

# 股民期盼A股“龙抬头”

龙年A股今天拉开大幕,在经历了兔年的惨淡之后,更多的投资者期盼A股上翘的“兔尾”能续上“龙抬头”。

上证综指从元旦到春节前,一个月内的涨幅达到了5.44%,也是该指数15个月以来最大的单月涨幅。龙,作为十二生肖中唯一虚构的瑞物珍兽,历来被人们寄予很多美好的愿望。和老百姓财富息息相关的股票市场,也被期望在新的一年里迎来“龙抬头”。

不仅是“龙抬头”,更多的投资者希望A股能更上一个台阶。在兔年几乎“熊冠全球”之后,A股能否“潜龙腾渊”“龙腾虎跃”?



龙年股市令人期待 制图 俞晓翔

## 回顾

### 春节后一周行情 沪指近15年9涨6跌

最近15年,相对于春节前一周的红包行情,春节后一周的行情则相对弱一些,沪指表现为9涨6跌。

具体来看:1997年,沪指在节前形成了暴跌后的反弹,节后股指宽幅震荡,但周涨幅还是达到5.43%;1998年,节后第一天股市大幅高开,不过最终冲高回落,并形成了一个顶部,但周涨幅仍有1.88%;1999年,春节前股市刚刚见底,节后开始反弹,周涨幅3.88%;2000年,春节后第一个交易日股市高开高走,单日涨幅高达9.05%,当周涨幅达到8.67%;2001年,股市见顶后继续下跌,沪指春节后一周跌幅5.26%;2002年,股指依旧处于暴跌后的见底反弹平台整理区域,沪指小幅下跌0.27%;2003年的情况与2002年有些类似,只不过平台整理时间更长,沪指当周勉强形成0.74%的涨幅;2004年,节前股指处于上升趋势中,不过节后形成了一次宽幅震荡,沪指小幅下跌0.61%;2005年,节后首日高开,但随后两日出现下跌,周涨幅为-0.79%;2006年,节后股市高开高走,但随后平台整理,周涨幅1.96%;2007年,节后首日沪指延续节前的上涨趋势,但第二日暴跌8.84%,周涨幅为-5.57%;2008年,大势已转熊,节后第一周沪指下跌2.23%;2009年,沪指在春节后结束平台整理开始大幅拉升,周涨幅高达9.57%;2010年,股指在节后出现震荡,一周小幅上扬1.12%;2011年股指在节后展开震荡,沪指周涨幅1.01%。《重庆商报》

快报记者 时娜

## 春节期间 重要财经新闻一览

### QFII额度新增6亿美元

中国国家外汇管理局公告显示,2012年1月1日以来,新批6亿美元QFII额度。国家外管局则累计向其中117家QFII机构累计批准222.4亿美元QFII额度。

### 银行代客结售汇连续两月逆差

国家外汇管理局公布的数据显示,2011年12月,我国银行代客结售汇1425亿美元,银行代客售汇为1578亿美元,银行代客结售汇逆差为153亿美元。这也是我国银行代客结售汇连续第二个月出现逆差。

### 汇丰PMI初值回升

汇丰公布的数据显示,中国1月制造业采购经理人指数(PMI)预览值为48.8%,是三个月来的新高,但仍在荣枯分水岭线50%下方,制造业活动连续第三个月收缩预示未来经济增长或将进一步放缓。

### 希腊债务重组提议遭欧盟否决

北京时间1月24日上午消息,欧元区财长会议当地时间23日否决了一项私人持债者提出的希腊债务重组方案,有分析人士指出此举使得各方对于希腊债务危机的解决方案不得不重新回到谈判桌上,而希腊出现债务违约的可能性也由此进一步加深。

### 美联储决定维持超低利率

美联储25日决定,将把联邦基金利率在零至0.25%的历史超低水平至少维持到2014年下半年。受此消息影响,美国市场受到很大提振。

### 惠誉调降欧元区5国评级

国际三大主要评级机构之一惠誉评级公司27日宣布下调意大利、西班牙等五个欧元区国家的主权信用评级,警告欧元区持续的债务危机将进一步危害这些国家的融资能力,但市场对此反应平淡。惠誉还宣布将这些国家的评级前景均定为“负面”。《重庆商报》

## 港股龙年开门红

### 外盘

率先于正月初四开启龙年交易的港股市场传来捷报,恒指在上周两个交易日延续“兔尾”升势,跨年创出六连升,并重返20000点整数关之上,创逾两个月新高。

### 恒指重返20000点

港股于上周四恢复交易,由于消息面偏暖获资金流入,加上企业层面又有美国上市公司苹果盈利强劲的利好传来,刺激港股在龙年首个交易日高开高收重返20000点之上;上周五港股一度继续冲高,但引发部分获利盘回吐,导致指数一度回落,但最终在20500点附近企稳。

截至上周五收盘,恒指报20501.67点,两个交易日累计上涨391点,涨幅1.9%;中资股最受追捧,国企指数报11446.52点,两日累升300点,涨幅高达2.7%。日均成交596.78亿港元,较上周小幅萎缩5.6%。

由于憧憬内地央行春节后下调存款准备金率释放流动性,港股市场的国企股成为龙年开始走势最为强劲的板块。其中资源股、重工股获热炒,四川成渝高速、招金矿业、灵宝黄金的两日累计涨幅均超过10%。中资金融股也出现明显的资金流入,交通银行、中国平安、工商银行等H股的周涨幅均超过4%。

去年四季度以来,H股持续跑赢A股,恒生AH溢价指数自去年10月份以来累计跌幅已接近40%。

春节期间A股休市而H股大幅反弹,恒生AH溢价指数再跌2.83%,报103.62点,已再度逼近分界线100点附近。

### 欧美股市触及半年高点

尽管惠誉在1月27日下调了5个欧洲国家的主权信用评级,但受到美联储维持宽松货币政策提振,同时意大利成功拍卖国债的消息也舒缓了投资者对债务危机的担忧情绪,欧洲主要股指当日全线上涨,德国DAX30指

数涨1.8%,法国CAC40指数涨1.1%,伦敦富时100指数涨1.2%,三大指数均触及六个月以来的高位。

受美联储维持超低利率等利好因素的提振,美国三大股指在上一度强势上行,道琼斯指数上周四盘中触及12841.95点,创2011年5月2日以来的最高值。纳斯达克指数和标准普尔指数亦分别在当天上探最近半年来的高位2834.3点和1333.47点。

不过受上周五美国2011年四季度GDP增速低于市场预期消息的冲击,美国三大股指和欧洲主要市场在周五均有所回落。

## A股承受双重压力

### 分析

龙年伊始,A股市场不得不承受来自国内、国外的双重压力:国内经济增速、通胀水平可能双双下降;世界经济放缓、局部形势复杂多变,都可能引发全球金融市场的动荡。而回到A股本身,包括货币政策的松动、养老金入市等影响供需的政策成为市场走势的决定因素。

### 经济和通胀增速双降

作为经济运行的晴雨表,伴随经济增速的逐季回落,A股在过去的一年里跌跌不休。是否能够“稳增长”,成为影响龙年股市基本面的重要因素。

中银国际首席经济学家曹远征认为,2012年中国经济和物价增速将呈“双降”态势。外部经济的不确定性、房地产调控以及产能过剩风险增大,都将对经济增长造成不利影响。而有利于2012年经济增长的因素包括:经济增长的长期趋势和基本面保

持稳定;人均GDP跨入中等收入阶段后的消费结构升级支持消费的转型和增长;保障房的开工建设支持投资的稳定增长。

与此同时,通胀水平经历了前高后低的走势之后,在2011年底回落至4.1%的水平。对于物价而言,影响物价的既有中长期的趋势性因素,也有短期的周期性因素。从中长期来看,“刘易斯拐点”的临近、工资增加,土地、能源等要素价格上涨,都将带动我国中长期物价持续上涨,但影响2012年物价的周期性因素占主导地位,因此物价显著回落成为市场的一致看法。

### 海外市场变数不断

与国内较为明确的预期相比,海外市场的变化显得更为复杂多变。“2012年世界经济面临巨大下行风险,与此同时通胀水平仍不会显著下降,全球进入新的‘滞胀’期的风险上升,各国政

策将走向同步宽松,金融市场仍将动荡。”曹远征说。

一方面,由于各国财政再无弹药可打,并且不得不紧缩支出以防范债务风险,全球经济将继续减速,局部地区步入衰退;另一方面,为了维系经济发展,发达国家依然实施超前宽松的货币政策,发展中国家货币政策也开始转向,通胀将维持在高位。

金融市场中,欧债危机的影响仍然在持续发酵中。由于1季度是欧债到期的还款高峰,财政状况进一步恶化是欧元区目前面临的最大风险,评级下调使短期债务国融资难度增加,在2月份即将迎来债务大量到期,欧元区局势恶化冲击全球金融市场的可能性依然较大。而中东局势更是为国际石油价格打上了一个大问号。

### 股市供需将有新变化

除了国内、国际经济形势的

一些新变化,A股在龙年的走势,在一定程度上还取决于宏观政策特别是货币政策的变化。

紧缩货币、流动性趋紧成为2011年套在A股头上的紧箍咒。2012年,政策放松,流动性的释放将成为左右市场预期的重要因素。

来自中银国际的观点认为,货币政策在2012年将“稳中有松”:在2011年12月降低存款准备金率0.5个百分点之后,存款准备金率再次下调的空间、必要性和可能性依然存在,预计2012年上半年存款准备金下调两次以上。在通胀压力犹存,负利率仍十分明显的前提下,近期调整利率的可能性不大,货币政策仍以稳健为核心。

除了货币政策松动提供更多的弹药之外,包括RQFII货币、养老金入市等一系列举措,也将对股市的供需关系产生一些新的变化。

新华网

## 大盘持续上涨有难度

### 观点

春节前A股市场出现了震荡中重心上移的态势,从而使得A股在兔年出现了翘尾走势,暗示龙年或现开门红格局。春节长假期间,外围市场较为乐观的走势,则进一步强化了龙年开门红的预期。那么,A股在龙年新年的开门红走势,是否昭示A股在龙年或有乐观的走势预期呢?

小盘股目前面临有利的弹升格局,一方面是股价超跌,本身有超跌反弹的要求,另一方面则是因为年报业绩超预期或年报高含权题材的推动,所以,此类个股也有望成为A股回升的推

动力。更何况,银行股等大市值品种也因为年报逐渐披露而显现低估值优势,也有望推动A股回升。所以,龙年开门红走势已无悬念。

不过,弹升空间似乎不宜过分乐观。一是因为导致节前A股市场翘尾的利好预期有所落空,比如关于南方某省养老金已进入市场的报道已被相关部门澄清,至少说明目前地方养老金入市的步伐要远远低于预期。因此,A股后续援军仍不宜过分期待,存量资金博弈的格局并不会改变。节前A股虽然翘尾,但并不

大量新增资金涌入,本周一在高开之后,或将面临部分获利筹码的抛压。二是国际经济格局愈发多变与复杂。一方面是因为美元指数持续走低,国际市场流动性依然趋于泛滥,国际大宗商品期货价格依然高企。因此,我国的输入性通胀的压力依然存在。同时,目前我国农产品价格依然高企不下,说明通胀压力仍然不小。在此背景下,指望央行迅速释放大量流动性显然是不现实的。那么,A股所面临的资金面紧张格局仍有望延续。另一方面则是欧债危机仍在持续发酵,这必

然会对我国的出口带来诸多压力。

在操作中,建议投资者不盲目追涨高开的品种,尤其是有色金属股等品种,毕竟目前有色金属股的涨停主要是受国际大宗商品期货价格的影响,但由于需求未有根本性变化,这种价格上涨缺乏强有力的实体经济支持。不过,由于市场已开始回暖,所以可操作性有所增强,因此在操作中,也建议投资者适量出击,一方面关注优质小盘成长股,尤其是符合产业发展趋势的品种。金百临咨询 秦洪