

# 市场震荡加剧短期回避下跌风险

本周的大盘剧烈震荡。周一在征收房产税的影响下,地产、金融板块大幅下挫带动大盘指数也大幅下跌,沪综指收盘跌幅达 3.65%,为近年跌幅之最。但是周二就在买盘推动下大幅反弹,市场乐观情绪仍然很积极,大跌之后踊跃抢盘。但是周四市场再次传出了重启发行新股的传闻,大盘又一次冲高回落,市场的担忧开始增加了。毕竟无数次事实证明,在新股上市开启的一段时间里,大盘表现都会差强人意,需要时间来换空间,要经过长期的修复才会重新凝聚投资者的人气。

其实不管是征收房产税,还是

重启新股发行,对大部分投资者手中持有的股票(除房地产股)价值并没有产生多大影响,这样的大幅波动主要源于心理预期的变化,而这种预期产生的共振效果在短期里作用更明显。由于近期大盘已经形成了阶段性的顶部,加上这些负面影响,大盘股指难有所作为,在反弹中减仓仍然是主基调。环顾周边市场,欧美股市屡创新高,港股虽然本周也跟随着出现上涨,但是和 A 股的联动性显然更密切,近期也形成了阶段性顶部,难有更好的表现。A 股和港股双双形成阶段性顶部,是近期股市看淡的重要因素。

从板块分析,周五保险板块表现最好,而周一恰恰是保险和地产跌幅最大,表明机构做多的策略也是选择超跌后的反弹机会,属于典型的游击战术,近期还是难以形成凝聚人气的强势板块。而保险板块的这种大幅震荡表现,更可以反映险资的投资策略,因为险资在保险板块上的交叉投资行为会比其他板块更明显。

本周另一金融板块银行股表现还值得称赞,在周二的大反弹中表现突出,涨幅一举覆盖了周一的跌幅,并使其周 K 线最终收阳。这可能是和政策刺激造成的乐观情绪有

关,大力发展城镇化等措施都使得处在行业上游的银行股率先受益,加上相比较而言金融板块里银行估值还是最低的,又有较好的流动性,适宜机构投资者快进快出,所以短期内银行股还是金融板块里表现最好的一个板块。

另一金融板块券商股,本周成了重灾区,周五跌幅第二。这当然是和新股发行重启的传闻密切相关的,另外证券业的盈利拐点还未明显产生,其投资更多依赖一些信息的炒作,机构投资者缺乏长期持股的动力。由于其股价历来涨跌幅波动大,所以在上涨行情中是典型的

进攻性板块会受到机构青睐,现阶段上涨行情已经结束,所以会有前期介入的机构资金逐步撤离,短期里股价应该很难有好的表现。

本周另一重灾板块就是地产股了。该板块和券商股一样波幅较大,前期累计涨幅也大,所以在负面因素影响下,跌起来也快,短期里要回避下跌风险。不过从更长的周期看,笔者认为地产板块还是一个很好的选择,是少数能够走出独立上扬行情的板块。经过这个阶段的下跌,其投资机会将逐步显现,让我们再耐心等待数月。

国元证券 王骁敏

## 宽幅震荡后个股严重分化

沪指在冲击 2444 点之后便进入震荡期,先在蛇年开端就快速杀跌宽幅震荡,随后收敛震荡来回不断地反复波动,最大的回撤幅度一度达到 185 点,为此番回升幅度的三分之一。而从量能上来看,震荡至 2300 点一线,成交量是有所增加,这显示市场的分歧也在增加。但至本周末已经明显缩小,预示着各方转入等待期。

此番震荡主要受到三方面消息的影响,先前的宽幅震荡是由于转融券即将推出所引发预先调整,而等到 2 月 28 日真正实施时,市场反而转向平静。

本周初的震荡,主要是受到上周末国务院出台“新国五条”细则的影响。其中二手房交易要按转让差价征收 20%个税的规定令市场始料不及。从二级市场表现来看,房地产和水泥板块等相关板块出现了大幅下挫,一度使得沪指再度遭受重创,再下一城,创出此轮回吐的新低 2259 点。

但市场很快又再度形成了反击,其主角依然以银行板块为首的大金融。与此同时券商板块也旗帜鲜明地加入到多方的阵营中。由于这两大板块的双双努力,才使得沪指重新回稳。摆脱再创新低的尴尬境地。

由于媒体对于有关人士关于新股未来发行时间的误读,周四盘中再度出现快速回落。不过,很快证监会有关负责人在交易时间里迅速表示:自查之后,还要核查,IPO 重启没有具体的时间表。

由于在以往的新股发行中存在着各种各样的问题,所以借此机会充分理清和理顺这个环节,是完全有必要的。而从市场而言,本轮行情本质上就是由于新股暂缓发行所引发的。市场正好可以利用这个阶段休养生息,应对限售股的减持和再融资。所以,大部分投资者都希望新股越晚恢复发行越好。

此外,近期两会也在召开中,此次全国的两会备受瞩目。投资者对新的改革元素注入经济与股市充满期待,更期待不一样的两会行情。两会期间将出台一系列事关经济、民生的利好政策,也将引发 A 股相应板块的表现。

故从市场角度而言,蛇年以来引发的宽幅震荡是有背景和原因的。但从眼前盘口来看,现在沪指在第一批推升后引发的宽幅和反复震荡完成后,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 2 月份以月阴线报收,但我们对 3 月份寄予厚望。

但从盘口来看,从始至终,个股之间的分化还是相当明显的。特别是在此番震荡之后,有些品种已经连创新高,有些品种却是跌跌不休。所以,在未来有可能选择品种比看对沪指趋势更为重要。而最关键的,就是看外资和国内超级大机构的资金流入方向。东方证券 潘敏立



■ 上证综合指数周 K 线图

## 本刊特约分析师荐股

**中国平安(601318):**保险行业龙头企业,三季报实现净利润 160 亿元,同比递增 10.8%,每股收益 2.03 元。公司在大股东集团平台上通过银行保险证券实施资源共享,提升盈利能力。同时权益性投资部分随着股票市场等行情回暖,也有较大的改善。公司作为稳健型增长公司,安全边际良好,可中线关注。

**保利地产(600048):**房地产行业四大龙头之一。公司 2012 年业绩快报实现净利润 84 亿元,同比增加 28.7%,每股收益 1.18 元。今年前两月随着房地产持续复苏,实现签约面积和签约金额同比增长 141.3%和 265%,目前市盈率不到 10 倍,值得关注。

申银万国 钱启敏

**德美化工(002054):**公司为国内印染助剂龙头企业,主要生产中、高档纺织助剂产品,部分产品达到国际同类先进水平。近年来公司兼顾股权投资,并取得了丰厚的投资收益。该股 2 月下旬连续调整后杀跌动能明显减弱,目前走势趋于稳定,后市有望再度震荡盘升。

**三维通信(002115):**公司从事无线网络优化覆盖设备及解决方案业务,网络优化覆盖业务是公司最主要的收入来源。公司具备丰富的业务经验和产品+服务的组合优势,未来集成业务增长基本明确。随着 2013 年 4G 建设公司业务有望受益,可持续跟踪。

中信浙江 钱向劲

## 大盘在两条均线中运行

本周一在房地产推出新国五条袭击下,当天大盘杀跌近百点。周二在养老金等长线资金有望加快步伐进入股市预期的利好刺激下,市场又被迅速拉起,收复 2300 点整数关口。随后两个交易日同样是一阳一阴相对,对于周五市场来说,周六即将公布 2 月份的宏观经济数据,在数据公布之前,市场仍然保持着窄幅震荡之势。

从股指期货方面来看,市场的谨慎情绪还是比较浓厚的。周四股指期货四个合约全线下跌,终结两连阳。

本周市场主要是由于受证监会副主席姚刚对 IPO 重启时间点问题表述,引发市场大幅震荡,这是证监会最新的澄清,IPO 重启只是时间问题,当改革利好慢慢兑现后,市场聚焦于这个问题时,利空力量将大增。此外,央行周四实施 50 亿元正回购操作,从而自春节长假以来连续三周净回笼资金。值得注意的是,银行间市场对此反应大不如前,资金利率继续下行,7 天回购利率更创出半年新低。

行业方面,农业部近日发布消息称,为全面落实强制免疫工作,日前农业部会同财政部制定了《2013 年国家动物疫病强制免疫计划》,详细列出 4 种动物疫病的强制免疫要求。由国家财政补贴强制动物免疫,对疫苗及动物饲养企业都是个利好。此外为加强干细胞临床试验研究管理,卫生部、国家药监局日前组织制定了《干细胞临床试验研究管理办法(试行)》《干细胞临床试验研究基地管理办法(试行)》和《干细胞制剂质量控制和临床前研究指导原则(试行)》征求意见稿,正在广泛征求意见。生物产业,特别是基因方面,由于牵涉到中美博弈及世界人口老龄化问题,题材很大,未来有望继续炒作,投资者可密切关注。

技术上,目前股指从日 K 线来看,可以清晰地发现短期大盘的走势处于 60 日均线与 20 日均线之间进行夹击运行。向上不突破 20 均线的压制,而向下又不砸穿 60 均线的支撑。操作上,建议投资者仓位保持在五成左右,继续采取轻大盘、重个股的投资策略。国泰君安 侯文浩

## B 股区域震荡整理

本周沪深 B 股再次演绎 A 股翻版行情,走势上出现了周一大幅下跌,后续几日逐渐回上,但是仍在周一阴跌阴影的笼罩下,整个市场

波澜不惊。从沪深 B 指周 K 线观察,双双呈现带着长尾巴下影线的小阴线收盘,说明整个市场仍具有下跌抵抗。上海新兰德 马宜敏

## 大盘上下两难 市场短期胶着

本周上证指数在新一轮地产调控的影响下出现强烈震荡,日 K 线两阳三阴,周 K 线为一根上影线 20 点,下影线 59 点,实体为 14 点的小阴线,周成交金额达到 5997 亿元,成交金额较上周放大两成,分析师认为:股指震荡难免,操作难度提高。

**谢祖平:**本周地产股调整无疑对股指形成直接压力,房地产上下游行业机械、建材、装潢装饰等板块也受到拖累,但银行股对股指的稳定作用相对明显,从而维持股指在 60 日均线上方运行,但是 20 日均线有下穿 30 日均线的迹象,短期上档 20 日以及 30 日均线对股指所形成的压力为化解,技术面依然呈现出弱势运行的格局。从消息面看,若 CPI 涨幅超过 3.5%,市场预期央行加息的概率将大增,这对短期市场形成也有所影响。值得注意的是,虽然盘面中一些题材股延续活跃的表

现,但是创业板指数在连续的两个交易日调整之后,指数运行至 10 日均线之下,以创业板为代表的中小盘股在连续的逼空上涨后初步显露出转弱的迹象,而平安银行以及乐视网在高送转利好兑现后股价双双下行,也显示前期主力有拉高借利好出货套现的迹象,总体上看市场中个股的风险在加大,操作难度明显提高。故笔者认为,两会期间出台实质性利好的可能性不大,随着投资者对两会利好预期逐步淡化,短期失望的情绪将会有所升温,预计上证指数将维持在 2300 点上下进一步震荡整理,投资者不妨采取高抛低吸的策略降低持仓成本,对于前期强势股则可考虑在调整至 20 日或 30 日均线附近后再适当博反弹。

**申健:**本周大盘受市场消息面影响较大,成为本轮反弹以来最为动荡的一周,与以往 3 月上

旬股市多半走单边上扬的格局形成明显差异。受地产调控新国五条的影响,本周一,数十只地产股直接封死跌停板,金融股等权重股也出现集体杀跌,上证综指及深圳成指均创下反弹以来最大单日跌幅。然而随后两天市场再现风云突变,银行股强势上攻,基本收复了周一的失地。随后利空再次袭来,受 IPO 重启等利空消息打压,指数再次下杀,个股分化严重。对于近期市场剧烈震荡,笔者认为收到市场预期分化的影响,春节之后 A 股的调整除了技术层面因素之外,在很大程度上其实源于投资者对国内经济复苏力度的担忧。在 2 月份公布的部分经济数据低于预期的背景下,本周的一些利空消息无疑对市场形成直接的冲击。在这种多空交织的环境下,未来一段时间 A 股持续上行可能性不大,同样向下调整空间也相对有限。操作上投

资者可适当进行调仓换股,回避高估值概念股。

**邱秀海:**本周沪指借利空强势整理,量能环比略有放大。上周大盘收复 5 日均线后企稳迹象初显,但二手房交易征 20%差额税的利空重挫周一大盘并创出 2444 点以来调整新低,之后金融股摆脱水泥地产下跌拖累带领大盘收复失地,恐慌气氛得以缓解。从整体来看,虽然大盘借利空急跌下探使风险得到一定程度释放,但权重股难以引领市场上涨的前提下,大盘短期内再现之前逼空式上涨的可能性相对偏低,盘中主力做多意愿明显不强,预计在重要经济数据公布及两会结束之前,市场震荡走势或难改变。当前正处两会期间,投资者可重点关注房地产调控、新型城镇化政策定位、雾霾天气治理等相关主题最新动向。随着行情的深化,还没有明显上涨、质地不错的品种往往会存在一定表现机会,可从政策、业绩、估值等角度进行配置。 大智慧

本版观点仅供参考