

谨慎对待目前的反弹行情

本周大盘在急跌后迎来了一个反弹，是下跌趋势中难得的减仓良机。因为经历了几百点的反弹行情，市场短期里有了做多的气氛，投资者的乐观情绪上升，所以对刚刚开始的下跌行情并没有引发太多恐惧，大部分人宁愿相信这仅仅是一个回调而已。尤其是周四大盘的强劲反弹，更加触发了市场的乐观情绪，毕竟大部分投资者是要依赖股市的上涨才能获利的。但是市场真的会继续上扬吗？

先看看这周公布的一个数据：中国物流与采购联合会、国家统计局

局服务业调查中心发布的 2013 年 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%，较上月回落 0.3 个百分点，主要分项指数也有不同程度回落。汇丰银行(HSBC)昨日公布数据显示，中国 2 月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)终值降至 4 个月低点 50.4，这一数值的预览值同样为 50.4，上月终值52.3。可以看到无论中国的官方数据还是比较独立的第三方数据，都显示制造业还处在比较低迷和危险的状态中，这与上周笔者提出的观点比较接近，经济温和复苏的观点还要谨慎观察。

本周个股行情还是比较火爆，特别是以创业板为首的小盘股行情表现较好，这也使得市场人气较为旺盛，普通投资者对于小盘股的青睐明显高于大盘蓝筹股，在前期银行地产板块推动指数快速反弹时，有很多投资者高呼没有赚到钱，相信是和这种投资偏好密切相关的。相比较本周大盘股的表现相对要差一点，特别是保险板块在周五充当了做空的领头板块，机构减持保险股的欲望很明显，这是和保险业进入下降周期的基本面符合的，短期规避保险、白酒板块风险的观点仍

然是有效的，投资者应该引起警惕。和 A 股联系日益紧密的港股板块在近期也形成了一个阶段性顶部，并且也在本周有过一个杀跌后的反弹行情，后市能否继续上升对 A 股也有很大的影响。随着 QFII 资金快速进入 A 股市场，其横跨两地的操作手法和对大势研判的趋同性，将加速两地市场的联动性。从近期走势分析，两地同时形成了阶段性的头部，所以机构在下降趋势中选择减仓是理性的投资行为，笔者也认为投资者短期应积极逢高减持手中获利的筹码，积极增持现

金，等待这个阶段回调充分后的进场机会。

以沪综指为例，60 天和 120 日均线已经形成了向上的金叉，而前期短线技术指标的顶背离在这个阶段也得到了了一定的修复，如果近期指数回调至 60 天和 120 日均线密集区获得支撑，那么有可能会产生一波大反弹的机会，但是目前沪综指离上述的支撑区还有近百点的下跌空间，所以短期还是要谨慎增持现金，等待调整充分后的机会，所谓时间换空间，大概就是指现在还要耐心等待一段时间吧。

国元证券 王晓敏

宽幅震荡后市场重新回稳

蛇年沪指开端就出现宽幅震荡，一开始就大幅杀跌的“倒春寒”行情让很多人措手不及，一下子回撤 155 点，将龙尾的反弹抹去了一小部分。但这比较有利于日线图上摆动指标从高位向低位修正，经过这段时间的整理后，目前又回归到低位。

从消息面来看，转融券业务试点 2 月 28 日正式推出，此消息推出之前，市场已经提前出现了宽幅震荡，故在 2 月 28 日市场转融券推出之际，初期的利空因素基本已被消化，故在当日市场选择了利空出尽逆市上行的走势。与此同时，住房公积金入市的消息也提振了市场的信心。

在这个先抑后扬的过程中，节前银行板块率先震荡，随后所有大市值品种接二连三地摇晃，导致整个市场出现了回吐，快速调整。直至本周三银行板块又率先反弹，激发了券商、房地产板块等权重股得以修复。

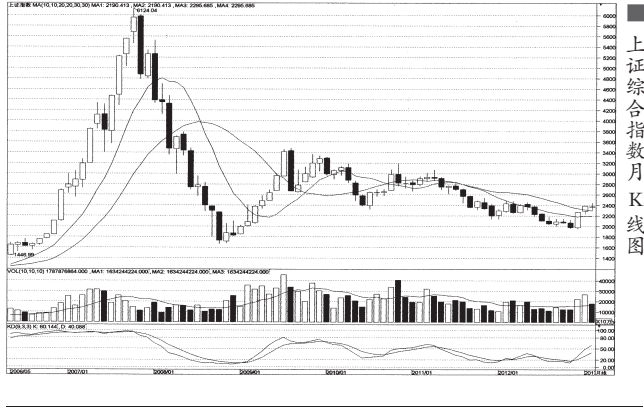
我们上期曾经分析过，市场在大幅震荡后未来仍会走强，也曾经提到过：“银行板块由于连续涨幅较大，短期的修正实属正常。但就中线而言，由于其质优安全，仍会有大量资金趁震荡时逢低布局。”

值得注意的是，在这个过程中，创业板指数却创出了本轮反弹的新高。一些概念型的题材十分活跃，如环保概念股、3D 概念股、智能支付、节能汽车、智能机器人、环境安检等等表现得相当出色，纷纷创出了新高。与此同时，一些防御性的品种，如药业板块再度走强，食品饮料品种略有反抽。

从上述现象中来看，短期的快跌让投资者略有谨慎，但市场的热情并没有因此而消退。而一些概念型题材和小品种的走强，也有年报和业绩的因素。如果有一些上市公司确实业绩不俗，而且分配方案也同步跟上的话，确实会受到市场的关注。

故从市场角度而言，蛇年以来引发的宽幅震荡是有其背景和原因的。但眼前盘口来看，现在沪指在第一波推升后引起的宽幅震荡基本结束，短期将进入重新回稳的阶段。故对于中期而言，在新股没有开闸的背景下，虽然二月份以月阴线报收，但我们对三月份寄予厚望，很可能将进入热点百花齐放的格局。

东方证券 潘敏立



本周B股大幅反弹

上半周 B 股以横盘为主，本周四在主板大涨影响下，B 股跟着上扬。技术指标 KDJ 上，深市 B 指早几日已经出现低位金叉，因此，本周 B 股出现大幅反弹。B 股大幅上涨之后，近期出

本刊特约分析师荐股

恒瑞医药 (600276) 医药类股，三季报每股收益 0.65 元，净利润增幅 20%，保持稳定增长。公司传统药保持增长，创新药稳步推进，并积极拓展海外市场，通过渠道下沉等方式增强经营能力。从中长期看，该股是医药行业中股指潜力较高的品种。股价表现震荡走强，保持稳定上升通道，值得关注。

航天信息 (600271) 国家金税工程的增值税专用发票防伪税控系统及其配套服务、金卡工程等计算机设备制造企业，2013 年公司营改增设备有望达到 10 万套左右，产业环境乐观。三季报每股收益 0.81 元，全年有望达到 1.10 元左右，动态市盈率约 14 倍，具有较大估值优势，值得关注。

申银万国 钱启敏

南化化工 (000737) 目前中国最大的无机盐、洗涤剂、钾肥生产基地，拥有运城盐湖资源，研发实力雄厚。公司实际控制人中国盐业总公司将持有的中盐运城 100% 国有股权无偿划转给山西省运城市国资委，控制权转回地方，上市公司做大做强动力较强，可关注相关进展情况。

杭氧股份 (002430) 是国内规模最大、历史最悠久的空气分离设备制造企业。未来空分设备制造行业经营模式将向气体销售模式发展，而杭氧股份已向该方向进行战略转移。近日公司获神华煤制油订单，证明了公司在大型设备竞争力极强。获得订单对未来两年业绩有积极影响。

中信浙江 钱向劲

短期震荡整理 关注主题投资

本周上证指数在下穿 2300 点后在住房公积金等将入市消息刺激下放量回升，日 K 线三阳两阴，周 K 线为一根上影线 10 点，下影线 31 点，实体为 39 点的中阳线，周成交金额达到 4993 亿元，成交金额较上周小幅萎缩，分析师认为：股指宽幅震荡，主题性机会活跃。

谢祖平：虽然本周股指一度下穿至 2300 点下方，但是在“两会”前释放出稳定市场的信号，证监会有关人士相继表示推动住房公积金入市以及 IPO 重启暂没时间表，股指在金融地产股大幅上扬的推动下强势走高，上证指数接近 20 日均线，而创业板指数则在资金推动下持续向上创出新高。从近

期上证指数日 K 线图上看，随着上证指数运行在 20 日均线下方，技术面处于相对偏弱的格局，在多空争夺下维系弱平衡的格局，笔者认为指数震荡整理的可能性较大，短期上档继续承压 20 日均线对股指的反压作用。

申健：在经历节后多个交易日的调整之后，本周 A 股在二月的最后一个交易日绝地反击，但指数的上攻并没有激活市场情绪，盘中只有前期调整较多的金融地产等权重股出现一定上扬，上证指数月 K 线勉强收出一颗阴十字星形态，也为后市走势蒙上一层迷雾。最近消息面上利空因素较多，本周公布的汇丰中国 2 月制造业 PMI 降至

50.4%，低于上月数值，为近几个月低位，这也引发了市场对中国经济真正回暖的担忧。本周转融券正式启动，带入 A 股市场步入双边市，对投资者产生很大的心理压力。以上种种都对市场短期走势形成重大影响。技术上看，市场短期仍需震荡整固，量能有待放大，指数中短期均线有向空头演变之势，未来指数可能以震荡为主，具体操作上投资者不可太过激进，由于两会临近，主题投资机会来临，板块方面投资者可以适当关注环保、水利、农林牧渔等相关板块。

邱秀海：经历了上周连续调整后，本周大盘有所企稳。沪指上半周调整速率明显放缓，前期

2300 点附近平台有力支撑下，整数关口短暂失守后得以迅速拉回，周四更是在强周期性品种的集体飙升带动下以火箭般速度实现逆转。从沪指月线来看，虽然最后一日拉出长阳挽救部分颓势，但月 K 线仍以小阴十字星报收。展望后市笔者认为，春节后一波快速调整是对 1949 点到 2444 点上升约 500 点总体技术性修复，当前上方 20 日均线存在一定阻力，大盘实现有效企稳仍需时日，预计短线选择横向整固的概率较大。考虑到两会期间出利空的可能性不大，市场往往对相关政策红利出台存在一定预期，因此短线操作应多关注与提案有关的行业及主题，这期间连续性上涨的品种可能较少，但出现结构性的投资机会将明显增多。

大智慧

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460710 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460711 号 注:请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2012110176 号

西门子助听器

音质和可听度实现平衡

XCEL 新一代博声技术着眼于听力平衡和声音舒适度,推出了新的概念:有效可听度和声音质量,使音质和可听度实现平衡。XCEL 至尊版技术提高了首次验配的接受度和佩带满意度。

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路 555 号 徐汇区: 南丹东路 141-E 间(天钥桥路口) 咨询电话: 64682068 黄浦区: 四川中路 555 号(专家咨询) 杨浦区: 政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话: 63218200 福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话: 63606472 咨询电话: 55232190 虹口区: 四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区: 东方路 1531 号(仁济医院斜对面) 咨询电话: 36393277 咨询电话: 55962163 咨询电话: 58751000

2300点出现技术性反弹

本周一股指震荡走高，但在量能没有形成有效配合的情况下有所回落，最终当日 K 线以一根带有上影线的小阳线报收于 2325.82 点。由于周初的缩量整理导致周二两市跌破主要支撑，当日股指期货持仓继续下降，多头遭到重创。周四股指大幅反弹，两市呈现一定普涨走势，行业板块除酿酒外集体走强，日 K 线呈现中阳走势，成交量明显放大，两会提案建议增加机构持股，壮大资本市场机构投资者队伍，对于市场而言是个利好，也是当日大涨一大因素。周五大幅震荡，最终沪深两市指数一涨一跌，但幅度都很小，周 K 线则收阳。

行业方面，近来国内多省雾霾天气持续恶化，当前环保板块依然处于短期自上而下预期推动，有阶段性主题机会。另外 4D 打印技术也将在后续行情中有所表现，该概念股有十分

广阔的前景，值得投资者重点关注。

综合来看受春节因素以及外需持续疲弱影响，2 月汇丰 PMI 初值回落至四个月来低点 50.4。下滑速度较为明显，当前经济仍属于温和复苏但就业指数已连续三个月保持在 50 以上，加之投资需求仍然旺盛，近期信贷扩张加快亦有助于支持投资增速保持强劲，内需拉动的经济回暖仍将在未来持续。因此宏观基本面仍有利于股指中长期趋势多头。

技术上，本周两市出现超跌技术性反弹，2300 点一带多空双方存在一定分歧。15 分钟图上显示，沪指仍在 2444 点下行趋势线的下方运行，MACD 顶背离已现，多方具备一定的抵抗能力，但上行仍需成交的配合，投资者可密切关注政策面的动向及时调整仓位。国泰君安 侯文浩

本版观点仅供参考