

小盘股重挫助力挖坑 沪指年线面临考验

证券时报记者 谭超

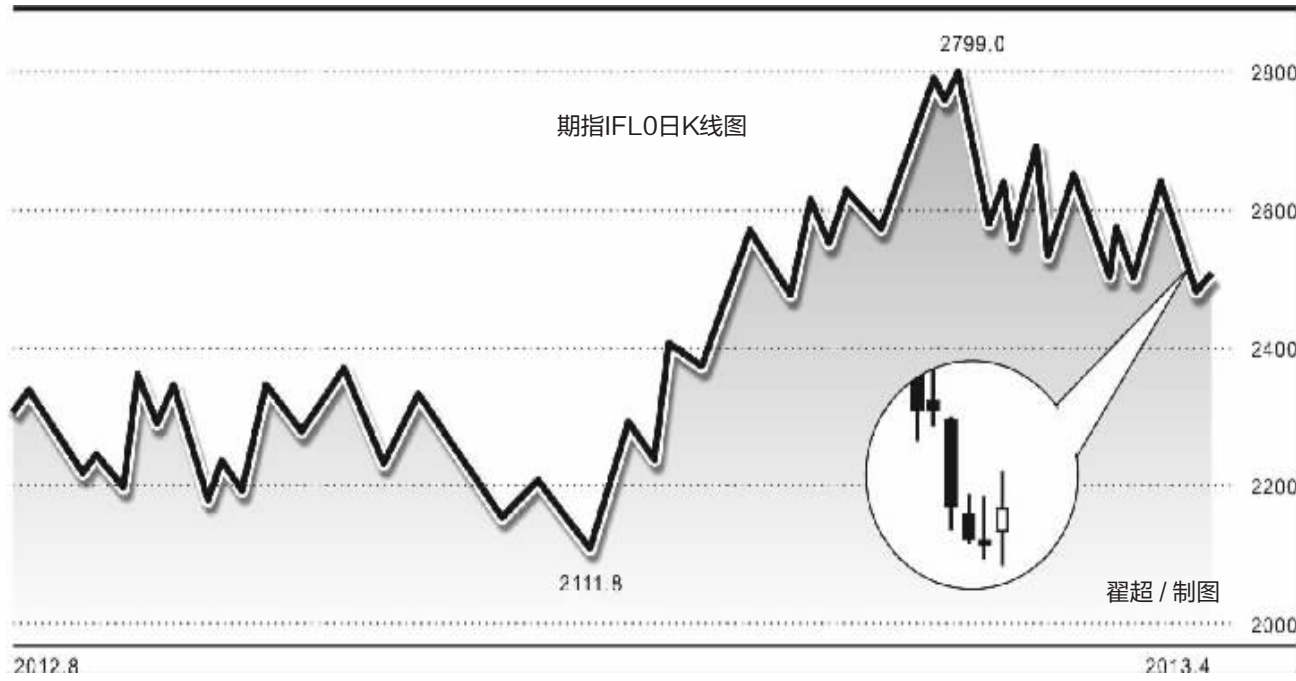
受累美股大跌和担忧中国经济复苏前景,昨日市场一派羸弱。上证指数重心继续下移,逼近年线。多家机构认为,短期股指仍将顺势而下寻求反弹支点,如下破年线挖坑,则有诱空嫌疑,年线支撑受考验之际或是投资者寻求机会之时。

近期消息面利空重重成连续下跌诱因。采购经理人指数(PMI)虽连续6个月站在荣枯线上方,但经济转暖迹象仍不十分明显。市场资金加速净流出。昨日央行再次启动正回购操作,本周连续两日净回笼资金近250亿元人民币。此前,央行已连续六周在公开市场上通过正回购净回笼资金,至此,央行重启正回购以来已经净回笼资金达10980亿元。因经济数据不佳影响,美股齐跌,蝴蝶效应带动A股继续走低。

截至收盘,昨日上证指数收报于2227.77点,跌6.48点,跌幅0.29%;深证成指收报于8961.42点,涨23.67点,涨幅0.23%;两市合计成交1549亿元,较前日放量近两成。中小盘股普跌,创业板指大跌3.68%,中小板指数下跌2.36%。

盘面观察,创业板、中小板成为个股杀跌重灾区,昨日两市共10只跌停个股,9只来自小盘股。热点方面,早盘海南板块的三沙概念活跃,房地产板块在利空靴子落地且低于市场预期下有补涨走势,带动部分水泥股反弹。午后迪斯尼概念、农林牧渔股有所反弹,券商股也一度活跃。但市场观望情绪浓厚,资金跟入不济,热点表现持续性不佳。昨日处于板块涨幅前三的分别是三沙概念、海南板块、券商股,涨幅分别为4.03%、2.22%、1.72%;跌幅前三的板块是苹果概念股、3D股、触摸屏概念,跌幅分别为4.58%、3.60%、3.56%。个股方面,沪市上涨358家,下跌596家;深市上涨419家,下跌1258家。两市13只非ST个股涨停,10只个股10%跌停。

有机构认为,当前沪指重要的“黄金坑”即将形成,其理由是监管层鼓励上市公司回购股份等政策性利好逐渐出台,此外股指“跌而不深”特征开始显现,年线和半年线以及2200点位置重叠有望形成明显支撑,这为股指止



跌反弹带来了机会。

对于后市股指运行,巨丰投资认为,形成沪指B浪反弹的位置应在2140点附近。2140点附近是跨年行情的重要资金密集成交区,而且是行情

启动前的一个平台位置,支撑力较大;从波浪理论角度看,上升浪应为495点左右,黄金分割空间为306点,回调极限在2138点附近。历史会重演,前期热议的“钻石底”位置2132点或形成超强反弹。

考虑到市场短期年线或有支撑,在年线附近仍有部分的进场机会,建议关注10元以下、具有突发性概念,以及近期底部出现量能堆积的个股。操作上以快进快出为宜,不可恋战。

短线或有反弹 筑底尚未结束

李筱璇

周二股市冲高回落,量能小幅放大,中小盘股大幅回落,部分强势股补跌。预计短线或有技术反弹,但震荡筑底尚未结束。

首先,利空有待消化。上周四银监会8号文给市场带来沉重一击,短期趋势急转直下。银监会8号文的出台固然超出市场预期,且特别对权重板块有一定负面影响,但由此担忧政策趋紧、流动性回落乃至经济将受重创,我们认为还无需如此悲观,市场反应有点过度。我们仍然认为今年经济弱复苏是大概率事件,弱复苏的大背景有利于支撑市场在波折中震荡

上行。短期恐慌情绪释放后,市场有望逐步回归理性,但在市场环境仍未完全明朗的情况下,市场确实更容易对利空因素进行过度负面反应,这本身也显示市场心态不稳,利空消化人气修复都尚需时日。

其次,需观察等待不确定性落地。PMI(采购经理指数)差强人意,经济复苏的证实证伪仍需等待3月份数据验证。相继出台的地方国五条细则相对温和,有望在一定程度上缓解悲观情绪,但后续进展仍有待观察。全国两会闭幕,全面换届后改革新进程如何启动、改革红利如何释放,各个新部委的经济和社会等各方面政策有何动向也需要观察。证监会换届后政策未明,IPO(新股发行)

重启猜测不断撩拨市场神经。一方面,上述不确定性的逐步消除将构成再度反弹的动力;另一方面,不确定性的存在也制约市场风险偏好水平的提升,引发市场波动和震荡反复。本周清明假期之前预计市场谨慎观望氛围较浓。

短期或有技术反弹,企稳尚待时日。短期跌势趋缓,年线上方有一定技术反弹,但年线(目前在2216点)和半年线(目前在2200点)仍面临考验,2444点回调0.5的位置在2196点,因此2200点附近将形成一定支撑。目前中短期均线再度转为空头排列,上方受到多条均线压制,目前20日和60日线分别在2293点和2317点,2300点阻力大。(作者单位:申银万国证券研究所)

近10个交易日人民币对美元即期汇率五创新高,并于昨日首次突破6.20

人民币汇率劲升 投机者看重中国什么?

证券时报记者 朱凯

近期,人民币汇率似有重拾单边升值的趋势。自3月20日至今的10个交易日内,人民币对美元即期汇率五度攀顶。在昨日中间价明显走高引导之下,即期汇价首次突破6.20,报于6.1986并创新高。

对于这一“单边”升值态势,许多汇率专家都表示“找不到原因”。中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为,投机力量仍占据主导,这包括来自国内及国际市场的各种套利资金。

那么,投机者看重中国什么呢?3月份中国制造业采购经理指数(PMI)好于前值,但仍低于预期,因此算不得是利好;出口贸易情况较去年同期略有好转,但比历史上更好的时期差距仍大,也算不得利好。

中信银行总行国际金融市场专家刘维明表示,近期一系列经济数据较为稳定,加上国际美元走低,亚洲市场非美货币反弹凌厉,人民币中间价时隔近11个月再度刷新了汇改以来高点。不过,他并不认同人民币单边升值的说法,近数周的表现只是震荡行情。

数据显示,近10个交易日,境内即期市场人民币对美元最高价“梅开二度”突破2005年汇改以来高点,次序突破6.2113、6.2095、6.2086、6.2073和6.1986,收盘价则在昨日首次升破6.20关口。尤其值得注意的是,人民币对美元中间价自上一次刷新高点至今,已经时隔11个月之久,昨日的6.2586再次创下2005年汇改以来新高。

贬值通道应该还没打开,但人民币的长期升值走势将在2013年结

束。”刘维明认为,对于未来经济走势以及与之相关的货币政策是否会由中性转为紧缩,他认为物价上行的压力尚不充分,全球经济“弱复苏”格局未变,甚至可以说仍较为严峻,国内货币或维持中性偏宽松的状态。

莫尼塔汇率研究报告指出,此前较为乐观的中国经济增长预期,可能逐渐在二季度向下修正。同时,全球乐观的风险偏好也将在这时期面临阶段性弱化的风险。“人民币近期汇率正在收窄,除表明中国央行的资本管制正在逐步放松外,热钱或逐步撤离境内也值得关注。”莫尼塔首席分析师施琪对证券时报记者表示。

据银行外汇交易员介绍,昨日国有大行结汇力度异常强劲,尾盘令人民币大幅突破至6.1986。从企业的角度来看,结汇既有生产的实际需求,也有着对本币未来趋势的判断。

美元指数上周三突破83.3的去年8月份高位,技术派人士据此认为美元继续上升动力不足,要提防突然回调的风险。很明显,这一心态对结汇需求也有推

波助澜的作用。谭雅玲表示,近期公布的国有银行财务数据都不错,尽管其与整个国民经济回暖之间有多大关系仍不好判断,但对于市场信心是具有正面作用的。不过她认为,这一人民币单边升值趋势不会延续。

施琪指出,今年2、3月份外汇占款仍面临流入压力。从目前美元指数和人民币对美元的背离来看,人民币短期仍具有升值动能,但基本面的支撑并不明显。

求援风险的国家迅速向右转,比如意大利。目前意大利第一轮大选后,较为温和的主张改革的中左翼联盟经过长时间努力也未能成功组阁,第二轮大选已经呼之欲出,而在目睹了塞浦路斯危机后的意大利选民,很可能将抵制改革和国际合作的右翼政党选上台。届时,欧元区恐怕会遭到大麻烦。

市场传闻斯洛文尼亚可能会是下一个申请援助的国家,但斯国已经对此予以否认。不过其也承认,本国银行系统存在巨大问题,必须重组银行业。塞国危机使我们难以真正评估斯国到底有多大的麻烦,因为塞浦路斯巨大的代价,会使得该国领导人尽可能避免重蹈覆辙,极力掩盖问题,到最后问题不得不爆发的时候,杀伤力会远超出市场预期。

(作者单位:招商银行金融市场部)

斯简直是轻而易举的。同时,欧洲央行似乎并没有打算使用自己的杀手锏,即在市场需要时无限量在二级市场上购债,这一许诺曾经极大稳定了市场的信心。但从此次塞国危机来看,欧洲央行甚至站在要求塞国对本国国民痛下杀手的一边。

我们难以肯定上述变化是如何出现的,也许这和欧洲大的政治氛围转向有关,即在纳税人的压力下,出资国无法继续慷慨解囊,必须以牺牲私人部门的利益为代价。

这种转变十分危险,一方面,会造成市场对后续危机的恐慌。如果连小小的塞浦路斯都需要牺牲私人部门的话,那么一旦像意大利这样规模的经济体需要援助时,将会引发多大的动荡?另一方面,这会促使那些有可能在未来有潜在

机构观点 | Viewpoints |

改革阵痛期来临

兴业证券研发中心:我们的策略观点转向中期多一些谨慎、长期多一些乐观。改革动真格,将在中期引发规则重建的阵痛,给股市带来不确定性。但是长期而言,改革最终将推动中国经济进入更健康的中高速增长期,惠及股市。

中期看,改革动真格,拆弹”有风险,黑天鹅频出,大盘不宜太乐观。首先,改革引发的“黑天鹅”事件会频出,影响投资者的风险偏好。基于对新一届中央领导言行以及改革必要性的分析,我们认为,新一届政府开始动真格改革,首先是拆弹,清理整顿经济运行中存在的“定时炸弹”。所以,反腐、房地产国五条细则、银监会8号文和71号文等,绝非偶然。

其次,经济增速低于预期,甚至重回“外衰退”的概率大增。新政府对经济的新思路是打造中国经济升级版,稳增长首先要看就业稳不稳,更加注重新旧动能转换。因此,在当前就业压力不大的背景下,政府对经济下行的容忍度提升,不像此前动辄维稳。去年经济见底,得益于政府资产负债表扩张;今年相反,地产调控、清理影子银行和地方融资平台对经济挤水分。

第三,抑制地方政府的融资扩张,与改革新思路相关,但更是因为客观的压力而为之。当前地方政府债务已进入危险境地,据我们测算2012年地方政府债务占GDP比例达到了25.4%左右,超过了2010年政策收紧之前的水平。2012年底的463号文,两会后财政部长楼继伟“制止住地方债务扩张的趋势”以及银监会8号文和71号文等,显示中央高度重视财政金融风险隐患。

第四,流动性方面存在热钱外逃的隐忧。后续经济增速如果低于预期,一则热钱外逃,外汇占款将回落;二则避险情绪上升,货币乘数将下降,叠加清理整顿影子银行、地方融资平台,将冲击流动性。无风险收益率回落,需等待经济进一步、央行对冲。

4月中旬由守转攻

广发证券发展研究中心:去年四季度,国内经济数据出现改善,因此今年年初很多投资者认为一季度仍然会继续经济复苏格局,在1月底,“转战周期”、“转战中游”、“转战上游”的口号不绝于耳。而进

财苑社区 | MicroBlog |

徐怀谈股(财经名博):上周五和本周一的缩量,已显示市场流动性出现了不足的状况,这为周二创业板等小盘股的杀跌提供了基础。至于小盘股是否这样就死掉了,我觉得不必这么快就下定论。本次小盘股的拉升行情筹码有较好的稳定性,那些前面是控盘逆势上涨而杀跌是缩量进行的个股,我认为后续仍有机会。但对于短期放量杀跌的品种则应谨慎对待。

随机公子(网友):技术上,两市日线初现底部背离,阶段性底部反弹即将展开。两市依然在弱势区间运行,虽未转向上行,但跌势有放缓迹象,市场资金净流出放缓,短线主力资金流出放缓,中长线主力资金继续流出。两市小时线底部背离,酝酿反弹形态。周线逐渐探底,短期内有望触底反弹,实现中期走势反转。日线冲高继续回落,暂时无破位风险。综合而言,长期趋势偏弱,中期调整接近尾声,短期走势或进入上行阶段。

时光机(网友):技术上,5日均线压制作用非常明显,但下方年线距离目前点位并不遥远,随着

入二季度,在连续两个月的市场颓势和不断出台的调控政策冲击下,目前来看整体市场情绪又变得比较悲观了。

我们在3月最后两周组织了“验证美丽复苏”大型联合调研,调研结果符合我们年初“一季度防御,二季度进攻”的逻辑判断:1、地产调控会影响地产销售,但对地产新开工的恢复很难产生阻力;2、中游行业旺季延后出现,二季度需求有望触底回升;3、大部分行业库存水平和产能利用率处于低位,若需求改善带来开工率上升,将迎来大范围补库存;4、海外复苏对于国内出口的正面影响也将在二季度以后逐渐体现。

我们认为,4月中旬是从防御到进攻的转换点。在短期内,由于还有一些负面政策没有被市场完全消化,市场担心银监会还会有新的收紧政策;地方房地产调控细则密集出台;IPO(开闸在即),这些负面因素可能对市场还有冲击。但是我们认为这些政策的扰动最终不会阻碍周期复苏的趋势。从我们草根调研的情况来看,4月中旬公布的宏观和中观数据很可能会超预期,届时可能就会进入“右侧”布局中游行业的时间,建议到时候开始配置机械、水泥、交运设备等中游行业。

趋势比估值更重要

银河证券研究所:我们认为,在改革憧憬与现实约束的平衡中,结构性机会的选择应该更重趋势。从改革的方向看经济社会变迁的趋势,看行业发展的趋势,从而判断公司发展的趋势。在经济社会处于转型的十字路口时,趋势比估值更重要。

4月份仍然面临着休整的压力。在休整的后半场,负面情绪可能会更重,甚至不排除黑天鹅。但这也正是勇者思考布局的时候。改革憧憬对市场的意义在于为远期注入了希望,因此预期A股不会大幅下跌。但短期看,市场在4月中旬将大概率延续休整,随着经济数据的落地和可观察的地方投资的稳定恢复,市场将重新选择方向。

在改革和转型的大背景下,经济、社会和行业发展的趋势比静态的估值更重要。对不符合趋势和潮流的,不能被低估值所诱惑,玫瑰有毒,避免落入戴维斯双杀中后半段杀业绩的陷阱。4月份的开局,市场表现依然平淡,但成长的方向值得长远布局。(陈刚整理)

(陈刚整理)

夹缝中的空间越来越小,相信方向性选择在即。其他指标看,KDJ死叉保持,J值持续触底钝化;MACD低位徘徊,弱势依旧;RSI强弱指标开始明显下挫,弱势市场特征明显。综合来看,短线2250点到2280点一带压力较大,技术面上的调整预期仍较浓,适当谨慎。

计磊(华泰证券):近3个交易日上证指数盘中都出现了多次反弹,但均无功而返,重心仍在不断下移。创业板指数则更令人担忧,驻扎在创业板的多头主力明显分化。按目前多空量能判断,创业板指数可能因多空短期平衡被打破而出现连续下跌。而上证指数我认为至少还有一个小级别的下跌浪,也可以说大盘还没有运行到底部区域。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。