

# 股市重心下移仍是目前主基调

沪市大盘在经历了五连阴后,终于在本周最后两个交易日迎来了反弹,和上周一样是典型的震荡整理格局。可以说这2周市场进入了短暂的没有方向的震荡中,多空博弈进入平衡状态。但是再仔细观察,可以发现沪深两市还是高点下移,低点也下移,整体的重心是下移的。配合中短期均线分析,可以认为现阶段股市重心下移将是主基调。

从板块方面分析,今年以来表现疲弱的酿酒板块又率先向下寻求支撑,其中最典型的就是洋河股份了。作为中小板的第一权重股,其市

值顶峰时一度超过1500亿,现在已经接近700亿了,弹指间800亿市值就跌去了,这种表现不禁又让我们想起了当年的苏宁电器。遵循趋势投资在股市里还是非常有效的一种手段,尤其面对大股的退潮行情更要坚决执行止损,回头看其长线价格的波动幅度惊人!

地产板块本周也在继续下探,行业指数已经跌至半年线和年线交合的位置。作为率先上涨,并一举突破60天线、半年线、年线的大牛板块,在经历了几个月的上冲和下调后,又重新回落至缓慢攀升的半年线和年线位置附近,是否给了我

们一个提示,其他板块经历了上冲和下调后,也会向半年线和年线位置回落寻求支撑?按沪深综指计算,就是还有近百点的回调空间,所以投资热情高涨的普通投资者,还是要保持适当的仓位和现金比例。

同样的分析运用在保险板块就更泄气了,曾经率先上涨的保险行业指数经历了一轮上攻和下调,现在居然跌破了所有中长线的支撑,近2周都在250天线下方盘整。这种疲弱走势是和保险行业的衰退密切相关,也和险资交叉持股的特点有关。机构投资者先知先觉,快进快出的凶悍投资手法表现得淋漓尽致

致,普通投资者应该引起重视。保险、酿酒、地产这三个近期表现较弱的领域,可以作为这轮下跌行情的一个判断依据,何时能够进入横向的整理阶段,大盘回调见底的时机才会慢慢来临。

本周另一个下跌的明星板块当数铁路基建板块了,随着铁道部的分拆整合,市场对于铁路基建方面的担忧加剧。其中典型的如中国南车、中国北车、晋西车轴等,股价出现了断崖式下跌,这个板块的不确定性依然长期存在,需要投资者认真规避风险。另一建筑巨头中国中冶爆出巨亏,不但敲响了建筑行

业的警钟,也再次触发对于央企业绩下滑的担忧。在经济前景不明朗的前提下,是否会有更多虽然上市,但是公司治理依然落后的央企会出现这种业绩“地雷”呢,之前已经有过中国远洋这样的负面案例了,现在是中国中冶,下一个会是谁呢?

本周五民生银行可转债的发行吸引了众多机构的眼光,下周发行结束后对银行股的判断也将直接关系到大盘的安危。笔者还是一个建议,近期普通投资者应该积极增持现金,耐心等待下一轮的投资机会。 国元证券 王骁敏

## 调整充分修复尚待时日

自蛇年引发的震荡,已经持续4周。短期最大的回撤幅度一度达到去年年底以来上涨幅度的40%,这显示市场的分歧加大。由于沪指已跌穿60日均线,就短期而言,沪指调整已较为充分,但人气修复还有待时日。

在调整的过程中,各种消息也在影响着沪指的走势。前期的国五条使得房地产股大跌,上周四关于新股发行时间的误读也引发了宽幅震荡。而上周发布的2月份的CPI数据偏高,引发连续正回购,显示央行可能更为重视稳定物价为先。央行行长在答记者问时,数度提及2月份CPI过高应引起高度警惕。虽然今年仍然是稳健的中性货币政策,但无论是从M2的增长率以及近期的正回购,都可以看出近期应是中性偏紧的。

近日证监会宣布将放开对境内港、澳、台居民开立A股账户的限制。从4月1日起,境内港、澳、台居民可依据证明材料开立A股账户,A股又将引来新的增量资金。这也就意味着三地个人投资者投资内地市场的渠道将被彻底打通。虽然杯水车薪,但管理层呼吁各类资金不断入市的善举却让市场相当感动。

但近日关于国债期货将重启的呼声又较高,使得市场担心未来资金被分流,致沪指再度考验前期低点,选择了阴跌消化的方式。特别是一些中小板,前期还较为抗跌,近日也加入补跌行列,成为杀跌的主战场。

实际上,我们上期曾提及:“从震荡至今,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,但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趋势更为重要。”目前这种格局仍在持续。

本周末有关方面关于T+0目前已无法律障碍的报道,又使得市场重拾信心,当日盘中指数一度快速反抽,受益板块券商股反抽幅度较大。但由于前期连续的阴跌,使得市场心有余悸,沪指在后市又再度回软。但A股宽幅震荡的同时,道指近日却是连创历史新高,这主要是受到2月份美国失业率下降的利好消息提振,也是因为美国及全球经济复苏势头良好,投资者纷纷将资金转移到股市中来。实际上全球市场在2008年均受到冲击,但从道指来看,近5年来却是连拉5年年阳线,近日更是强势创新高。回头再看一下我们的A股市场,真的是望洋兴叹啊!目前连2007年最高点的一半都还没到,却是“短期见顶”呼声不断。

故横向对比来看,或许我们对于此番调整和震荡应更多些乐观的判断。由于在幅度上已相对较为充分,故只需要等待时间周期的完成,我们就可以低位关注有价值的品种适时介入。而选择的重点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

## B股弱市震荡整理

本周B股市场走势几乎是A股走势的缩影,震荡整理态势比较明显。虽然沪市B指在260点位置,深市B指在780点位置得到短暂支撑,但这不能说明短期下跌的结束,如果没有资金面和基本面的支撑,股市弱市特征仍会显露。久跌必有反弹,久

升必有震荡。根据股市行情“牛短熊长”的规律,B股本周五的企稳,究竟是“昙花一现”行情还是反弹式拉升,下周必见分晓。

技术走势上,头肩顶形态已基本呈现,下行趋势已进一步明朗,预计B股企稳反弹或将还需时日。 上海新兰德 马宜敏

# 大盘持续调整 考验市场信心

本周上证指数在2250点上方震荡整理,日K线两阳三阴,周K线为一根上影线19点,下影线28点,实体为36点的小阴线,周末成交额达到4230亿元,成交额较上周大幅萎缩三成,分析师认为:股指维持弱势震荡,做多信心倍受考验。

谢祖平:上证指数运行自2月下旬下穿20日均线以来,股指基本上在2300点上下近百点的区间震荡整理,成交量明显萎缩,投资者交易意愿减弱,而且均线系统上,20日均线也成为股指反弹的重要阻力。从消息面看,虽然证监会不断释放出引入机构投资者的利好预期稳定市场人气,但是地产调控以及大小非疯狂减持等对市场直接构成压力,在个股赚钱效应减弱的环境下投资者的做多信心也倍受考验。此外,根据大智慧超赢数据流显示,自股指从2444点以来,资金持续净流出,近两周流出速度更有加大的迹象,相比之下,散户开户数和活跃账户数则出现显著上升,显示出一定的散户接棒、机构出逃的现象。笔者认为,目前股指技术形态仍处于弱势,在股指未能重新站稳20日均线之前操作上宜谨慎,而在两会后地产调控细则有望落地,

新股IPO改革也可能加速,市场面临着较大的不确定性风险,故预计股指在2300点附近震荡的格局将出现改变,不排除股指重心进一步下移,操作上规避高估值的中小盘股,规避政策调控的地产等行业,转而从防御性角度关注前期股价已出现较为充分调整的蓝筹指标股。

申健:美国近期公布的经济数据持续好转,引发了市场风险偏好升温,道琼斯工业平均指数创历史新高,且指数连阳走势创16年来最长连涨纪录。而国内股市走势却恰恰相反,沪综指从3月7日开始出现连续五连阴走势,不仅跌破60日均线,更是创出调整以来新低。盘面观察,前期表现活跃的小盘题材股纷纷出现补跌行情。与此同时,周期待股反抽乏力,对大盘的支撑力度不是太强,股指总体重心仍在下移。去年以来反弹的逻辑主要是基于我国经济的走强,但从最新公布的二月份经济数据来看,经济的反弹动能呈现下滑态势,PMI出现回落,CPI数据却快速反弹,明显超出市场预期,进一步加大对市场压力。2月份公布的货币供应量数据也出现回落,以上种种均导致我国股市在春节后的持续

## 多空双方拉锯激烈

大盘经过连续五个交易日的下跌后,本周四终于收阳。周五一度创出本轮行情以来新低,关键时刻金融三驾马车(银行、证券、保险)的迅速拉升带动强劲反弹,但冲高2300点无果大盘又开始下滑,最终只是收出小阳线,而周K线继续收阴。

从消息面看,近期央行行长强调加大对房地产的调控力度。并放出今年货币要比去年要紧的信号,意在控制CPI的上涨趋势。另外央行本周正回购净回笼资金440亿。近期银行间市场流动性持续宽松,但随着季末临近,下半年资金面有趋紧可能,预计央行将根据资金面情况交替使用正、逆回购操作,以维护资金面的适度充裕和资金利率平稳运行。宏观面上,最近多项数据显示我国经济近期增长略有疲态。首先,伴随着PMI的走势,2月份CPI同比增加3.2%,较1月份大幅度上升1.2%,增加了投资者对通胀的担忧。

行业方面,医药行业作为必需消费品,受宏观经济的影响很小,加之环境污染、人口老龄化导致的恶性肿瘤、心脑血管等疾病的发病率

提升,给医药行业带来持续稳定的需求增量。此外,在诸多食品安全、环境等问题突出的背景下,个人在医药方面的消费支出会越来越多,医药行业的利润空间客观存在,医药企业业绩也将有望高速增长。另外对于新技术、新材料等转型成长性概念股,如新能源、特殊功能金属、光热发电、高新科技等,投资者可择机逢低关注,尤其结合低估值、业绩超预期个股。

从技术面看,首先从本轮反弹高点自2月18日创出2444.80点新高后一路调整,图形上形成了一个头肩顶,从近期成交筹码分布上看,大盘在2350-2444点附近积压了很多套牢盘,说明大盘短线发起上攻较难,而周五一度放量拉升至2300点附近,一方面权重股起到一定护盘作用,但从趋势来看,短期2300点附近阻力相对较大,该区域将是多空双方博弈的重要位置,故投资者近期密切关注热点的切换及政策上的导向,如能大盘近期放量突破,那么后市将可看高一线。 国泰君安 侯文浩

### 本刊特约分析师荐股

**华夏幸福(600340):**小盘绩优房地产股。公司以环北京区域房地产开发建设为主,近半年房地产明显复苏,今年一季度也持续火爆,公司动态市盈率只有10倍,安全边际较高。近期股价受调控预期影响持续回落,可逢低关注。

**方兴科技(600552):**小盘成长股。公司资产整合后目前以新材料业务和ITO导电膜玻璃生产为主,近期公告掌握核心技术的电熔氧化钙业务新增产能5000吨投产,成为新的利润增长点。2012年公司净利润预增100%~120%,每股收益超过1.1~1.2元。股价强势震荡,可关注。

**杭氧股份(002430):**国内规模最大、历史最悠久的空气分离设备制造企业。我国空气分离设备未来的总体需求将稳定增长,与此同时,未来空分设备制造行业经营模式将向气体销售模式发展,而公司已向该方向进行战略转移。获得订单对未来两年业绩有较大促进作用。

**三力士(002224):**公司所处胶管行业作为我国国家政策支持发展的产业,未来仍将保持较高的发展速度。公司预计2013年1月-3月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长40%~70%。二级市场上,该股自前期在底部强势启动后,持续在10元一带展开平台整理,可跟踪。 中信浙江 钱向劲