底反弹的欲望在增强,一方面权重股,如银行、保险已经调整充分,而且进入超卖区间,另一方面大盘成交量也已经逐渐萎缩,显示做空能量也逐步衰竭。若成交量进一步萎缩,则大盘出现超跌反弹的概率大增。后市关注金融地产板块是否能引领大盘止跌企稳,大盘半年线附近将有一定支撑。国泰君安 侯文浩

均线和120日均线,周五股指最低已接近55日均线;虽然在股指震荡回落过程中,资金对于中小市值题材性品种的炒作尚未有实质性降温的迹象,但是沪市成交由前期日均千亿元左右回落至七百亿,投资者的交易意愿同步有所回落,同时周五沪深两市出现数家个股跌停,这在近期股指运行过程中少见,个股的风险有所加大,个股操作的难度较前期明显增强。观察目前主要股指运行情况,无论是上证指数,还是深圳成指、中小板指和创业板指,在经过近日的调整之后,技术形态上均向弱势转变,短期下档支撑的力度显得较弱;面对市场目前的格局,建议投资者适当控制仓位,规避短期市场调整的风险。当然,虽然目前中小盘品种整体估值水平较高,但主要的大盘蓝筹股近期反弹幅度有限,静态市盈率水平仍处于低位水平,将对今后股指重心的稳定具有积极的作用,在倡导蓝筹股投资的大环境下,防御性的投资者可逢低留意低估值蓝筹股的中长线投资机会。大智慧