

行情进入深水区 守住收益为上策

崔威

农历龙年的最后3个月,上证指数一路逼空上行,最大涨幅达25.3%,正可谓“神龙摆尾”一扫阴霾。由于经济面转暖、政策面扶持以及技术面持续强势,市场主导情绪也从怀疑、犹豫逐渐转入乐观。不过,蛇年伊始的两根阴线,给投资者的激情泼了些冷水。

周二大跌,上证指数重新回到2400点下方,深成指更是连续刷新本轮行情的单日跌幅纪录。后市如何运行?积极的观点认为调整正是逢低吸纳时刻。但我们认为,本轮反弹行情已进入深水区,任何不利因素都有可能对市场(特别是个股)带来较大冲击,当前应从乐观转入审慎,逢反弹需控制仓位、保存足够现金。

行情进入深水区

自从2月4日上证指数站上2400点,股指惯性仍不断创出新高,但获利盘和解套盘的压力日益明显。一方面迟迟不来的调整给市场继续上行带来沉重的心理压力;另一方面,2500点一线是近5年以来市场运行的中轴线,是反弹的强阻力区域,市场一时半会难以消化密集的解套盘。

其实,在周二大跌之前,股指上涨步伐已日显蹒跚。一是上攻力度越来越弱。本轮行情沪指每一次关键时刻均出现长阳走势,一共有6次,前5次分别是去年12月5日、12月14日、12月25日和今年的1月4日、1月28日,当日分别上涨2.87%、4.32%、2.53%、3.06%、2.41%。而第6次长阳2月1日又上涨33.6点,日涨幅仅1.41%,远远低于前5次水平。并且,本周一根38.65点的长阴已经完全吞没了2月1日的阳线,这也是前5次没有发生过的,表明单边逼空行情已经发生变化。

其次,量能无法跟上,市场追高意愿不足。自2月4日沪市日成交额创出1525亿元的反弹天量后,日成交金额迅速萎缩到千亿元水平。

第三,权重股走弱,短线难以重回升势。近2个交易日市场调整的主力是前期持续走强的金融地产股,以及在本轮行情中持续弱势的酒类股,而从目前市场环境看,这三大板块短期

都难以再度走强,将压制股指的短期走势。

新驱动因素待孕育

市场在近两个半月的涨幅超过了25%,本轮行情的驱动因素已基本为市场所体现,新的上行因素有待形成。首先,技术上超跌因素对行情的支撑,逐渐转变成了超涨因素带来的技术回吐压力。统计学显示,股价有向中长期均线回归的特征。本轮行情中指数站上30日均线、50日均线以及半年线都在40个交易日以上,且偏离度较远,有回归要求。

其次,两大中流砥柱近期有退潮势头。目前,多家银行股BOLL通道上轨由升转平,表明由持续上升转入横盘震荡阶段。以城镇化为核心的房地产板块调整幅度更深,如招商地产、保利地产等龙头个股早已跌破30日、60日均线。

此外,概念股缺乏新的亮点。美丽中国、军事中国、信息化、农业现代化等题材均已获得较充分挖掘,其个股行情虽有亮点,但板块整体动力已大幅度弱化。

在经历了亢奋的龙摆尾行情之



朱慧卿/漫画

后,市场已很久没有关注负面因素,包括IPO,重启给市场的冲击、公司业绩能否匹配股价上涨步伐、大小非解禁压力以及近期欧债危机再度动荡可能导致的国

际市场调整等等。此刻投资者宜冷静行事,建议控制仓位,先守住龙年的成果,静待市场运行至新的平衡点再做决策。(作者单位:天源证券)

市场人士:短线调整不改中期涨势

证券时报记者 吴昊

昨日A股市场大幅调整,与地产相关的建材、煤炭、汽车、建筑等周期类板块普跌,而此前领涨的银行股在节前已开始调整。多位接受证券时报记者采访的市场人士表示,短期市场面临回调压力,但在中长期国内经济基本面回暖背景下,调整后将继续上涨趋势,回调时可寻找新机会。

博融泰资产总经理生克非表示:国内外环境为股市持续回暖创造了较有利环境。在政府主导经济发展的前提下,GDP会维持在相对高位,经济政策腾挪余地较大,未来经济恢复趋势稳定。而以QFII为主的机构投资者对国内股市投资价值较为认可,未

来资金跟进概率也较大。”

智博方略董事长王军良表示:此前股市上涨行情中存在结构分化情况,例如金融板块纷纷上扬但两市仍有接近一半股票没跑赢大盘,这显示出资金对后市行情仍有分歧。不过上证指数经过短暂回调后仍有望走高,整体来看2013年股市结构性机会较多。

针对地产股,长信基金宏观策略分析师毛楠表示:昨日地产板块调整原因在于市场对近日公布的百城房价指数有所反应。不过,本轮行情到底能走多久关键还是要看银行股脸色。”

针对银行股,生克非表示:银行板块短期面临调整,但从长期来看,一些受资金关注度较多的银行股仍有空间。随着股市回暖对券商股也形成利好,不过应注意未来银行、券商等金融行业内部

的分化。”

银帆投资投研负责人表示:2013年是一个新经济周期复苏的起点,上市公司在二级市场估值面临重新排序,而银行股相比其他板块估值偏低,因此银行股仍是影响行情的核心板块,部分涨幅较大银行股面临回调风险,但一些基本面较好的银行股会延续强势。短期来看,股市行情将以主题投资展开,适合短线参与。”

王军良认为:短期一部分市场资金会从银行股板块中退出寻找新机会,随着两会的召开未来一段时间题材股会变成热点,炒作点在于与经济政策导向结合,例如节能环保、城镇化推进等等。此外,创业板中小板中既有优质投资标的也被高估标的,在结合题材挖掘同时应远离估值较高股票。”

央行单日净回笼资金4800亿 货币政策转向中性稳健

证券时报记者 朱凯

春节后第一周,央行时隔8个月重启了正回购操作,逆回购则暂停。按照“节前投放节后回笼”的惯例,这一操作并无意外。而下周开始将迎来月末,综合市场观点来看,资金面陡然趋紧的可能性较小。

央行公告显示,昨日的公开市场操作中,央行摒弃已然常态化的逆回购手段,改用去年6月19日最后一次使用过的正回购,期限28天,数量300亿元,利率持平于2.75%。加上昨日4500亿元的天量逆回购到期缴款,单日净回笼资金量已达到4800亿元。不仅如此,本周四仍将有4100亿元逆回购到期需要偿还,似乎资金缺口巨大。

不过,反映市场流动性水平的质押式回购利率,昨日却静如止水。隔夜及7天利率分别微升2.73和0.09个基点,前者已连续4个交易日(银行间市场2月16日已开始交易)处于2.0%以下低位。同时,下周开始就将迎来月末,跨期的14天资金利率涨幅达到27.23个基点,但价格仍处于3.0%之下,比春节前夕的隔夜利率峰值还低。

本来认为央行会延续逆回购的,但没想到反其道而行之,象征性地实施了300亿元正回购。其原因恰在于流动性过于宽松,受此影响后的现券收益率一直在跌,市场暖意融融。”金元证券固定收益部研究主管王晶告诉记者。他认为,去年常规化的逆回购操作有应对经济疲弱的意味,而

在今年以来采购经理指数(PMI)、生产物价指数(PPI)等数据均显示经济企稳迹象,货币政策或开始向正常态势转变,央行昨日举动有较重要的信号意义。

招商银行金融市场部高级分析师刘俊郁认为,从流通中现金(M0)的历史变化趋势来看,节前流出银行体系的资金一般在春节后的2至3周内慢慢回流。央行昨日300亿“小试牛刀”的用意也在于此,但对于市场交易却几乎没有实际影响。刘俊郁指出,去年12月的外汇占款环比大

幅增加,预计近期将公布的今年1月份数据也将向好,央行对应地释放“回笼”信号也属常理。

央行统计数据 displays,2012年全年金融机构新增外汇占款约为4946.47亿元,较2011年及2010年的28062.49亿元、32682.67亿元大幅缩减。同时,这一新增态势从2011年第四季度开始呈现负增长,去年总共出现4次计1554.48亿元的外汇占款负增长。在去年12月,该态势得到短暂扭转并实现1345.84亿元的新增量。金元证券王晶对此指出,包括国际收支的经常和资本

项目在内,连续大幅“双顺差”并非合理常态,央行此次释放回笼信号,或表明货币政策将开始向真正意义上的“中性稳健”转变。

平安证券固定收益部研究主管石磊告诉证券时报记者,对于这种过于宽松的年初资金面态势,央行有意引导其至正常区间,资金价格可能会有小幅走高可能。而考虑到此前已推出了公开市场短期流动性调节工具(SLO),不排除未来将正式运用于实际,对主要商业银行的头寸加以精准调控。

超日债两日涨近10% 资金博弈政府兜底

证券时报记者 朱凯

饱受争议的11超日债(112061)春节之后再度发飙。继周一上涨4.95%后,昨日跳空1.37元高开,收盘收报82.215元,逆势大涨3.55%。相比春节前最后一日的收盘价,节后两个交易日的涨幅已接近10%。

与此同时,11超日债的“东家”上海超日太阳能科技股份有限公司昨日发布风险提示公告称,预计2012年全年公司亏损9亿元至11亿元,由于连续两年亏损,今年4月18日年报披露之后公司将面临停牌或暂停上市。公告还称,11超日债将于今

年3月7日第一次付息,如果无法按时付息或被采取临时停牌措施。从现在算起,上述两个时间窗口还各有41个和11个交易日。

有意思的是,最新的公开资料中并没有对“按时偿债”明显有利的消息,但ST超日(002506)和公司债节后均迎来逆势上涨。一位券商分析员表示,仅从盘面上观察,11超日债已成为“炒作品”。跳空高开一路上涨,完全背离了其原有的固定收益特征。总共10亿元的盘子,炒作起来远比股票容易,但大涨的反面就是大跌,而且由于流动性不如股票,风险可能很难控制。”他表示。

10余个交易日之后就将迎来付息“失考”的11超日债,猛烈反弹更多是受到非理性因素的刺激。据证券时报记者了解,由于春节后市场资金面宽松,银行间市场债券收益率普遍下跌(即价格上涨),尤其是低评级的高收益品种更是成为追捧对象。国泰君安一位债券交易员认为,11超日债的大涨,不排除也受到银行间市场的带动。

公司债都是在交易所上市交易,散户投资者众多,相比其他机构投资者参与的市场而言,或许政府“兜底”的概率更大。这正是游资炒作超日债的最大原因,越到最后越疯狂,太像权证了!”一位上海的个人投资者这样说。

经济复苏持续 行情基础仍在

徐彪

近日股指出现了较大幅度下跌,市场显露出阶段性调整迹象。后市将如何演绎?我们认为需要思考本轮行情的主导因素有没有发生大的变化。

本轮行情的基础在哪里?我们认为,本轮行情与过去三年熊市里任何一次反弹都不同的地方,在于企业盈利回升,是去年四季度以来的企业盈利复苏催生了本轮行情。

过去这三年,市场底一般出现在经济底和企业盈利底之前,原因在于经济底和盈利底出现之前,一般来说都会出现财政政策和货币政策双放松的格局。换言之,市场领先经济的道理在于流动性推动。而反观本轮经济触底阶段,财政政策刺激较明显而货币政策不显著,尤其是在确立复苏的去年三季度、四季度,企业部门面临的资金价格中枢变化不大。因为缺乏流动性推升的酝酿阶段,当市场意识到企业盈利改善时,经济底和盈利底都已出现,从资金博弈的角度看市场情绪酝酿不充分,所以行情也走得较急。

未来怎么走?首先,中期还是要看企业盈利改善这个基础有没有发生动摇。从本质上讲,企业盈利取决于三个因素,PPI为代表的售价,PPIRM为代表的成本,工业增加值为代表的销量。影响PPI和PPIRM变化的最大变量为产出缺口,以季度为单位看真正决定产出缺口的还是经济增速。换言之,只要经济复苏继续,在进入到过热中期阶段之前,企业盈利继续改善的势头应该不会被打破。

那么,经济复苏能否继续?我们认为可以,且将进入第二个阶段:补库存带来的内生增长阶段。历史经验证实,价格周期决定库存周期。去

年4季度以来价格中枢企稳回升,今年上半年出现一轮补库存是大概率事件。事实上,用产成品库存来衡量的工业部门库存周期数据显示,历史上最短的一次补库存周期也延续了近13个月。哪怕本轮补库存从一季度开启,也应该至少可以延续1到2个季度。换言之,无论地方投资能否跟上,补库存带来的需求扩张效应应该可以支持上半年的经济复苏。因此,至少在1季度不必担忧市场中中期向好的基础被动摇,甚至整个上半年都有望成为经济复苏的窗口期。

很多人担忧房地产调控带来的负面影响。我们的基础判断是在中央给地方政府融资踩点刹的背景下,难以看到实质性的严厉调控措施。此外,从总需求的角度看问题,房地产投资滞后销售同比数据6到7个月,到今年1月份为止,房地产销售依然在向上走。因此,整个上半年房地产投资向好是大概率事件。房地产投资维持高位,就不会对经济复苏造成显著的负面影响,而经济复苏是决定市场中后期走势的根本性力量。

其次,短期市场调整完全符合运行规律,毕竟从底部起来,上证指数最大涨幅已近500点。但是,从资金博弈的角度看,在机构投资者真正乐观起来之前,只要不出台实质性打压房地产的政策(应景式的政策不算),市场不具备深幅调整的条件。理由主要有两点:一是万得基金仓位测算显示,机构投资者似乎对行情的看法依然偏谨慎;二是本轮行情中的中坚板块为银行,到目前为止,据我们的调研反馈,机构投资者的银行持仓大约维持在8%到9%之间,依然低配为主。有此两点,如无实质性政策打压,相信市场调整幅度不大。

(作者单位:光大证券研究所)

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):周二的中阴线击破了5日均线和10日均线,但20日均线的支撑依旧有效。大盘的上升趋势没有改变,改变的只是上升的速率,就是上升的速度和斜率。大盘短线进入波段调整,但调整的空间不会大。调整是切换热点和产生新机会的过程,也是低吸的良机。

温鹏春(财经名博):短期资金面若不能有效改观,加之权重股继续做空,弱势格局将难以改变。规避长期风险为第一要务,寻找具备成长价值的潜力股逢低吸纳是上上之策。当前市场并不具备长线或者中线走牛的基础性条件,更多的是部分有价值的个股借机活跃的行为,因此在操作上不宜盲目追涨。

股海天涯(新泰投资):先知先觉的境外资金再度上演完美的精准抄底和逃顶操作,这从银行板块上可见一斑。1949点之前,在国内机构空声一片之际,QFII资金大举买入银行股,而节前两周银行板块出现持续性大幅资金流出,QFII资金高位套现撤退迹象明显。此后,国内机构资金半途重仓介入的地产、券商、煤炭等板块资金也出现了大幅出逃,而节后两个交易日,有色、煤炭、机械这些国内资金介入较深的板块更是呈现出树倒猢猻散的乱象。所谓的4月将重开IPO闸门只不过是这种出逃的遮羞布而已。

朱人伟(财经名博):如果我们把指数从1949点至今的反弹理解为以银行股为首的蓝筹板块价值回归,那么,随着这类股票在近期逐步下跌,以“价值回归”名义助推A股上涨的反弹可能告一段落。接下去行情能否继续纵深发展,则取决于经济本身是否能真正复苏,因为股市本身就是经济的晴雨表。

从当前公布的如CPI、PMI等一系列经济数据及先行指标来看,未来国内经济逐渐走出阴霾是大概率事件,特别是在全球货币超发、流动性宽松的背景下。由于2月份有春节效应,CPI数据将很有可能出现上行,加上全球集体印钞,国内经济或将步入温和通胀阶段,当然,股

市也将随之上行。

图锐(财经名博):既然赚钱效应几乎全失,就该到减仓或者调仓的时候了,毕竟保住此番行情的胜率很有必要。要知道1949点以来,市场没出现过像样的调整,积累了一大批获利盘,此处出现调整得到各方认同,不会有人觉得惊讶。但两会之前,符合政策导向的医药、环保等个股还有表现机会,全面离场似不必要。操作上,鉴于空头刚刚发力,行情处于转变初期,此时不妨把战线收缩一点,仓位再保守一些,应付之后产生的波动会得心应手得多。

陈刚(整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)