

压制股市“龙抬头”风险因素大起底

追根究底

龙年在中国人的心目中,是一个很吉祥的年份。一段时间以来,祈祷龙年股市首个交易日“龙抬头”之声就不绝于耳。有好事者还统计了20年来股市在春节后的走势,发现上涨概率大于70%,于是兴致勃勃地把这个发现当作是支持股市“龙抬头”的依据。

但是,市场很无情。龙年的首个交易日不涨反跌,到了第三个交易日更是破位下行,使众多投资者认识到,尽管目前股市点位不高,但龙年股市仍有风险,主要表现在以下三个方面。

上市公司业绩有下滑担忧

尽管不久前发布的去年四季度经济数据要好于预期,但不难发现,经济增长放缓的局面并没有得到有效的缓解。就在一些人庆幸PPI在加速回落,认为导致投资乏力的因素正从源头消退时,理性的投资者却发现,生产者价格指数的回落客观上提示了需求不振已很

严重,而产品价格的下跌将严重侵蚀利润。由此得到的结论是:上市公司的效益可能会比较差。

果然,这几天几家大型钢铁公司公布了业绩大幅下降甚至亏损的预告,进一步强化了人们对于企业业绩的担忧。就在此时,有关房地产销售进入“冰封期”的

报道纷至沓来,大型房地产商也表示在龙年不再拿地。这预示了房地产开发规模将出现下降,无疑提示了整个经济投资强度都会有明显的回落。

在这种情况下,人们不得不对实体经济的运行持谨慎的态度,进而对股市也就难以乐观。

政策预期和现实有巨大落差

央行在春节长假前没有降低存款准备金率,而是在公开市场上进行了逆回购,规模超过3500亿元。有人据此认为,这超过了降准0.5个百分点所能释放的资金规模,属于政策的明显松动。

满足当时社会上对短期资金的需求。到了节后,逆回购到期,这些资金就要被收回,就使得市场资金面再度处于紧张状态。人们对政策松动的预期也因此落空了。

而像养老金入市、新股发行制度改革等,似乎马上就能够变为现实,有投资者认为股市将收

到政策“红包”,大盘将因此上涨。但实际情况是,养老金暂时不会入市,新股仍按原样快节奏发行。这难免让投资者失望,好不容易提振的信心又遭到重创。龙年股市开盘就跌,与投资者预期和现实产生巨大落差是分不开的。

海外环境险恶抑制股市上涨

现在海外除了欧债危机,又多了波斯湾的地缘政治问题,特别是后者。

石油出口予以制裁,会使得伊朗更加依赖中国市场,让中国买到相对便宜的石油。其实,只要稍稍有点常识的人就能够想象出,制裁必然会带来的危机与冲突,其演绎的结果一定是油价暴涨。

如果真出现这样的状况,那么股市自然是难逃一劫。很不幸的是,在龙年开始的时候,人们注意到了波斯湾危机在升级,这自然就成了抑制股市上涨的因素。

申银万国



上证指数日K线图



深成指日K线图



中国证监会频放信号 时隔17年国债期货或将重生

特别报道

时隔17年,国债期货即将重返舞台?

2月3日,中国证监会主席助理姜洋撰文称,要从国家战略高度和为实体经济服务的角度推进期货和金融衍生品市场发展,积极支持期货交易所对原油、国债及其他大宗商品和金融期货进行研究开发上市工作。

就在此前召开的全国证券期货监管工作会议上,证监会主席郭树清曾明确表示,将积极研究开发股票、债券、基金相关新品种,稳妥推出国债、白银等期货

以及期权等金融工具。

实际上,国债期货在中国并非新生事物。早在1992年12月,上海证券交易所便向证券商自营推出国债期货交易,并于次年10月面向社会公众开放交易。

然而,由于缺乏有效监管,1995年2月23日,上海万国证券公司违规交易327合约,成为轰动市场的“327国债事件”。当年5月17日,证监会叫停试点,国债期货因“基本条件不具备”就此夭折,迄今未再面世。

而近期证监会的多次表态似乎意味着,尘封17年之久的国债期货或将重启。何瑛



新三板推出时间越来越近

有此一说

曾在2011年全国“两会”召开之前,一度出现飙升的新三板概念股,在2012年两会即将在下月召开之际,再度成为资本市场的焦点。分析人士认为,近两年的“两会”期间,代表委员们关于资本市场的提案及热议的话题中都包含了新三

板扩容等内容;在2012年“两会”召开不到一个月的时间里,新三板概念股有卷土重来意味。

业内分析人士表示,日前,国务院常务会议明确提到“支持小型微型企业上市融资”,门槛更低的直接融资市场新三板应该更适合小型微型企业,而这一政策也被市场解读为新三板即将正式推向全国的信号。张厚培

前不久,曾有知情人士表示,修订完善后的新三板扩容试点方案已经获得上层的通过,推出时间可能在今年“两会”前后。其透露,修订完善后的新三板试点扩容方案主要亮点,一是梳理了新三板市场与国内股权交易市场之间的关系,二是进一步细化新三板市场与中小板、创业板乃至主板市场之间转板机制问题。张厚培

国元视点

反弹或已进入尾声

周二,沪深股市呈弱市震荡走低态势,沪指失守60日均线。前期资金流入较多的保险、有色金属、煤炭、建材等权重板块领跌市场,ST股两极分化严重,军工、传媒盘中活跃,但缺乏人气。股指K线上以带下影线的中阴报收,成交量继续萎缩。对于后市我们认为市场近期在反弹过程中缺乏量能配合难以有效攻克上方压力位,多空双方在60日均线拉锯时,对不利消息的反应变得敏感,关注2260点短线支撑的力度,总体上反弹或进入尾声,适当采取谨慎策略。

多头信心开始动摇

压力位面前多空双方对不利消息变得敏感,喊话式注入的信心开始动摇。首先,国际货币基金组织6日发布报告称,预计今

年中国经济增长8.25%,较去年9月的预测下调0.8个百分点。此前我们反复阐述的周期性板块难以在当下带动大盘摆脱底部主要是基于经济还在减速过程中的考虑,投资驱动型经济的转型必定会下拉传统周期性行业的成长空间。其次,央行本周或重启央票发行,降准预期锐降。据媒体报道,央行公开市场一级交易商周一申报央票需求,规模在数百亿元。这表明,已暂停5周的公开市场操作本周有望重启。央票若在本周恢复发行,说明央行要通过回笼资金来调控目前显示宽松的流动性,可以预期短时间内下调存款准备金率的可能性较小。

适当控制仓位

沪指在3067-2826-2534点压力线遇阻回落,继续运行在以2300点为轴心的震荡格局中,下档支撑在2260点,一旦失守则预示本轮反弹终结。操作中适当控制仓位,小盘股、成长股或在大盘蓝筹股休整之际短线活跃。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn