

缩量震荡难持续 等待放量定方向

证券时报记者 陈刚

周一,A股市场延续窄幅整理格局。两市股指收盘小幅下跌,成交连续三天萎缩,显示市场观望气氛依然浓厚。分析认为,成交量是后市关键,如果不能持续放量,则反弹可能夭折。

从指数走势看,上证指数早盘略微高开,随后有一小波冲高,但在接近2350点阻力位时无力冲关,随后逐波回落,收盘下跌0.07%,但仍维持在60日均线上方运行。深成指走势稍弱,收盘跌破了60日线。

盘面观察,投资者追高意愿不强,市场观望气氛浓厚。个股活跃度有所降低,两市个股涨跌比约为4比6,共有12只非ST股报收涨停,为本轮行情的较低水平,说明市场热点没有持续性,活跃资金的追高意愿不足。两市仅海虹控股报收10%涨停,该股年内最大涨幅超过了100%。

热点方面,公用事业、地产、有色、能源等板块相对强势,但涨幅均未超过1.5%。金融、电信、军工等上周走强的板块调整迹象明显,保险、券商股整体绿盘报收。权重股方面,沪市前10大权重股6涨4跌,但上涨个股涨幅均在1%以内,中国石化、招商银行跌幅超过了1%。受“第一夫人”彭丽媛访俄穿广州本土品牌及人民币汇率再创新高刺激,纺织服装股成为昨日市场亮点,大杨创世、朗姿股份报收涨停。

昨日两市合计成交1640亿元,比上周五略有萎缩,为连续第三天缩量。从历史走势看,去年12月反弹以来,连续缩量从未超过3天。分析认为,周二放量的概率较大,股指波动幅度可能明显加大。

从市场环境看,不确定性因素仍然不少,使得短期上行的阻力较大。本周有572家公司将公布2012年年报,其中包括建设银行、中国银行、农业银行、交通银行等8家银行。从昨日建设银行公布年报收涨1.7%来看,预计对大盘有一定正面影响。但对于首次公开发行(IPO)可能提前重启的担忧始终对市场形成压制,投资者普遍对行情的预期不高,一有风吹草动就现出局,使得反弹的空间有限。不过,也有分析认为,IPO重启是早晚的事,如果管理层希望IPO顺利重启,就需要先稳住市场,因此预计在IPO重启



前市场下跌空间也不大。技术上,上证指数上周突破了下降通道上轨,并且突破了60日均线,近3个交易日在60日线上收出了2根小

阳线和1根小阴线,整体呈现出强势整理格局。但缺陷是成交量持续萎缩,而2350点附近是中期密集成交区,没有成交量的配合,突破的希望不大。因此不

少分析认为,强势整理过后,市场仍然有望发动一波上攻行情,而成交量是关键。如果不能持续放量,则反弹可能很快夭折。

知钱俱乐部向贵成:7月开启5年大牛市

股市拐点指标创建者狄马克近日重申A股将在9月份之前实现其去年12月预测的48%涨幅。但就此前也表示,A股将迎来十年大牛市,满仓穿越“救魂底”。

值得注意的是,狄马克预测A股在3月20日反转,那么上周三的大阳线能否成为A股一波大行情的起点?对投资者而言,未来哪些机会需重点把握?知钱俱乐部董事长向贵成做客财苑,与投资者交流对市场的看法。

对于目前的反弹,向贵成认为,3月20日的阳线并不意味着牛市来了。从股市环境上看,经济短周期的弱复苏已近尾声,近一个月PTA跌去千点,钢材价格下滑两成,很多经济指标在春节后突然失速,货币紧缩的过程刚刚开始,国五条对房地产和经济的影响还没显现,新一轮欧债危机正在酝酿,美元月线级别

的上涨刚刚形成,IPO堰塞湖还没开闸,影子银行即将清理。他认为这个反弹乐观也就是冲一下2444点,只是回光返照而已。

如何看待后市行情?向贵成认为二季度调整,7月份才会正式开启大牛市。原因如下:1.4到6月,新政府机关确定期,3个月后将开始批项目。2.6月资金面紧张,市场通常都是寻底。3.国五条对市场的冲击结束。4.二季度美元大涨。5.货币政策会紧一段时间,促进房价物价下跌。6.2444点开始C5浪。7.估计IPO开闸,利空出尽,时间也重合。

向贵成指出,大牛市将延续到2017年。他认为,金融危机体现出10年一次的周期性规律,如1997亚洲金融危机、2007次贷危机,也符合江恩的时间周期理论。国五条后,新的房地产调控政策有望出台,政府的目标是

控制房价,房价一定会降,资金将大量流出楼市,一定要寻找出路,为大牛市提供流动性支持。2017年中国人口将达到红利高峰,股市和经济也将达到周期性顶部。

对于未来的选股方向,向贵成看好新兴产业中小盘股,未来有望成为新蓝筹。看好页岩气、环保、传媒、现代农业等,这些产业具备政策支持。对于市场认为中小板和创业板估值过高存在泡沫的担忧,他分析说:2009年到2011年,创业板上市公司归属母公司股东的净利润的年均复合增长率为29.11%,整体高于主板,不要单纯看到创业板的高市盈率,在20%以上增长率的情况下,高增长对高估值的现象仍有望维持。

更多精彩请登录财苑社区(<http://cy.stcn.com>)

机构观点 | Viewpoints |

经济运行 上有顶下有底

申银万国证券研究所:我们认为,中国经济复苏是确定的,但四方面原因使得这次的复苏和以前的复苏的表现形式不同,难以出现大幅度单边上行的走势,更多呈现窄幅震荡的特征,不会太好,但也不会太坏。1、世界经济弱复苏环境;2、全球都缺乏新的主导产业;3、预期的劳动力、资源环境等约束开始成为现实的约束,房价约束提前出现;4、国家发展战略从注重速度转向更注重质量和效益。未来相当长一段时间中国经济整体上处于上有顶下有底的弱周期格局。8%左右的增长,3%左右的通货膨胀成为常态。

权重股年报 将提振市场信心

华泰证券研究所:根据交易所安排,本周将有8家银行公布年报。此外,在市值超千亿的26只权重股中,有15家将于本周披露年报,涵盖银行、石化、保险、券商、汽车、酿酒行业。中国石化良好的年报分配方案解释了为何近期股价持续走强。建设银行税后股息率超过5%,保持了银行股高派息的势头。23日披露年报的中国神华股息率也在4%左右。可以预期,低市盈率的汽车酿酒等行业的股息率也不会低。对于A股而言,多数权重股的股息率对社保、QFII等长期资金已经有一定的吸引力,股价下行空间或有限。这有助于稳定市场信心,助力大盘企稳。

4月进入“复苏”模式

中信建投证券研究发展部:我们之前提出从短周期复苏的内生性和政策叠加因素考虑,市场将在3到4月间出现“双底”形态,而随着政策细则的落实和3月后数据的逐渐企稳,市场将重新回归第二库存周期复苏的路径。从2月下旬以来市场看,基本都符合“双底”的判断,我们认为目前这一模式仍处在夯实阶段,但是已逐渐被印证和体现,随后到来的开工旺季以及库存重建的预期将成为短期增长

的动力。上周公布的汇丰PMI预览值好于季节水平,我们预期随着政策落实带动投资提速以及传统的新开工旺季到来,下月景气度仍会保持上升,4月份市场从“双底”模式切换到“复苏”模式将是大概率事件。

市场休整 进入后半场

银河证券研究所:我们认为,A股的休整夯实已经步入后半场,三轮下跌改变了情绪,破坏了逻辑,也摧毁了部分理念,也导致了市场的过度反应,市场机会随时可能出现。今后A股面对的将是如何在复杂的现实约束下恢复情绪,重建改革憧憬的逻辑和理念。在改革憧憬大气候不变的前提下,市场正在等待经济数据考验。

投资无需过度担忧,重视成长兼顾周期。如果3月份的经济数据好于预期,如果高铁城市的投资活动好于预期,如果新一届政府领导在接下来的一段时间里的表现有如去年12月初的工作作风转变让人们为之振奋,改革憧憬或将重新冲破现实约束。

在休整夯实后的下半场,情绪已经低落,等待数据审判的过程虽然充满了煎熬,但也充满了希望。情绪的改变,逻辑的修复,乃至理念的重建,都需要一定的时间,需要触发因素,股指整体上表现为震荡格局。操作上,在休整夯实中需重视成长股的机会,适度兼顾大盘股、周期股。重视节能环保、国防军工、TMT、铁路、电力等行业。关注金融、地产、石化等未来的风格切换机会。

多空将展开拉锯战

兴业证券研发中心:从交易者博弈来看,目前看空而不做空的投资客较多,在经济形势进一步明朗之前,行情将在多空纠结中展开拉锯战。我们认为,下一阶段如果验证经济弱复苏、流动性尚好,则行情有望向震荡市上轨反弹。配置上,首先,基于流动性尚可,建议配置股份制银行为代表的低估值蓝筹;第二,基于春季投资旺季,阶段性博弈行业供求关系较好的周期股,关注化工子板块、水泥等;第三,基于体制改革的受益板块,关注电力等;第四,精选成长股,淘金一季报业绩以及中期经济转型的方向,关注食品安全、环保、信息技术、医药等,但需要防范阶段性获利回吐压力。(陈刚整理)

财苑社区 | MicroBlog |

信心决心(网友):从时间周期进程来看,短线投资者要对绩优股给予格外关注,而对绩差股、概念股要实施减仓操作。

一季度之所以被称作是做多时间,靠的是丰富的题材。而一季度结束之后没有了时间周期和题材庇护,资金只能依靠业绩来说话。所以短期投资者应该进行一种回笼式操作,逐步从短线题材式操作转移到对绩优股(主要是机械和医药股)、资源股(小金属、煤炭股、钢铁股)等具有补涨潜力的个股上来。即便指数后期要构筑顶部,这些品种也具备市场最后一波的补涨机会。

左洋平(财经名博):在这样的行情中,还是多看少动为好。很多人看到涨两天就认为大3浪来了,那尽是扯淡。按波浪理论来说,第3浪是主升浪,拉起来涨幅是相当大的。可是现在这点成交量,3000亿都不去,还谈什么3浪主升浪?在2014年前谈第3浪主升浪全是废话,大家还是多看少动为好。

巴罗萨(网友):翻开周一两市的个股涨幅榜,不难看出涨幅居前的个股价位大部分集中在10块钱附近,特别是上海市场相当一批个股甚至在五六块钱的价位。也就是说,经过去年底以来的一波普涨行情后,市场的机会正在悄然变化。价格低廉、前期涨幅不大目前仍处在底部位置的股票,本身再对短线资金就有很大吸引力,一旦再有朦胧消息刺激,股价很快就会上演绝地反击。

周子吉(安徽大时代):我们认为,股指在上周突破了前期的下降通道,形成了反转趋势,但短线需要通过震荡来进行确认。未来方向上,在宏观经济指标继续向好,大盘指数也得到充分调整后,市场有望进入1949点以来的新一轮上涨行情。因此,当前区域每一次类似周一的盘中回调均是良好的建仓机会,投资者可积极把握。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

上周融资做多力度环比增加32%,融券做空力度环比增加10695%

融券做空力度大增 餐饮旅游成多空焦点

赵明

统计数据显示,上周沪深两市累计融资买入金额为475.46亿元,环比增加10%;累计融券卖出量19.74亿股,环比减少5%。从日数据看,融资买入金额和融券卖出量均呈现先增后减的趋势,均于周三市场大涨时大幅增加增加而在下半周下降。

上周融资融券呈现出三个特征。首先,周融资偿还金额与融资买入金额之比保持平稳。从周数据看,上周融资偿还金额与融资买入金额之比的均值为88%,与上上周相比略减1%。从日数据看,日融资偿还金额与融资买入金额之比表现平稳,在周三为一周最大值,该比例为91%。

其次,周融券做空力度大幅增加。我们以融资金额与融券偿还金额之差为融资做多力度指标;以融券卖出量与融券偿还量之差为融券做空力度指标,衡量市场整体多空变化情况。从一周总体情况来看,上周融资做多力度与上上周相比增加了32%;周融券做空力度与上上周相比增加10695%。周融资做多力度和周融券做空力度双双增加,但周融券做空力度增幅更大。同时,最近一周融券卖出量较多并且融券偿还量较少,也显示周融券做空力度大幅增加。

再次,融资融券余额环比均有所增加。截至上周末,沪深两市融资余额为1556.57亿元,和上上周末相比增加4%。融券余额为5.38亿股,与上上周末相比增加13%。从日数据看,周内融资余额保持上

升,而融券余额在相对低位亦有一定程度回升。

从行业融资融券情况看,餐饮旅游行业为多空双方焦点。我们以“行业融资金额与融券偿还额之差/行业自由流通市值*1000”衡量行业周融资做多的力度;以“行业融券卖出量与融券偿还量之差/行业自由流通股本数*1000”衡量行业周做空力度。数据对比分析显示,上周融资做多力

4月限售股解禁市值1234亿元

张刚

数据显示,2013年4月份限售股解禁市值为1234.09亿元,比3月份增加593.71亿元,增加幅度为92.71%,目前计算为2013年年内偏低水平。日均限售股解禁市值为68.56亿元,比3月份增加38.07亿元,为其2倍多。

4月限售股解禁公司共计66家。其中,首发原股东限售股解禁的公司有42家,比3月份减少25家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有24家,比3月份减少10家。

4月份一个颇受关注的解禁群体是13家创业板公司的限售股,合计解禁市值为182.47亿元,为年内单月解禁市值的适中水平。其中,解禁股数占解禁前

最强的五个行业分别为餐饮旅游、综合、商业贸易、轻工制造和信息服务;融券做空力度最强的五个行业分别为餐饮旅游、商业贸易、家用电器、化工和交运设备。可见,餐饮旅游行业为多空双方焦点。

从个股情况看,做多力度最强的个股为上海莱士。我们以“个股融资金额与融券偿还额之差/个股自由流通市值*1000”衡量个股周融资做多的

流通A股比例最高的前三家公司分别为金利华电、天山生物、华谊嘉信,比例分别为190.17%、167.60%、151.27%。解禁市值最高前三家公司分别为碧水源、南都电源、华谊嘉信,市值分别为127.53亿元、17.25亿元、9.31亿元。按2012年三季报财务数据和3月22日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为碧水源、吉艾科技、聚龙股份,市盈率分别为203.93倍、151.09倍、117.82倍。13家创业板公司算术平均市盈率为70.53倍。

66家公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的有23家。其中,比例最高前三家公司分别是:重庆水务的比例最高达到860.00%,其次是章源钨业的440.50%,科远股份的300.00%。66家公司中,限售股解禁市值

力度;以“(个股融券卖出量与融券偿还量之差/个股自由流通股本数)*1000”衡量个股周做空力度。数据显示,上周融资做多力度最强的五个个股分别为上海莱士、兴蓉投资、黑化股份、宋都股份和西部证券;融券做空力度最强的五个个股分别为广汇能源、国投电力、中国国旅、中国宝安和长江证券。

(作者单位:华泰证券)

最大的前三家分别为重庆水务的297.99亿元、碧水源的127.53亿元、吴华能源的95.77亿元。

如果上市公司业绩不佳、或价值高估,遭到兑现的可能较大。66家公司中,天原集团、合众思壮、中航三鑫、实达集团、ST欣龙、*ST朝华共6家公司2012年三季报亏损。隆基股份、舜天船舶、鲁丰股份、德豪润达、章源钨业共5家公司的2012年三季报业绩同比大幅下滑。中航三鑫、合众思壮、实达集团、隆基股份、*ST朝华、东山精密共6家公司2012年年报业绩预亏。舜天船舶、德豪润达、章源钨业、川润股份、日上集团、佳创视讯、兴民钢圈、广汽集团、黑牛食品、金利华电、力生制药共11家公司2012年年报业绩预计大幅下滑。

(作者单位:西南证券)