

财富玖功

每日视点

反弹高点已确立 快速回落不可避免

2011年2月23日

玖功视点

周二大盘在外围市场大幅下跌的打压下，早盘一路下跌，午后基本都是压在全天低位震荡，全天下跌 76.73 点，跌幅 2.62%，报收于 2855.52 点。板块方面，两市只有农林牧渔和黄金股维持上涨，其他板块全军覆没，跌幅居前基本上是前期的强势股，如水利建设、高铁、机械和券商股。整体上看，此轮行情的龙头板块退潮，说明反弹行情已然结束。

昨日大跌再次验证了我们不看好后市的观点，我们的看跌的逻辑是：高通胀、流动性紧缩的冲击，估值将不可避免的出现下移。

通货膨胀对经济和股市的抑制作用主要体现为，首先是对经济增起到抑制作用。高通胀物价上升，企业资金需求增加，使利率上升，当利率上升达到资产收益率水平时，经济衰退就来临了，股市也体现为大幅下跌。目前通胀水平高企，经济增速放缓，最新机构预测 2 月 PMI 仍将回落，说明经济也将继续放缓。其次，物价变化同企业的库存周期波动密切相关，我们看到，在补库存过程中，CPI 同比也总是处于上行的趋势，而在去库存过程中，尤其被动去库存过程中，CPI 也随之回落，库存周期的底部同时伴随着 CPI 的低位，05 年 8 月库存周期触底时的 CPI 也明显从 5.3% 高位回落至 0.9% 的低位，然后才进入新一轮的补库存阶段，经济周期也进入了一轮加速上升期，股市才真正见底回升，走出 06 和 07 年的大牛市，而目前 CPI 处于高位，说明二次去库存的周期底部还未到来，新一轮补库存周期推动经济的增长还有时日，从这个角度来看，只有 CPI 回落到低位后，经济才会再次增长，所以股市目前还远未见底。

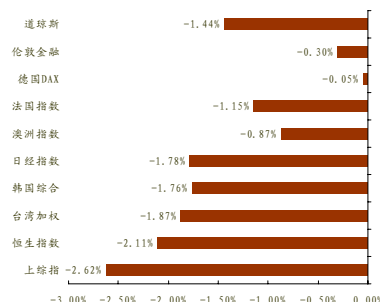
外围方面，受利比亚动荡局势影响，美股周二大幅下滑，道琼斯工业平均指数下跌了 178.46 点，收报 12212.79 点，跌幅为 1.44%；纳斯达克综合指数下跌了 77.53 点，收报 2756.42 点，跌幅为 2.74%。原油期货小幅回落，4 月份交割的原油期货价格回落 0.15%，报收于每桶 95.25 美元。利比亚总统卡扎菲发表讲话称不会辞职。投资者风险意识的增强也使主力黄金期货周二收盘盘中突破每盎司 1400 美元，创 7 周盘中新高，尾盘回落，下跌 0.58%。基本金属大幅下跌，铜下跌 3.09%，铝下跌 2.52%，铅下跌 5.67%。

策略上，中东政局动荡，全球股市重挫，成为 A 股下跌的导火索，而国内的货币紧缩政策是压制股市反弹的真正原因，我们认为反弹走势已告一段落，后市快速回落已不可避免，后市操作需谨慎，配置上建议减持此轮涨幅过大的板块，而选择低估值品种抵抗系统性下跌风险。

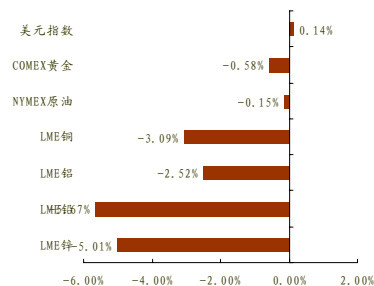
仓位建议

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）24.52%

推荐股票跟踪

山煤国际、山推股份、大恒科技

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、央行已对 40 多家银行运用差别准备金动态调整

央行有关人士透露，2011 年以来，央行已开始在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对 40 多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。

点评：央行将继续使用利率、存款准备金率、公开市场操作等常规货币政策工具，以及差别准备金动态调整工具调整流动性，市场资金面仍将继续承压。

2、国务院部署加快推进现代农作物种业发展

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，研究部署加快推进现代农作物种业发展。

点评：会议指出要加快发展现代农作物种业，对农业股产生利好，相关种业股将受益。

3、上周 A 股新增开户数突破 30 万

春节后 A 股的持续回升让市场人气逐渐回暖。中登公司 22 日发布的数据显示，上周 A 股新增开户数突破 30 万户，新增基金开户数达到 7.3 万户，均创下近三个月以来的新高。

点评：截至 2 月 18 日，沪深两市共有 A 股账户 1.533 亿户，B 股账户 250.36 万户；有效账户 1.304 亿户。

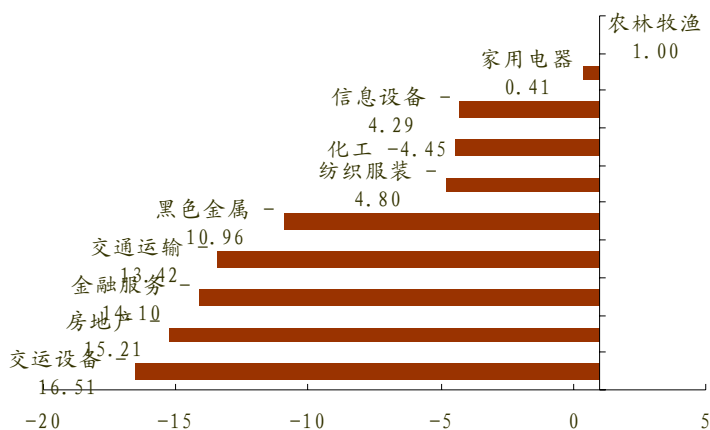
4、国家发改委发文高铝粉煤灰开发将设准入门槛；

5、国资委：未来央企都将成为上市公司；

6、1 年期央票收益率接近定存 央行释放维稳信号。

资金流向

每日 A 股市场资金流向：金额流入率



数据来源：WIND 资讯

机构观点

中银万国：从技术面观察，首先，一根放量大阴线意味着短期上档抛压较重，这根阴线可能会从某种程度上改变人们对未来期望值的预期。其次，从分时走势图上看，昨日午后上证指数跌破2月16日的低点2882点后，几乎没有反弹，从理论上讲，短期至少要调整至2820点。另外，自2月14日以来，股指阶段性走势呈喇叭形，高位频繁震荡，跌破颈线位后，对多方不利。另外，申万创业板指数的反弹也遇到了阻力，其60日均线在1107点，近日反弹至1102点后下跌，后市也可能调整。

长江证券：今年以来，A股市场在全球股市中的独立性较为突出，22日的大跌主要是由于PMI数据下行预期改变了市场对调控政策趋于放松的乐观心态。不过，紧缩政策对于经济的影响还未体现出来，从上市公司年报的数据来看，业绩增长的情况好于预期。因此，22日的调整并不会改变A股市场的上行状态，但是基于前期的点位压力，短期内大盘上涨和下行的空间都将比较有限，未来或将以震荡走势为主。

西部证券：上证指数前期反弹累积了近10%的上涨幅度，短期有技术调整的需求。从年内市场始终围绕受益新兴产业政策扶持及年报预增的热点主线来看，市场回调压力的释放有助于大中小市值品种估值差的修复。而在这一过程中，股指有望以小箱体整理的方式运行，通过横向整固来化解回调的压力，并等待再度上攻的契机。

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		37.32%	018号
山推股份	000680	20100903		49.57%	028号
大恒科技	600288	20110215		1.53%	068号

注：未卖出仍持有的个股以最近收盘价统计

免责声明

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”。