

# 急跌慢涨成为今年股市新常态

## 城 市场观察

本周的股市又给大家留下了深刻的印象,先是周一在消息面刺激下大盘高开高走,一幅股市春天的乐观图,在高位持续了三天后周四的一根大阴棒突然又敲破了投资者刚刚恢复的一点信心,难道股市下跌4%、5%开始了?周五管理层马上出面澄清了几个谣言,股指也终于止跌了。其实回头看,这周的跌幅并不大,只是因为先冲高,然后周四集中下跌,很多资金被吓坏了,朝着跌停价就抛下去了。在跌停板上抛股票

的投资者,无论是散户还是机构都不约而同地找了一个相同的理由,担心股市的流动性出问题。这个问题因为在2015年太突出了,2016年初的熔断跌停也再次上演过,所以不能责怪投资者的选择,毕竟投资是来赚钱的,谁也承受不起血本无归的结局。但是现在的股市环境和去年已经不同了,一个是股价下来了,泡沫少了;另一个现在的股票杠杆下降了很多,两融的规模现在只有几千亿,和峰值的2万多亿比较已经下降了很多,场外的违规融资更是大部分退出了,所以现在的股市虽然还有一点杠杆,

但是规模小了很多,相当于原来进了三步现在至少退了两步,短期的流动性风险下降了很多。

不过在实际操作中还是要保持一定的现金,特别是家庭资产配置上除了进入股市的资金,还要有一些其它流动资金,再一次阐释了股市要用闲钱来投资的老话。多余的资金可以考虑买点货币基金,如果还有资金实力可以考虑定投一点股指类的产品,毕竟现在的股指位置还是低的,长期来看股指一定还会升起来。有的投资者可能喜欢投资黄金,但是笔者要问一下你熟悉黄金的基本面吗?现在国际金价大致在1200

美元一盎司,笔者关心的时候黄金价格才400美元一盎司,看看它的累计涨幅也不小了,现在的价格不能算低估吧,所以只能适量配置。

回到股市上来还是那句老话,小涨小卖、大涨大卖、大跌之后第二天买入。对比本周的交易情况,周一应该卖,周三也可以减仓,周四大跌之后周五可以买。不知道投资者在实际操作中体会到了吗?如果这次没做好,那么好好总结一下,下一阶段还有机会把握这种短线的交易机会。2016年在经济形势没有出现拐点前,股市大概率还是会维持这种震荡筑底,只不过是震荡的区间

略微上移和下移,现在可能震荡区间还是下移的,所以投资者还是要保持足够的耐心和谨慎。

板块方面,本周国企改革曾经有所表现,权重板块的金融、有色、煤炭等都有过表现,唯有创业板表现最差,市场因此也认为是创业板的下跌带动了周四的大跌。由于大跌之后市场人气涣散,流入的资金会比较慢,市场观望情绪占上风,所以下周的股市还是要依赖存量资金来表现,那么小市值品种的重新活跃就是大概率了。可以选择一些绩优高成长的小公司博取交易性的收益。 国元证券 王晓敏

## 暴跌预示后市还有探底

### 城 专家看盘

本周四,沪深股市单边暴跌,再现千股跌停的惨烈场面。虽然,当天市场受传闻干扰,但从本质上,还是市场内在虚弱的真实表现。从目前看,短线反弹或已夭折,后市将重回艰难震荡探底途中,2638点或难成有效支撑。

猴年伊始,A股市场温和反弹,投资者对春季行情重燃希望。其中,既有一月份行情大幅下跌,技术面面临超跌反弹的因素,也有美联储可能推迟升息、美元走弱,带动人民币汇率企稳回升的作用,但盘面走势一波三折、走走停停,投资者谨慎心态、观望情绪,都希望别人拉升来帮自己解套的期待也表露无遗。再加上上证指数切入到2850点上方后,上档成交密集区筹码松动,形成新的反制,使得反弹的脚步更显犹豫。到周四,行情风云突变,放量暴跌,再次出现千股跌停、一阴盖数阳的极端走势。从原因看,虽然有创业板三月份起不再进行审核发行而实行注册上市、以及美国二月份服务业PMI指数大跌,时隔28个月后重回50以下等传闻影响,甚至和当前东北亚地区局势相挂钩,但很明显,创业板注册制管理层已经火速澄清,美国月度PMI不佳但每股持续两天反弹,而周边局势敏感但日本尤其是韩国股市也在持续反弹,因此理性地看,相关传闻都站不住脚,不能解释为什么周四大盘

会如此恐慌的下跌。笔者认为,上述似是而非的因素都是表象,行情的暴跌反应的是内在的虚弱,因为

虚弱、因为缺乏自信,所以一有风吹草动,投资者便杯弓蛇影、慌忙逃走,出现众人“推墙”的举动。

从目前看,在周四长阴线后,虽然管理层及时澄清相关传闻,并措辞严厉地表示“强烈谴责这些不负责任的虚假传言”,显示管理层对谣言和市场表现的强烈反感,但周五A股并没有强劲反弹、收复失地,市场重心实实在在地再次下移。这种形态,大概率宣布短线反弹已经结束,后市将重回震荡探底当中。由于目前指数离一月底的2638点只有百余点的垂直距离,安全边际极窄,如果再次探底2638点将难以形成有效支撑。据此推测,后市可能还有新低可寻。按照某些观点,“婴儿底”的尿片可能不止一层。

当然,下周起股票市场也将进入“两会”周期,投资者目光也将转向“两会”题材,期间是否会有新的政策亮点和题材令人关注。股市波动也因此增添一些不确定性。但总体而言,以局部性变化为主,出现整体性超预期的可能性不大。因此投资者在应对上还应小心谨慎,尽量把有限的资金带到安全的底部,关注确定性的右侧交易机会。同时,对于题材性、交易性机会的把握,一是要适量,不要赌性太强,二是要快速,短平快操作,不要“湿手沾面粉”。

申万宏源 钱启敏

## 仍需警惕二次探底风险

### 城 投资秘籍

本周四A股遭遇猴年的第一场暴跌,千股跌停惨状再现。两市成交量显著放大,资金净流出金额高达690亿元,净流出金额创出今年以来新高。盘面上,行业板块全线暴跌,多元金融、互联网、医疗保健、船舶制造、软件服务等板块逼近跌停。

市场方面来看,我们认为大跌原因有以下几点:一是从国债逆回购的收益率可以看出,一日和两日的国债逆回购收益率25日均大幅飙升,这显示短期资金面紧张。二是上交所和深交所分别警示了高送转的风险,并且对高送转严加监管,高送转个股在前期两市中扮演

的领涨的角色,风险警示过后这些个股纷纷大跌,对行情以及市场人气都带来了消极影响。三是部分券商取消融券业务限制,去年6月大跌时期限制性措施解除,意味着券商认为市场已经从此前的单边下跌状态恢复到常态,虽然市场中仍处于“一券难求”的状态,但在弱势行情中对投资者的心理层面影响多于实际影响。

总体来看,市场走势仍受投资者风险偏好影响,任何风吹草动都会引发市场情绪的波动,而短期的放量杀跌意味着前期抄底资金几乎悉数杀出。经此大跌过后,技术形态再度走坏,短期仍需警惕二次探底风险。

东方整·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

## 城 大盘分析

各位看官好久不见,首先祝大家新年快乐猴年大吉!上一篇文章还停留在去年12月中旬,那时候建议大家:“逢高应该先降仓位,随后耐心地等待下一个低点的出现。建议大家继续耐心等待,多看少动。”随后整个市场出现了近千点的下跌。

在沪指下跌至2638点后,出现了一小波反弹,但本周四的长阴线又似乎在扼杀市场仅存的做多动力,而从去年4月份开始,每到月底总有一根长阴出现,好像很有规律,本月也难以幸免。

当股市步履维艰之时,虽有管理层对于去年救市的肯定,也有高管的更替,但却没有进一步的实质性利好。对经历了股市三大波下杀的投资者,却惊讶地发现,房地产利好政策在不断地推出,房价也出现了飙升,这种反差令人感觉倍增压力。

## 城 热点分析

本周四受市场传闻影响,两市再度上演千股跌停,破位阴线的“断头铡刀”再次重挫市场信心。沪指连续跌穿2900点、2800点两个整数关口,跌幅逾6%。周五消息面上整体偏暖,加上不少蓝筹估值较低,后续市场有望展开修复性反弹行情。

从流动性方面来看,随着春节假期的结束,央行逆回购资金回笼也迎来高潮,资金流动性受到考验。本周累计有9600亿元逆回购到期,较节后首周的5950亿元增加了61.34%。虽然央行本周已于公开市场进行了5800亿元逆回购操作对冲,然而,近日的主要回购利率均表现出上涨态势。

其次,外围股市表现相对强势。

## 城 B股市场

原本春节后走势较平稳的沪深B股,本周四遭遇了雪崩式的下跌,B股再次遭遇重创。前几日才重拾的喜悦,似乎被周四的一盆冷水全给浇灭了。周五沪深B指在此轮下跌的底部位置稍稍企稳。短期B股在没有特别利好的情况下,受A股影响是十分显著的,预计短期仍将处于震荡行情之中。

虽然历史不会简单重演,但总是惊人相似。1月股灾暴风雨式杀跌还历历在目,临近2月收官两市

## 长阴底下有黄金

而前期公布的1月份金融数据,向市场释放了积极的信号,特别是新增贷款数据大增,也内含了房贷激增的因素。而M1和M2的剪刀差加大,也意味着资金的流动性增大对股市相对有利。

与此同时,1月底央行公告逆回购将改为天天操作,本来先至2月19日,随后则继续延续天天进行,可以视为央行对流动性的调控更多地借助于微调随时调整的公开市场窗口,不再单纯地依赖于降息和降准准。

而在春节前后,不会让投机力量左右市场的宣言让汇率稳定了下来,使得汇率这一因素成为了常态,不再是一个变量。美国2月份PMI指数降至51创出2012年10月份以来的新低,也排除了再度加息的可能性。在外围变量一个个被排除,同时,

政策转向相对稳定时期,那么此时此刻在小幅反弹后再度出现暴跌,可以归结为诱发因素和心理因素。

从诱发因素来看,近10家创业板公司发布退市风险警示公告,使得原先领涨的创业板指数先僵旗息鼓,原先很多强势股转向震荡。从心理因素来看,历经了三次大跌的投资者,对于快跌的记忆是极为深刻,每当看到手中股票下跌3%左右时,就想到会否跌停,有一种想要直接下杀逃离的本能反应。这就是一跌就不可收的本质原因。

而细看目前市场背景,正处于情绪极度恐慌、大宗商品在暴跌后刚开始修复,影响因素在逐渐减少的过程中。对于股市而言,因为价格的下跌是股市的最大利好,而目前正是最好的投资时机:“长阴底下有黄金,逢低吸纳正当时。” 东方证券 潘敏立

## 城 热点分析 大盘修复性行情一波三折

其中欧洲股市周四大多高开,也有利于为A股市场营造良好的上攻氛围。而破净的煤炭、金融等低估值板块有望继续成为引领两市反弹的重要力量。

而从行情来看,最近大量资金选择在这个时点套利的的原因是,2月初的一轮反弹行情对投资者而言已有收益,此时套利既可以获利了结,同时还能起到避险作用,这种共识可能导致了股指的进一步走低。年前的资金价格高企主要源自于节日因素,而彼时股市交投规模的下降缩小了资金面趋紧的影响。大幅调整中小市值题材股跌幅更甚。一些市场传闻遭到过度渲染,反映出当前市场情绪仍较为脆弱。

行业热点方面,我国新的科技

计划体系将对面向未来的量子通信等方面基础研究进行重点支持。中国在量子通信技术研究、产业应用方面处于国际领先地位,未来一旦实现更多技术突破,其市场空间将非常广阔。值得注意的是,我国千公里光纤量子通信骨干网工程“京沪干线”项目正在稳步建设,将于年底前后建成,将推动量子通信技术在国防、政务、金融等领域的应用。相关板块个股后续投资者可关注。

技术面上,大盘暴跌后,短期人气难修复,修复反弹将一波三折,主板及创业板压力位仍在20日均线附近;而创业板1950点附近将有支撑。仓位控制目前可在三成,后市投资者可关注大盘成交量的变化。

国泰君安 侯文浩

## 城 B股市场 B股大幅下挫的空间有限

却晚节不保,再次上演股灾一幕,不仅令沪B大盘连破360与350点,让前期底部330点岌岌可危,更是让市场恐慌情绪有增无减。总体上,市场走势仍受投资者风险偏好左右,任何风吹草动都会引发市场情绪的波动,而短期的放量杀跌意味着前期抄底资金几乎悉数杀出。在多空动能指标上,主动卖盘明显大于主动买盘,说明空方占据上方。从资金博弈指标看,机构做多资金与散户做多资金重合走平,说明主

力和散户对进场抢筹都略显犹豫。

目前市场大幅下挫的空间有限,底部承接力量仍在。从宏观环境看,汇率企稳、大宗商品回暖、货币环境宽松、稳增长加码、改革预期向好等因素均对市场构成支撑,市场内部调整压力有限。因此短期市场出现震荡反复也就是顺其自然的事情,反弹不会一蹴而就,也不会因为周四的大跌就宣告终结。关键是把握好节奏,谨慎关注,切不要将短期期望值看得过高。上海新兰德 马宜敏