

下跌空间有限 低调整理仍有时

■ 盘终参

股指冲高后仍显疲态

周二沪深股指延续近日震荡盘跌走势，目前股指仍处下探途中，而反弹在成交有限的基础上显得无力，预计后市反弹空间有限。

(金百灵投资)

不排除继续下探的可能

虽然两市股指均线系统不断下移，但目前沪深两市绿柱开始缩短，但如不能放量上攻，后市股指不排除有继续下探的可能。

(东海证券研究所)

仍处震荡探底格局

虽然一度试探冲击3000点整数关口，但尾盘逐波回落，最终沪深股指双双收出带长上影线小阴线，股指仍处震荡探底格局中。

(中原证券研究所)

短期仍有调整压力

受外围反弹影响，周一大盘冲高回落，上档抛压仍然沉重，估计短期大盘仍将处于调整态势当中，在2900点下方可逢低关注。

(金证顾问)

2900点支撑面临考验

受到5日均线压力，短期2900点整数关口支撑面临考验。从摆动指标看，股指在严重超卖区趋于平缓，短期下跌空间有限，有反弹要求。

(西南证券 张刚)

下跌趋势形成

周二指数冲高回落，不过，短期反弹仍未结束。目前上证指数已有有效跌破上升趋势线3200点，下跌趋势已形成，反弹是减仓机会。

(广州万隆)

宽幅震荡可能性增大

由于基本面及流动性继续向好，不支持股市持续大幅走低，随着市场做多信心的逐步提升，后市A股保持宽幅震荡的可能性较大。

(九鼎德盛)

后市回落空间不大

由于市场信心没有完全恢复，随着抛压加重，昨日大盘最终冲高回落，不过，预计后市大盘回落空间不大，反弹行情还会出现。

(联合证券)

继续维持弱势格局

对于后市，大盘将继续维持在弱势格局中，暂时还看不到大盘企稳的迹象，短期市场的支撑位也比较难以判断，建议观望为宜。

(联讯证券)

◎ 阿琪 ○ 编辑 李导

随着行情出现破位下行，3000点已成为新的技术性阻力，市场预期也正在发生微妙变化，这说明行情整体仍有低调整理的过程。

利空消化进入尾声期

本轮调整受到调整准备金率、控制信贷、新股发行、美元反弹等一系列负面因素的影响，其最大的利空作用是使市场预期发生了阶段性转折，随着弱势思维的不断积累及调控趋紧和刺激政策退出大方向的明朗，市场对2010年公司盈利的增长预期也开始发生动摇，并已有调低盈利预期的现象，这直接影响到了行情的防御性，这也是行情跌破3000点后，虽然市场整体认识上下跌空间有限，但行情依然弹而无力的主因。

■ 板块跟踪

双引擎推动 战略布局大盘蓝筹股

精彩观点

- 大盘股相较于中小盘股的估值优势正在逐步扩大，而中小盘股的狂欢可能会提前谢幕
- 一旦政策没有预期想象的那么悲观，市场随时存在反弹的可能，超跌的大盘蓝筹股将受到市场青睐，2月份是战略布局大盘蓝筹股的良机
- 股指期货推出对市场的中短期走势有明显影响，后市存在一波明显的“股指期货行情”，我们推测股指期货推出时点是在4、5月份，现在布局大盘权重股，正当时宜

○ 东海证券 桂方晓 鲍庆

○ 编辑 陈剑立

政策收紧以及随之产生的进一步收紧的预期是打压一月份市场的主要原因，在市场的调整中，大盘股成了“重灾区”，尤其是钢铁、煤炭、有色、银行板块。不过，从技术面来看，超跌后往往伴随反弹，昨日市场走势就印证了这一点。在开盘冲高的过程中，有色、煤炭等前期跌幅较大的板块充当了反弹的领头羊，银行、钢铁、交通运输等传统大市值板块也表现不俗；在随后的回落阶段，大盘股表现得也相对抗跌。在大小盘股的较量中，当天大盘股明显更胜一筹。

风格差异由来已久

回首2009年，象征大盘股的沪

不过，经过“黑色一月”的调整，政策向下的预期在行情中已经得到了较大幅度的消化，此外，市场对2010年公司盈利预期动摇的促发因素是政策向下，这意味着只要行情对政策向下的预期消化到位，市场对公司盈利增速的预期也将回归稳定。

银行股行情尚待一个契机

本轮调整是从流动性回归基本面的结构性调整，行情的实际表现也告诉了我们：如果行情仍是以区域经济、建材下乡等老生常谈的题材进行抽风式炒作作为反弹动力，则意味着行情最多是个抗跌性反弹。因此，行情要完成新底部构造并进入转折性上涨就需要整体层面上的结构转换。行情跌破3000后，市场在结构转换层面上发生了诸多新的异象：一是，在上周行情跌破3000

点过程中，有111只基金逆势增仓，只有41只基金出现减仓。同时，开放式股票型基金仓位反而由原先的84.15%上升到86.7%，这说明1、3000点以下是基金新年度有新布局周期性调仓的时机；2、年初开始的基金周期性调仓已经开始进入尾声期。三是，银行股再融资实施方案开始陆续披露，但无论是中国银行发行可转债，还是招商银行配股融资，融资方案一公布盘中行情反而相对更强势，这说明银行股再融资的压力已经得到整体消化，众所期待的银行股护市行情只待一个契机。

地量地价完成调整概率增大

整体层面上，现阶段行情局势可以理解为下跌空间已有限，低调整理仍有时，题材股“见光死”、个股结构性分化仍是操作上的最大风险。后阶段行情的关注要点是：1、由

于一季度处于政策敏感期内，春节前后的行情可能还难有大的波动，投资者对红包行情尚不能寄予过高的期望。2、按照历史上天、地量的量能比，沪深两市本轮调整中的成交量可能会萎缩到1000亿以内。后阶段行情可能会借助于3000点位置的敏感性，以及春节期间来临市场交易趋于清淡的有利条件完成急剧缩量的过程，并在地量产生之后通过地量之后见地价来完成行情的整体调整。3、行情结构性估值分化、市场资金风格类型的分化趋势已经显现，加上市场做空机制呼之欲出、市场流动性驱动力弱化等原因。如果说2009年的行情特征是“轮动”，2010年行情的特征可能是“风格”。2009年是充裕流动性驱动下，行情沿着刺激政策的步伐轮动，股票只有先涨后涨之分；则2010年不涨的股票“死活不涨”，这将对投资者的具体操作提出新挑战。

■ 市场解读

澳洲不加息 A股打喷嚏

○ 国元证券(上海) 黄硕 ○ 编辑 李导

2月2日，一度看到了反弹的希望。早起大盘高开14点，可惜午后大盘冲高回落，收盘时不涨反跌，跌了6个点，收于2934点。周二上午一度出现的反弹，是由资源股与银行股带头开展的，在美元走强的压力下阴跌了多日的大宗商品市场，终于开始转向重提通胀概念，这个风头的转向，关系重大。究竟是东风(防通胀)压倒西风(美元走强)，还是西风压倒东风？但，周二中午出现了一个突发事件，令西风最终压倒了东风。

资源股的东风一度吹起

180资源指数周二一度上涨3.71%，最抢眼的是黄金股，多股一度逼近涨停，但午后却全线回软。A股资源股的这个冲高走势，与国际大宗商品走势有关：北京时间2月2日凌晨，纽约市场的主力黄金期货合约大幅高收上涨2%，收盘重上1100美元/盎司关口。而A股资源股也迎来了期盼已久的题材：《PPI面临上涨压力 通胀预期超强》。近日公布的1月份PMI数据，再一次强化了市场对于通胀的预期。根据中国物流与采购联合会近日公布的数据显示，1月份PMI指数为55.8%，这一指数已连续11个月在50%这一分水岭上。从历史来看，购进价格指数涨幅领先于PPI涨幅6个月，这预示着PPI指数可能在未来几个月面临较强的上涨压力。事实上，在适度宽松的货币政策及系列资源价格改革的压力下，通货膨胀的预期随着经济的复苏越来越强烈。

银行股的助威声渐弱

周二，300银行指数一度冲涨2.9%，但可惜午后回落，周二收盘时，仅涨0.77%。其中最值得一提的是：招行与中行，当天分别涨2.22%、1.24%。招行上涨的原因在于它有一则突发消息——“招商银行A股配股申请获证监会通过”。当增发再融资已成为二级市场的洪水猛兽时，配股、尤其是低价配股，当然可以视为利好。而中行的上涨，更令我们浮想联翩——《汇金再度注资三大行存疑 二级市场增持窗口已现》。上证报对该传闻的分析较为中肯：在银行再融资方案传得沸沸扬扬之时，近日再度传出“汇金考虑二度注资银行”的消息。不过分析人士认为，单纯从理论层面看，汇金再度注资银行有可能，但在操作层面存在诸多问题，最后能否实施存在很大不确定性。

周二中午的突发因素

周二中午，究竟出现了什么突发事件？令上午的反弹无功而返？原本近日全球资本市场都在关注这一个预期——《彭博：澳大利亚央行今天或将加息0.25%》，但周二中午传来的最新消息却是，澳储行维持利率于3.75%不变。受此消息影响，澳元/美元周二午盘暴跌超过百点。这一则不加息的消息，同样也影响了A股，午后资源股与大盘一起冲高回落。

A股B股

港股

期市

权证

货币债券

基金

沪综指冲高回落

昨日沪指小幅高开，并震荡攀升至最高2990.75点，但随后回落，尾盘收跌。至收盘，上证指数收报于2934.71点，下跌6.65点，跌幅为0.23%；深证成指收报于11912.93点，下跌76.18点，跌幅为0.64%。沪深两市共成交1637亿元，较前一交易日缩小近一成。

板块方面：昨天两市板块涨少跌多，黄金、有色金属等11家板块收涨。受美元下滑以及美国公布强劲的经济数据提振，黄金投资吸引力提升。纽约商品交易所期金收出三个月最大涨幅，沪金也跟随上涨。黄金板块在多重利好带动下大幅高开，迅速上行，一度涨幅达到8.19%，尾盘回落，但仍收涨1.07%。此外，有色金属、稀缺资源板块涨幅也超过1%。下跌板块跌幅均在2%之内，居跌幅榜首位的旅游酒店下跌了1.81%。

上证50指数：以2223.60点小幅高开，随后小幅攀升，但午盘回落，最终收报2214.03点，上涨5.09点，涨幅为0.23%。50只成份股有21只上涨，居涨幅榜首位的紫金矿业上涨了5.85%。

上证180指数：以6863.89点小幅高开，随后冲高回落，最终报收6815.86点，下跌5.67点，跌幅为0.50%。至收盘，180只成份股有56只收涨。大龙地产跌停。

中小板指数：报收于5299.60点，下跌35.61点，跌幅为0.67%。至收盘，交易中的345只个股有111只上涨，居涨幅榜首位的科华恒盛上涨了9.50%。

创业板：创业板个股昨日涨少跌多。至收盘，交易中的50只个股仅14只收涨，赛为智能持续强势，昨日再涨4.95%，居涨幅榜首位。

B股：上证B指收报于237.09点，下跌0.53点，跌幅为0.22%，成交3.16亿美元；深证B指收报于578.95点，下跌1.07点，跌幅为0.18%，成交2.43亿港元。(记者 刘伟)

港股高位回落

港股周二随美股高开，但午后受A股下跌拖累回落，至收盘几乎吐回所有涨幅。截至收盘，恒指报20282.18点，微涨28.43点，涨幅0.14%；国企指数收报11570.35点，跌51.29点，跌幅0.44%；红筹指数收报3952.33点，涨33.13点，涨幅0.85%。交投依然不活跃，市场总成交额642亿港元。

蓝筹股：成份股大多收高，否认欲收购中工建三大行传闻的汇丰控股再升0.7%；中资银行股因“重新开放贷款”传闻影响先升后回，中工、建三大行收盘下跌0.2%至1.5%不等；香港本地地产股继续上扬，和记黄埔及新世界发展携手涨逾1%；大宗商品价格反弹，石油石化股走强，中石油、中石化及中海油皆上涨了1%左右。

国企股：资源股相对走强，紫金矿业涨近3%，中海油服更以3.5%的涨幅居榜首；江西铜业和中国铝业也涨逾1%。此外，连挫两日的航运股也终于有所反弹，中海发展与中国远洋分别上涨了1%及2%；江苏苏宁高速逆势跌近6%，表现最差；建材股也普遍回吐，中国建材跌逾4%；此外，马钢及中国神华的跌幅也超过2%。

农产品：2日，郑州商品交易所白糖合约震荡反弹，主力合约1009合约收报4159元/吨，较上一交易日结算价大跌137元，跌幅达3.19%，持仓量减少3623手至82567手。

A+H股：A股反弹，略为跑赢H股，恒生AH溢价指数小幅反弹0.27%，至117.07点。(记者 时娜)

钢材期货放量下挫

2日，上海期货交易所螺纹钢期货成交量下跌，主力合约1005收盘报4159元/吨，较上一交易日结算价大跌137元，跌幅达3.19%，持仓量减少3623手至82567手。

有色金属：2日，上海期货交易所铜期货合约小幅上涨，全天累计成交524824手，持仓量减少10290手至351422手。沪铜主力5月合约早盘以55210元/吨高开，盘中震荡回落，终盘涨幅缩减，以54300元/吨收盘，较上一交易日结算价上涨160元，涨幅为0.30%。沪铜1005合约全天共成交459288手，持仓量减少10218手至206016手。

能源化工：2日，上海期货交易所燃料油期货合约小幅上涨，全天累计成交158632手，持仓量减少4768手至160908手。沪燃料油主力5月合约早盘以4469元/吨高开，盘中震荡回落，后涨幅缩小，终盘收报4439元/吨，较上一交易日结算价上涨21元，涨幅为0.48%。沪燃料油1005合约全天共成交157158手，持仓量减少5090手至131794手。

农产品：2日，郑州商品交易所白糖合约震荡反弹，主力合约1009合约收报4159元/吨，较上一交易日结算价大跌137元，跌幅达3.19%，持仓量减少3623手至82567手。

权证末日品种均下跌

昨天沪指冲高回落，权证市场末日品种均下跌，赣粤CWB1和中兴ZXC1发布公告，提示投资者，2月5日为两只权证的最后交易日。包括今天在内，这两只权证还剩3个交易日。至收盘，两市7只权证有3只收涨，4只收跌。

两只权证昨日发布的公告显示，中兴ZXC1最后一个交易日为2月5日。中兴ZXC1经除权除息调整后的认股权行权价格为42.394元/股，调整后的行权比例为1:0.922。赣粤CWB1认股权行权价格为10.04元/股，行权比例为1:2。

交通运输板块：该板块昨日走强，但尾盘有所回落。赣粤高速一度上涨4.35%，随后震荡走低，最终收涨1.28%。赣粤CWB1早盘高开，午盘回落，最终下跌24.22%，溢价率回落至36.43%。

有色金属：伦敦铜价结束了一周的下滑，从强劲的美国经济数据及美元走软中获得提振，最终收高。江西铜业早盘快速上行，但午盘小幅回落，最终收涨2.31%。江铜CWB1跟随上涨2.19%。

其他品种：中兴ZXC1下跌20.59%，石化CWB1下跌4.57%，国电CWB1下跌2.78%。宝钢CWB1上涨0.64%，长虹CWB1上涨4.07%。

本周料现资金净投放

公开市场业务：央行昨日发行100亿元1年期央行票据，收益率维持在1.9264%不变。同日未进行常规的28天期正回购操作，连续第三周缺席。本周到期资金量为2660亿元，目前央行仅回笼100亿元，放松意图非常明显。而根据规律，一般长假之前银行备付需求增加，市场资金面偏紧，因此央行通过公开市场操作适当投放流动性也在情理之中。此前两周，央行分别向市场净投放880和860亿元资金，本周料将继续实现净投放。

银行间市场：资金价格继续下行。Shibor报价显示，隔夜品种微幅上行0.29个基点至1.3575%，但是1周和2周期品种则均表现为下降，分别为下降3.16和6.42个基点至1.7892%和1.8058%