

研究员：郭春燕, CFA 执业证书编号：S0570510120015

☎ 025-84457777 ✉ guochunyan@mail.htsc.com.cn

🌐 <http://t.zhangle.com/4037>

超跌下的技术性反弹不等于反转

投资要点：

◆ 今日早盘市场未受证监会主席关于长期资金入市的消息影响继续下跌，券商、银行、煤炭三大板块拖累股指。投资者信心严重匮乏，很难在超跌反弹和弱势难改之间把握短暂的交易性机会，交易量继续萎缩。午盘2点过后，突然风云突变，交易量迅速放大，金融股护盘，两市直线拉升，沪指重回2200点上方。

◆ 从板块来看，多数概念板块受产业政策利好推动股价上扬，多晶硅、文化传媒、节能环保、水利建设、云计算等多数板块涨幅居前，受工信部公布了第一批符合《多晶硅行业准入条件》的消息影响，今日多晶硅概念股开盘领涨。午后带领大盘展开反攻的主要是权重板块银行、地产和煤炭，银行板块快速放量上行，集体飘红。

◆ 分析大盘报复性上涨的主要原因有以下几个方面：

◆ 美国经济数据大多利好，带动隔夜外围股市出现小幅反弹。

◆ 郭主席的远景规划信号大于实质。郭树清15日出席《财经》年会并做主题演讲，指出中国资本市场发展将迎来一个最好的历史时期，鼓励养老金住房公积金、企业年金、社保基金等更多长期资本入市。监管层此番表态无疑是想从信心上提振股市，但目前我们只看到资金继续流出的迹象，远景规划需等待实际的资金入场才能起到实质作用。

◆ 金融板块的突然异动，或受汇金增持传言利好影响。午后，市场传出汇金承诺，自2011年12月19日起，大规模增持四大银行二级市场流通股，但目前仍没有正式消息确认此事。当然从监管层的表态来看，近期确实有较强的维稳意愿，也在努力为潜在机构资金入市创造条件。

◆ 超跌之下的技术性反弹。沪指的周K线已经连续6根阴线，“雄冠全球”“十年归零”等描述当前市场萎靡不振现状的词汇也在主流媒体上频现，连续超跌之下有一波反弹也不足为怪，但反弹并不意味着反转。

◆ 总的来说，我们认为今天的反弹主要原因是一波连续超跌下的技术性反弹，暂时看不到新增资金的大举入市，当前市场面临的主要问题是供求失衡，未来的政策举措也主要从这方面入手，如果看不到放松信贷、暂停新股等利好，市场的资金难以持续供应，弱势格局难以打破。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。