

五连阳吹响春季行情进军号

桂浩明

进入2月份,投资者的心理普遍谨慎,有人形容当时有“五大利空”来袭。的确,新股集中发行、规范信贷资金入市、经济增长乏力、通缩现象抬头以及上市公司黑天鹅现象频发等事件,困扰着广大投资者,于是有人判断此轮上涨行情已经结束,还有更为悲观的预期是大盘将下跌到2800点以下。事实上,在2月6日,股指就一度下行到了3052点,这令人对接下来一周的市场走势充满了担忧。

不过,从实际情况来看,大盘却远远好于预期。就在刚刚过去的这一交易周,沪深股市均拉出五连阳,并且收复了多条短期均线,其中创业板指数更是不断刷新历史新高点纪录。大盘的持续稳步走高,有效地调动了投资者的积极性,现在的人们不但纷纷看好春节前的“红包”行情,更是对节后的春季行情有强烈的憧憬。不少分析师又开始调高对一季度指数运行高点的预测。

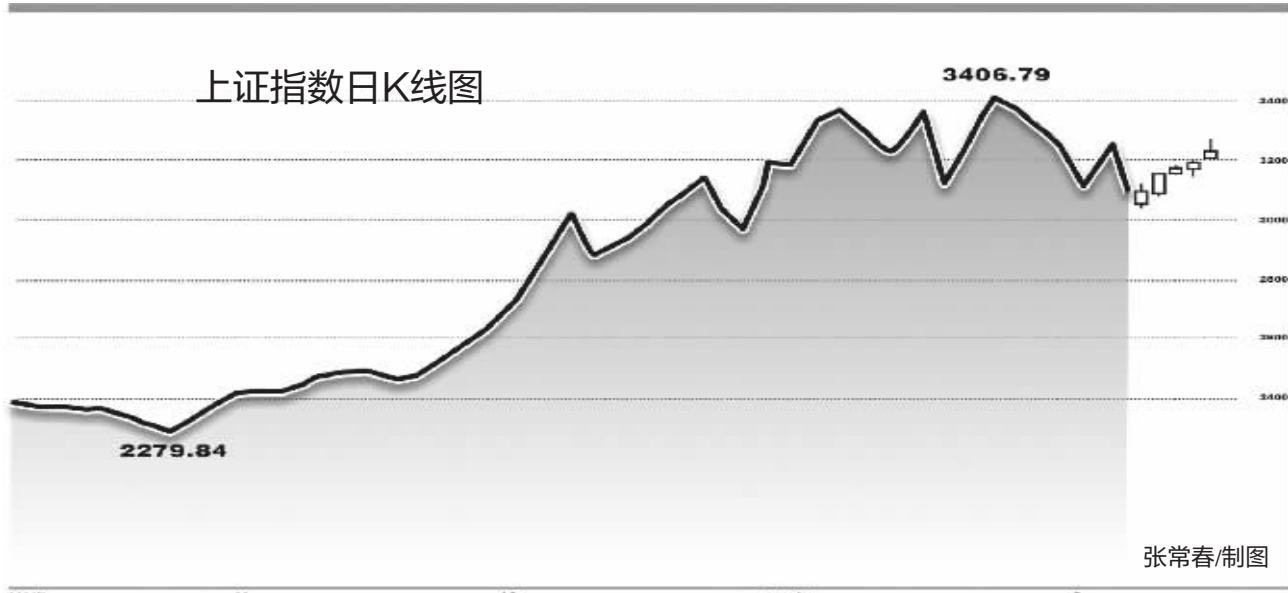
内外因素导致大盘调整

在很短的时间内,市场情绪以及对行情的预期出现如此大的变化,其中一定是有道理的。不可否认,1月份以来股市的下跌既有来自外部的影响,也有其源于自身的因素。在资金杠杆被过度使用,甚至其中还出现了违规行为时,就一定受到监管部门查处,因此而引发的市场震荡也是难以避免的。在不到一个半月的时间内,股指大涨30%,这样的速度也是偏快的,即便有再多的理由,也还是需要作出调整。特别是在市场内外又有利空消息公布时,必然导致获利盘大量涌出,行情有比较明显的下跌也是自然的。

1月下旬以来,大盘调整的级别从原先的日线级发展为周线级,且重心明显向下,到2月中旬时跌幅已经超过了11%,表明这是一场针对11月下旬以来上涨行情的调整。当然,这里值得讨论的问题是,调整会有多深,以及是否会终结本轮上涨?

这里先看第一个问题,如果要终结本轮行情,前提条件是其运行的基础不复存在。而现实问题是,一方面大盘蓝筹股(特别是银行、保险等),其估值都没有修复到位,仍然有相应的提升空间;另一方面则是实体经济仍然很困难,资金不得不在其它领域寻找有相对高一些投资回报的机会。这就意味着,虽然时间已经过去了近3个月,但是股市运行的大环境并没有发生实质性的变化,因此大盘就依然有上升的条件。因此,现在就断言行情终结,似乎是太早了些。

至于说行情调整到什么程度,这在很大程度上取决于此间消息面的变化以及市场能否形成新的热点,从而撬动新的行情。很多人关注到最近出现的多种利空,对这一状况不加以关注是不可取的。但是反过来也要看



到,这些事情大都是人们已经有所预期的,因此不具有突发性,而且客观上也有相应的利多消息在对其进行事实上的对冲,典型如央行的降准举措。尽管在降准消息公布时股市是高开低走,但这只是暂时现象,毕竟它是一大利好,而且大家的一致预期是降息与降准还将继续进行,因此在这种情况下,股市行情出现调整很正常,但是调整不可能太深。当然,调整结束后3052点,则有点出人意料。

互联网概念再度升温

回头来看,股指之所以连续结束调整,重拾升势,一个很大的原因在于互联网概念的骤然升温。尽管其发端可能仅仅是在某个内部会议上互联网大佬的一篇谈话,但却足以激发了投资者充分的想象。一段时间来,大盘蓝筹股崛起,互联网概念股作为一个题材是受压制的,股价表现很一般,这使得其本身就

具备了补涨的要求。而问题在于,互联网行业有着加快发展的现实条件,而它与生俱来的渗透性使得其它各行各业都能够在发展中与之寻找到交集。于是,互联网金融被热炒了,互联网医疗爆发了,互联网安全升温了……凡是与“网”有关的股票,无一不受到了青睐。这种情况有点像是2009年的“5.19”行情,当时就是上市公司凡触网的无不大涨,被称为是“网情深”。尽管那时的互联网行情由于最后不能有效地与实体经济相融合,只能是以泡沫破灭而告终,但十多年过去了,现在的情况已经大为不同,互联网思维的形成以及互联网服务的普及,使得这个概念在很大程度上有了改造实体经济的基础与条件。因此,当时下互联网概念卷土重来时,就不仅仅只是带动了几个股票,这些股票的数量也是不少的,并且还会以外延的形式增加,而是引爆了新的行情。由于市场出现了新的主题,有了财富效应,资金开始集聚,行情走势也就拐头向上。

下周因为春节长假的因素,只有两个

交易日,现在看消息面上也没有什么新的变化,市场的惯性效应将能够得到有效发挥,因此总体上行看涨,指数出现七连阳的可能性也是存在的,从技术上看沪指也许会攀升到3300点。若此,那么就为节后大盘的进一步上涨打下了基础。

以往,每当春节过后,市场上往往会形成以某个炒作主题为中心的春季行情,并且与随后的“两会”行情相衔接。在如今大盘总体环境趋好,同时前期又出现了较为明显的调整的基础上,今年的春季行情是可以期待的。在这个意义上,上周股市的五连阳实际上是春季行情吹响了进军号,节后股市进一步走高将是大概率现象,而这次的高点当以突破2009年8月份创下的3478点为第一目标。届时,很可能出现互联网概念继续领涨,其它题材也纷纷走高,大盘成交温和且个股行情全面活跃的局面,对投资者来说,不但可操作性比较强,盈利机会也比较大,是值得认真关注,好好把握的。

(作者单位:申万研究所)

推进中国A股融入国际指数

股海十一少

过去的一周沪深两市均呈现缩量反弹的走势。市场走出了五连阳,并且周五市场在新股资金解冻的助推之下,上涨呈现了升级走势,沪指顺利站上了3200点的整数关口。随着市场的上行,股指也距离降准的跳空下行时点越来越远,多空将在此点位再现争夺。考虑到春节因素,估计任何大事都要留到节后再说,监管层应该不会有利空出台,所以余下的两个交易日,市场有望保持小幅反弹的格局,以完美收官迎接新年的到来。

上周股指能够保持五连阳的走势,我们觉得主要是因为以下几点:1、市场利空出尽,而在春节因素之下,短线无利空,市场做多无顾虑;2、权重蓝

筹股调整充分,开始出现了拒绝下跌走势,特别是金融股;当然我们在市场上上涨中也看到了这样的特点,这是区别于上一阶段上涨的,那就是市场不再出现一九式的上涨,而是呈现了齐涨共跌的格局,个股普涨遍地开花,赚钱效应十分明显,甚至赚钱效应要强于之前的一九行情,这样的上涨模式更受到投资者的欢迎,这才是大家想要的牛市。

节前市场还有两个交易日,正我们所说的,余下的两个交易日,市场保持小幅反弹的格局,以完美收官迎接新年的到来。我们这样认为基于两点:1、利空出尽利好预期却在上升,大家都知道1月的敏感数据十分不利,所以加大了管理层进一步降息和降准的预期,并且我们认为时间点上就应该在2月份;2、管理

层正在加速推进A股融入MSCI指数;

A股融入国际指数应该是本届证监会的重要工作之一,因为国际指数需要中国A股,而A股也需要接轨国际指数,才标志A股完善成熟。要融入国际指数,我们看到监管层正在向着这样的目标一步步的推进,如加大注册制改革的进程、加快推进深港通,后期我们预期应该还有实现A股T+0,以及财税体制的改革,完成这些A股就将融入国际指数,那时A股又将有一轮新的上涨周期。融入国际指数应该是A股当下最重要的目标之一,因此后市的炒作大方向也应该是这个主题,后边的最大利好就是分配税改等政策的改革,还有市场要实现T+0的可回转交易。(更多资讯请登录财苑社区cyston.com)

宽松预期提升 节后流动性将好转

黄斌辉

人民银行发布《2015年1月份金融统计数据报告》。1月份新增人民币贷款1.49万亿元;人民币存款增加17000亿元,M₂与M₁分别同比增长10.6%和10.7%。

M₂与M₁增速背离。1月份的金融统计呈现几个背离:1、M₂与M₁同比增速分别较上月低1.5个百分点,高7.7个百分点;2、M₁余额与上月持平,而M₂余额较上月增加1.43万亿元;3、1月份存款增加1.7万亿元,存款同比增长13.6%,较上月提升4.6个百分点。打破了近年信用扩张放缓,1月份存款负增长的局面。

我们认为,M₂与M₁余额环比增加,以及与同比增速的差异,表明基数原因是同比增速反变的主要原因。外汇占款增长放缓、社会融资进入中低速增长都会推动M₂进入中低速增长,但短期内因基数原因造成的M₂增速波动应给予观察期跟踪。

1月份存款与财政存款意外波动,流动性前紧后松。存款偏离度考核打破了1月份存款环比下滑局面。1月份存款增加1.7万亿元,打破了近年来一旦信用扩张放缓,1月份存款必然负增长的局面。存款偏离度考核抑制了年末存款冲量,使得1月份存款增长可以较好反映当月信用扩张状况。

1月份存款与财政存款“意外增长”对流动性管理带来巨大压力。我们预计1月份财政存款、存准缴存、现金投放对流动性的消耗超过1万亿元,为了应对春节现金投放,2月份需要注入的流动性预计需要1.3万亿元。1月份存款与财政存款超预期增长,使得2月份的降准变得必要而且迫切;并且,从流动性管理角度,1个百分点降准较0.5个百分点无疑会对流动性管理的工作更为轻松。随着节后现金回笼,流动性将大幅好转。我们预计流动性中枢将处于较高位置,我们预计超额率保持在2.2%。

信用扩张持续性存疑,项目引导

在先。贷款继续大幅扩张,但社融增长令人忧,这主要表现在:1、信贷继续扩张势头。1月份贷款增加1.49万亿元;一般贷款增加1.39万亿;中长期贷款放量,增加9415亿元;2、社融继续同比少增之势。1月份新增社会融资总量2.05万亿,同比少增5394亿元。信托、委托贷款增长低迷,合计增加856亿元,合计同比少增4174亿元。

银行信用扩张与影子银行渠道熄火并存,信用扩张的持续性令人担忧。1月份银行信用扩张既有年初季节性因素,也有前期项目加快审批铺垫,但经济放缓对银行信用扩张的压力仍不容忽视,已披露业绩快报的银行普遍通过加大拨备和核销平滑不良率,反映了资产质量仍面临较大压力。此外,影子银行渠道熄火固然有同业业务规范的原因,但经济环境的挑战也给影子银行渠道的信用扩张带来了压力。考虑到银行风险偏好下降,项目引导对信用扩张的效果无疑会更好。下一步我们将更为专注于观察项目审批、财政资金配套等项目引导信号。

我们继续维持社会融资总量温和回升的判断,因为监管部门会继续引导银行加快贷款投放,但银行信用扩张将受到风险偏好下行的制约。此外,以信托、委托为代表的影子银行对社融大幅度的回升贡献需寻找各方能够接受的方式。

投资方面,1月份金融数据受到了多重因素冲击,由此形成的政策判断必然分歧巨大。我们倾向于:1、基数原因是M₂同比增速低于预期的主要原因,无需过度解读;2、1月份存款与财政存款意外波动,使得2月份的降准变得必要而且迫切,随着节后现金回笼,流动性将大幅好转;3、银行信用扩张与影子银行渠道熄火并存,信用扩张的持续性存疑,但引导信用扩张的意图明确,并且项目引导的效果更为直接有效,也是我们下一步关注的重点。

基于以上判断,我继续看好长端利率债,保持流动性依然是主要考虑;此外,我们同样看好节后流动性好转带来的信用利差收窄。

(作者单位:银河证券)

财苑社区 | MicroBlog |

红包行情值得期待

计磊:上周市场连续收出五连阳,形成明显的止跌反弹行情,美中不足的是当前的企稳行情的成交量没有形成有效配合。上周五收盘,上证指数成交量仅2700亿左右,通过周K线走势图上看,成交量再度出现进一步的萎缩迹象,对后市股指的进一步走高多少会构成一定压力。尽管如此,笔者认为在今年春节前后市场将继续保持当前的“红包”行情。

首先,市场整体上依旧偏向强势的格局没有变化。3400一线有压力,但下方3000点一线的整数关口的支撑同样不容小视。当前处于3000点上方企稳反弹,已经暗示该位置的强支撑已经在市场之中有所体现,且周K线系统已经形成“阳包阴”K线组合形态,后市进一步维持强劲的走高行情是大概率事件。

其次,盘面当中自本周市场的反弹行情来看,基本上是上证指数、深证指数、中小板指数还有创业板指数均出现集体反弹,表明短线的企稳反弹行情没有存在分化效应,有助于调动起整个市场良好的投资气氛。同时,个股方面活跃度一直保持高温状态,截至今日收盘,两市涨停个股数依旧保持在40多只以上,市场良好的赚钱效应还将继续保持有助于股指维持当下的反弹走势。

另外,当前市场没有系统性的利空风险,反而是央行持续向市场“注水”,如降准释放的资金,通过公开市场逆回购投放的资金,两者合并规模已经超过了1.2万亿元。央行持续向市场释放充沛的流动性的推动下,作为资金驱动型的A股市场而言,行情在春节前将会有系统性风险,加上节假日效应,利空消息难以在本周以及下周放出。而随着外资以及长线资金的积极入市,和央行实行一系列的降息、降准和逆回购操作持续向市场补充流动性的背景下,市场短线因新股再度发行流动性偏紧的担忧有望进一步得到缓解,都是助推股指持续保持强势的有力推手。

综合起来看,笔者认为自本周初反弹行情开始以来,春节前后市场形成红包行情就显得偏向乐观,企稳反弹行情还将涛声依旧。操作上建议持股待涨,持股过节,扩大自己的持股收益。

本周39.40亿股解禁流通438亿元

张刚

根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有16家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计39.40亿股,占未解禁限售A股的0.85%。

其中,沪市11.28亿股,占沪市限售股总数0.50%;深市28.13亿股,占深市限售股总数1.16%。以2月13日收盘价为标准计算的市值为438.53亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.67%。其中,沪市3家公司为125.77亿元,占沪市流通A股市值的0.06%;深市13家公司为312.75亿元,占深市流通A股市值的0.30%。本周两市解禁股数量比前一周14家公司的23.39亿股,增加了16.01亿股,增加幅度为68.45%。本周解禁市值比前一周的224.15亿元,增加了214.38亿元,增加幅度为95.64%,为2015年年内偏高水平。

统计数据显示,本周解禁的16家公司中,2月16日有9家公司限售股解禁,解禁市值为304.41亿元,占到全周解禁市值的69.42%。本周解禁压力的集中度较高。

(作者单位:西南证券)

本周限售股解禁一览表									
股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通股比例	占总股本比例	按前日		待流通数量(万股)	收盘价(元)
						计算解	待流通		
000582.SZ	北方铜业	2015-02-16	37.86	0.27%	0.05%	0.07	69009.06	股权激励限售股份	17.99
002081.SZ	金螳螂	2015-02-16	1332.79	0.80%	0.76%	3.44	8326.63	追加承诺限售股份上市流通	25.81
002200.SZ	云投生态	2015-02-16	4325.80	40.12%	23.49%	7.69	3304.58	首发原股东限售股份	17.77
300170.SZ	汉得信息	2015-02-16	658.18	1.65%	1.20%	1.42	12635.31	股权激励限售股份	21.50
300178.SZ	腾邦国际	2015-02-16	8050.00	51.77%	32.90%	34.76	867.30	首发原股东限售股份	43.18
300275.SZ	梅安森	2015-02-16	133.65	1.23%	0.79%	0.25	5884.85	股权激励限售股份	18.95
300288.SZ	明码信息	2015-02-16	8000.00	298.51%	71.02%	140.49	584.71	首发原股东限售股份	175.61
300290.SZ	莱科科技	2015-02-16	1963.34	34.44%	14.44%	5.43	5935.65	首发原股东限售股份	27.68
601515.SH	东风股份	2015-02-16	94270.00	556.82%	84.78%	110.86	0.00	首发原股东限售股份	11.76
000709.SZ	河北钢铁	2015-02-17	240794.89	29.33%	22.68%	81.39	171.61	公开增发机构配售股份	3.38
002353.SZ	杰赛股份	2015-02-17	6430.41	12.12%	6.70%	22.58	36521.37	定向增发机构配售股份	35.12
002655.SZ	共达电声	2015-02-17	7228.00	36.21%	20.08%	7.30	0.00	首发原股东限售股份	10.10
300278.SZ	华昌达	2015-02-17	19.00	0.24%	0.07%	0.04	17007.17	首发原股东限售股份	22.53
300289.SZ	利德曼	2015-02-17	2304.00	40.81%	14.61%	7.89	7816.23	首发原股东限售股份	34.26
600409.SH	三友化工	2015-02-17	1806.65	10.82%	9.76%	14.40	0.00	定向增发机构配售股份	7.97
601233.SH	桐昆股份	2015-02-17	432.93	0.45%	0.45%	0.51	0.00	股权激励限售股份	11.80

张刚/制表