

多空双方在2150点附近展开激战

本周大盘以阴线完成 2012 年的第一个交易周，仍未见到有效止跌企稳的迹象。虽然银行、石化等大盘蓝筹板块逆市上行，市场对上市公司分红制度的预期，导致低估值品种受到追捧，但高估值个股及题材品种却持续下调，尤其是食品饮料等强势板块的补跌，显示场内结构性分化的趋势还将延续。

消息面上，中国物流与采购联合会公布数据显示，2011 年 12 月中国非制造业商务活动指数为 56.0%，比 11 月上升 6.3 个百分点。

在单项指数中，积压订单指数有所回落，其余各指数环比均呈现不同程度回升。消费性服务业的商务活动指数较 11 月大幅上升 9.1 个百分点，达到 55.1%；新订单指数也回升至 50% 以上，达到 50.8%，环比升幅达到 5.9 个百分点。这主要受季节性因素影响，在元旦假期来临之前，以零售业和餐饮业为主的消费性服务业有较强增长，由于今后针对服务业的税制改革和减税政策将逐步落实，商贸、旅游等服务行业有望持续增长。

而商务部正与相关部委研究制定家电下乡和以旧换新的接续政策，新的刺激政策将与节能环保和新消费模式相结合。2012 年，商务部将更加着力于促消费长效机制的建设，即完善流通体系、扩大服务消费、促进网络购物发展等，扩大消费政策主要包括消费能力、消费环境、消费政策这三个层次，而消费环境和消费政策将是政府支持的重点，不排除会有消费券、购物卡类似的刺激消费的措施出台。

市场期待的第四次全国金融工

作会议于 6 日召开。继去年的中央经济工作会议之后，各方期待这次会议能为中国经济确立更多制度化、规范化的政策。作为每隔 5 年一次的中国金融界最高规格会议，“金融国资委”能否正式组建、存款保险制度以及金融体制改革能否顺利推进，成为舆论关注的焦点。市场普遍预计这次工作会议将给目前疲软的中国股市带来强心针。

从盘面看，结构分化显著，个股风险释放。预期下降和情绪恶化使得资金逃离高风险品种，转向业绩

较为确定的板块，因此近期高估值品种、前期强势股、中小板创业板等补跌惨重，业绩相对确定的低估值蓝筹股相对抗跌，恐慌情绪宣泄，个股风险再度释放。

技术面上，股指继续围绕 5 日、10 日均线下方运行，多空双方仍然会在 2150 点附近展开激烈较量。两市成交量较前一日相应萎缩，表明市场仍将在此区域进行调整，等待利好政策出台。操作策略建议观望为主，不宜盲目杀跌，回调可低吸，不追涨。

爱建证券 张欣

原地趴下不管市场如何折腾

2012 年初的首个交易日只有三天，沪指看上去十分平静，在略冲高开盘后惯性下滑，虽创出了 2132 点的新低，但却能将弱平衡维持得较好。主要是得益于部分权重股的护盘效应，包括两桶油、金融股中的银行股和券商股等均纷纷反弹，主要是由于汇金再度增持的利好刺激以及部分银行股 2011 年业绩快报十分出色。

但从另一个角度去观察的话，一些前期的强势股、创业股和中小板个股却纷纷大跌，在去年大挫的背景下，年初的三个交易日继续深跌，而且还呈现放量状态。至本周四收盘，竟然有逾百家个股跌停。对市场形成了重创，也使得投资者信心降到了冰点。

而该类个股的下跌原因，却被归究为市盈率偏高，需要调整。但细想一下，究竟是什么原因导致了目前该类个股过高的市盈率呢？肯定不是二级市场的炒作吧，因为目前大部分个股的累积跌幅已经超过了 50%。所以，唯一的答案就是当初一级市场的发行市盈率偏高，目前在由二级市场不断地付出惨重的代价。

即使在这种恶劣的环境中，近期一级市场依然在发行股票，还是保持着天天发一家的速度。从今年发行的三家新股来看，最高的发行市盈率还是高达 55 倍，最低的也在 26 倍。所以说，真正的高市盈率定位源头就在一级发行市场。

好在本周末上市的两家新股，开盘就跌破发行价，最大的日跌幅已经高达 26.33%，最小的也接近跌停。从去年年尾开始，新股跌破发行价成了一种规律。发展到现在，新股跌破发行价的幅度在加大。目前需要观察的是，未来新股的中签率是否会有变化。如果中签率大幅上升，而新股跌破发行价的幅度也不断加大，那么在市场付出代价的同时就会换来新股发不出去承销商包销的局面。希望这一天越来越快地到来！

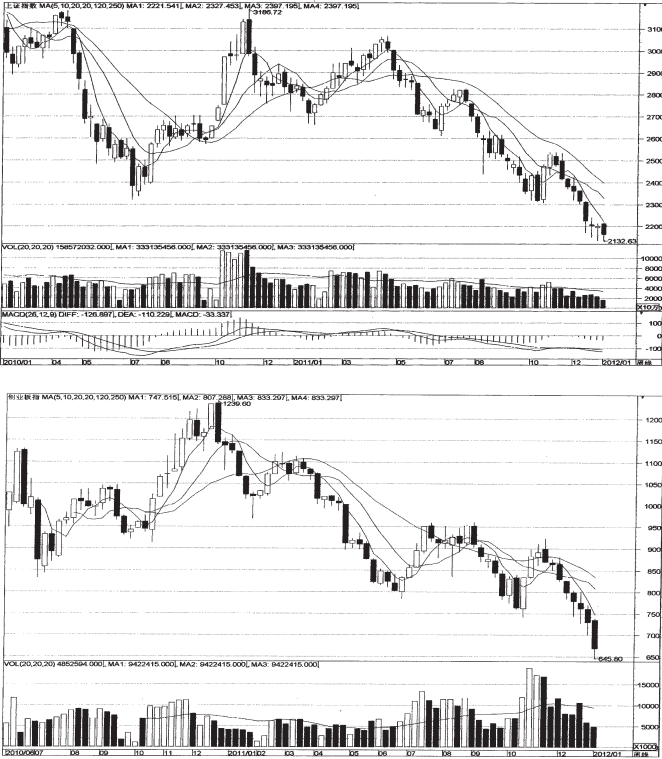
2012 年开局的第一根周阴线，似乎在预示着新的一年也依然比较坎坷。但在一片惨淡中，我们还是发现了一些积极的信号，那就是 2011 年年报公布的排片表已经出来，而在 1 月份率先公布报表的一批公司中，已有部分品种走势相对独立。有些在走着独立的单边牛市，而有些则出现了低位放量反弹。这种变化，虽然目前还只是如星星点灯一样，但却值得关注。

虽然目前的行情十分折磨人，但在未来的一段时间里，不管市场怎么折腾，不管利空如何满天飞，大部分投资者唯一要做的就是不看盘不受惊吓，但需要保持信心并且原地趴下。即：不追加任何资金买入任何股票也不卖出手中任何股票。这样在二级市场就不会再有交易量，也就不会再去交任何税费。与此同时，也不认购任何新股不参加任何融资行为。只有这样，才能真正做到自我保护。

东方证券 潘敏立

本周上证指数呈现出低位进一步震荡的走势，日 K 线为三阳两阴，周 K 线为一根上影线 5 点，下影线 31 点，实体为 59 点的阴线，周成交金额达到 1267 亿元，日均成交金额维持在 400 亿元左右，与上周基本持平，分析师认为：开门红落空，耐心等待阶段底部到来。

谢祖平：近日股指延续去年年底以来震荡探底的格局，两市成交金额始终未能放大，不过在经历去年年底的持续调整之后，上证指数在银行等权重指标股的护盘下表现相对抗跌，而短期市场自身也时有反弹出现，如继周四中小板和创业板创调整新低后，周五上证指数和深圳成指则在创新低后引发股指出现较有力的反弹，周五沪深两市上涨家数远超过下跌家数，与周三和周四个股的普跌形成鲜明对比。当然结合近几周以来期指屡屡异动，短期的反弹不排除是资金通过打压或拉抬沪深 300 指数从而在期货市场实现盈利，毕竟目前市场



新年 B 股开局不佳

新年第一周虽然仅有三个交易日，但是 B 股市场一反上年末小幅反弹行情，而是出现连续阴跌，并且以沪市 B 指尤为明显。沪市 B 指本周连续两日收盘均在 5 日和 10 日均线之下，深市 B 指周四也在沪市 B 指影响下，收盘也落到了 5 日和 10 日均线之下，周五继续弱势整理。目前 B 股整体上仍然处于弱市状态，后市走势还将视基本面和资金面的情况作出选择。

从技术上看，大盘指数以杀跌收盘，周线收中阴线。目前市场和去年 12 月 12 日 K 线较为相近，均为三连阳后便回落调整。沪 B 指再创一年半以来的新低，日线技术形态再次转向空头，5 日线和 10 日线相继失守，KDJ 等指标发出“死叉”信号，大盘有继续探底的可能，如果在没有利好的情况下，新低随时可能再次出现。

上海新兰德 马宜敏

两极分化明显 等待阶段底部

成交低迷，仅需少量资金就可以使得指数短期出现剧烈波动。对于股指的判断方面，笔者认为短期股指的反弹尚难言调整已经结束，部分高估值品种、强势股存在着补跌的风险，但股指已处于 2536 点调整以来的尾声阶段，预计指数将在 2000 点至 2100 点的区域内出现阶段性反弹行情，尤其是因年初资金面相对宽松等因素影响历年 2 月份股指以涨为主，故建议投资者暂时控制仓位，并开始精选品种为后续的反弹行情提前做准备。

申健：本周是 2012 年的第一个交易周，投资者期待的开门红行情并未如期出现。在去年 12 月份 PMI 数据好于预期及外围市场走高刺激下，沪深股市新年首个交易日早盘跳空高开，然后随即出现震荡盘落，依旧延续节前疲弱态势。同时，市场走势出现明显分化，中小板及创业板个股出现重

挫，大盘股表现却相对强势。笔者认为所谓的开门红行情并未出现的主要原因还是投资者预期的落空，由于年前市场的三根阳线也积累了一定的获利盘，在降准预期落空之后，部分获利资金选择出逃，引发了节后市场的剧烈波动。资金供给方面，新年春节前 IPO 出现加速发行态势，本周短短三工作日就有十多家企业上会，节奏明显加快。但每年一季度是传统信贷投放高峰期，随着新增信贷的投放，将有助于缓解当前资金的紧张局面。综合以上，笔者认为小盘股出现集体性杀跌，表明市场正在释放结构性风险，目前强势股补跌已经持续了一段时间，投资者应避免陷入空头陷阱。随着年报预约披露时间表的公布，年报行情将拉开帷幕，投资者也可适当关注。

邱秀海：本周 A 股市场再度走弱，未能延续年前三连阳走势。

新年第一个交易日，股市没有能够实现“开门红”，反而出现了高开低走的行情，上证综指再度下跌了 30 点，市场信心再度受到一定考验，特别是一些强势股的补跌，对投资者的心理影响较重，这样的情绪延续到后面两个交易日，沪指再度疲软，运行在 5 日均线下方。从盘面来看，虽然周四出现超过 100 只股票跌停、周五出现三只新股集体破发大幅暴跌现象，但大盘特别是沪综指的跌幅相对有限；银行、地产等权重股呈现出明显的抗跌态势使得大盘股与小盘股两极分化愈加明显。整体而言，大盘延续调整的格局未变，近两日个股的加速补跌意味着沪指再创调整新低的可能进一步加大。但需注意的是，银行股为首蓝筹股异常抗跌，由此一旦形成风格转换，市场将面临理念变革带来的投资机会，应该引起投资者的关注。

大智慧