

向上动能释放大盘调整开始

经过2个月的反弹，市场向上的动能已经基本释放，板块轮动上涨的效应也已经结束，在本周大盘终于展开了调整，特别是周四的跌幅创15个月之最。很多投资者都在问，为什么会这样跌？其实股市本来就是涨涨跌跌的，涨完了就会跌，没什么奇怪的。

现在比较关心的就是大盘跌了以后会怎样演变，是整理后继续上攻，还是就此往下一路走低。笔者是比较悲观的，判断的理由基本在前期已经论述过，再结合长假前后的信息归纳如下：

1. 新股总是要发的，近日网上流传说4月会开闸，尽管谁都无法精确判断这个时点，但是总要来的，造成普通投资者和机构投资者都像击鼓传花的心态，看谁最后接棒，这

种心态行情还能走多远？

2. 现在全球资金泛滥，2012年新增货币折合人民币达27万亿之多，其中我国就有12万亿以上，这么宽松的资金背景下产生了这波反弹行情，但是一旦资金收紧，会是什么情况？近期关于收紧资金的呼声高涨，对股市不是好事。

3. 大小非解禁是长期制约股市上涨的利剑。股改时大小非付出了部分筹码换来了流通权，现在到了部分筹码换来了流通权，现在到了大小非解禁的收获季节，这算是一种交易，投资者要有清醒认识。每一次大盘的上涨和每一个板块的拉升，都会引来大小非减持的冲动，而且一般这种资金都是抽离股市的，所以很长一段时间里，A股市场最多只能维持箱体震荡，波段上涨后就要减持筹码，增持现金，别担心踏

空，因为供大于求。

4. 各部门领导班子正在轮换，管理上有个真空期，所以股市是真空期的自由阶段，涨跌全凭市场的力量，现在从自由上涨进入到自由下跌阶段，别抱有不切实际的幻想。

5. 经济增速还有很大不确定性，现在主流的经济学家观点都是认为经济开始温和复苏，但这是指宏观经济方面，里面既有统计数据的误差，也有很多国情因素，所以更有效的判断还是来自微观经济方面，比如企业的盈利、收入、薪酬、成本等等，笔者的观点是不太乐观，兴旺发达的行业好像不多。

6. 本轮行情领头的金融、地产板块率先回调，表明做多的主力开始谨慎了，有部分资金选择了获利回吐。后面的热点几乎都是补涨行

情和一日游，比如铁路基建中的中国南车、中国北车等，汽车板块中的上汽集团。轮涨补涨过后进入下跌周期，恋战的投资者不愿退场，源自最熟悉的两个字：贪婪。

很多投资者关心的下一个问题就是会调整多少，笔者大致认为调整会比较深，除了上述这些看淡的理由，还有一个职业敏感的判断吧，总体判断这次是熊市里的一个反弹行情，那么股市的冬天是否过去了呢？现在还不好判断，等这次回调获得支撑后再来判断更为科学，现在是积极规避风险、增持现金的时候，对调整的力度和下跌的空间要有思想准备，耐心等待下跌后的横盘阶段，一般筑底的时间会很长，有充裕的时间让投资者来选择建仓品种。

国元证券 王骁敏

短线调整不改中长期趋势

节后的第一周市场就迎来了调整，沪市累计跌幅达到4%以上。本周调整原因主要来自一方面市场技术面涨幅过高，市场本身就有较强的调整要求。另政策面向负面转换，打压房地产，收紧流动性的负面预期。另外，央行本周大量净回笼或与外汇占款有关，1月外汇占款可能继续大幅增长。本周公开市场操作出现创纪录的9100亿元的资金净回笼，同时，中国人民银行在时隔8个月首次开展正回购操作，使处在大涨后的市场出现了暴跌。从股指期货方面来看，多头不再坚守开始离场，而空头也选择落袋为安。透露自去年12月以来几乎完全占据优势的多头不再坚守，选择大幅离场。

从目前整体来看，宏观经济依然有利于大盘的上涨。2月信贷持续高歌猛进，从一个侧面说明经济复苏依然可期。两会临近，虽然股指大幅上涨可能性不大，但是主题概念交易机会将不少。

目前股指经过前期的连续上涨，进行一定程度的调整在所难免，以目前的点位看，虽然宏观经济的回暖有利于股指的中长期趋势多头，但后续多头行情的延续需要短期技术性调整才能走得更近稳定，而目前的调整仍未到位，后市继续走弱的可能仍较大。在操作上，投资者可在股指继续小幅下探至2300点附近之际逢低布局。

国泰君安 侯文浩

大盘技术调整 短期谨慎操作

本周上证指数在小幅高开之后一路震荡走低，日K线一阳四阴，周K线为一根上影线3点，下影线6点，实体为127点接近光头光脚的长阴线，周成交金额达到5214亿元，成交金额较上周萎缩一成，分析师认为：指标股拖累大盘，操作相应加倍谨慎。

谢祖平：由于春节期间利好预期未能兑现，相反，国内房价价格上涨再度引发管理层出台政策调控，而美联储会议纪要显示量化规模可能调整也对国际大宗商品产生显著影响，最终在内外等多重消息的影响下蛇年首个交易周沪深两市股指

双双大幅下行，银行、地产、保险等权重指标股领跌，而以创业板为代表的中小盘股和题材股则延续活跃的走势。而随着时间的推移，“两会”召开在即，根据对过去10年“两会”间上证指数表现统计显示多以震荡为主，股指持续下行的可能性不大，故在经历连续调整之后不宜过度杀跌。当然，考虑到上证指数已下行至20日均线之下，中期技术形态上已经出现转弱迹象，投资者后市操作上宜多份谨慎。

申健：市场所期望的蛇年开门红并未如期而至，恰恰相反，本周四沪指创出近15个月以来最大单日

跌幅，金融、有色、煤炭等前期领涨品种出现集体杀跌，对市场人气形成明显压制。但是随着权重股的持续回落，以中小板及创业板为首的中小市值品种纷纷走强，市场风格转换极其明显。近期消息面上利空因素也同样加大了盘面的震荡。笔者认为导致市场下挫的更深层次的原因在于指数自底部反弹以来一路稳步上扬，其间一直没有像样调整，导致了权重类板块个股获利筹码丰厚，一旦有大资金套现出局，股价迅速回落，自然造成指数大幅度回落。综合以上分析，当前大盘仍属于技术性调整范畴，短期操作还是相对

谨慎些，逢低关注主题类投资机会。

邱秀海：本周沪指未能迎来节后开门红，虽然周一盘中创出自去年12月反弹以来的新高，但在抛盘不断打压下震荡下行，并于周四创出一根放量长阴线杀破20日均线，成交也放大至1266亿元，整个调整过程要比想象的更为干脆。目前沪指调整至2300点整数关口附近，前期在此横盘了16个交易日，形成的密集成交区具有支撑作用，将在一定程度上减缓当前的杀跌动能，预计短线出现超跌反弹的概率较大。另外，“两会”将于3月初召开，如今宏观形势改观、经济呈现触底态势下，市场对“两会”政策红利普遍存在心理预期，投资者可提前关注活跃资金参与的热点板块。

大智慧



全球殿堂级胶原蛋白

迎三月·买一送一

随着年龄增长，25岁后人体内胶原蛋白的合成能力便开始下降，皮肤中胶原蛋白含量逐渐减少，皮肤就会出现色斑、皱纹、松弛等问题。

胶原蛋白之父布兰特博士说：女人衰老的过程，就是胶原蛋白流失的过程。

拨打400-671-0800订购，送货到您家

奥拜臣胶原蛋白粉（高含量法国罗塞洛胶原蛋白）

规格：3g×20袋/盒

促销价：**198元**

买1送1 合99元/盒

QS210106010450

与欧洲女性同步分享

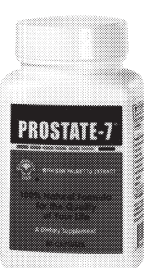
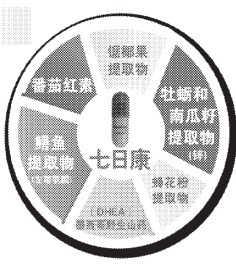
奥拜臣胶原蛋白粉由家家乐购独家定制，含有超高含量的法国罗赛洛三肽胶原蛋白。2000道尔顿小分子量，无需分解，直接渗入皮肤底层，被细胞吸收利用，为皮肤支起一层弹性网，使其变得紧致光滑有弹性，让女人由内而外呈现水润美肌。现喜迎3月女人节，特惠促销买一送一。

美国七日康，给男人的惊喜 买一送一

美国生物技术提取7大男性所需营养，“七日康”热销欧美8年

纯度高，改变当然快！

七日康”成为欧美男性朋友的明星产品，靠的就是高纯度带来的快速吸收。“七日康”的全部成份都提取自美国锯椰果、鳕鱼、牡蛎、墨西哥野生山药等多种天然食物，纯度高，几乎包含了男性所需的各种营养素——番茄红素、南瓜籽油、DHEA、左精氨酸、锌、硒等综合作用。



美国原装进口

七日康 PROSTATE-7

标价：528元

促销价：350元

规格：850mg×30粒

NO:110100111034115

买1送1

上门买即送 万基西洋参含片一盒



西洋参含有人体必需的16种微量元素和17种以上氨基酸和皂甙、多糖、多肽及多种维生素等，具有抗疲劳等多种功能。

规格：0.6g×24片/盒

买10送8

卫食健字（1987）第248号

保健食品（文）第2012090378号

保健食品

问路电话：021-33765271 021-33765272

地址：黄浦区南京东路409号置地广场1505室

家家乐购

——有家有乐 有健康

电话订购

400-671-0800

免长途费

单笔现金消费满200元免收送货费

电话订购服务时间 8:00-21:00 (全年无休)

送货上门·货到付款·30天内无障碍退换货