

## 慧眼理财

● 及时有效的资讯 ● 专业的服务团队  
● 量化的决策系统 ● 个性化的增值服务

4001 022 011  
zszq.com.cn

## 指标弱势不改 后市不宜乐观

中山证券

### 主力资金持续流出 谨防市场大幅波动

上周两市延续弱势调整,周二盘中冲高未果,掉转头为大跌,主板、创业板无一幸免。其后上证指数多次在2250点获得支撑,逐渐企稳,周五甚至一度冲高至2300点上方。全周上证指数收在2278.40点,全周下跌1.73%;深证成指收在9099.29点,全周下跌2%;沪深300指数收在2539.87点,全周下跌2.57%;中小板指收在4578.31点,全周下跌1.49%;创业板指数收在853.91点,全周下跌1.25%。成交方面继续萎缩,上海市场周成交金额较前一周下降三成,日均成交额仅800亿元左右。

趋势上,上证指数下移至主力波段的中线下方,处于主力波段的下边界处运行,并逼近了趋势线。主力资金指标

(ZLZ)上周连续5个交易日持续净流出,其净流出的幅度较大,主力情绪较为悲观。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)持续大幅回落,目前处于中线位置。市场广度的短期指标(GDS)在大幅回落逼近绿色区域并开始走平,长期指标(GDL)由走平转为回落。主力进出指标的动向线(DXX)下穿成本线(CBX)后,两者间的开口幅度逐渐拉大,处于卖出阶段。仓位线指标的持仓比例上周没有变化,处于近期的最低水平。

自2月22日慧眼交易决策系统的指标集体转弱以来,我们在本栏目中先后提示减仓、轻仓、观望。大盘虽然偶有反弹,但是对于这种反弹持有谨慎态度。目前上证指数逼近趋势线,若跌破趋势线,那么大盘将明确进入下跌阶段。主力资金持续净流出且流出幅度较大,仓位线的持仓比例已经接近与反弹初期的水平。在指标逐步弱化的情况,操作上不妨先停一停,谨防市场大幅波动风险。



## “高科技”概念 继续活跃

通过“行业力道”来描述行业的强弱,根据各行业中短期的走势,对其市场表现进行量化赋值,最低1分至最高99分,表明由弱到强的级别。

下图列出了行业力道排名80分以上的各个行业。其中,电器、石油开采服务、证券行业、传媒行业的5天力道涨势

较强。上周,以“高科技”概念为主的题材股继续活跃。《自然》杂志刊登复旦教授研发出新型锂电池”,以锂电池股为主的电器行业表现不俗。日本在可燃冰方面取得重大进展,石油开采服务行业也有上佳表现。“网融合”走向全国推广,广电总局与新闻出版总署合并,文化玩具与传媒行业也受到资金炒作。此外,动物医药行业走势稳健,本周五证券行业异军突起,带领大盘强势反弹。

本期强势行业						
力道	行业名称	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	市盈率	市净率
99.1	航空航天军工	0	0	3	93.69	2.89
98.2	农药制造	0	9	18	46.88	2.10
97.4	环保	0	3	33	50.93	2.74
96.5	光电元件	9	33	69	40.10	1.73
95.6	生物药品	4	33	7	47.12	4.22
94.7	电器	35	51	76	36.42	2.25
93.9	传媒行业	10	4	62	30.50	2.35
93.0	石油开采服务	29	36	62	14.54	1.12
92.1	食品制造业	-3	15	28	35.88	2.92
91.2	医疗器械	-2	25	82	43.92	2.66
90.4	计算机相关设备	-1	23	31	46.51	2.52
89.5	造纸	9	1	4	52.26	1.10
88.6	文化玩具	11	26	4	31.59	2.22
87.7	证券行业	14	-4	41	41.56	1.63
86.8	通信设备	-3	6	32	32.11	1.56
86.0	网络服务	-1	4	33	35.35	0.61
85.1	通信配套服务	4	20	78	44.10	1.75
84.2	日用化工产品	5	1	15	31.91	4.22
83.3	其他专用设备	-2	-8	7	22.10	2.00
82.5	其他制造业	12	-4	26	34.42	2.06
81.6	动物医药	10	-1	18	26.69	2.13
80.7	综合	4	-4	-11	39.35	1.44

本期强势好股						
股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	所属板块	
600261.SI	阳光照明	9.72	C	27.84	2.72	电气机械和器材制造业
002568.SZ	百润股份	22.36	B	49.66	5.77	化学原料和化学制品制造业
300157.SZ	恒泰艾普	25.89	B	58.23	2.51	石油和天然气开采业
600887.SH	伊泰股份	29.57	C	31.48	7.92	食品制造业
600535.SH	天士力	70.09	A	50.76	9.36	医药制造业
300199.SZ	翰宇药业	22.21	B	48.31	4.50	医药制造业
000423.SZ	东阿阿胶	51.04	B	33.99	8.44	医药制造业
600577.SH	康缘药业	28.54	C	58.10	7.62	医药制造业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

# 金融地产趋稳 大盘有望反弹

符海问

上周市场继续震荡走低,沪指全周下跌1.73%,跌幅跟前周持平。不过,成交明显萎缩,金融、地产“两大金刚”的杀跌力度有所减缓。从周边市场不断创出新高,后半周沪指盘中试探性上攻的形态看,大盘已有初步企稳迹象,市场有望迎来阶段性机会。

## 投资信心继续向好

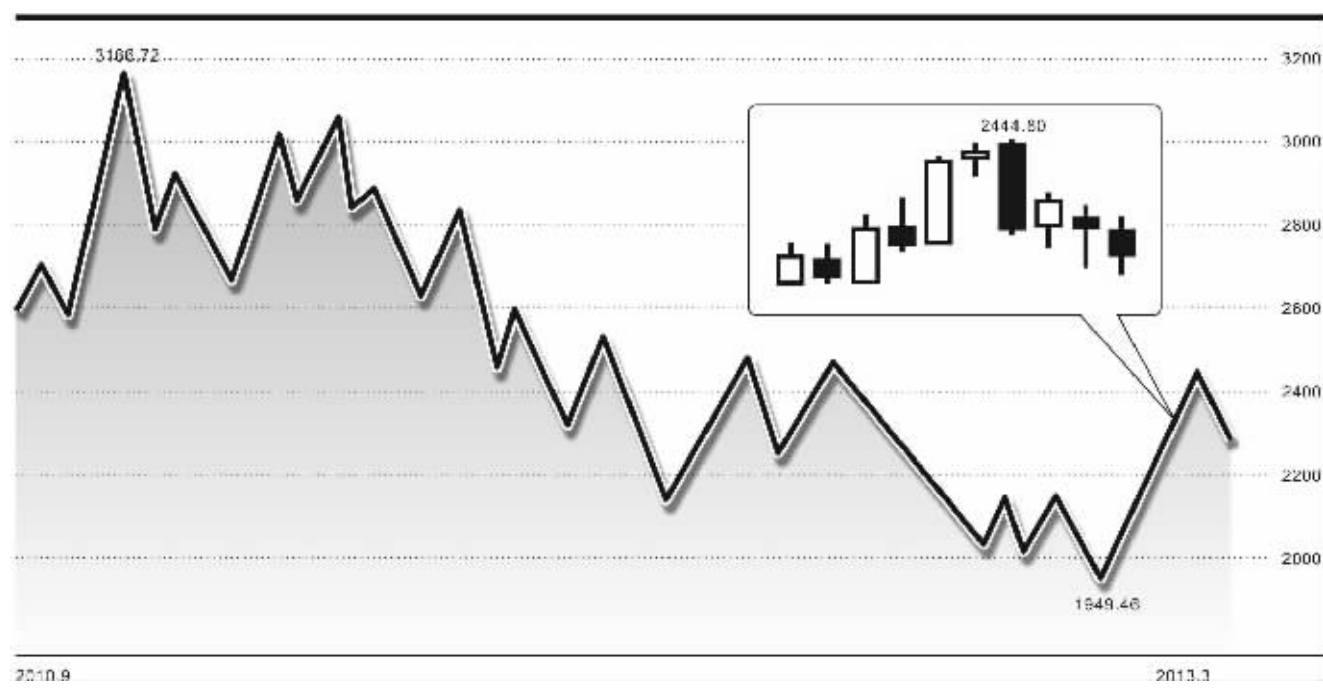
从投资者信心看,各层次投资者对A股的参与度或能说明一二。据中登公司公布的数据显示,2013年3月4日至3月8日当周,沪深两交易所新增A股开户数较前一周,即2月25日至3月1日增加9%,创逾11个月新高。2月份合格境外机构投资者(QFII)在沪深两市新开18个账户,新增账户数创下7个月来新高。与QFII的需求相呼应,监管层对QFII的资格和额度审批速度也在加快。证监会最新名单显示,2013年2月份,证监会新批准3家QFII。至此,年内已新批9家QFII, QFII数量增加至215家,郭树清主席也表示,如果需要, RQFII 额度还会增加。另据道琼斯通讯社报道,全球最大主权财富基金——挪威银行投资管理公司2012年大幅削减了所持的欧洲资产,将所持的英国和法国国债头寸减半,转而关注新兴市场。该基金表示,今年将加大投资中国股市。种种迹象表明, A股投资者信心经历冰点后,正持续回暖,向好拐点或已出现。

## 资金面“形紧实松”

其实,春节后导致市场调整的最根本原因在于投资者对资金面的担忧。节前通过天量逆回购向市场投放的流动性,节后正常回收向市场传递了错误信号,误认为货币政策从紧。3月12日正回购放量逾四倍更是加剧投资者的担忧。不过仔细观察,不难发现资金面仍是宽松的。隔夜回购利率从3月1日的4.1%一路下跌至当日的2.09%,不到半月,跌幅接近五成。另外,热钱持续流入也在无形中增加了市场流动性,今年1月份外汇占款达6837亿元,较去年全年水平。随着A股估值优势不断涌现,2月份外汇占款有望继续保持高速增长态势。QFII、人民币合格境外投资者(RQFII)政策的不断落实,在内地港澳台居民投资A股政策的实施,无疑将继续增加市场流动性,因此说市场资金面表面看从紧,实质是宽松的。

## 跳空缺口近3月未回补

周边市场方面,虽然美股道指于上周五终结了十连阳走势,但十连阳走势实属17年来首见,而且是连续八日创历史新高,这是美国经济不断好转的先行信号,也为世界经济回暖营造了较好的氛围。欧洲方面,虽然欧债危机仍未得到解决,但突出矛盾已大为缓和,欧



上证指数连续10周在60日均线上方盘整

翟超 / 制图

洲主要股指率先作出反应,创出五年新高。日本方面,受货币政策持续宽松以及经济逐步回暖刺激,日经指数也创出四年半新高。自去年10月中旬见低点8488点以来,涨幅高达48%,遥遥领先全球主要经济体股市。周边股市的不断向好,经过传导反应,终使A股有所表现。

从技术形态看,股指2234点一线的向上跳空缺口至今仍未回补,指数在该缺口附近受支撑力度较强。自2010年3186点至2012年1949点的下跌行情

中,已有5个下跳缺口,意味着做空动能有衰竭之嫌。值得注意的是,股指自1949点见底以来,在2012年12月31日形成了2234点附近的向上跳空缺口。该缺口经过近3个月都未被回补,从历史经验看,属于上行行情的突破性缺口可能较大,那么在指数尚未出现持续性缺口和衰竭性缺口之前,都很难说行情结束。此外,从均线系统看,60日均线向上穿120日均线后,两者一直是拐头向上的,这意味着行情中期是向好的。我们的初步判断是,1949点以来的上行

情尚未结束,前期高点2444点以来的调整,可能只是本轮上涨行情的回抽确认。

至于本周值得看好的板块,笔者认为,券商和医药可以关注。对券商加强监管,放松管制已是大势所趋,因此券商迎来了历史上最好的发展机遇。创新能力强的券商,将在本轮创新政策不断落实中脱颖而出,此外,在人口老龄化的拉动下,医药板块受益将更加明显。股指自1949点反弹以来,医药股上涨的幅度相对滞后,出现补涨机会的可能性较大。

(作者单位:五矿证券)

# 理成资产程义全:寻找转型中的新机会

证券时报记者 吴昊

今年2月消费物价指数(CPI)涨3.2%,创10个月新高,生产者物价指数(PPI)降1.6%,在通胀压力增加、经济恢复乏力的经济背景下,国内股市展开周调整。上海理成资产总经理程义全在接受证券时报记者采访时表示:“宏观经济因素对股市的影响在减弱,在经济增长方式转变和产业结构调整的背景中,相信新政府上台后会对投资思路进行一些新调整,因此应注意挖掘转型中的新投资机会。”

程义全表示:“经济的冷热程度并不一定只从CPI来判断,也可以是就业水平。根据调研以及感受到的就业情况来看,目前国内就业市场状况良好,部分未及找到工作的毕业生多是由于摩擦成本等原因。未来一段时间内,货币政策与市场流动性会保持相对稳定,因此对股指后市依然比较乐观。”

程义全指出,可以肯定的一点是,在“大政府”的管理思路下,投资拉动刺激

经济发展模式不会改变。“相信新的政府会有一系列投资拉动的举措,互联网时代信息沟通更加流畅,政府对舆情也越来越重视。目前一些利润较高的基建领域投资空间越来越少,未来政府投资将趋于精细化,民生领域值得关注。”

今年以来,全国各地PMI2.5指数高企,引起人们对社会环境污染的广泛讨论和反思。程义全表示,未来肯定要在治理污染上花大力气,空气污染主要来源一是汽车尾气。二是工业锅炉。三是火电燃烧排放,这涉及例如油品改进、工业节能、工业环保等相关领域。另外还有清洁能源,比如页岩气、天然气、海洋石油的开发等等。

近期上海黄浦江陆续打捞上千头死猪,对饮用水的卫生是否产生影响也被高度关注。程义全表示:“这是经济转型中的一个缩影,随着居民生活水平改善,大家对食品安全卫生的要求也有所提高。消费升级中的绿色食品、特别是具有品牌影响力的公司会持续增长。”

此外,目前运营商的传统业务受到

微信、Skype等互联网企业的冲击,程义全表示:“一些互联网公司依托运营商打造网络,直接向终端用户提供数据服务。在日益增加的行业冲击下,传统运营商更愿意去提高网速、增加带宽,加速4G产业链的发展,由此带来一系列新的投资机会。”

“年初重点布局了军民美域领域,即军事中国、民生中国、美丽中国、城镇中国,我们取得一些收益。虽然两会后此类相关概念会慢慢淡化,但仍值得关注。”程义全指出,会继续看好民生中国概念中的医药行业,以及一些非白酒的食品饮料。虽然军事股整体估值较高,但仍然值得关注事件性机会。

程义全认为,首次公开募股(IPO)重启和地产调控是今年影响较大的两个风险因素。“积攒已久的新股堰塞湖导致大比例新股高价发行,以及上市公司财务不规范等问题是市场风险来源。IPO开会会对估值较高的概念型股票产生较大冲击,例如目前创业板中部分股票有明显泡沫化现象。现在创业板指数在900点左右,未来或将跌到600点。”

# 豆类疲弱 油脂前景难乐观

永安期货深圳营业部

近期国内豆油、棕榈油期价相继创出新高,品种弱势轮跌暗示跌势还未结束。外盘方面,受累于技术性盘整和南美收割推进带来的压力,芝加哥期货交易所(CBOT)豆类期货走低。

美国农业部3月8日发布了最新月度农作物报告,总体来看,该报告与2月变化不大,仍将阿根廷2012/2013年度产量调低150万吨至5150万吨,及其期末库存调低20万吨至2105万吨。美国和巴西数据与上月预估保持一致。因市场此前一直预期,本次美国农业部报告将调低美国期末结转库存至1.22亿蒲左右,但报告并未调整。从盘面反应来看,报告发布时CBOT大豆期货价格快速下挫,5月豆价价格短时间跌至1450.25美分,其后在空头回补下价格又快速反弹,收盘总体小幅下跌。笔者看来,随着巴西收割的进行,未来南美总产量是否超预期,将影响整个第二季度的大豆

价格走势。

美国农业部3月份月度报告预估,2012/2013年度美豆期末库存与2月预估相同,为1.25亿蒲。报告发布前期,分析机构普遍预期该库存为1.22亿蒲左右,因巴西出口缓慢,导致中国对美豆需求旺盛。但显然,中国仍在等待巴西大豆,美豆目前仍维持正常出口速度。截至2月底,本年度美豆出口检验已完成11.47亿蒲,占可供出口量的85.28%,出口速度明显快于去年同期的66.74%。而中国港口大豆库存仍保持在500万吨以上,足可以等待巴西大豆的到港。目前对美豆库存的炒作已无意义,从预期落空上讲,大豆价格已无上升空间。

美国农业部3月份月度报告维持巴西2012/2013年度大豆产量,同时再度调低了阿根廷大豆产量,两国总产量相较2月调低150万吨,总出口则维持4930万吨不变。巴西大豆生长状况维持正常,虽然巴西国内有机机构调低本年度产量,但美国农业部(US-

DA)并未作调整,因巴西天气状况大体正常,并且多数大豆已进入成熟期,天气影响已不大。巴西产量不确定因素主要是种植面积真实增加状况,这恐需到收割完全完成之后才有定论。与此同时,巴西内陆运输和港口装货能力仅影响短途发运能力,成为市场短期炒作题材,但对最终产量并无影响。阿根廷仍然受到局部干旱影响,产量已12月份的预估数字下降了350万吨,即6.36%。后期天气因素仍将是阿根廷产量炒作的题材,但从实际天气状况来看,该数据可能过于保守,最终产量或将上调。

根据中国海关发布的数据,2月份我国进口大豆290万吨,1月和2月合计768万吨;去年同期为844万吨,同比减少进口76万吨。截至2月底,港口大豆库存为513万吨,处于正常水平,油厂开工率维持在46%左右,豆油库存仍维持在近100万吨水平。豆粕需求正常,港口大豆库存足以维持至巴西大豆大量到港。目前畜禽存栏并未恢复,

猪粮比已跌至5.55,规模养猪已开始亏损,未来对豆粕的需求难以快速回升。

棕榈油库存高企,期价易跌难涨。目前看来,棕榈油依然走不出大库存的泥潭,中国、印度植物油库存高企,美国豆油库存不低,欧盟生物柴油问题迟迟没有进展,主产国马来西亚和印尼库存迟迟得不到消化,国内棕榈油库存再次大涨到125万吨以上。从前几个月的经验来看,消化棕榈油最有利的武器是低价格。因此,在未来大豆供应大量增加的背景下,棕榈油很难上涨。

综上所述,笔者认为,国内豆油、棕榈油价格将继续震荡探底,中长期可能形成空头下跌趋势,操作策略上建议逢油脂反弹高位空为主。

永安期货 YONGAN FUTURES 您的心伙伴

深圳营业部地址:  
深圳市福田区华平路国商中心1306  
营业部电话:0755-33028800/801  
全国服务热线:400-700-7878  
网址:www.yafco.com/list.php?catid=1373