

# 市场利空当利多 节前打响攻坚战

本周市场再次经受了天量新股发行的考验,大盘从周一就开始小阳反弹,可见市场上涨的动力很足,面对新股发行抽血的压力仍然信心十足,这就是牛市的做多情节,利空当利多。市场对于融资检查的恐慌情绪也在渐渐消除,而降准带来的实质性利好和降息的预期在市场里慢慢发酵,也许会成为下一波推动股指的重要力量,现在市场还缺少一把火来点燃,导火索在那里呢?但是不管怎样,指数已经开始走出小的上升趋势,节前的攻坚战已经打响,目标就是去挑战3400点形成的所谓的三重顶。

北京银行意外降准一个点并没有引发银行股的激情,倒是铁路基

建为首的一带一路概念板块重新开始走强,能否再展雄风还有待观察,但是相关公司的活跃还是提振了市场人气,在互联网、软件等板块炒作回调后,起到了支撑股指的重要作用。

本周最关注的事件就是50ETF期权上市的表现和对市场的影响了,从目前来看影响很小,期权交易出现过两笔乌龙指交易,但是对市场没有形成影响。这样平淡的登场,对于试验田性质的品种推出还是很健康的,相关各方都可以松口气了,本来就是健全市场功能,利在长远,不能因为一时的收益对市场造成冲击。随着投资者的慢慢增加和对期权投资的认识增加,相信以后这个品种一定会成为大家关注的焦点。

在这里笔者建议普通投资者可以在近期积极介入上证50ETF的交易,虽然期权可能会有巨幅波动或振荡,标的公司股价也可能出现大幅波动,但是作为唯一的标的物50ETF现在还是很安全的,整体市盈率才11倍左右,相对而言往上空间巨大,往下的空间有限。上期曾经介绍过,现在国际市场几个重要成份股指数的市盈率大多在18~20倍左右,所以随着期权推出和慢慢活跃,将50ETF推高至18~20倍的市盈率也不是梦想,按此计算现在买入50ETF耐心持有,收益还是很可观的,投资者自己也可以多研究一下。相比较自己选择低股指的银行或者地产股,ETF上涨获利的机

会更均衡、更稳健,当然会出现超额收益的机会也小了,自己选股收益会更大,但是存在偏离热点的风险。

近日主要关注的还是金融地产板块,杠杆牛市还是要依赖这个板块的推动力。本周证券股开始走强,很多评论认为期权上市会给券商带来新的收益,这个说法也对,以后期权交易活跃,个股期权推出都会增加券商的收入。另外调整周期长,股价调整充分和年报预期好等因素都是促发券商板块走强的因素。一般牛市里领头的板块不会轻易改变,既凝聚了市场投资的人气,更有基本面的良好支撑,否则那么多板块可以选择,为什么单单就是选择了券商板块呢?其它板块要么缺少成

长性,要么当期业绩不好,要靠讲故事来吸引人气,只有券商板块既有高成长性,又有好的业绩支撑,所以其领头地位暂时难改。比较接近券商板块的当数保险板块了,既有业绩支撑,又有投资杠杆效应,所以在券商修整之际,就是靠保险板块来提振市场人气了。其中最关注的当属中国平安了,既是融资余额的新龙头,又是个股期权的测试品种,有望成为第一个推出个股期权,目前是50ETF的第一权重股,加上众多境内外机构的追捧,想不关注都难。本周中国平安已经走出了连续的小阳线,期待着它拉出大阳,带动50ETF和50ETF期权大涨的那精彩一刻。 国元证券 王骁敏

## 春节红包行情开启

近期市场依然十分曲折,在央行全面降准之后,沪指仅以高开应对,随后便再度转向震荡,一度击穿前期整理平台的低见3049点,直接向60日均线靠拢。但就在面临着上证50ETF期权上市以及新股密集发行的这个时点上,沪指却又顽强站稳,春节红包行情终于开启。

在这个过程中,创业板指数却创出了历史新高1809点,随后虽有震荡,但是不断走强似乎成为了主基调。其中,互联网金融股的出色成为了倒春寒行情中的一抹亮色,带动TMT板块同步回暖,日成交金额也一度创出了660亿元的天量级别。从这轮创业板行情来看,对深港股充满憧憬、市场去杠杆化主力转移战场以及高送转行情都成为了短期的推动力,而从领涨品种来看,更多地集中在创业板中的权重股,所以很可能是前期介入资金转市场操作行为。虽然战果累累,但短期累积了较大的涨幅,逢高滚动或者兑现可能是一种较好的选择。

而沪指的调整斜率行情依旧在延续中,目前沪指在依托60日均线的支撑,在努力地回归至5日均线上方。在这个过程中,最值得关注的是央行的动作。在全面降准之后,本周央行进行了大手笔的逆回购,周二800亿元周四1600亿元,合计向市场投放2050亿元。不仅如此,央行还推出了组合拳。2月10日央行发布的2014年四季度货币政策执行报告强调,公开市场操作已经取代外汇占款成为新的基础货币投放

渠道。2月11日,央行宣布,决定在全国推广分支机构常设借贷便利SLF。与此同时,北京银行公告称,获准自2015年2月16日起,定向下调人民币存款准备金率1个百分点,执行16.5%的人民币存款准备金率。

在1月份CPI低见0.8%PPI下滑至-4.3%疑似通缩之际,实际上是给央行腾出了更多的调控空间。在全面降准之后,央行再度明确表态SLF与定向降准将成组合拳,意义深远。可以预见,在不远的未来,依然会迎来再次的全息降息及降准。也表明,我国的货币政策已转向稳中向松的迹象。而这对股市非常重要,应该会形成中长期的利好。

就短期而言,迎接春节的红包行情已经展开。上期,我们曾经提示过,从历史统计而言,2月份开阳线的概率是75%。在接下来剩余2月份交易行情中,按照春节惯例,应该是跌少涨多,所以,在历经磨难之后,股市将会迎来一段好日子。

我们上期曾建议:“逢低建仓创业板、假日消费板块,或许会收获一些春节红包。但对于近期大涨的小市值品种,建议趁此良机逢高兑现。”目前,这个操作策略仍然不变。其中,假日消费板块中的酒和家电已经异军突起,其他也会越来越出色。另外,银行板块目前价位已低,就当配置些股市年货吧。

最后,谢谢各位看官的长期支持,也顺祝大家身体健康、新春快乐、操作顺利! 东方证券 潘敏立

## 提前布局两会关注板块

上周的宽松政策给市场擦了点“红药水”,本周市场出现了一定程度的回暖,然而我们仍然需要看到,即便指数出现反弹,但两市成交量仍在持续萎缩,这并不是一个好的信号,意味着指数的向上突破的概率继续降低,维持箱体震荡的概率较高。从盘面上看,仅电子信息、软件等小权重板块以及医药白酒等消费品涨幅靠前。

近期我们还注意到审核制改革的声音开始出现,各版本传言四起,其主要内容围绕2015年发行审核制度或将逐步退出历史舞台,不论各版本传言虚实几分,注册制乃是大势所趋,一旦成行,届时一级市场的堰塞湖将被打开,其形成的供给

洪峰将会对市场造成巨大的冲击,所以如何渐进式地推进注册制对管理层的智慧是个考验;从市场心里层面而言,发审制度的改革仍将在2015年不断发酵,在任何时点被提及,对资本市场都是偏空的,无非有个边际效应递减的过程。

回到市场上,历史规律看,节前通常是资金较为紧张,盘面相对冷清的时间段,所以我们认为若无重大利好或利空影响,短期市场仍以缩量过度为主。操作上短期建议关注我们近期强调较多的防御性品种,另外鉴于政策面偏暖加之节后便临近全国两会,对于农业、环保、民生、混改、自贸区等一系列可能被两会重点关注的板块可提前布局。 东方证券·东方赢家 刘晨超

受近半年最大一波新股集中发行申购的影响,加上自身技术调整要求,近期沪深股市出现一轮深幅调整。上证指数从最高3406点回落到本周初的3049点,短线跌幅达到10.5%,成为自去年7月底牛市行情以来的最大调整。不过,随着本周新股发行高峰的过去,后市大盘有望温和走强,展开迎新春的“红包”行情。

首先,从资金面看,本轮24只新股申购有望吸纳资金超过2万亿元,其中本周二17只新股发行网上申购资金1.04万亿加网下0.46万亿共计1.5万亿元,再加上本周一和周三的各3只新股发行,本轮新股申购资金有望创出自去年7月末新股重启以来的新高。同时,根据投保基金统计,上周证券保证金净流入686亿元,今年1月份至今,保证金净流入2342亿元,可见资金面的改善具有持续性。从昨天开始,本轮新股申购资金逐渐

## 大盘有望温和走强

解禁,有望分批回流,由于目前二级市场可交易流通市值仅约15万亿,因此上万亿的资金回流将推动二级市场企稳回升,“充血复活”。

其次,从基本面的看,1月份CPI同比增幅仅0.8%,创2009年11月以来新低,PPI同比回落4.3%,连续35个月为负。同时,1月份PMI为49.8,亦为仅28个月以来的新低。因此从经济基本面角度,有明显的“通缩”信号,短中期恐怕难有明显改善。不过正因为这样,市场对政策面持续宽松抱有预期,例如央行在去年11月首次降息后,本周初再次降准,向市场注入超过6000亿元的流动性,以保证实体经济需求,同时财政税收政策也有望更加积极宽松,支持实体经济稳增长。由于现阶段A股市场波

动和经济基本面关联度小而与政策面关联度高,所谓政策市的痕迹仍然较浓,因此政策的宽松预期反而给投资者带来希望。

第三,从市场环境看,目前离春节已经很近,管理层在市场调控层面将保持平和和静默,以营造欢快祥和的节日气氛,这也是历年重大节日期间的常规动作,因此短期政策面将以中性偏暖为主,有利于行情的复苏回升。

当然,由于节前交易日很少,部分机构及投资经理已经休假或返乡,加上春节长假期间还需谨防“黑天鹅”事件发生,因此节前市场的参与热情不会太高,股指以温和整理,小幅回升为主。节后A股有望再次发力,展开新一轮向上行情,拥抱春天。 申万宏源 钱启敏

## 大盘缩量震荡题材股再次活跃

本周市场券商板块的抵抗性下跌,并率先反弹对市场见底有非常强烈的指引作用,调整已近尾声,权重股有望迎来再次活跃。总体来看,市场整体向好态势明确,一方面大批新股资金还未解冻,资金相对而言比较谨慎,参与力度较弱,使得成交额相对较低,市场赚钱效应并不是很明显。最终导致两市成交量持续萎缩。

短期来看,随着新股资金的逐步回流,市场压力将进一步减轻,大盘股波段演绎的同时,中小盘股表现机遇仍会较多。综合来说,在打新外加春节假期临近的情况下,资金可能不急于进场。当前市场没有系统性的利空风险,特别是近期以来,央行持续向市场释放充沛流

动性,对资金推动型的A股市场而言,行情在春节前将不会有系统性风险。随着外资以及长线资金的积极入市,以及在央行通过一系列的降息、降准和逆回购操作持续向市场补充流动性的背景下,市场短线因新股再度发行流动性偏紧的担忧有望进一步得到缓解,而这些都是助推股指持续保持强势的有力推手。目前市场的量价背离已经愈发增强。一方面是指数重心在上移,但另一方面则是成交量持续萎缩。与此同时,与宏观经济层面的背离也愈发明显,因为整个经济环境的演变趋势并不乐观。而缺乏经济环境的配合,市场显然难有大的、持续性上涨行情。因此,背离所释放出的压力有望增强。

行业方面,以中国高速铁路动车作为背景组织新闻发布会,被视作是2015年中国政府鼓励铁路设备出海更加积极的信号,引起国内外媒体高度关注,该板块后续值得跟踪。

技术面上目前沪指60日均线位于3045点,并以每天上涨10点左右的趋势运行,年前沪指有望以60日均线3050点为支撑,围绕5日均线3121点附近展开震荡整理,虽然成交量相对低迷,但沪指重回5日均线上方,日KDJ指标有望低位金叉,预计最后几个交易日的走势也将在3100点附近震荡,另外,创业板表现较好,投资者可在后续把握个股机会。

国泰君安 侯文浩

## 深成份B指率先上试突破

本周沪深B股市场突破上周盘整格局,出现向上攀升的迹象,其中尤以深成份B指最为明显。成份B指本周在成交量的推动下,一举突破了一个多月来的箱体整理顶部7120点的位置,一度冲上到7208点,周三收盘时略有回落,显示近期B股反弹的一个信号。上证B指和深证B指也积极跟上,从反弹的图形看,沪深B股显然比沪深A股更加活跃。临近春节长假,多方以往无心恋战,本年度是否重

演,还得密切关注。

在这种背景下,行情即便再度下行,也难以出现深度的调整,沪市B指290点即便出现反复,也是再次低吸题材个股的机会。从技术指标上看,KDJ等技术指标金叉转头向上,沪指MACD指标绿柱逐渐缩短。指数连续4天阳线虽然力度偏小,但股指总是冲不破箱顶也跌不破箱底,这里连续的缩量阳线已经开始进入筑底的范畴,震荡下行的过程中下方存在60日均线系统

仍然有强支撑,290点关口一线是心理支撑位。深圳成份B指周三跳空高开,并留下跳空缺口,同时指数再次创下新高,表明深B股近期的强势反弹已经出现,唯一缺憾的是成交量没有继续放大。不难看出,B股市场的量价背离已经愈发增强。

我们认为,随着春节的临近,市场热情降低,阶段性的存量博弈出现,资金从之前涨幅较高个股中撤出之后,需要寻找一些切实具有支撑的概念炒作,投资者可以继续从业绩、成长、价差等方面着手选择个股。 上海新兰德 马官敏