

昨日上证指数冲高回落,日K线收出带60点长上影的小阴线,单日振幅达3.26%

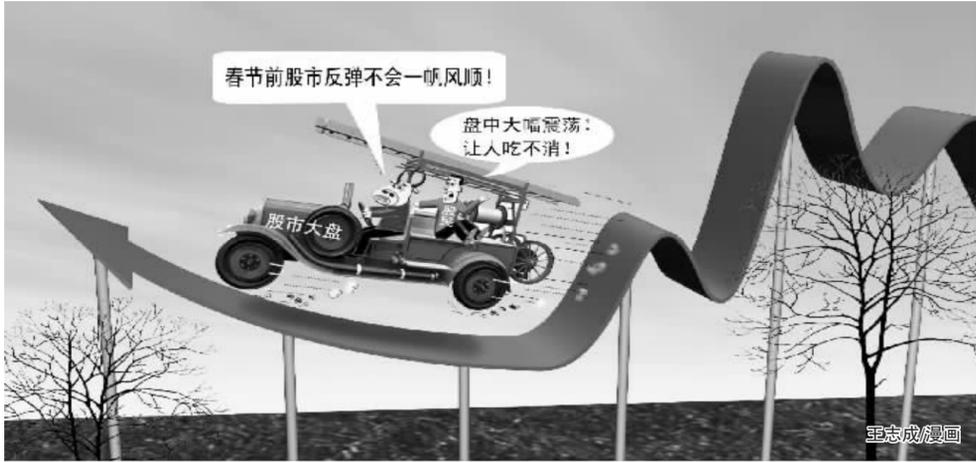
又现过山车行情 强力洗盘还是调整开始?

证券时报记者 朱雪莲

在2300点附近连续整理7个交易日后,昨日上证指数再次上演过山车行情。上证综指早盘在金融股带领下急速拉升,最高触及2362.94点,涨幅近2%,创反弹新高。不料临近11点走势急转直下,午后继续杀跌,尾盘跌幅收窄,最终收跌0.79%,报2302.6点,险守2300点关口。沪指日K线收出带60点长上影的小阴线,单日振幅达3.26%。

深成指走势与上证综指类似,收盘跌破5日均线,但仍持稳于10日均线上方。相比主板股指的动荡,中小板与创业板指数更为弱势,收盘分别下跌2.08%、2.65%。全天两市合计成交2540亿元,较前日显著放大。

从盘面上看,受钓鱼岛事件继续发酵影响,昨天航天军工板块再度活跃,航天军工指数成为当天唯一收红的行业指数。金融、医药等板块也一度走强,煤炭、有色、批零、电信等行业指数跌幅居前。个股涨跌多,涨跌比例大致在1比6.6。全天17只非ST股涨停,没有跌停的非ST股,但下跌逾5%的个股达158只。权重股涨跌不一,即使是同板块个股分化也比较大,如银行股中的工商银行、



农业银行分别上涨1.43%、1.06%,而招商银行、平安银行则重挫2.36%、2.99%。

昨天上午汇丰控股公布中国1月汇丰制造业PMI预览值为51.9,创24个月新高。分析人士普遍认为,这说明中国经济开始进入实质性复苏阶段,由此A股曾掀起一波急升行情。之后突现下跌,主要是源于有传闻称IPO即将开闸,不过尚未得到明确证实。

股指在2300点附近整理多日后放量下跌,且盘中振幅明显加大,市场心态不稳可见一斑。对于后市,有市场人士认为,一天内过山车的行情已是调整前兆。西部证券王璐认为,权重股的分化以及热点青黄不接,使得做多合力衰竭。不过也有不少盘后分析仍然乐观,如长城证券认为,结构性的调整将成为消化获利盘的主要方式,1月11日指数低点难以有效击破。

值得一提的是,继1月16日扎堆买进28只蓝筹股后,昨天海通证券国际部再度通过大宗交易平台密集买进招商银行、中国平安、中国联通等约30只权重蓝筹,对手盘依然是东方证券东方财富。此外,深市大宗交易上也出现机构席位买卖平安银行、万科A等权重股。在机构资金分歧严重的情况下,当前究竟是洗盘还是开始真正的调整,答案将在近日揭晓。

事件驱动力递减 反弹上半场近尾声

李俊

周四A股市场大幅震荡后收阴,反弹上半场趋于结束。事件驱动的刺刺激效应开始边际递减,A股内在的调整压力显著强化。展望下一阶段,情绪因素难以继续主导市场,A股市场将进入经济与政策的观察期,一致预期的证伪或证实将决定下半场行情的最终高度。

事件驱动力边际递减

在市场估值出现明显修复之后,我们预计1月市场将出现显著震荡。不过,事件因素改变了短期市场运行的轨迹,并导致指数出现了阶段性的逆向波动。但从近期来看,事件的驱动力似乎呈现出边际递减的迹象。

从海外来看,美日的故事主导了1月以来的全球市场。在财政悬崖延迟两个月之后,美国再度成功延后债务上限,市场风险指数急速下降。日本无限制的量化宽松带来套利交易再度活跃,推动全球商品货币及风险资产价格上涨。不过,在风险指数降至极端值之后,随时也面临向上反弹的可能,而日本以非常规的货币政策来拉低汇率,对已经萎缩的中国出口制造业雪上加霜。短期而言,我们预计A股市场投资者将从海外躁动中逐渐冷静下来,A股市场的情绪面存在逆转可能,或将导致部分获利盘回吐。

从国内来看,境外合格机构投资者(QFII)额度有望增加、深圳农村集体土地入市试点、万科复牌、九大行业兼并重组及1月汇丰采购经理人指数(PMI)等信息显著影响市场的日间波动。在仔细分析单股市场涨幅之后,我们发现事件驱动力也呈现出显著的边际递减效应。值得一提的是,本周四公布的1月汇丰PMI预览值51.9,创出两年新高,验证经济温和复苏预期,但A股市场却呈现出冲高回落态势,资金流出迹象明显。

综合来看,事件驱动力边际递减,情绪因素难以继续主导市场。我们认为未来市场上涨需要更加扎实的推动因素出现,这需要在基本面或政策面再度形成新的一致预期。因此,伴随短期调整的是,A股市场正在进入经济与政策的观察期,一致预期的证伪或证实将决定下半场行情的最终高度。

内在调整动力强化

从上半场行情的运行轨迹来看,主要分为三个阶段。初期反弹以估值修复为名,随后事件驱动推波助澜,但微观业绩改善却难以立即跟上,短期市场确实难以演绎“戴维斯双击”。我们认为,在事件驱动力边际效应递减之后,A股市场正式进入第三阶段,即自发性释放内在调整压力。

一是“二八现象”再度出现。反弹初期,估值较低的大盘蓝筹股如银行、地产、非银行金融及建筑建材等板块率先上涨,“二类”股票表现强于“八类”股票;反弹中期,“八类”股票开始补涨,以高铁转、军工、环保及3D打印等板块为主;反弹末期,

“二类”股票继续冲高,以近期的银行股为代表。一般来看,“二八现象”的再度出现,意味着反弹的小周期进入尾声阶段,市场短期震荡难以避免。

二是资金面影响反弹进程。本轮反弹以机构主导,A股去散户化进程仍在延续。从2012年的数据来看,QFII与社保基金为净买入最多的机构,分别达到427亿元、428亿元。不过,2012年QFII全年净买入已占年度增加额度的45%,社保基金净买入也约占权益类投资规模的5%。因此,在QFII额度变化不大、社保追加投资比例不变的情况下,我们估计2013年社保基金与QFII可动用的资金大致与2012年类似。此外,机构资金的影响力会被大小非减持大幅对冲,我们预计2013年1月大小

非净减持的规模或超过100亿元。

三是成交量约束短期向上空间。临近春节,市场成交量将趋于清淡,量能突破的难度明显加大。从历史经验来看,2012年上证综指自2132点反弹的过程中,曾受制于1400亿元左右的成交量峰值,最终在2478点高点后回落。在本轮反弹之前,沪市成交量维持在300亿元到400亿元左右,与上一轮反弹前的量能大体类似。近期沪市成交量也逐步稳定在1000亿元到1400亿元之间,预计下一阶段面临后继乏力的考验。从这个角度来看,未来市场若选择向上突破,沪市量能需要上升至1500亿元到2000亿元的平台,但短期如此强烈的推动信号似乎很难出现。

(作者单位:中原证券)

上半场热点消长:周期主攻消费退守

证券时报记者 邓飞

昨日,本轮反弹的中流砥柱金融及地产板块再度发力,力挺大盘再创新高。不过,大象独舞吓坏了众多小散,中小盘股颓势尽显纷纷补跌。有分析人士认为,反弹上半场或就此吹响结束哨音。目前市场对于反弹下半场将如何演绎还有分歧,有说强者恒强的,也有说滞涨股将补涨的,但城镇化及金融改革的主题投资思路还是存在一定共识。我们不妨回顾上半场涨幅居前及滞后的板块,或许能从中发现一些投资机会。

周期股全面复苏

本轮反弹的最大特点,就是在A股市场具有举足轻重作用的金融及地产板块持续走强。周期股的全面复苏,也让大家对中级反弹行情寄予厚望。

记者统计发现,2012年12月4日至2013年1月24日,金融行业整体涨幅高达34.80%,远超同期沪深300指数的22.47%涨幅。银行股王者归来,平安银行携手民生银行大涨超过50%,兴业银行、浦发银行、宁波银行同期也涨逾40%。券商股弹性最大,国海证券实现翻番,国金证券、方正证券、山西证券、宏源证券等4只股涨幅超过40%。保险股相对滞涨,仅新华保险同期涨幅达

43.28%,中国平安及中国太保同期涨幅不足30%。

本轮反弹中,房地产板块整体上涨22.37%,万科A等龙头股表现有目共睹。招保万金四大龙头地产公司中,万科A大涨35.80%,金地集团涨幅也达29.57%。城镇化的主题投资机会助推区域性地产公司迅速崛起,京投银泰、浙江东日、沙河股份同期涨幅超过70%;另有珠江实业、香江控股、三湘股份、阳光城等一批二线地产公司涨逾40%。

权重股搭台,题材股唱戏,北斗导航、3D打印等概念板块借助政策东风一路扶摇直上。卫星导航板块整体上涨46.97%,霸气十足。龙头股北斗星通曾连续涨停,反弹至今累计涨幅高达142.19%,位列同期两市个股涨幅榜第四。四创电子、合众思壮、中国卫星、国腾电子、华力创通、航天电子、中海达等7只股同期涨幅从50%至86%不等。

3D打印板块同期大涨45.88%,紧跟北斗步伐。利好不断的中航重机后发制人,从最低5.8元涨至15元上方,累计涨幅高达161.64%,成为同期两市个股涨幅榜榜眼。3D打印板块超半数个股同期涨幅超过40%,宏昌电子、光韵达、大族激光等均是近期热门的强势股。

消费股跑输大盘

从此次反弹的板块轮动来看,初步完成了风格转换,市场热点从消费股全

面转向周期股。数据显示,酒店旅游、商业百货、酿酒行业、纺织行业等前几年受追捧的消费类板块涨幅滞后,基本没有跑赢同期大盘指数。

2012年12月4日反弹至今,酒店、旅游整体上涨17.13%,在消费类板块中垫底。板块内1/3的个股同期涨幅不足15%,而中国国旅、腾邦国际、金陵饭店、锦江股份等4只股的同期涨幅仅为个位数,表现最好的号百控股同期涨幅也不过28.45%,持有这些股票的投资者多少有些无奈。

商业百货同期涨幅17.39%,同样很不理想。商业城股价不但没涨,反而跌去8.84%。东百集团、九州通、南京中商、百大集团、英特集团等5只股的同期涨幅均不足10%。商业百货板块超七成股本轮反弹涨幅没有超过20%,未能跑赢大盘。

酿酒行业同期涨幅18.30%,板块内个股分化严重。高价股跌落神坛,拖累板块指数。洋河股份及贵州茅台同期分别下跌2.39%及2.11%,在板块内垫底。泸州老窖及五粮液同期仅上涨5.78%及6.54%,近期连跌走势令人担忧。塑化剂风波主角酒鬼酒先涨后跌,同期涨幅也只有12.74%。后起之秀表现抢眼,老白干酒及伊力特同期分别上涨52.86%及34.82%,双双创出两年来新高。另外,沱牌舍得及古井贡酒同期涨幅也超过37%。

湘财证券李康: 2013年货币政策比预期紧

2013年是未来十年中国经济增长模式与基调的确立年,未来经济增长潜在的拐点有哪些?新型城镇化能否提供新的支撑?就此,湘财证券研究所所长李康做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),展望2013年宏观经济形势。

财苑网友:国内外经济结构的变化与全球化的再平衡,使得中国传统的经济增长模式难以继续,经济增长潜在的拐点有哪些?

李康:经济增长潜在拐点主要有三个:一是,出生率下降的负面效用已经体现在劳动力结构上,抚养比出现上升;二是,劳动力供给严重失衡,低端劳动力供不应求,而高端劳动力供需失衡;三是,以通胀代替汇率升值的宏观政策,推升劳动力名义价格的同时,使得企业创新竞争能力不够,无法化解劳动力成本上升的难题。

财苑网友:您预计2013年的经济增长将在怎样一个水平?

李康:中国宏观经济在2013年呈现低位震荡态势,换届之年政策调控的关键词体现为“稳”字至上。预计全年经济增速约8%左右。其中,预计投资增速维持在20%到21%左右,对GDP拉动约为4个百分点;社会消费名义增速略超14%,拉动GDP增长4.1个百分点;出口增速约为8%,进口增速约为10%,全年贸易顺差2200亿美元左右,对GDP增长贡献大概为-0.1。

财苑网友:您对2013年的货币政策有怎样的判断?

李康:2013年货币财政政策主基调依然以稳健的货币政策、相对宽松的财政政策为主。尽管从表述来看,与2012年没有大的区别,但从宏观环境与政策意图来看,资金价格显示的2013年货币政策可能比预想的要紧,而财政政策比预想的可能稍宽松。

从货币政策基调与目标来看,我们预计2013年M2增速仍维持13.5%左右的水平,新增信贷约为9万亿,对应的新增M1为1.68万亿左右。考虑到海外金融风险趋弱,国内经济趋

稳与贸易盈余增加,估算2013年新增外汇占款1.5万亿,货币投放缺口不大,降准的可能性较小。此外,考虑到通胀温和上行与央行货币政策调控意图,降息的可能性也较小。

财苑网友:您认为中国的城镇化道路怎样才能避免走弯路?相关受益行业又有哪些?

李康:城镇化是需求导向的,国际与现有经验中,城镇化的驱动是工业化。从中国目前的行业劳动生产率来看,2011年第二产业与第三产业的劳动生产率分别是第一产业的5.5倍和4.2倍,也就是说只要部分剩余劳动力转移到第二产业20%左右和第三产业25%左右,即可保持当年的劳动生产率不变,这一目标难度不是很大。从理论上看,新型城镇化可以持续的先决条件是只要基础设施投资建设的溢出效应能够维持固定资产投资的成本即可。

我们认为确定性的有两个方面:一个是农业大规模的集约化生产推动的农业机械设备的投资以及农田水利建设等;另一个是城镇化基础设施建设的投资,诸如排水、交通、住宅、医院以及公园等相关的公共物品配套设施。

财苑网友:2013年房地产市场走势将如何?调控政策会否变化?

李康:对于2013年房地产市场判断我们有两个核心的推演:首先,限购政策延续性的可能性较大;其次,如果限购政策有变,那将以替代性房产税大规模的推出政策为主。但从房产税的实践效果来看,我们认为第二个假设的可能性较小。

我们预计2013年上半年房地产市场可能会出现新一波的博弈期。在此期间,房地产商依靠改善的现金流,没有新的动力进行降价促销,而购房的需求者也在等待观望,直到市场出现新的均衡点:一方面,房地产企业现金流继续消耗。另一方面市场继续积累足够数量的购买需求者,两者在新的量、价上达到平衡。按照上述逻辑推演,2013年的房地产市场走势将呈现出上半年销售低迷,而下半年略微放量的态势。

注:更多精彩内容请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)

财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(网友):周四公布的一月份PMI数值再创新高,再次表明目前国内经济复苏的事实。对于A股市场投资者而言,应更多关注在经济走暖背景下,哪些行业会产生实质性的投资机会。个人认为,在以拉动内需为主线的经济结构转型背景下,如以新能源汽车为代表的新型产业或将存在较大投资机会。另外,伴随城镇化的加速推进,由此带动的医疗设备这一行业也具备较大的投资价值。

徐怀谈股(网友):A股的空头是最擅长用小盘股去控制市场人气的,如前几年大盘一口气跌到1949点,就是空头连续打压小盘股去控制市场人气的杰作。因此,在创业板指数和中小板指数目前已破位的情况下,空头是完全有能力进一步扩大战果的。而且,一旦港股也回落的话,我相信空头会给多头来一下重击,毕竟它们已郁闷近两个月的时间了。

显锋(网友):利好数据已经公布,银行、券商的技术指标处于严重超买状态,大部分题材股获利回吐,这些因素导致了周四的下跌。从技术上分析,自1949点反弹到最高的2367点,延续了35个交易日,短期做平台整理可以满足技术派的回调期盼,也有利于后期震荡向上。整体来看趋势还是好的,这是阶段性反弹,局部调整是好事。可以关注领先大盘回调且具备年报高送配的绩优小盘股。

广州万隆(万隆官博):我们认为,政策做多态度依旧,中期反弹结束的信号并未发出。后市股指震荡加剧但个股机会仍将存在,投资者可趁潮水退去时看清谁在裸泳。建议重点关注以年报+题材为模式的概念股,如年报结合两会的民生改革、反贪腐,以及城镇化的“土改”概念等。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)