

# 股势

## 证监会发布QFII参与股指期货交易指引

证监会1月25日下午发布QFII参与股指期货交易指引,向社会征求意见。指引明确QFII参与期指只能从事套保交易,每个QFII可分别委托三家境内期货公司进行期指交易。

# A股春节红包连派9年 今年要给大伙儿“添堵”?

### 投资·论坛

1月20日大寒一过,下个农历节气就是2月4日的立春,而兔年的春节正是2月3日。据统计,在一年一度喜庆祥和的春节前一周,最近9年来,上证指数都以上涨报收,涨幅从1.2%~9.8%不等,这就是A股投资者熟知的春节红包行情。未来几天里,股市是按照9年来的惯例给投资者“添财”呢?还是按照近期疲软的走势给投资者“添堵”呢? 赵笛 毛晋楠

## 春节前人心思涨

统计显示,2002~2010年,A股市场无论是熊市还是牛市,在春节假期休市前的5天时间里,上证指数均是上涨。其中,涨幅最大的是2007年春节前。2007年2月12日~16日,上证指数

上涨9.82%,深成指上涨12.38%。涨幅其次的是2005年的春节行情,当时上证指数上涨4.56%,2008年春节行情也上涨了3.18%。在这9年中,上涨最少的是2004

年。2004年1月12日~16日,上证指数上涨1.2%,深成指上涨0.89%;此外,2002年春节行情,上证指数涨幅为1.4%,2009年为1.85%。

## 分析师观点不一

今年春节会有红包行情吗?2011年,深综指创下近9年来最差开局,一直到昨日,市场依旧疲软不堪。而自从去年11月份以来,部分个股如绿大地、四创电子等,股价已被腰斩。“行情往往诞生于恐慌当中。”西部

证券分析师王梁幸认为,上证指数在2700点下方构造空头陷阱的概率较大。随着产业资本加大对个股的增持力度,“增持+惜售”,有利于股指的企稳。不过,长城证券分析师孙静却认

为,估计2月末或4月初才有可能出现1个比较好的反弹窗口。原因是2月末春节过后,食品价格将开始回落,CPI下降;而4月初,经历一季度政策收缩冲击后,通胀将得到控制。

## 2008年行情的小翻版

也有私募人士表示,今年的行情就是2008年行情的小翻版,虽然时间短,但是杀伤力并不亚于当年。“短期因春节因素,权重股可能会

护盘,后面主要还是看1月CPI是否失控。”该私募人士称,1月CPI再度回升的可能性较大,不排除央行在节前就进行加息的可能。他认为,弱势市场现金为

王,控制仓位,耐心等待市场走稳,而对于中小盘个股,现在去买无疑是接飞刀。


股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

### 1月25日沪深指数

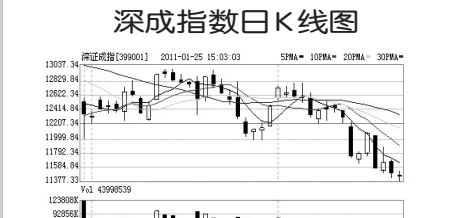
上证指数:  
开盘:2691.69 最高:2701.04 最低:2661.45  
收盘:2677.43 涨跌:-18.29 成交:768.43亿元  
上涨:262家 下跌:660家 平盘:53家

深证成指:  
开盘:11465.53 最高:11523.79 最低:11377.34  
收盘:11446.37 涨跌:-42.55 成交:527.70亿元  
上涨:343家 下跌:904家 平盘:73家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



## 短期或有反击 但下跌趋势未改

### 一家之言

### 中信:大底将至

中信证券25日发布最新周策略研报称,A股市场2008年沪指1700点附近最低时估值是14~15倍,2010年2300点附近市场估值水平也是在这一位置,当前又到了这一水平附近,虽然往往在市场底部附近出现多种悲观预期,但却又往往是市场的大底。

具体到近期的投资策略上,中信建议关注以下领域:一是估值较低、有安全底线并受益于未来春季需求提升的周期板块,如煤炭、钢铁、建筑、房地产等;二是在个股调整中挖掘结构性机会,对于房地产、机械、汽车、家电等传统高增长领域配置年报可能超预期的个股,对于电子、通信、传媒、计算机、商业等新兴高增长领域配置可能高送配的个股;三是继续围绕“十二五”规划的十大成长领域,抓住跌出来的长期配置机会。继续推荐年度“十二五规划长期成长组合”,近期可关注公司推荐:烟台万华、\*ST钒钛、中国化学、方大炭素、厦门钨业、登海种业、碧水源、金地集团、海宁皮城、冀中能源、中金岭南。 中财

### 国元视点

周二两市继续震荡盘跌,沪指早盘试图收复2700点整数关口,但在强势品种的纷纷倒戈之下,仅凭石化石油和银行难以为继,继续向缺口下方前进。截至收盘,沪指报收于2678点。就短期股指运行来看,沪指30分钟K线显示尾盘出现下跌抵抗形态,单针探底或预示股指短期或有反击。但日K线继续保持空头排列依旧,权重股尽管不时护盘,但难以形成合力,弱势尽显,操作上仍然保持低仓位,防御为主。

### 热门话题

新股上市的大面积破发已经引来方方面面的关注,而节前最后一周新股发行的节奏并未因破发潮的出现而有所放缓,并引发市场恐慌。

确实,近期来自监管层的表态似乎认为,“破发”说明市场对IPO的约束力在增强,并不是什么需要特别担心的坏

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,1月25日人民币对美元汇率中间价报6.5881,再度创出汇改来新高水平。金融和地产作为升值题材股,也是周二盘面中为数不多一度飘红的板块,但从板块缺乏集体做多效应不难看出,即使是做多,也仅是局部现象。与此同时,新股破发继续进行,周二上市的五只新股有四只破发,新股在本周的加速扩容和资金面的缺血导致市场供求关系有所失衡,加上高高在上的一级市场PE和大幅调整过的二级市场PE相比已无丝毫吸引力,破发并不奇怪,市场需要自

我挤压泡沫的过程。强势股的倒戈持续进行中,继高铁后,水利股在周一尾盘已显露调整迹象,而周二前期人气股如粤水电等的跌停无疑大大打击市场人气。

两市总成交量开始出现萎缩迹象,深成指已回补掉去年10月的缺口,量缩且K线实体较小,但两市个股方面跌多涨少,杀伤力最大的创业板指数成交并未见明显萎缩,指数的维稳不改个股的风险,短线操作者控制仓位情况下继续把握“601”新蓝筹中低估且缩量调整、均线多头向上品种的防御机会。

国元证券

## IPO节后将现空窗期

在此背景下,新股发行并未有放缓迹象。据业内人士分析,这种IPO批量上市的现象与春节有关,据悉,包括年报编制在内的很多文书和行政工作必须在春节前完成,否则很多东西必须重来。因此,春节前IPO“潮涌”并不是常态。

历史资料显示,往年春节过后,往往会有一段时间的新股发行“空窗期”,市场也能够得以喘息。据业内人士分析,这种情况很可能在兔年出现。如果市场因节前的密集IPO而过度下跌,不排除进入农历新年后反而有望迎来转机。 东财

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**诚招 证券经纪人**

有意者请将简历EMAIL: hf\_szl@gyzq.com.cn

咨询电话: 0551-2650939 2615542  
地址: 合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 贴心服务**

客服电话: 4008878707  
研发热线: 0551-2867116  
短信服务: 外盘信息、操作提示、实时行情  
培训体系: 徽商期货学院、期货知识培训班、  
各类投资报告会、研讨会  
套保方案提供: 贴近市场,量身定制

客服电话: 4008878707  
网址: www.hsqh888.com  
地址: 安徽合肥市芜湖路258号

**华安期货**  
HUA'AN futures

股市低迷, 何不到期市一展风采?

咨询电话: 0551-2839082 2839072  
客服热线: 0551-2839088 2839091  
网站: www.haah.com  
地址: 合肥市长江中路419号华安期货大厦

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

电话: 2637336; 2636979

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**股民培训基地**

“首家融资融券专题培训”

地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全功能服务专线: 2627033  
www.gyzq.com.cn