

2850点难以成为有效支撑

城 专家看盘

本周沪深股市继续震荡探底,上证指数逼近 2850 点前期低点,深成指失守万点大关。虽然,熔断机制已在上周被叫停,但 A 股跌跌不休的走势并未改观,显然,熔断机制并不是近期市场持续大跌的关键因素。

从近期全球股市、汇市、大宗商品联动大跌的表现看,包括美国经济虽然持续向好,但股票市场也未能独善其身,而随其它市场同步下行。这一走势,和去年 8 月份全球同

步共振有很大的类似,意即人民币汇率的贬值压力或是导致本轮大调整的一个本质因素。因为目前中国经济已经位列全球第二大经济体,如果出现持续通缩或调整,全球市场势必受到广泛波及,因此从某种程度上说短线的这波调整是对中国经济的再评估过程。同时,随着人民币贬值预期增强,热钱外流又导致市场存量资金流失,资金面对股市的支撑作用下降,所谓“水落石出”,也加剧了投资者对市场的谨慎预期。好在,从本周人民币汇率市场看,央行及时出手干预,表达了维护人民币汇率相对稳定的坚强决心,

通过在香港等离岸市场投放美元,收紧人民币在离岸市场的流动性,从而使离岸市场的人民币汇率大幅反弹,不仅收窄了在岸和离岸市场的汇率价差,失灭两地之间的套利空间,也有力地稳定了人民币的汇率预期,使较为动荡的汇率市场趋于好转。

从目前看,汇率因素对股市的影响正在淡化,目前投资者情绪性正在成为影响大盘的头号因素。因为从历史看,一月初如此大幅的下跌是历年股市从来没有过的,所谓“开头好,好一半”,现在开头如此艰难,出乎绝大多数投资者的意料,因

此对市场主流观点而言,退避三舍、冷静观望是最佳策略。同时,由于去年全市场私募基金发展迅猛,对于这些追逐绝对收益的投资者来说,原本看好春季行情、相对重仓,结果市场反其道而行,连续熔断或跌停,有些逼近基金平仓线,为避免清盘厄运,只能被迫大幅砍仓,导致集中抛售。

另外,从技术面看,目前股指形态已经破位,3000 点多空分界线失守,意味着 2850 点防线已无实质性支撑,在本周反复逼近考验后,后市破位的可能性很大。如果 2850 点失守,下一支撑可能会退守到 2600 点

一线,但形态上已经彻底变差。总体看,短期市场无论是资金面还是技术面,都强化了投资者的谨慎情绪,而且,这种情绪的缓解和修复如仅靠市场本身,需要较长的时间过程,短期内有效扭转的可能性不大。从操作看,建议投资者继续谨慎,即便股指再下台阶、下跌空间有限,震荡筑底的过程也会相对曲折,因此操作上还需要控制仓位,保存实力,同时关注管理层政策信息。从趋势投资者的角度,可耐心等待底部出现和趋势的好转,在此之前,以静制动、多看少动可能是最好的应对策略。申万宏源 钱启敏

快速回落有反弹要求

城 市场观察

本周大盘继续呈现连续快速回落之势,从全周情况看,周一大盘全面回落跌幅较大;周二虽有小幅反弹,但是成交有限;周三大盘高开低走,沪综指尾盘跳水,跌幅逾 2%,失守 3000 点整数关口,以一根光脚中阴线报收,同时形成了在日 K 线上的下降通道,深证成指也跌破万点大关,两市成交量低迷;周四大盘继续惯性下探,不过当逼近前一阶段低点后有回补盘介入,指数终于有所反弹,其中沪综指重上 3000 点,而近阶段跌幅较大的创业板反弹力度更大,最终反弹 5.59%,周五大盘继续震荡调整,沪综指反复围绕 3000 点波动,午后一度下跌幅度较大,整体表现不佳。

形态显示,自 3600 点跌至目前,其形成了一个陡峭的下降通道,其上轨线与下轨线的斜率非常陡峭,表明市场下跌较为快速。表明短线 A 股市场出现了持续的杀跌动能。而且因这一预期还在强化,投资者恐慌情况非常明显。

技术方面显示,目前沪深两市指数日 K 线中的 KDJ、WR 等技术指标均出现严重超跌超卖,显示技术反弹修复需求较强,但由于市场量能萎缩与破位关键点位如上证指数的 3000 点和深证成指的 10000

点,其对市场人气负面影响较重,因此短期技术指标上看虽仍有反弹可能,但受制于多种因素影响,市场强劲反弹的持续力量有待观察,除非市场出现量能增加或基本面政策的变化。

随着股指的大幅杀跌,A 股估值持续降低,泡沫被快速挤压,尤其是主板部分优质低估值股的投资机会开始凸显。不过,股指会呈渐进式修复,实现反转的快速上行走势并不实际,毕竟情绪的恢复和切换需要时间和契机。结合去年 6 月份时大幅调整的经验来看,暴跌之后机会凸显,市场充满低价筹码,但多数人恐慌抛售,尤其是这种情绪释放到极致的时候,也就是市场反转的时候。对于冷静的投资者,在大幅调整后,关注的则应是市场中蕴含的机会,因为低价才是最好的安全边际。目前中小创仍存在估值挤压空间,但是主板部分个股的估值优势已经显现,大跌是最好的逐步买入时机,尤其是对价值投资者和逆向投资者来说,低价股将成为最好的买入标的。

具体操作上,建议中线逢低继续布局有估值优势的品种;而短线上,待市场企稳,继续跟踪市场中的热门题材股。在仓位配置上,建议持有 30%仓位布局中长线,标的以低估值品种为主,此外,布局 10-20%仓位小盘成长股。

中信浙江 钱向劲

2016年股市剧烈波动将成常态

城 大盘分析

本周是 2016 年的第二个交易周,股指又一次经历了大跌,好在周四的大涨暂时止住了连续下跌的势头,虽然短期未必会有大的反弹,但是再出现大跌的可能性也不大了。为什么沪指跌到了 2850~2900 一线就能止跌呢?因为这个位置已经是股市的生命线了,2015 年大跌之后也是在 2850 点国家队出手顶住了猛烈的下跌之势,现在比起那时要轻松多了,这不,周四的大涨总结下来的主要原因还是国家队出手了,所以才能逆市大涨。

那么为什么这个位置必须出手相救呢?难道仅仅是为了救那些融资客吗?其实问题没那么简单,现在的市场比原来复杂多了,用杠杆的不仅是那些融资客户,还有分级基金、理财产品,甚至上市公司

大股东的质押等等,一旦再跌下去就会形成新一轮爆仓的多米诺骨牌倒塌效应,所以上证指数 3500~2850 之间虽然震荡猛烈,但是还是有下跌支撑的,只不过熔断机制成了暴跌的触发点,加剧了下跌速度,但是回头看,市场还是要起来的,这个底线是资本市场必须守住的,否则无法想象。

2016 年的股市面临着很多不确定性,所以 2016 年注定股市的剧烈波动会成为常态,也可以称为猴市特征。当然 2016 年的股市也不是只有风险,也充满了机遇。目前第一个利好已经显现了,只是还没有过分受到追捧,除了股市的低迷让各方显得谨慎,还有个利好也不能算真正的利好,只是把原来恐慌的预期明确了,那就是注册制的推行时间要远远落后于市场原来的预计。从最新的市场信息来分析,原来过会和审批的 700 多家公

司仍然是老办法,而且应该是排在注册制公司上市前。这样分析的话,注册制的推行至少还有两年,而这 700 多家公司的发行上市也要看市场情况而定,如果市场太低迷,那发给谁呢?所以接着熔断机制和注册制推行的做空因素近期都化解了,市场恐慌情绪明显减弱。

最后还有一个极大的利好被市场忽视了,就是新股的配售方法。这次的新股配售全部对二级市场投资者配售,而且是先市值中签再缴款。这个方法第一显示了公平公正,没有其它打新资金来分食。第二,一旦新股的赚钱效应开始显现,会增加投资者的持股信心,投资者最关心的就是赚钱效应。所以这个方法推行经过一段时间后一定会形成投资者的持股信心和持股行为,历史上 2000 年的超级大牛市就是这样起来的,当时的配售比例也只有 60%。 国元证券 王晓敏

城 热点分析

自元旦开局以来,市场便一路处于下跌趋势当中,本周两市继续调整,盘中偶有小幅反弹,每逢到五日均线附近均受到空头的压制。后续管理层是否有实质性政策影响市场仍需要进一步关注,由于目前临近春节,其维稳政策或有可能,但市场政策从大环境来看,刺激性的经济政策将淡出市场,这需要投资者对目前市场中的股票直接相关政策给予一定程度的跟踪观察。

从市场层面来说,虽然本周四大盘触及 2867 点后反弹,一方面是技术指标严重超卖所引发,另一方面则与市场参与者减少有关,决定市场强弱的关键依然是成交量的配合情况。但是作为两市大盘的主力 and 估值最低的品种,银行和保险的

暴跌之后必有反弹

走势相对平淡,而创业板指触及 1989 点后出现报复性反弹,预示着该指数有可能出现短期调整到位的迹象,那么相应的也会给上证指数带来一定的向上空间。流动性方面,央行周四进行 1600 亿 7 天逆回购,利率继续持平于 2.25%,至此,本周公开市场实现净投放 400 亿,延续了上周的净投放格局。

行业热点方面,近期“供给侧改革”被各方热议,习近平总书记在中央财经领导小组第十一次会议上对“供给侧改革”进行了全面论述,供给侧改革会对一些投资领域产生影响,主要体现在以下几个方面:对于传统行业,未来可能会加快淘汰僵尸企业,有效化解过剩产能。政府未来可能会在劣势企业退出以及企业并购

重组方面出台鼓励性政策和措施,有效解决目前大量低效企业占据社会资源的局面,有利于解决当前大部分传统行业亏损较为严重的困境。优势企业的并购重组以及落后产能退出将会带来部分传统行业景气度回升,并为相关行业和公司带来投资机会。投资者可关注钢铁、有色、煤炭领域相关个股机会,其次近期超跌个股居多,不乏有错杀品种,尤其在军工、装备制造、VR、高送转等。

总体来看,沪深两市经过持续下跌,目前沪深股指依然处于一个下降通道内。技术面上暴跌之后必有反弹。后续投资者需严控仓位比例,借助盘中波动,调整好仓位或降低持仓成本波段操作为宜。

国泰君安 侯文浩

市场仍有惯性下跌过程

城 投资秘籍

在周三尾盘杀跌的冲击波下,周四 A 股沪综指早盘大幅低开,开盘报 2874 点(跌幅为 2.55%),逼近 2850 点的“市场心理防线”。不过,2850 点最终没有被击穿,随后迎来的是一轮有力度的反弹。

开年以来,受到汇率大幅波动、经济数据疲软、缺乏上涨动力等因素影响,前期横盘已久的市场开始迅猛暴跌,仓皇出逃的资金形成了踩踏效应,两个交易日四次熔断让市场史无前例地提前收盘,由此带来的恐慌效应让市场参与各方宛若惊弓之鸟,尤其是尾盘轻微下探就会演变成踩踏,赚钱效应缺失让市场人气缺失令很多投资者不敢轻易入场。

近日人民币汇率波动幅度有所减弱并呈现出企稳之势,离岸、在岸

的套利空间大幅减小。虽然还难以断言人民币已调整到位,但配合中间价调整幅度逐步收窄,以及央行出手维稳人民币汇率的动作来看,短期内热钱流出速度有望逐步减缓并缓解外汇炒作资金对二级市场的分流作用。同时,在减持新规正式实施、近 90 家上市公司承诺不减持之后,证监会声明注册制改革将采用逐步推进的方式,不会造成新股大规模扩容。管理层的连续发声很大程度上缓解了市场对于供给快速增加、成长股加速估值回归的悲观预期。

经历了短期大幅下挫后,市场整体性风险已得到一定程度的释放,虽短期仍处于下跌通道且仍未有企稳的迹象出现,市场可能仍有一个惯性下跌的过程,但从中线的角度而言,市场已逐步进入买入区间。

东方证券·东方赢家 刘晨超

城 B股市场

今年沪深股市开盘以来,B 股即随 A 股步入漫漫跌势。1 月 4 日后,沪深 B 指有加速下跌迹象,至周四上证 B 指最低跌到 344.43 点,深证 B 指跌到 1151.91 点,两市人气涣散。本周四下午行情逐渐走高,但也是对前两天下跌的反弹,仍然没有激发足够的人气,周五出现小幅震荡。预计市场仍会以弱市方式运行,只有等有实质性利好出台,唤醒冬眠的人气资金,B 股行情才能

B股反复试探底部深度

逐渐出现上扬态势。

技术方面显示,目前两市 B 股技术指标均出现严重超跌超卖,显示技术反弹修复需求较强,但由于市场量能萎缩,市场人气负面影响较重,因此短期技术指标上看虽仍有反弹可能,但受制于多种因素影响,市场强劲反弹的持续力量有待观察,除非市场出现量能增加或基本面政策的变化。

随着股指的大幅杀跌,B 股估

值持续降低,泡沫被快速挤压,尤其是部分优质低估值股的投资机会开始凸显。本周四出现反弹,这在某种层面显示出短期技术指标超卖现象,但从轨道线来看,目前沪深 B 指依然处于一个下降通道内。考虑到市场连续的暴跌,积重难返等因素,市场的反弹空间到底有多大,仍无法定论,短期的操作上仍因谨慎为主。

上海新兰德 马宜敏