财富玖功 每日视点

时空共振 回调或将一触即发

2011 年 2 月 18 日

玖功视点

周四 A 股市场呈现高位震荡整理态势。早盘沪指一度震荡上行创出新高，但调整也随之而来，虽然午后股指重心企稳并逐步回升，但深指并未翻红。最终沪指上涨 3.07 点，涨幅 0.10%，收于 2926.96 点。板块方面，资金净流入居前的有机械、化工化纤、汽车类；资金净流出居前的有医药、煤炭、酿酒食品。整体上，虽然最后大盘勉强收红，但疲态逐渐显现出来。另外周四成交量虽然小幅放大，但和周初相比依旧是出于萎缩状态。

回顾本周我们的策略，由于周一偶然事件的干扰，股市反弹的最后阶段涨幅确实超出了我们的预期，但运行的节奏和趋势并未完全超出我们的预期。我们在周刊中也已经强调回调并非一蹴而就，反复将是常态。市场在强势消退之后，回调不可避免将会发生。从本周最大的意外对市场的影响来看，由于 1 月份 CPI 未破五，市场关于“基本面及流动性阶段性好转”的言论一时间甚嚣尘上。然而来自专业基金跟踪研究机构 EPFR 的最新统计数据显示，截止 2 月 9 日的当周，从新兴市场股票基金流出的资金达到 30 亿美元，其中中国股票基金流出 3.09 亿美元。由于新兴市场通胀形势的愈演愈烈，令资金选择继续逃离新兴市场。海外投资者抛盘规模创去年 7 月以来峰值，年初至今的资金流动已从上周的温和流入变为净流出。从国内的流动性看，M1、M2 出现大幅度下滑，信贷增速是直接反应流动性的指标，和股市正相关性非常高。近期由于中石化大额可转债将要发行，货币市场上 7 天回购利率止跌反弹。货币市场风向标——7 天质押式回购加权平均利率较前收盘上涨 34 个基点。因此在海外资金流出、国内流动性不济的情况下，股市向上困难重重。

从时间和空间这个角度看，周五将是本次反弹以来的第 13 日，是斐波拉契周期的时节点。同时本周末又是政策调控时间窗口。从空间上看，2939 正好处于 6124 与 3186 连线处，又是 3186 与 2661 所形成的甘氏线处。从技术上看，在此时此点出现回调是大概率事件！

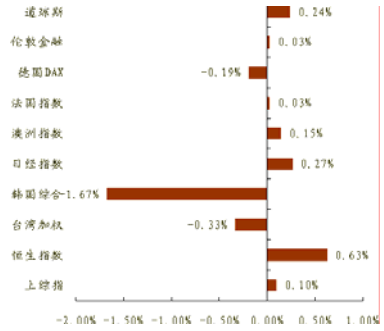
外围方面，道指上涨 29.97 点。其它市场，欧洲股市涨跌不一；隔夜美元指数下跌 0.36%；纽约黄金期货上涨 0.62%，收报每盎司 1383.10 美元；原油期货价格上涨 1.71%，收报每桶 86.45 美元。

策略上，在流动性改善观点受到质疑下，市场做多动能将逐渐弱化！大盘已然进入垂暮之年！技术上，在时间和空间共振下，回调或将一触即发！建议投资者及时加大减仓力度，规避风险！

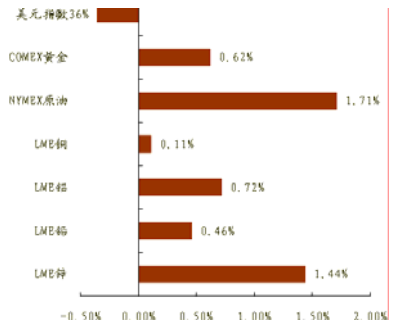
仓位建议

参与比例： 40%仓位。

全球股市



全球商品



组合收益

财富玖功模拟组合（短信版）24.78%

推荐股票跟踪

山煤国际、山推股份、福耀玻璃
中恒科技

股市有风险 入市须谨慎
请您务必阅读正文后面的免责条款部分

财经要闻

1、新三板扩容方案预计两会后公布 首批扩容园区 15-20 家

新三板的扩容已进入倒计时，记者日前获得的最新消息是，关于新三板扩容的方案已经上报国务院，目前正在相关部委征求意见，预计在两会后正式公布，首批扩容园区在 15-20 家。以张江高科、东湖高新和苏州高新为代表的高新区概念股已经连续上涨数日。而上述三只股票所分别对应的高新园区均在新三板扩容首批入围试点呼声最高的园区之列。

点评：近日，高新开发区相关股和券商股市场表现活跃，新三板的脚步越来越近，未来一段时间，这两类股将成为市场热点，值得关注。

2、融资融券试点有望转正 门槛或将大降

消息人士 2 月 17 日透露，在试水将近一年后，证监会拟将融资融券业务试点转为证券公司常规业务，并在业界征求意见，准备修订相关管理办法和配套规则，降低券商及投资者进入市场门槛。征求意见稿最早有望在下月公布。

点评：融资融券业务试点转为常规业务时机已成熟，这将继续推动证券市场的发展，部分上市券商将受其利好。

3、国际板技术准备工作上半年全部完成

上海市政府近日发布《2011 年上海国际金融中心建设重点工作分工表(修改稿)》。其中明确，要加快推进符合条件的境外企业在境内发行人民币股票的工作，加大力度推进跨境 ETF 产品在上海证券交易所上市，推动境外机构和企业在境内发行人民币债券。此外，多家单位将共同研究逐步向境外人民币持有主体开放证券市场、期货市场、金融衍生品市场及黄金市场的建议举措。

点评：目前新股的发行节奏已经给市场的资金面带来很多的压力，未来国际版的推出势必将更加考验市场的资金供给，短期利空，长期利好股市。

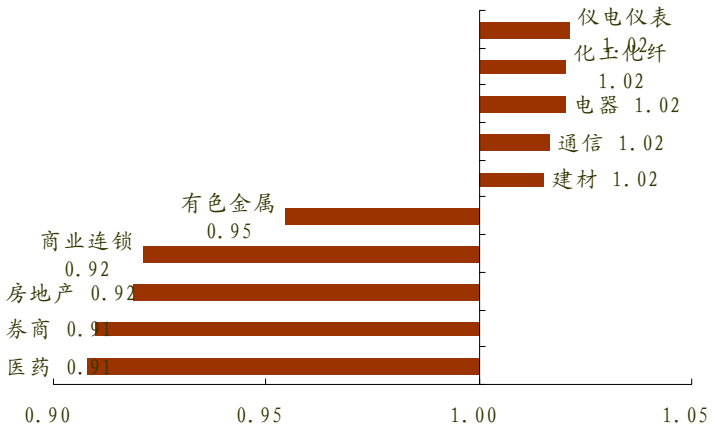
4、央票放量难解公开市场回笼困境 多机构预期近期上调存准率;

5、限购令出台前夕 多地楼市大刮“三抢”风;

6、维 C 行业准入条件发布在即。

资金流向

每日 A 股市场资金流向：流入/流出



数据来源：WIND 资讯

机构观点

申银万国：周四股市受利空影响，出现震荡，但低位买盘活跃，题材股行情得到延续。后市短线有望继续震荡走高，仍有震荡反弹动能，但上行空间较为有限，中期趋势维持谨慎。操作策略：不追涨，回调可适当低吸，快进快出。

东海公司：技术形态上来看，今日沪指收出带较长下影线的阴十字星，收盘时小涨，而深成指则收出阴线，跌幅近1%，中小盘股调整压力有所显现。不过从成交量方面来看，上海市场较上一交易日有所放大，资金进场仍然较为踊跃。近期沪指间或出现高位阴十字星，但市场气氛仍然较为平稳，尚处于强势震荡消化前期获利浮筹的阶段，预计在数日酝酿之后，仍有望再度向2939点发起冲击。沪深300指数方面，今日收于3245点，强势格局明显，近期有望持续上行。同时，反弹的可持续性很大程度上也取决于后市的领涨板块。

中原证券：虽然周三北京市发布了严厉的房地产调控细则，但 A 股市场对于宏观调控政策的预期已有较为充分的反应，因此对于周四 A股市场的影响并不大。 在 2 月 9 日央行宣布实施今年以来第一次加息措施之后，下一次加息的重要时间窗口等到 3 月份发布宏观经济数据之后才有定论，这意味着当前时间点至 3月中旬期间再度出台较大力度紧缩政策的可能性已有所降低。房地产调控政策的不断深化，在当前证券市场出现一定的赚钱效应的影响下，可能会吸引部分房地产资金进入股票市场。低估值、具备较高安全边际的蓝筹股有望成为上述资金的重点选择标的。在当前的宏观环境下，我们认为蓝筹股出现趋势性行情的时机尚不成熟，未来股指将遭受 2950点压力的考验，建议投资者逢高适当减磅，半仓滚动操作。

推荐个股跟踪

股票名称	股票代码	推荐日期	卖出日期	涨幅	分析师
山煤国际	600546	20100902		39.55%	018 号
山推股份	000680	20100903		50.58%	028 号
福耀玻璃	600660	20110114		13.58%	028 号
大恒科技	600288	20110215		1.19%	068 号

注：未卖出仍持有的个股以最近收盘价统计

免责条款

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。本文部分数据信息来自资讯合作伙伴“启明星信息评测系统”、“万德资讯系统”。