

昨上证指数下跌2.97%,创出近15个月最大单日跌幅

长阴按下暂停键 春季行情受考验

雷震

昨日A股市场低开低走大幅下跌,指数的回落幅度超出市场预期。我们认为目前的回落是对2012年12月4日以来上涨行情的调整,沪综指2200点到2250点区域有望形成强支撑,之后的反弹将是一次难得的短线机会,但将受制于前期高点以及近日跌破的短期均线。

调整已有先兆

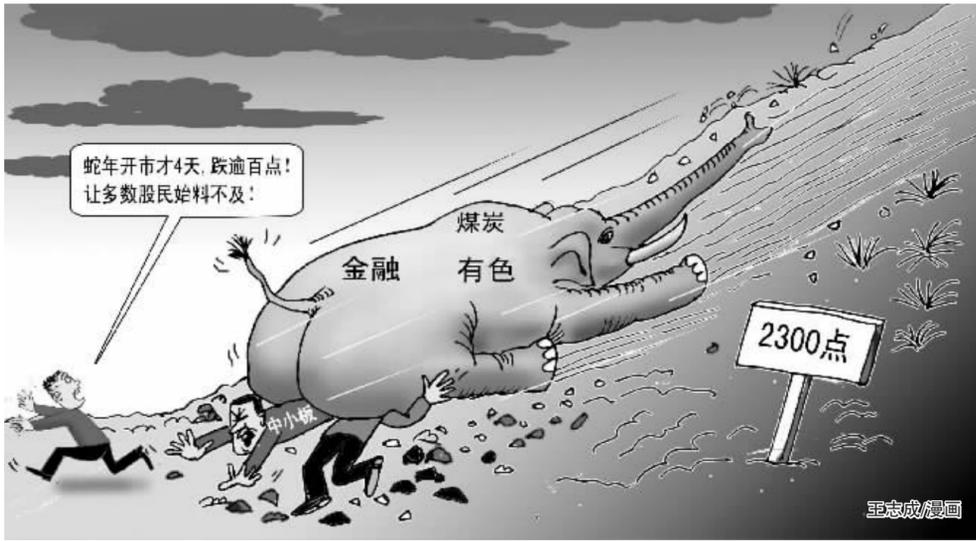
从指数走势看,昨日沪综指在跌破20日均线的重要支撑后,走出单边下跌走势,最终下跌2.97%,创出近15个月最大单日跌幅。沪综指从2月18日午后第一天创出反弹高点2444.80点之后,都处于震荡下行过程中,5日、10日、20日、30日重要均线不断失守。指数变脸让多数投资者措手不及,但其实在前期已发出了较明确的信号。

本轮沪综指的中期上涨开始于2012年12月5日的1949点,截至2013年2月18日的最高点2444.8点,延续了47个交易日,上涨幅度25.41%;深综指同样上涨了47个交易日,涨幅更是高达34.54%。历史上指数曾多次在春节前后发生中期上涨行情。例如2012年初的中期反弹,沪综指上涨16.23%,时间跨度32个交易日;2011年年初的中期上涨,沪综指涨幅15.26%,时间跨度53个交易日;2010年2月开始的中期反弹沪综指涨幅为10.07%,时间跨度也有46个交易日。若按照历史上中期趋势的时间和幅度标准来观察本轮上涨行情,可以认为满足了中期行情生命周期的基本要求。

同时,一些技术指标也显示出中期头部的迹象,如深沪综指的MACD指标都已经开始顶背离。虽然说顶背离不一定表示上涨趋势马上结束,但是却告诉我们市场继续上涨的动能不足了,原有的上涨趋势将很难维持,应该要小心了。而从成交量观察,沪综指从1月底开始的上涨行情,虽然指数连续突破2300点、2400点的重要关口,但是成交量却未见明显放大。深综指那时虽然也是上涨,但是成交量反而出现回落。指数上涨没有得到成交量配合,已经引起市场的高度警惕。

此外,还有一个明显的特征就是大盘股和中小盘股的“躲猫猫”。若大盘股走强带动沪综指上涨,代表中小盘股的深综指常常停滞不前;若深综指快速上涨,沪综指则休息等待。从2月5日开始,以金融、石化为首的大盘股沉寂不动,而中小盘股却风生水起;昨日市场的下跌更多也是由券商、保险、银行等大盘股重挫所致,而不少中小盘股依然强势,这也导致了沪综指跌幅明显大于深综指。

综合看,其实春节后的连续下跌在此前盘面特征已经有所暗示,甚至可以说是“水到渠成”,近日的诸多消



息面的利空只是催化剂或借口而已。

反弹需放量

通过前面的分析,我们认为目前的回落是对2012年12月日上涨行情的整理,春季行情第一阶段已经结束。考虑到以银行为首金融大盘股目前已经调整了一定的幅度,沪综指的短线跌幅也已接近5%,我们预计沪

从百花齐放到精耕细作 机会还看主题投资

徐广福

蛇年春节之后市场持续下跌,前期领涨的地产、银行等权重股大幅回落,拖累指数不断下行。再加上房地产调控等一系列消息,致使投资者对当前行情的发展分歧显著加大。

行情是否完结?本轮行情始于1949点,核心驱动因素是对城镇化的预期和高送转这条双螺旋主线。要判断一轮行情是否结束,当然要看驱动本轮行情的核心因素是否发生变化。对房地产市场的调控,诱发了一部分投资者对行情终结的担忧。因为推动行情上涨的预期出现了松动,导致之前的逻辑链条需要重构。这也就不难理解为什么诸如水泥建材等房地产上下游产业都出现大幅度的回调,以及银行也出现了深幅下挫。但我们认为,核心驱动因素并没有明确失效。城镇化的政策高度决定了较长时间的持续性,而年报披露尚未进入密集期,基于年报预期的高送转行情重燃的概率也不小。因此从近几个交易日的大幅回

断流出,然而当时RQFII-ETF却持续保持溢价状态,并且资金不断涌入,份额不断增加。然而,时隔两个多月,在上证指数涨至2400点附近之时,RQFII-ETF已不再像此前那么受海外资金欢迎,多只产品持续折价,份额也频见缩水。

上证指数在农历蛇年春节前的最后一个交易日,也就是2月8日触及本轮反弹以来的最高点2444点。在本轮反弹触及高点之后,RQFII-ETF的表现似乎又反映了海外资金“先知先觉”的角色。港交所数据显示,目前市场上的4只RQFII-ETF近期多处于折价状态,并且频频出现份额缩水的情况。以嘉实MSCI中国A股ETF为例,该基金2月份以来就一直处于折价状态,并且份额也不断减少。2月7日该基金人民币柜台交易折价1.53%,港币柜台交易折价1.23%。份额则由2月初的3.376亿份缩减到2月20日的2.984亿份,份额缩水达11.61%。易方达中证100ETF2月以来

也处于折价状态,并在2月18日A股市场蛇年第一个交易日被净赎回500万份。事实上,不仅是RQFII-ETF,香港市场的中资银行股近段时间也频频被外资机构减持。港交所数据显示,包括摩根士丹利、花旗集团、瑞银集团等外资机构,均在1月底以来减持了中资银行股。其中花旗集团所持民生银行股份占民生银行H股的比例,从1月3日的9.2%下降至2月8日的6.98%,花旗集团旗下公司所持民生银行H股的数量减少了1.394亿股。摩根士丹利所持民生银行股份数量占H股本的比例从去年12月14日的7.44%,下降至1月29日的4.83%。瑞银集团也减持了民生银行。招商银行也被JP摩根与贝莱德集团减持。

仍将回流A股

对于近期境外资金有所撤离的迹象,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,一些海外资金也是进行波段操作的,

综指在2300点附近有止跌企稳。可能到来的反弹将是一次难得的短线机会,但仍受制于前期高点以及重要均线的压制。

观察沪综指走势,我们发现其在2012年12月31日留下的小缺口至今未补。另外,按照本轮中期行情上涨幅度回调37.5%到50%计算,该区域大约也在2200点到2250点之间。按照中国股市“缺口必补”的经

验,股指很可能会向该区域靠拢,当然,2200点到2250点这个区域也有望构筑强支撑。

就操作而言,应该密切关注大盘股走势以及沪综指的缺口弥补情况,在止跌后可以适当参与反弹行情。但若反弹得不到成交量的配合,前期的重要均线将成为强阻力位很难被逾越,指数或形成第二次更大杀伤力的下跌,不得不防。(作者单位:华福证券研发中心)

主题线索值得仔细梳理:一是深度挖掘年报投资机会,将成为短期的市场主流;二是随着空气污染现象的不断加重,从环保部的表态内容看,环保题材个股将进入长期黄金投资期,绿色GDP的提出,事实上是环保行情大发展的重大机遇。脱硫脱硝、汽车尾气治理、水处理、金属循环利用、监测设备、节能处理应用等细分行业可能吸引机构的中长线布局;三是随着TMT行业回暖,部分公司可能进入业绩拐点或爆发期,可由技术面切入;四是生物医药板块历来是活跃资金避风港,由于短期大盘进入震荡期,或促使部分资金进入短线炒作。

事实上,即使某一个板块有较好的投资机会,中间的个股差异也比较大。投资者在考虑公司基本面的前提下,一定要观察好市场先生的情绪和偏爱。因为很难搞清楚这个偏爱持续的时间和波动的幅度,如果你很幸运或许不需要很大的耐心就可以得到回报;相反如果你不幸,那么这个偏爱或许要等十几年甚至更长时间。因此,止损策略完全必要。(作者单位:湘财证券)

RQFII-ETF溢价不再 外资做波段暂离A股

证券时报记者 刘明

蛇年以来A股市场出现较大调整。以A股市场为投资标的的人民币境外机构投资者(RQFII)的A股交易型开放式指数基金(ETF),近期也不再像前段时间那么受境外资金欢迎。部分投资于A股市场的RQFII-ETF场内溢价不再,持续出现折价状态,场内份额频频缩水。此外,近期香港市场上的中资银行股也屡现海外机构减持。

不过,基金人士表示,近期境外资金撤离A股市场属波段操作,并不代表不看好A股市场,在市场回调下来或经济出现较强复苏态势后,这些资金还会回到A股市场。

频见外资减持

证券时报记者在11月底上证指数跌破2000点的时候,曾报道《场内资金逃离A股海外资金持续流入》。当时A股市场持续低迷,场内资金不

断流出,然而当时RQFII-ETF却持续保持溢价状态,并且资金不断涌入,份额不断增加。然而,时隔两个多月,在上证指数涨至2400点附近之时,RQFII-ETF已不再像此前那么受海外资金欢迎,多只产品持续折价,份额也频见缩水。

上证指数在农历蛇年春节前的最后一个交易日,也就是2月8日触及本轮反弹以来的最高点2444点。在本轮反弹触及高点之后,RQFII-ETF的表现似乎又反映了海外资金“先知先觉”的角色。港交所数据显示,目前市场上的4只RQFII-ETF近期多处于折价状态,并且频频出现份额缩水的情况。以嘉实MSCI中国A股ETF为例,该基金2月份以来就一直处于折价状态,并且份额也不断减少。2月7日该基金人民币柜台交易折价1.53%,港币柜台交易折价1.23%。份额则由2月初的3.376亿份缩减到2月20日的2.984亿份,份额缩水达11.61%。易方达中证100ETF2月以来

也处于折价状态,并在2月18日A股市场蛇年第一个交易日被净赎回500万份。事实上,不仅是RQFII-ETF,香港市场的中资银行股近段时间也频频被外资机构减持。港交所数据显示,包括摩根士丹利、花旗集团、瑞银集团等外资机构,均在1月底以来减持了中资银行股。其中花旗集团所持民生银行股份占民生银行H股的比例,从1月3日的9.2%下降至2月8日的6.98%,花旗集团旗下公司所持民生银行H股的数量减少了1.394亿股。摩根士丹利所持民生银行股份数量占H股本的比例从去年12月14日的7.44%,下降至1月29日的4.83%。瑞银集团也减持了民生银行。招商银行也被JP摩根与贝莱德集团减持。

仍将回流A股

对于近期境外资金有所撤离的迹象,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,一些海外资金也是进行波段操作的,

主题线索值得仔细梳理:一是深度挖掘年报投资机会,将成为短期的市场主流;二是随着空气污染现象的不断加重,从环保部的表态内容看,环保题材个股将进入长期黄金投资期,绿色GDP的提出,事实上是环保行情大发展的重大机遇。脱硫脱硝、汽车尾气治理、水处理、金属循环利用、监测设备、节能处理应用等细分行业可能吸引机构的中长线布局;三是随着TMT行业回暖,部分公司可能进入业绩拐点或爆发期,可由技术面切入;四是生物医药板块历来是活跃资金避风港,由于短期大盘进入震荡期,或促使部分资金进入短线炒作。

事实上,即使某一个板块有较好的投资机会,中间的个股差异也比较大。投资者在考虑公司基本面的前提下,一定要观察好市场先生的情绪和偏爱。因为很难搞清楚这个偏爱持续的时间和波动的幅度,如果你很幸运或许不需要很大的耐心就可以得到回报;相反如果你不幸,那么这个偏爱或许要等十几年甚至更长时间。因此,止损策略完全必要。(作者单位:湘财证券)

主题线索值得仔细梳理:一是深度挖掘年报投资机会,将成为短期的市场主流;二是随着空气污染现象的不断加重,从环保部的表态内容看,环保题材个股将进入长期黄金投资期,绿色GDP的提出,事实上是环保行情大发展的重大机遇。脱硫脱硝、汽车尾气治理、水处理、金属循环利用、监测设备、节能处理应用等细分行业可能吸引机构的中长线布局;三是随着TMT行业回暖,部分公司可能进入业绩拐点或爆发期,可由技术面切入;四是生物医药板块历来是活跃资金避风港,由于短期大盘进入震荡期,或促使部分资金进入短线炒作。

事实上,即使某一个板块有较好的投资机会,中间的个股差异也比较大。投资者在考虑公司基本面的前提下,一定要观察好市场先生的情绪和偏爱。因为很难搞清楚这个偏爱持续的时间和波动的幅度,如果你很幸运或许不需要很大的耐心就可以得到回报;相反如果你不幸,那么这个偏爱或许要等十几年甚至更长时间。因此,止损策略完全必要。(作者单位:湘财证券)

事实上,即使某一个板块有较好的投资机会,中间的个股差异也比较大。投资者在考虑公司基本面的前提下,一定要观察好市场先生的情绪和偏爱。因为很难搞清楚这个偏爱持续的时间和波动的幅度,如果你很幸运或许不需要很大的耐心就可以得到回报;相反如果你不幸,那么这个偏爱或许要等十几年甚至更长时间。因此,止损策略完全必要。(作者单位:湘财证券)

资本市场逐步开放 A股全球配置价值提升

钟华 尹为醇

中国资本市场逐步开放,使内地股票市场从相对封闭的状态,融入开放的金融运作市场。2012年下半年以来,随着QFII、RQFII审批的加速,国内外资本市场的联动效应更为显著。不管是跟发达国家还是跟新兴市场国家相比,A股均具有可观的投资吸引力。A股全球资产配置价值将日益提升。

全球市场联动增强

从国际证券市场来看,主要股票市场呈现出明显的共同运动趋势。有学者研究了美国、英国、德国、日本四国的股市收益率后,发现1973年到2004年间,这四个股票市场之间的联动性显著增强。Jorion和Goetzman(1999)曾指出,发达国家股市的高度联动,导致大量投资基金进入新兴市场寻找套利机会,这必然导致新兴市场与世界股市的关联度增强。

从港股与美股来看,近三十年的相关性不断上升,近十年的相关性在0.75附近。由于香港没有外汇管制,跟海外市场的同涨同跌现象明显。A股与海外的相关性近年来已有提升,但由于外汇管制以及资本市场开放程度不够,相关性仍然很弱。而随着资本市场开放程度的提升,尤其是短期加速审批QFII、RQFII额度,A股与海外市场的联动将越发显著。

A股具吸引力

我们认为,相较于其他国家股市,A股市场具有吸引力。随着资本市场逐步开放,A股将成为全球资本重要的配置方向。

从各经济体的经济增长对比来看,显然新兴市场的经济增长要远快于成熟经济体,即使近些年来新兴市场国家也面临出口疲软、人口红利逐渐消失等造成经济增长放缓的因素。而从金砖四国来看,中国的经济增长是最快的,但股票市场的估值水平,尤其是蓝筹股的估值,却远低于巴西和印度。其中的解释在于,在过去几年中国的货币增长速度太快,造成金融托媒和资产价格泡沫,全社会的无风险利率被抬高,其他市场吸走了股市的流动性。而随着资本市场的开放,如利率市场化改革、证券市场开放、债券市场扩容等推进,全社会的无风险利率将

有效下降,A股的估值水平将得到有效提升。

提高全球股指中A股的权重,将吸引被动投资资金配置。MSCI指数是全球投资组合经理中最多采用的投资标的。以MSCI为例,如果提高A股在指数中的占比,全球的指数基金将会被动增加A股市场的配置。目前在MSCI新兴市场指数中只有港股的份额。MSCI对新兴市场指数做过测算,如果将A股纳入,那么在指数基金中的占比将达到近14%。以全球最大的资产管理人管理1.77万亿美元。2012年12月数据来看,按照指数化的配置,配置13%新兴市场指数占全球指数比例)在新兴市场,中国A股在新兴市场占比在14%,那么被动配置A股的资金将达到322亿美元。以全球的指数基金来看,总规模达到123.2万亿美元,按照MSCI计算的被动配置的比例,总体对A股的配置资金将达到2.24万亿美元。当然,这种配置需求并不是仅仅提高A股占全球股票指数比例就能达到的,还需要相应的审批以及外汇政策的放开相配合,这将是长期的过程。

外资偏好低估值高分红

我们对207家QFII机构的重仓股进行了分析,从持股的分行业市值占比来看,金融、家电、食品饮料等行业市值占比最大;从重仓个股的市值来看,QFII并非仅偏好大盘股,中盘股也是选择的方向,市值在20亿元到50亿元的个股数量占比近35%,而对市值小于20亿的股票采取回避的态度,占比仅5%。

海外资金较偏好低估值和高分红的品种。50%的重仓股动态估值在15倍以下,仅25%高于20倍,且80%以上的股票均有分红。此外,海外资金选股对业绩质量和增长的要求较高,80%以上重仓股的ROE(净资产收益率)大于5%,50%以上的重仓股过去三年复合增长高于30%。

我们根据上述海外资金偏好的股票特征,如市值、分化、估值、业绩增长等指标,再结合行业研究员的推荐,最后筛选出了相应的股票组合。推荐万科A、贵州茅台、格力电器、伊利股份、海螺水泥、三一重工、中国化学、山西汾酒、长城汽车、东方园林、雏鹰农牧、盾安环境、七匹狼、老凤祥、安洁科技。(作者单位:国泰君安证券研究所)

■财苑社区 | MicroBlog |

蕙的风(财经名博):我觉得利空因素交织并集中释放反而可以视为利好。大盘蓝筹绑架了指数,大盘急跌却不见1只个股跌停,稀奇!这种慢涨快跌的牛市个性,快速洗盘的嫌疑颇大!40日、250日线将迎来技术低吸机会,个股选择上严格按照估值低+强弱标准来进行操作。智者在大涨时看风险,大跌时看机会。做空中国长期看是没有前途和得不偿失的!

股海天涯(新泰投资):从金融指数来看,经过连续的调整,已经把前期上涨过程中第三上涨浪的涨幅完全消灭,即将回到前期突破的颈线位置,因此本次调整可以看作对前期颈线强突破后的首次回抽确认。颈线附近将会走出反复行情,金融股将会重新回归到稳定股指的工具状态。而随着金融股稳定,其他权

重板块也将会逐步恢复稳定。特别是地产新五条依然伤皮不动骨,让市场对地产调控的悲观预期大打折扣,该板块有望率先稳住脚步。

朱人伟(财经名博):周四两市在权重股领跌下出现长阴下跌态势。2444点至今,空头持续发力,在银行股为首的权重出现大跌之后,预计中小市值个股也将会在后续受到一定牵连。相反,多数权重股在周四午后均出现了回升,一定程度上可以说这类个股在短期已释放较多风险,安全边际反倒得到了增强。短期更应回避中小板创业板的补跌风险,维持半仓操作相对合理。(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)