

# 节后仍有小红包机会

## 城 专家看盘

羊年最后一周,沪深股市企稳震荡、小幅反弹,成交量持续萎缩,呈现较典型的节前效应。虽然从周线看,目前仍在下降通道内运行,但节后仍有小红包行情。此处做空不宜,可适量反手做多。

首先,在经历了一月份大跌后,基本面、资金面、汇率因素、内外联动等各项利空因素已经被充分消化,再出“黑天鹅”打压的可能性不大。从基本面看,去年GDP增速

6.9%,今年可能下降到6.8~6.5%已被市场接受,一月份PMI数据也基本符合预期。从资金面看,节前央行投放资金超2万亿元,虽然股市存量资金未见明显升水,但是可投资的优质资产稀缺也是显而易见的,股市资金有望相对稳定。汇率方面,人民币汇率和港币汇率在1月份经历大幅震荡后短线已经企稳,中央领导也反复强调人民币不具备持续贬值的基础,虽然从年度周期看,未来或仍有小幅贬值空间,但二月份时段快速贬值的可能性不大。至于内外联动,全球股市经历了近年最

差的一月开局后,纷纷出现探底回升,构建底部反弹形态。同时美元见顶回落,利好大宗商品震荡反弹。加上美联储下一次议息会议在三月中旬召开,二月份是窗口期,因此也有利于短线市场相对稳定。

其次从技术面看,大盘从去年六月中旬5178点调整以来共经历了三波比较迅猛的下跌,分别是六七月份从5178点跌到3373点、八月份的4184点跌到2850点以及今年一月份的3684点跌到2638点,三轮跌幅分别达到34.9%、31.9%和28.4%,应该说随着指数的下移和

低位刚性的增强,每一波下跌幅度的收敛是正常的,即上周出现的低点2638点有望成为阶段性低点。再看前面两轮急跌后的反弹幅度,七月份从3373点反弹到4184点,涨幅24.0%,四季度从2850点反弹到3684点,涨幅29.3%,如果这次从2638点也反弹25%的话,那么目标位就能达到3297点,如果反弹20%,那么目标位也在3166点。而现在,才2800点左右。

另外,从历史统计看,今年一月份上证指数大跌22.65%为史上第六大单月跌幅,从前五大单月跌幅

的情况看,次月走势全部反弹,涨幅从7.65%到135.19%不等。再看过去年15年即2001年到2015年二月份上证指数的表现,其中12个年份上涨,平均涨幅3.80%,中位数为3.33%,在仅有的3个下跌年份中,有2年跌幅不到1%。可见二月份上涨概率达到80%,下跌超过1%的概率不到7%。如果以上涨年份平均涨幅3.8%计,那么本月的收盘指数应该在2842点左右。

因此,从目前看,二月份市场很可能处在第三波下跌后的底部区域,未来反弹机会大于下跌风险。投资者在操作上不建议继续做空,相反可以适当提升仓位,持半仓到六成仓。关注短线超跌或者有高送转等各类题材机会的品种。

申万宏源 钱启敏

## 超跌反弹行情产生 阶段机会有所显现

## 城 市场观察

春节长假前的最后一个交易周,即2月份的第一个交易周,A股大盘终于稳定下来了,并有所反弹,可以用几句话表述“大幅快速回落格局暂告段落、超跌反弹行情开始产生,阶段性局部机会逐步出现”。

A股市场从去年6月以来,已经经历了三轮快速的杀跌,从2015年6月12日5178的最高点已接近腰斩,市值蒸发超过22万亿元,相当于2015年全年GDP的近三分之一。2016年1月沪市综合指数跌幅达到22.65%,最差的一月行情让投资者的信心跌入谷底。大盘成交已经降入冰点,回到

了2014年10月行情启动前日仅4000亿元左右的水平。风险的顺次释放使资金纷纷选择离场,但阶段性情绪的过度反应终于有了开始改善的迹象。

目前A股市场有一些信号在好转,原因在于:一方面股市短期跌得太快,积累了相应的反弹能量。反过来说,做空动能是被大量消耗,导致大盘变得相对较轻,一旦反弹展开,指数也比较容易被拉起来。另一方面,现在能够想到的利空差不多都已经出现了,物极必反,反弹能量不断积聚。之所以没有能够有效爆发,主要还是缺乏契机。而春节的到来,从某种角度来说提供了一个机会。毕竟,在大多数人的思维模式中,春

节前后的股市应该是上涨的。

展望节后2月份的行情,票据、股权质押融资、大股东解禁等对A股市场的整体冲击有限。美日两次议息会议后,海外权益市场环境有所好转,对此不必过度悲观。基于以上几方面因素,现阶段股市存在反弹基础。

不过,鉴于实体经济的疲软状况不可能很快改变,客观上还存在较多的不确定性,因此时下的超跌后的“红包行情”在运行中会比较反复,而且由于不太容易形成明确的市场热点,因此参与价值就较有限,成交量也不可能大幅放大,反弹空间就会受到制约。当然,即使市场整体表现不佳,相信会有不少的投资机会。 中信浙江 钱向劲

## 节后仍有一定反弹空间

## 城 投资秘籍

随着有色金属板块的活跃,本周市场一举突破了持续下降的10日线,从技术面看,1月的大幅下跌为传统强势的2月腾出较大的反弹空间,目前上海综指依然是对于前期2850点破位后的回抽,所以2850点对于市场是第一压力位,只是目前市场在技术超跌过程中,本身有修复需要,加之央行连续性的公开市场操作,提供流动性,我们认为节后仍然具备一定的反弹空间。

虽然不能排除一旦目前的反弹受阻后可能还有新低的可能性,但是空间已经不大,如果出现新低,也将是逢低介入的机会,从反弹角

度来选择标的,一定是近期较为强势的中小创品种。

而从中期来看,我们不太看好创业板中期表现的因素有三:一、当前整体市盈率仍偏高;二、我们认为当前创业板处在对于585点至4037点大周期的B浪调整过程中,其消化时间仍然太短;三、战略新兴板对于资金和关注度的分流。我们2016年将着重关注供给侧改革的相关板块,其中以低市净率品种为关注重点,长期收益风险比大概率将高于中小创品种。

另外,随着市场出现大幅波动,上市公司控股股东维稳股价的行动在不断加码,我们建议在市场整体调整的过程中,应给予这类标的充分关注。 东方证券·东方赢家 刘晨超

## 城 汇市分析

# 美指暴跌震动外汇市场

上周五,全球金融市场的最大黑天鹅事件是日本央行宣布实施负利率,对商业银行存放在日本央行的超额准备金的利率下降至-0.1%,意在推动银行将资金用于放贷推动实体经济而不是存回央行,全球金融市场随之大震。日本加入负利率阵营使美国和其他经济体的货币政策背离更加严重,对欧元3月份加码宽松的预期进一步增大,全球股市大涨,美元指数飙升,拖累欧元大跌100多点,回到前期一直徘徊的1.0850附近。

这周初,美国公布了一系列经济数据,表现均略差于市场预期,其中最核心的通胀数据持续维持低位,这导致市场担忧大宗商品价格不振拖累美国经济的复苏,美元指数开始走低。而从经济数据方面来看,尽管民间就业服务机构ADP公布的数据显示美国

1月民间就业岗位增加20.5万个,超出预期,但随后的一份行业报告显示,美国1月服务业采购经理人指数PMI终值下跌至53.2的2013年10月以来最低水平,此外美国供应管理协会ISM昨日公布的1月份美国非制造业指数降至53.5,同样不及预期和前置。美元指数在纽约联储总裁杜德利的鸽派言论和疲弱经济数据的双重打压之下,盘中一度下跌至三个月低点96.885,创下两个月来的最大单日跌幅。虽然美指后续有所反弹,但已难挽回这周下跌的大趋势。

继上周五日本央行意外宣布降息之后,美元兑日元一次性突破多条均线,重回120关口上方,但本周初两个交易日美国数据表现一般,市场对于美联储加息节奏预期放缓,导致短期内美元兑日元未能维持强劲势

头。但接下来美元指数的暴跌让上周五日元的一波强势上扬化为乌有,美元兑日元指数重新回到118关口之下。后期看,日本经济依然面临严重的通缩风险,目前日本央行也找不到更好的刺激经济的方式,维持本国汇率在较低水平以促进海外需求是目前日本政府较为明显的政策选择,所以后期看,一旦全球经济继续疲弱,加之外围市场央行进一步降息的话,那么日本央行很可能继续推行更为宽松的货币政策以维持本币汇率处于低位。

欧元区方面,欧洲央行行长德拉吉早前表示欧洲央行政策对于支持欧元区复苏提供了有效政策支持,释放乐观情绪,欧元兑美元走高。英镑迎来多项利好消息,包括出彩的经济数据以及退欧紧张情绪的缓解,这

些都促成英镑兑美元指数近期的上行。澳洲方面,澳大利亚央行这周公布了利率决议,维持2%的利率水平不变,略显鸽派的决议使澳元随后冲高回落,回吐了前几日的大部分升幅,但随着美指的下跌澳元仍迎来一波强势上涨。澳联储决议中提到,全球经济方面,全球经济增长步伐略低于预期,金融市场风险偏好有所下降,全球货币政策仍高度宽松;国内经济方面,悉尼、墨尔本房价上涨放缓,2015年非矿业经济增强,预期通胀仍将接近目标水平、通胀前景可能提供进一步降息空间。

日本央行的负利率政策无疑是近期外汇市场的一枚重磅炸弹,日本加入负利率阵营使投资者对于全球除美国以外各大经济体将会竞相加大宽松有所预期,从而英国央行加息更加遥遥无期,而美国疲软的经济数据也加剧了市场对于美联储加息的怀疑。下周,美元指数能否有所反弹以及国际油价的走势仍是市场关注的重点。 中国银行 吕颖锋

## 市场风云变幻 黄金一枝独秀

## 城 金市评论

在2016年“开门黑”的惨淡中,黄金是唯一的一抹亮色,短短一个月,金价已从1060美元/盎司飙升至1150美元/盎司,涨幅达8%。如果您对这个数字没有概念,请看另一组数字:同时期,ICE布油下跌8.14%,美国道琼斯工业指数下跌5.79%,纳斯达克指数下跌9.94%,STOXX欧洲50指数下跌10.62%,日经225指数下跌11.47%,上证综指下跌21.34%。在一片哀鸿遍野中,黄金创出近三个半月新高,牛冠全球。

本周黄金走势尤其亮眼,五天中收出三根大阳线,连续突破1130、1140和1150美元/盎司三个整数点位和关键的200日均线,距离年线也仅10美元/盎司之遥,可谓势如破竹,春风得意。这一切还得从上周五日本央行的意外放水开始。乍看日本央行放水后美元直线拉升,对黄金是大利空。但从更深层面上,日本央行的进一步宽松可能引起全球央妈们的集体行动:竞争性货币贬值,如果这样,美联储即使不加息,事实上也达到了加息的效果。再者,央行扩大宽松政策本身就表现了对经济的担忧,说明2016年股市和油价的暴跌已经引起了央行

的注意,并且因此改变了货币政策。在日本央行意外宽松后,市场预计美联储今年很可能不会再加息。周三晚上,纽约联储总裁杜德利的讲话印证了市场的猜测,市场对美元加息的疑虑大规模宣泄,美元从98.85一次性跌至97.39,盘中更触及了96.89的三个月新低。周四,美国的工厂订单和初请失业人数均不及预期,显示美国经济增长速度疲软,美联储加息动能更弱。美元指数跌破200日均线,回到去年10月份的水平96.57左右。由此看来,日本央行一石激起千层浪,空头转身成多头,黄金反成大赢家。那一波三折后,黄金后市走势

如何呢?美元指数现在相当于去年10月22日的水平,而同一时间的金价在1165美元/盎司上下,意味着金价还有10美元左右的上升空间。从黄金技术层面看,下一步的压力位是年线,恰好也在1165美元/盎司,可见,1165美元/盎司是下一个关键点。趋势力量是巨大的。截止2月3日,全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量为690.05吨,较上一交易日增加4.46吨。黄金上涨可能进一步刺激投资者购买欲,再度为金价提供支撑。虽然急涨会有调整需求,但黄金仍有10美元的较为确定的上涨空间,即从1155美元/盎司涨至1165美元/盎司。如果黄金能突破1165美元/盎司,那么1184美元/盎司是下一个压力位。 中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

