热点聚焦

易跌难涨，龙年股票过鸡年？

■记者 李庆钢

开门未见喜，龙年A股第一个交易日有些尴尬。元旦假期，外围股市大幅飙升，投资者对于A股开门红普遍抱有较高预期，可是2012年的首个交易日却让沪深股指节前来之不易的“三连阳”化为乌有。有投资者笑言，目前这种难涨易跌的情形是不是预示2012年的A股是个鸡肋之年，“难道要龙过鸡年？”

一日下跌抵消三天上涨

周三，上证综指收于2169.39点，深证综指收于8695.99点，分别下跌1.37%和2.50%，将前三个交易日的上涨完全抹杀。

对于当日做空因素，市场首先归罪于新年IPO再加速。新年的头三个工作日，就有12家企业准备上会，节奏大大加快；与此同时还有3只新股发行。

三湘股王争霸赛选手谢林峰指出，除了IPO加速，中高价股的杀跌也是当日大盘下跌的重要因素。周三跌停的18只股票中，有11只股票的价格在15元之上。他认为，中高价股的下跌，对于市场的做多信心和上升空间都有较大抑制，“因为股价维持在高位的难度远远大于维持在低位，只有市场中保有充足的资金和做多信心，才能使股价保持高扬的姿态，因而中高价股对于市场上升空间和做多力量有重要指示作用。”

此外他还指出，在酒类消费旺季，以酿酒板块为首的消费类股票继续补跌，也对大盘形成打压。

上涨有压力，下跌有空间

对于大盘新年第一个交易日呈现的易跌难涨格局，“挑战20%”QQ群中的网友调侃道，2012年会不会是A股的一个鸡肋之年？

信达证券马佳颖表示，由于扩大直接融资比例是“十二五”期间的一项重点工作，这就意味着，在相当长的一段时间内，市场会一直承受供给压力。根据安永会计事务所预测，2012年A股市场全年IPO融资额将超3000亿元人民币。而过去两年因IPO和再融资产生的大小限解禁，也会增加市场的供给压力。

此外股票的估值仍然不低。根据万得数据统计，目前两市剔除市盈率最高的500个个股，算数平均市盈率为26.05倍；市盈率最高的500个个股，算数平均市盈率为314倍（剔除了亏损）；剔除银行是16倍(但包括了石油、煤炭、钢铁和机械等)，不剔除银行是10.5倍。由此可见，现在市场的估值，除了权重蓝筹外，其他品种都不具备十足的安全边际，甚至在经济增速下滑的大背景下，还有一定的风险。

1月4日，沪深股市新年首日飘绿。 新华社 图

因而马佳颖认为，面临巨大的股票供给压力，及仍不便宜的A股股价，2012年中国股市“上涨有压力，下跌有空间。”资深投资人士李布维则表示，2012年的市场操作难度极大，“市场的整体表现可能比较‘鸡肋’，投资者难以找到持续上涨的个股，值得操作的时间会很短。”

板块分析

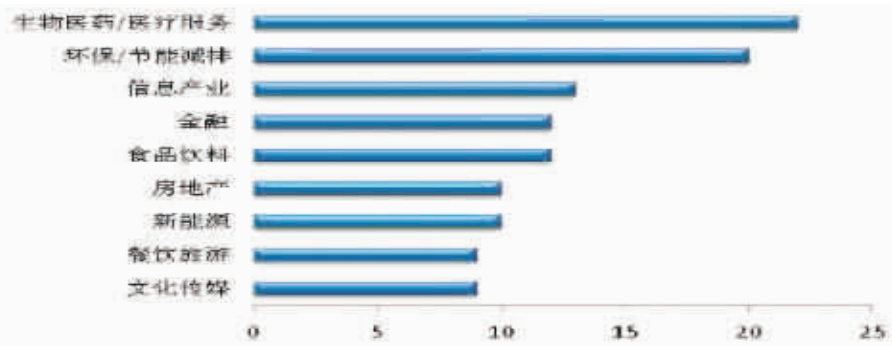
熬了一年，2012年能否望股成龙

机构预测：最低2100点，最高3567点

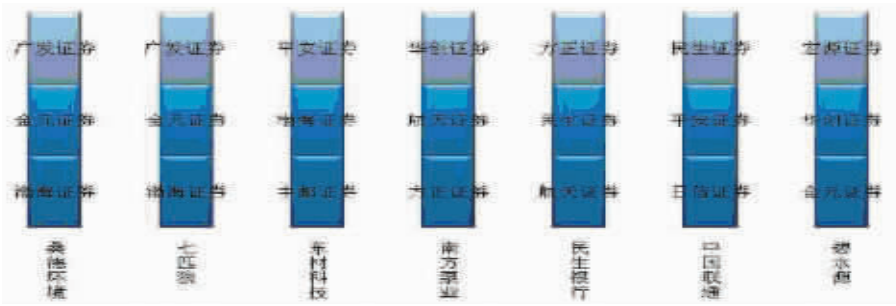
全球跌幅第一，历史跌幅第三，6万亿市值蒸发，2011年令股民颇有煎熬之感。不过股市涨涨跌跌，总是在不断上涨下跌的循环中滚动向前，因而在经历大跌的冰冷刺骨之后，股民盼望2012年将会暖意融融。那么2012年能否望股成龙？

多数人认为，在市场估值逐步回归合理甚至低估状态后，2012年的股市需要的只是在众多线索中找到一个上涨的理由。也许2012年的股市会在一片不看好中悄然蜕变，“鲤跃龙门”？

2012年热门行业（机构推荐数）



2012年金股（机构推荐）



多方观点

申银万国：股市演绎“四重奏”

从现在开始，股市可能演绎四段行情：第一阶段：蜜月行情政策预调微调，市场超跌反弹，周期与主题活跃（2011年10月底以来已开始演绎）；第二阶段：蜜月后的冷淡政策微调基调不变，对经济担忧加剧，反弹后再次回落（进入第二阶段的信号：经济工作会议，月度工业增加值、PMI数据大幅回落）；第三阶段：共振行情政策放松力度加大，周期股和成长股共振，市场指数大幅提升（进入第三阶段的信号：信贷明显放松、房地产明紧暗松、换届明朗、转型预期强化）；第四阶段：约束再次出现通胀和房价抬头约束政策放松力度（进入第四阶段的信号：取决于通胀和房价回升的速度）。2012年全年上证综指核心波动区间（2200，3000）。

国泰君安：2012前低后高

2012年的A股市场一季度是低点，但是从通胀、流动性、盈利三者之于股市的筑底关联性来看，我们现在已经处于底部区域，2012年一季度的低点更多将只是一个盈利分化后的成长性再识别，小牛市格局有望在此后形成真正趋势。全年指数运行区间在（2300，3000）。

东兴证券：高看3567点

沪深300市盈率保持在12~14.5倍可能性较大。预计2012年目标点位在2282点~2952点区间。最乐观情况，不会突破（3481－3567）点区间。

看平观点

平安证券：经济潜水，股市冲浪

上证指数核心运行区间（2300－3000），估值改善和业绩风险博弈决定单边市场难以再现。年初反复筑底，一季度末后有望阶段走强，下半年行情可能重新趋于平淡。指数空间虽然有限，但符合政策调整和经济转型方向的结构性机会值得关注。

渤海证券：看低到2100点

上证综指运行区间在2100点至3200点间。以业绩前景为出发点选择标的，不仅可以享受业绩增长带来的股价提升，而且还可以享受到资金聚集效应所带来的估值提升。为此，建议投资者重点关注大浪淘沙后中小企业中的真金白银。

空方观点

中金公司：反弹后再度回落

在大周期上，2012年A股很可能仍将无法摆脱2008年以来的大的调整态势。在经济更可能出现U形而非V型走势且下半年股票供给压力大幅增加的背景下，2012年A股反弹后再度回落可能性依然较大。区别在于不同情形的反弹高度有所不同，而风险情形下反弹后股市存在着再创新低至2000点以下的可能。

华泰联合：回落趋势难改

回落趋势难改，反弹可操作性优于2011年。反弹时间预估2012年二季度。一季度春节前后资金（包括高利贷和实体经济的结算资金紧张）的风险逐步消化；经济回落的趋势显性化，需求倒逼下商品价格有望回落，房地产价格回落，政策空间相对明确。■记者 李庆钢

建议投资者观望

周三国内基本金属大幅高开，随后跟随股市震荡走低。沪铜主力合约1203最后收于55790，距上次结算价上涨750元。美国制造业数据鼓舞人心，另外中国及欧洲采购经理人指数也好于预期，利好数据推动金属价格上涨，但长期市场前景仍然不明朗。操作建议：暂以短线交易为主，设好止损。

元旦期间国外市场利好消息频出，国际商品价格大幅走高；国内数据显示，12月中国制造业采购经理指数(PMI)回升为50.3%，国内外双重利好有助于商品价格上涨。周三郑棉1205合约高开低走，成交量、持仓量依旧低迷，向上突破难度较大，但从K线来看，期价下方受均线系统的支撑强大，走势上或将继续在高位维持震荡，操作建议以观望为主。

IF1201合约新年第一天跳空高开，快速回补缺口后震荡下跌，午后下跌加速，报收长阴线，成交环比大幅减少，持仓环比大幅增加。沪深300指数技术上看，周三K线与节前的K线组合已形成阴包阳的短期看跌形态，如果没有实际性的利好出现，大盘短期调整仍将继续。周四操作上建议投资者观望。

■德盛期货研究中心

期货知识

金融期货的特点有哪些？

1.金融期货的交割具有极大的便利性；2.金融期货的交割价格盲区大大缩小；3.金融期货中期现套利更容易进行；4.金融期货中逼仓行为难以发生。

德盛期货 TRIUMPH FUTURES

开户热线：0731-82893316
咨询热线：0731-82893222
公司网址：www.dsf.cn