

大盘仍有调整压力需要时间消化

本周市场在周一创出近期新低后,又返身上挑战前2周的高点,多空博弈进一步加剧。就当投资者对A股短期整理的走势感到迷惑之际,不妨先来看看周边市场情况,帮助判断和解决这个难题。首先看到和A股联系最紧密的港股市场,下降趋势仍然延续,技术形态开始加速下跌,A股市场即将迎来联动下跌的压力。其次欧美主流市场在经历了跨度为3个月的五浪上升行情后,也开始露出顶部迹象,调整的级别会有多大,需要密切关注。最后美元指数近期开始了牛市行情,这和欧元区的动荡是密切相关的,并

因此引发了很多大宗商品价格的大幅下挫,最典型的是伦敦铜,本周一、周二的两天大幅杀跌可谓惊心动魄,这种大幅波动也影响了境内商品市场和资源股,需要引起警惕。从A股的几个大板块来看,酿酒、保险板块继续领跌大盘,暂时还没有企稳的迹象,所以对大盘的负面作用还是存在,要继续耐心等待这两大板块的企稳。金融板块中银行、证券板块和地产板块本周随大盘出现反弹,对大盘构成了支撑,但是还未显示出超越大盘和领涨大盘的特征,所以只能中性看待。其他板块如煤炭、有色、建材、工程

机械等大板块,都基本跟随大盘波动,没有特别的强弱表现,所以后市走势都在看大盘脸色。两市的B股指数也呈现高点下移、低点下移的下降趋势,对综指也是负面效应。蓝筹股整体的估值水平处于中等,就是目前估值水平和历史高点比有很大的上升空间,但是相对于去年行情起来前,短期里也有了很大涨幅,有回吐压力。其中部分蓝筹股已经出现了泡沫,如上周提及的洋河股份,无论主营收入、净利润、品牌知名度等,都无法超越排名第二的五粮液,但是其市值曾一度疯狂大幅超越五粮液,这种泡沫总要

还的,有兴趣的投资者现在可以再去看看两家公司市值的对比情况是否开始合理了。同样疯狂的例子在银行股里也有,今年风光无限的民生银行市净率现在是2,而传统绩优银行股如招商、浦发的市净率才分别是1.5和1.2左右,难道民生银行现在是成了行业标兵而受到资本市场大幅溢价的赞美?还是只是一场短期的盛宴?时间会慢慢证明银行股之间这种对比的泡沫也会像白酒股一样在调整中趋于合理。最疯狂的游戏应该还是券商股,大部分业绩优秀、排名靠前的行业龙头股居然市净率不到2,而业绩平平的一

些公司却市净率高得离谱,背后除了融资的需求和利益的驱动,还能找到更好的理由吗?另外还有一些现象,比如石化双雄一个表现强劲,一个表现疲软,也许有一天中国石化的股价超过中国石油的股价也不一定;再有如近期乳业股疯狂拉升是不是和基金抛白酒换股的举动有关,这种为了投资而投资的风格让乳业股短期也呈现了巨大泡沫。总体看大盘的调整压力仍然很巨大,需要时间来慢慢消化上述的不利因素,用时间来换取空间的支撑,近期仍然要保持谨慎策略。 国元证券 王骁敏

回吐结束市场重新回稳

自去年年底以来的上升行情在2444.80点戛然而止,前期各种消息左右着股市,使沪指在蛇年转入宽幅震荡,一度回跌超过四成。在此过程中,市场分歧较大,2444点已见顶的呼声也逐渐响了起来。但随着交易量能以及震荡幅度的减小,在市场回吐21个交易日之后,又恰巧回补了在去年底留下的2234.87-2234.95点的跳高缝隙,同时落在年线之上,至此市场再也没有了后顾之忧,回吐到此画上了圆满的句号。各方意见已由分歧转向统一,短期重新回稳格局已现。

在前期众多的信息中,有两大任务是与资本市场密切相关的:一是周小川破例留任央行行长。在3月13日答记者问时,他曾数度提及2月份CPI过高应引起高度警惕,无论是从M2的增长率以及近期的正回购,都可以看出今年应是中性偏紧的。一旦CPI的数据偏高,就将拉出偏紧的警报,故三月份的CPI数据值得关注。

二是肖钢接替郭树清担任证监会主席。而市场对于临阵换帅的反应,先是被惊到了,致使沪指不顾及上周五盘中反抽转向单边下行。但由于此消息,实际上外媒已提前一个星期进行报道,盘中也已有了一段时间的消化。在情绪宣泄之后,市场开始重新转向平静。特别是肖钢的第一句表态:“将保持连续性”,又让市场重新开始期待和琢磨未来的市场热点。在沪指调整了四成多、回吐了21个交易日后,在一切消息均明朗之际,沪指开始走出了强劲的反弹行情。

在周二及周三的反弹中,引领市场快速上行的仍然是银行、券商为首的金融股,“将保持连续性”在热点与前期一致上已经得到了初步落实。3月13日,潘功胜副行长在答记者问时对于银行业的表述如下:“我有信心中国银行业会保持一个比较好的稳定的盈利能力和风险控制能力,而且具有良好的投资价值。现在主要银行的市净率的水平在1:2左右,市盈率的水平在6、7倍,应该是具有比较好的投资价值。”

由此可见,金融股的上涨是有其基本面基础和群众基础的。当王者归来时,我们更期盼的是“新股暂停发行”也能保持较好的连续性。另外,由于行情处于回稳之初,故短期内仍会有反复,我们也需要一些耐心。但只要大方向定下来了,小震荡是可以忽略的。 东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图

本刊特约分析师荐股

荣盛发展(002146):成长性房地产股,2012年每股收益1.15元,净利润同比递增39.67%。公司业务围绕京津冀和长江三角洲两大经济圈,遍及河北、江苏、安徽等多个城市,属经济较发达及消费能力较强的地区,随着去年下半年起房地产业的持续升温,业务前景继续乐观,可中线关注。

ST 关铝(000831):资产重组获得成功,转型为稀土冶炼分离及技术服务公司,公司2012年净利润在2.8亿~3.1亿元,每股收益在0.3元左右。从股价走势看,复牌后冲高震荡,平台换手踊跃,周五有再次启动信号。由于下周公司将公布年报并申请摘帽,可关注其交易性机会。

申银万国 钱启敏

银江股份(300020):主要从事向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化系统工程及服务。公司在西部和北部区域取得了不错的进展,在当地具备了一定的项目和人脉积累,毛利率有望企稳回升。综合来看,公司充足的在手订单对2013年的业绩形成一定保障,可利用震荡调整阶段持续跟踪。

杭氧股份(002430):公司继续积极拓展工业气体运营项目。公司已建成并投入运营的工业气体公司达10家,尚有十余个工业气体项目在建设过程中。公司通过此次定增进一步扩大气体运营项目的投资。公司设备业务稳步增长并有望受益未来煤化工建设,气体业务将逐步进入收获期,可逢低跟踪。

中信浙江 钱向勃

权重股与题材股轮动

在诸多不利消息影响下,周初股指屡创调整新低,周二上证创下2232.02新低后出现企稳迹象,周三市场放量飙升,银行、券商等金融股成为反弹急先锋,其适时企稳很好地捍卫了年线,令大盘及时止跌,周四又以环保等题材类为主,但出现了缩量反弹的迹象。周五沪深两市大盘全天大多数时间股指涨幅震荡,两市成交量较周四略有缩小。

整体来看,本周初的调整主要是前期市场对流动性预期的改变。超预期的CPI数据和信贷数据增加市场对经济复苏不确定性的担忧,而央行连续正回购操作也加大市场对流动性的担忧。再叠加两会期间新国五条对地产调控加码加大市场震荡。而汇丰周四公布中国3月制造业采购经理人指数(PMI)终值升至51.7,2月份终值为50.4,这是该指数连续第五个月处在荣枯线50上方。3月份PMI显示制造业运行小幅改善,使市场有一线生机。另外对于IPO,开放是迟早问题。但是前期市场下跌基本已经兑现了这个预

期。如果撤单企业数量增加或者IPO继续暂缓时间较长,市场对IPO开放顾虑也将减少。

行业方面,我国正加快可燃冰研究利用工作。为加快实现对战略替代能源可燃冰的开发利用步伐,我国将启动对其勘探开发技术的新一轮系统性研究。目前该专项被科技部批准纳入国家863计划重点项目实施。而该板块也是上周新凸显出来的一个热点,目前来说成分较新,投资者可密切关注。另外投资者也要关注高新技术新材料等转型、产业升级类概念股,如清洁能源、碳海绵与纤维、光热发电等,结合产业资本运作与业绩要素,紧跟轮动节奏展开操作。

技术面来看,股指维持20日均线上方震荡上行,但受制于上方30日均线的压制,对于现阶段大盘来说,除非有重大利好支撑,否则大盘未来几个交易日将在2280点至2350点这个区域震荡为主,建议重点关注券商板块以及一季报预增个股。 国泰君安 侯文浩

B股进入反弹期

本周沪深B股市场再次跟随A股反弹,在走势形态上,沪市B指周二在260点位置企稳,周三大幅反弹,周四和周五均在周三日线的头部位置作旗面整理。

技术走势上,大盘在突破短中期均线之后,短期上方20日均线一

带若不能收复,指数还将回撤夯实突破成果。后市需注意观察60日均线得失,如能成功站稳60日均线则短期有望确认进入反弹区间。如果反弹行情走得相对顺利,沪市B指275点附近是中期较重要的颈线位。 上海新兰德 马宜敏

年线受到支撑 大盘强劲反弹

本周上证指数下探至2232点后出现强劲反弹,日K线四阳一阴,周K线为一根上影线4点,下影线35点,实体为61点的中阳线,周成交金额4617亿元,成交金额较上周放大一处,分析师认为:股指强劲反弹后处于微妙时期。

谢祖平:本周股指在回补去年12月31日向上跳空缺口后出现反弹,上证指数重新回到20日均线上方,以银行、券商以及保险为代表的权重指标股成为推升股指的主要动力,而水泥、地产板块也出现大幅的走强,以创业板为主的中小盘股、题材股也纷纷活跃,市场的做多信心显著提升。从K线形态上看,周四、周五两个交易日股指站稳在20日均线上方,形态上显示较好,但是成交量配合方面则不佳,周四、周五两个交易日成交量

萎缩。故笔者认为,下周初股指继续窄幅整理的可能性不大,市场将面临着方向性的选择,若股指有效突破2330点并站上30日均线,对于指数反弹高度可相对乐观看待,相反若重回20日均线之下,操作上建议仍留份谨慎,并对仓位加以控制。在板块方面,投资者一方面可以继续选择一些前期股价调整较为充分的品种做波段关注,另一方面近半个月至一个月股价蓄势整理较长的也可逢低留意尤其是其中突破前期整理平台的品种。

申健:本周市场先抑后扬,周一受到“塞浦路斯闹剧”引发的外盘大跌意外冲击,上证指数继续探底,周三在权重股的带领下快速走高,演绎出近期较为罕见的单边上扬行情。不难发现不断释放的利好成为一些权重板块上涨的有力推

手,权重股在经过了近一个月的调整之后继续开始延续前期的强势走势。消息面上,三月汇丰PMI预览值51.7%,高于2月份终值50.4%,环比显著提升,总体来看,3月汇丰PMI初值表明制造业活动继续扩张,验证了中国经济继续温和复苏的态势。央行本周连续第五周通过市场净回笼资金,许多投资者或许会认为管理层将对货币政策进行收紧,其实其出发点却是为了对冲外汇占款的大幅增加,所以投资者对此也不必过度恐慌。技术面而言,沪指年线附近中期支撑有效性已得到有力验证,2444点以来的下降压力线已被突破,MACD指标也渐渐翻红,待下周确认突破有效性后指数或会走出第二波震荡上行走势。具体操作上,投资者可少量参与前期被错杀的绩优类个

股,待趋势明朗后再逐步加仓。

邱秀海:本周大盘延续了上周先抑后扬的走势,周成交量能环比略有放大。对比来看,上周沪指连续三日在2250点一线神奇逆转好戏未能在周初上演,大盘周一单边下行后于周二创出二月以来调整新低2232.02点。周三以券商、地产、水泥建材绝地反击带动大盘向上反弹,但60点长阳并未预示新一轮上涨或已启动,IPO重启、2月CPI大幅走高及央行连续五周净回笼等因素使得大盘承压,对后市持谨慎态度仍占主流。展望后市笔者认为,沪指短期突破二月以来高点趋势线有待确认,指数短暂走稳并不代表回调终结,由于近期量能维持犹豫状态,调整周期可能有所延长。多空双方或继续维持区间震荡的概率较大。 大智慧