

蓝筹王者归来 防空警报解除

王璐

在蓝筹股大涨带动下,周四A股市场震荡走高。沪指盘中连续收复5日、10日均线,收盘大涨3.54%,并站上3300点关口。不过在指数反弹过程中,成交量虽较前一交易日出现了小幅放大,但仍处于本轮行情的偏低水平。我们认为,由于新股密集申购使得流动性环境持续承压,量能水平将成为指数继续强势上攻的主要限制。加之沪指3400点和2009年高点3478点所带来的反压压力,指数要实现向上突破,还需成交量进一步配合。

继续上攻需补量

本周是今年第一轮新股申购期,包括春秋航空、西部黄金在内的22只新股迎来密集发行,资金面临考验。市场成交也维持在本轮行情的较低水平。

从目前公布的冻结资金量来看,仅本周头两个交易日发行的4只新股冻结资金量已达到7400亿元,本轮冻结资金规模超过2万亿元已是大概率事件。再考虑到近期融资盘因还款要求等因素而有所减少,二级市场面对的资金分流压力不言而喻。这一点从本周两市日均成交量已萎缩至5000亿水平左右也得到了印证。与此同时,央行本周在公开市场上继续零操作,虽然有央行续作中期借贷便利(MLF)的消息,但上海银行间同业拆放利率仍出现了明显波动,15日公布的7天拆放利率已回升至3.84%。

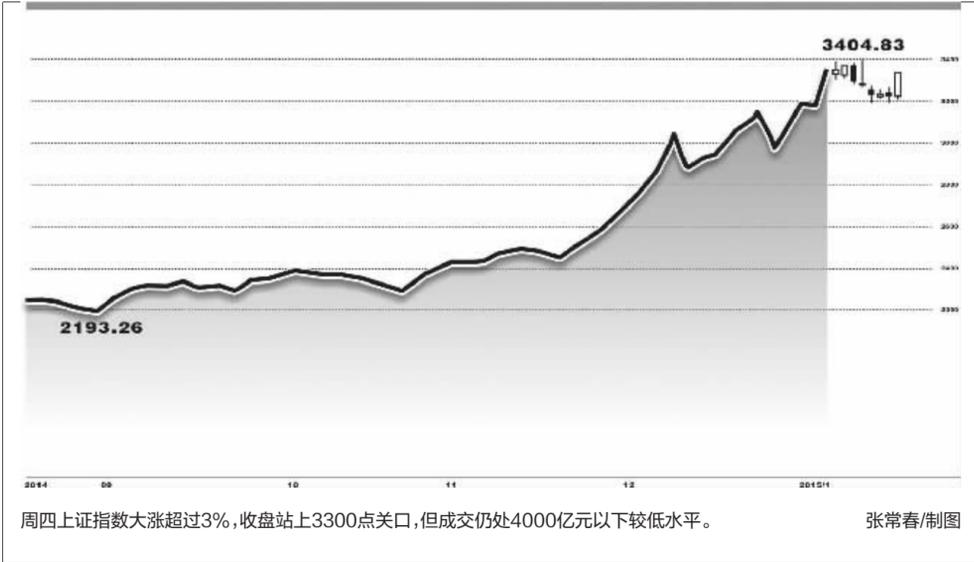
从本轮行情主要驱动力的角度来看,短期市场流动性环境的变化无疑加大了指数强势反弹的难度。周四虽然沪指大涨超过3%,但成交仅3306亿元,为去年12月以来的地量水平。股指如要维持上攻态势,则周五需明显补量。

蓝筹仍是市场焦点

体现在盘面上,我们可以看到,场内资金的频繁动作,使得大、中、小市值品种的差异化走势得到了延续,并再度呈现出跷跷板特征。

一方面,经过前期盘整,配合养老保险改革消息的刺激,资金有重新流入权重蓝筹股的迹象,以保险、地产、银行、两桶油为首的权重股再度领涨大盘;另一方面,尽管国家设立新兴产业创投引导基金的消息,一度提振了中小市值品种的表现,但随着主板市场的崛起,计算机、电子元器件等板块冲高回落,一度表现强势的创业板指数最终收跌0.11%。

我们认为,近期市场热点一度从权重、蓝筹品种转向成长股,主要原因并不是成长股有再度走强的愿望,而是由于周期股获利回吐压力加剧,资金阶段性避险要求提升所致。由于成长股仍面临着估值高、注册制推进等



利空因素的考验,创业板指数和中小板指数也已触及中期均线压制,周初成长股的集体反弹更像是一次短线的超跌反弹,后期阶段性调整的压力依然明显。

此外,近期央行表示今年金融改革仍是金融领域的重点所在,政策层面的引导有望使得金融板块保持强势格局,未来权重蓝筹板块以及政策引导下的主题概念仍将是资金关注的主要热点。

估值修复进入尾声阶段

荆思杰

我们认为,经济加速回落和前期股市快速上涨,成为引发未来阶段市场环境变化的关键因素。最终的结果是融资推动的股市资金面改善动力减弱和新股发行加快带来的供给压力较大,而信用创造能力不足、企业盈利较为疲弱的状况暂时难以改变。我们预计今年一季度股市供需格局将逐渐向平衡市转变,估值修复过程将进入尾声阶段。

一季度市场环境面临三个变化与三不变,我们判断,一季度A股市场将呈现先扬后抑的宽幅震荡走势,上证综指的运行区间为3000点到3600点。策略上建议投资者逢高逐渐兑现收益。配置方向上,我们重点推荐景气度回升且估值相对偏低的地产产业链以及消费白马回归所带来的投资机会。

变化1:经济加速下行引发短期政策重点转变。短期经济下行趋势较为明确,管理层对于短期稳增长诉求有所增加,虽然此举有利于短期经济的企稳,

关注低估值二线蓝筹

整体来看,目前指数已再度逼近3400点关口,但量价配合较为欠缺。考虑到新股发行供给力度较大,当前量能水平还不足以支持指数实现有效突破。同时值得注意的是,在成交量并未出现明显放大的背景下,近两个交易日市场热点在盘中切换速度较快,资金调仓换股的频率有所加剧,虽然从一定程度维系

但中期债务问题也因此有所恶化,对无风险利率水平构成一定的推升作用。

变化2:无风险利率下行动力减弱。无风险利率下行动力逐渐减弱,主要在于:首先,短期稳增长动力抬头后融资扩张带来利率上升压力;其次,国际资本存在流出压力,将带来人民币内生贬值和利率上升压力。

变化3:管理层对待资本市场态度微妙转变。尽管管理层对股市上涨趋势仍持认可态度,但近期股市上涨过快导致其对短期股市抑制态度有所增加,其带来的变化包括新股发行节奏加快、潜在的融资行为限制等。

不变1:改革进程仍将稳步推进。2015年一季度将会延续2014年下半年以来的改革进程。我们预计国企改革、土地改革、财税改革等会取得进展。改革制度红利的长期利好逻辑依然有效。

不变2:信用体系重建仍需时日,流动性扩张依然乏力。在影子银行监管加强而尚未出现新的主流融资方式的背景下,社会融资规模疲弱和流动性扩张乏力的趋势仍将延续。

了市场的做多人气,但从板块效应和赚钱效应来看,并不利于做多合力的聚集和发力,或将延长指数盘整的时间周期。

后市看,我们预计短线沪指在3400点下方强势震荡、蓄势的概率较大。不过随着下周初本轮申购冻结资金的完全解冻,资金回流二级市场有望再度带动市场走强。因此,我们建议投资者逢低关注仍具备估值优势的二线蓝筹,以及政策引导的主题投资机会。

(作者单位:西部证券)

不变3:企业盈利难以快速反弹。尽管近来企业盈利端收入端偏强的格局或已形成,但在2015年一季度经济下行格局下,企业盈利难以快速反弹,我们预计保持温和回升趋势。

我们预计一季度市场呈前扬后抑的宽幅震荡走势,建议逢高减仓。一季度股市供需格局将逐渐向平衡市转变:一方面无风险利率下行动力减弱带来资金改善动力减弱,另一方面股市供给端压力将明显增加。从估值角度来看,目前A股估值已经基本达到历史平均水平,大面上的估值修复过程接近尾声。因此我们判断,一季度A股市场将呈现宽幅震荡走势,先扬后抑的可能性较大。策略上建议投资者逢高逐渐兑现收益。

配置推荐地产产业链以及消费白马。配置方向上,我们重点推荐景气度回升且估值相对偏低的地产产业链,包括房地产、家电、汽车、建材等行业;此外,稳健投资者可重点把握消费白马回归所带来的投资机会,重点可关注食品饮料(主要是白酒)、商贸、医药等。

(作者单位:中银国际证券)

资源品不会缺席大牛市

周金涛

2011年以来,全球经济除了美国一枝独秀外,其他国家乏善可陈。尤其是中国,经历了结构转型、去产能以及经济逐年下行。工业大宗商品经历三年熊市,也是A股的资源品行业持续跑输市场的背后逻辑。但正所谓“物极必反”。孱弱的蓝筹股在2014年下半年走出了一波牛市行情。那么,资源品会继续缺席吗?要知道,历次牛市中,资源品都是超额收益的最大来源。

从近几年的市场表现看,资源品可谓熊不单行。2011年以来,采用指数连续三年跑输全A指数,录得负超额收益。有色行业也连续两年跑输全A指数。而2011年也是经济周期调整开始之年,虽然2012年到2013年有所反弹,但也是一波三折。2014年8月以来更是加速下行。而在大宗商品市场上,2011年10月以来,铁矿石价格下跌高达53%,煤炭价格下跌幅度也高达33%、铜期货下跌超过了40%。

从经济周期看,我们认为2015年上半年将展开反弹。全球经济周期方面,美国经济仍一枝独秀,延续周期向上趋势。OECD、欧盟、日本、韩国等2014年年初以来有所放缓,2014年9月之后均出现触底反弹迹象。我们判断,2015年上半年全球经济将持续改善。中国方面,库存周期也进入量价齐跌阶段,主动去库存是短期复苏的前提。随着

长江证券高级投资顾问吴玉成:

春节前乐观 看好金融

沪指在连创5年新高后,近期一直在高位缩量整理。周四,两市股指大涨,但成交放大有限,沪指后市如何演绎?投资者又该如何把握后市?长江证券高级投资顾问吴玉成在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时认为,沪指短期再次上行的机会非常大,春节前的行情仍可乐观,中线看好银行、保险板块。

财苑网友: 周四,沪指大幅反弹,可否认为调整到位?

吴玉成: 短线从上证指数看,2015年第一个交易日大阳线上涨,之后有所整理回落。我们发现,在回落过程中,力度越来越小,单日下跌幅度越来越小,近日有止跌迹象。周四,沪指在3200点上方企稳收出长阳,短期看再走一波上升行情的机会非常大。如能延续,短期有望冲击2009年8月的高点3478点。

财苑网友: 如何看待当前成交量萎缩的现象?

吴玉成: 成交量萎缩是好事。成交量的大小可以反映市场的活跃度,在相对高位主要反映的是抛盘的大小。目前上证指数高位回落过程中,我们看到成交量也随之萎缩,沪市单日成交金额由月初的5000多亿元到近几日到3000亿元,表明即使市场回调,也没有恐慌盘的抛出,市场持仓稳定。周四的回稳收阳,就是一个明显的止跌信号。总体来说,春节前行情仍可乐观。

财苑网友: 银行保险券商等大蓝筹再次崛起,后期还有上涨空间吗?

吴玉成: 2014年下半年银行股集体大涨,主要原因是银行股一直以来都处在一个极低的估值水平,就算目前累计涨幅已经超过50%,仍处在一个低估值的水平。基于货币政策的适度定向宽松,银行业创新空间打开,比如近期推出的银行资产证券化备案制度,都有利于银行业未来继续保持高盈利能力的状态。二级市场走势上看,仍然维持着震荡上行的结构,周四企稳走强,料涨势仍会持续,中线还有比较大的上升空间。

财苑网友: 你如何看待券商股最近走势,回调是介入良机吗?

9.30政策、11.21降息政策及加快基建项目投放,地产销售、投资回暖,我们判断,自2015年二季度开始,中国的短周期将企稳反弹,持续时间至少2个季度。

此外,美元涨势或已是强弩之末。本轮美元指数上涨,主要是由于美国经济一枝独秀,相对弹性优于其他发达经济体及新兴经济体。但随着欧洲及中国经济的企稳回暖,以及美国经济向上弹性的下降,美元指数的涨势或已是强弩之末。不过值得注意的是,从长期来看,美元指数牛市尚未终结,只不过是2015年上半年,美元指数相对弱势而已。

综合上述宏观经济及美元走势,我们认为大宗商品否极泰来,有望迎来中级反弹。全球大宗商品自2011年四季度出现康波头部之后,已经运行了14个季度的熊市。随着主要经济体经济回暖,美元阶段性走弱,大宗商品的中级反弹将在2015年3月份开始发生。

大宗商品的否极泰来、经济周期的反弹,持续三年的A股资源品熊市也将告一段落。我们认为,资源品行业股价持续跑输市场的基础发生根本变化,2015年二季度开始,将出现三头小牛并存格局:商品、经济及资源股;A股市场中,资源品也将是最大超额收益来源。我们判断,资源品反弹顺序可能是贵金属、钢铁、煤炭、化工和有色金属,投资者可随节奏顺序而为。

(作者单位:中信建投证券)

吴玉成: 券商股大幅上涨后,目前处在一个高位整理的阶段,且整理时间尚不充分,短期仍会反复。长期来看,2015年依然是改革创新持续推进的一年,股票期权、注册制、T+0等政策预期有望陆续兑现,持续推进市场活跃度和证券公司业务创新,因此券商股未来仍有较大机会。

财苑网友: 近一段时期市场二八分化严重,蓝筹股周四再次大涨,创业板还有没有机会?是否应该逢高减持?

吴玉成: 中小板和创业板大多数公司都处在新兴行业,符合经济转型期技术创新、业务创新、服务创新、盈利模式创新的特点,未来仍不断地会出现新政策、新题材、新机会,这些都会成为创业板和中小板公司的催化剂。

财苑网友: 周四保险股领涨金融板块,新华保险率先涨停,后市是否仍有较多的机会?

吴玉成: 保险股虽然本轮行情中涨幅不小,但中长线看仍有估值提升空间。

财苑网友: 地产股后市如何?现在可否介入?

吴玉成: 地产板块的走向主要还看招保万金等大公司,预计未来市场会有一定分化。

财苑网友: 每年一号文件公布的前后,农业股总有一波行情,今年是否也如此?

吴玉成: 一号文件即将发布,关于农业股的机会,今年可能集中在土地流转概念上。

财苑网友: 环保股行情是否有持续性?

吴玉成: 环保股指数近一个月来高位整理,属强势整理。基本面上看,未来会不断有政策与资金投资规划预期。整体看未来还有机会。

财苑网友: 后市看好哪些板块的机会?

吴玉成: 银行、保险中线还有上升空间,目前仍是强势状态。另外,医药、环保、互联网等都会有机会。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

■财苑社区 | MicroBlog |

人气才是最大问题

股海十一少(财经名博):因为2月9号就将实施股票期权交易,主力如果要在股票期权里掌握主动权,就要在上证50里拿到足够多的筹码。从这个角度来看,前期权重股的上涨不光有估值回归的理念在,推出股票期权也是主力配置权重的重要原因,短时间来着看超配上证50已成为必然。

同时,空头手里的筹码本身就不多,只够打打游击。近期大宗商品市场暴跌,给空头一次突袭的机会,期权的暴跌更是一次难得的机会,所以前日空头绑架有色突袭大盘。周四早盘资源类个股更是下跌严重,但是开盘后期触底反弹,让空头心里没了底,导致有色资源类个股绝地反击。最终空头看情况不对掉头逃跑,市场完全转化为多头市场。

量能是近期做多最大的顾虑。周四沪指成交才3306亿元,所以做多心存顾虑。不过,量能不够后市可以补量,只要有人气,量能不是最大的问

题,人气才是最大的问题。当然,有上涨就有人气,有人气就有两融,这样量就够了。

小盘股显然是市场的备胎,当主板退潮的时候才有它们表现的机会。主板仍然是行情的主战场,所以配置应该仍以主板为主。有句话可以概括目前的金融股:保险里都是机构,证券里都是赌徒,银行里兼而有之。

股指仍有反弹空间

伟晴(财经名博):就在进入到三角形整理末端的时候,股指在大盘蓝筹股的带动下选择了发力向上。从目前市场的资金面来看,央行周四不进行任何公开市场操作,已连续14次暂停。央行公开市场本周既无资金投放亦无回笼,说明市场流动性仍未现收紧迹象。考虑国内经济及美联储加息预期,2015年上半年尤其一季度是货币宽松的较好时间窗口,预计一季度可能再次降息。

技术面看,沪指依托20日线的放量长阳突破了5、10日线。5日线走平将上行,短期压力在3404点的前高。

KDJ三线上行将形成底部金叉,MACD绿柱缩短说明短线回调结束,股指进入到反弹周期。布林线中轨收出长阳,从布林线开口上行来看,股指仍有反弹空间。重拾升势还要看金融股的脸色,市场重回二八市场,下一个多头目标在3478点。

短线料将进一步活跃

蕙的风(财经名博):随着三重利好到来,以20日线为依托的震荡基本宣告完成,并迎来新一轮反弹。

利好一:打新资金回流2300亿元,具备估值优势的地产率先反弹,招保万金指明了资金态度;利好二:机关企事业单位社保纳入统筹,是为保险股直接利好;利好三:国务院设立400亿元新兴产业创投引导基金,利好创投类公司。此外,中石油给了空头一记闷棍,周五期指交割变得谨慎很多。有投资者可能又会质疑风格的转换,没有万万年的江山,只有出类拔萃的演员,重业绩重成长都是永恒的炒作动力。

技术上,大阳确立强势,短线资金料将进一步活跃。后市压力位即前高3404

点,这需要堆量加以确认。后市看盘要点:关注盘口增量、补量的过程,这是必须的,否则会是昙花一现。

短线上攻3478点

波段之子(财经名博):沪指本周二、周三连续两天萎缩到2600亿-2700亿元的水平,与前期7000余亿水平相比,可谓是缩量到了极致。这种极致必定会引发变盘,向上则是中长阳,向下则是中阴。而周四收出百点长阳,向上变盘,表明指数还将继续上攻,3478点被多头拿下的概率很大。

既然风向转向了蓝筹,变盘也已经明确是向上,那么及时转变观念就是必要的。在操作上,周五仍然可以关注相对于券商、保险而言较为滞涨的银行股,这也是周四尾盘银行股快速拉升的主要原因。对于地产、煤炭,主要是补涨行为,地产中的万科、煤炭中的中国神华可以跟进,但是要以短线思路对待。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)