

沪指考验3000点支撑 超跌反弹或在酝酿中

证券时报记者 汤亚平

继上周沪指暴跌9.97%之后,周一A股大盘再度重挫5.33%,上证综指逼近3000点关口,创两个月新低,两市近1300只股票跌停。截至收盘,上证综指跌报3016.70点;深证成指跌6.21%,报10212.46点。创业板指跌6.34%,报2106.36点。

究其原因,内忧外患预期压制股指反弹。国际方面,目前全球主要经济体中,除美国经济暂时出现企稳迹象外,欧洲、日本、俄罗斯、印度、巴西均延续收缩状态。投资者更倾向于中国市场的下跌是全球市场下跌的一部分,它体现的是全球投资者风险偏好的下降,以及对未来的悲观预期。在全球经济复苏乏力与投资者风险偏好降低的背景下,A股市场短线仍将面临较大压力。

国内方面,周末公布的12月份经济数据低于市场预期。1月9日国家统计局公布的数据显示,2015年12月消费者物价指数(CPI)同比增长1.6%,较11月提高0.1个百分点,环比增长0.5%;12月生产者物价指数(PPI)同比下滑5.9%,与11月持平,环比下滑0.6%,且是连续第46个月下滑。之前官方公布的12月综合采购经理人指数(PMI)为49.7,财新12月综合PMI为49.4,均低于50荣枯线。当前实体经济依然处于收缩状态,投资者对于经济复苏的预期有所下降。

此外,减持新规效果仍有待观察。虽然大小非减持新规推出,但没有提到大宗交易转让的规定,市场预测有可能上市公司通过大宗交易转让以后再次回到二级市场。加上市场对注册制顾虑也没有消减,令创业板指数明显受压。

不过,多数机构还是认为这是一种情绪的反应过度。虽然有内忧外患诸多利空存在,但目前上证指数在3000点附近,这和之前5000点高位回落的情形是不同的。同时,当前主板尤其是沪深300指数PE只有10倍左右,后市不存在持续暴跌的基础。

从趋势上看,大盘节后下跌日线出现急跌长阴模式,使上升趋势全面走坏,有加速下跌的迹象。上证指数面临3000点支撑考验,有向去年低点2850点下探的趋势。不过,上证指数从2850点反弹至3684点,再从3684点跌至3016点,回撤幅度达到前期涨幅的0.83,远大于黄金分割线0.618。目前周线、日线均呈现加速下跌走势,随机指标超卖严重,

超跌反弹很可能在酝酿中。从技术上,1月4日四大指数的60日均线均被击穿,之后各主要指数5日均线依次击穿15日、30日与60日均线,目前上证指数的15日均线与30日均线也已击穿了60日均线下行。从短

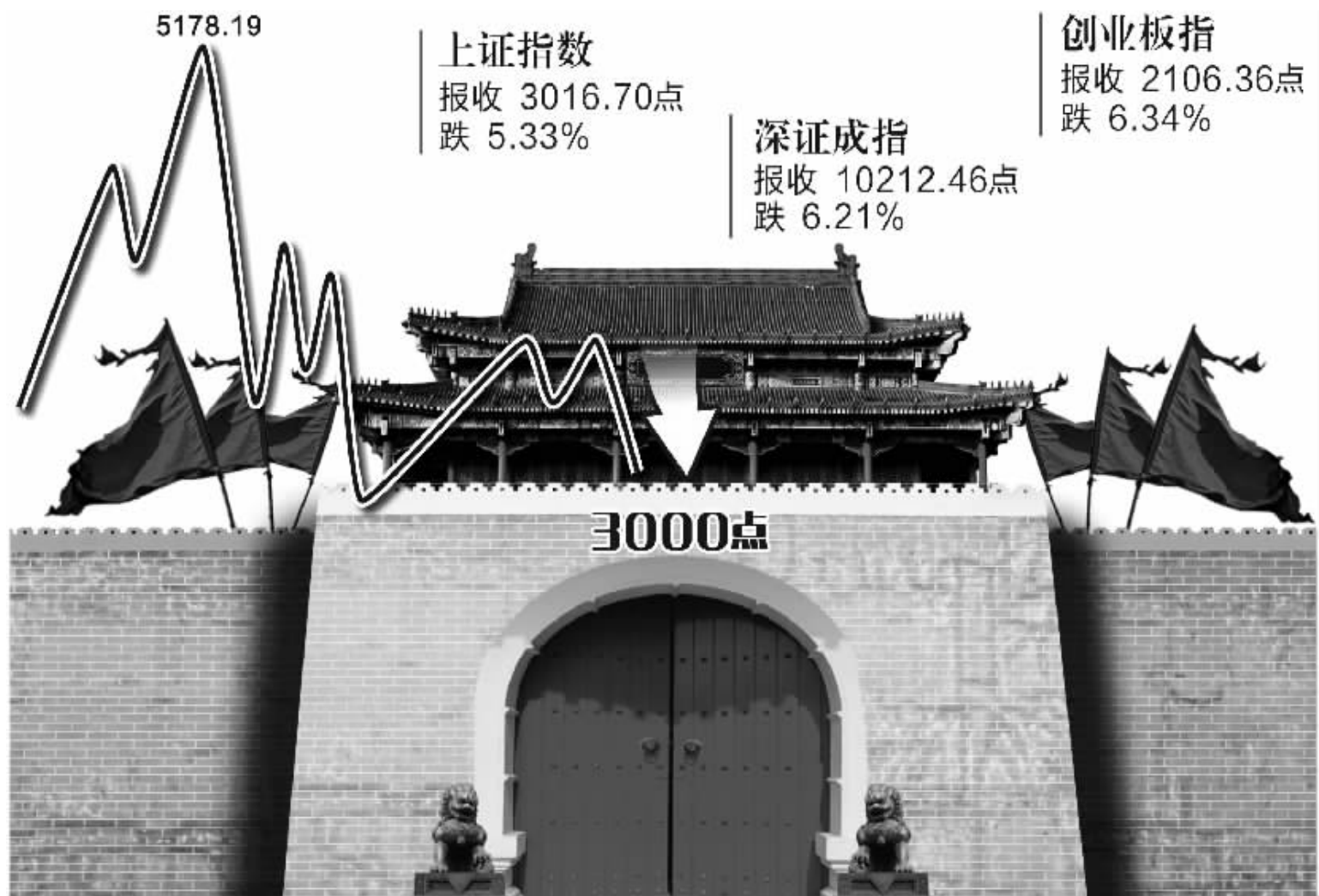
线来看,各主要指数均被5日均线压制。不过,从分时图指标分析,上周五的十字星由于没有背离结构配合,所以企稳信号还需要进一步验证,周一的新低令上证指数和深证成指都出现了底背离钝化迹象。换言之,虽然周一指数创出了新低,

但分时图MACD指标并没有随之创新低。投资者可静待技术上发出背离信号。

从量能上看,周一沪市成交2864亿元,深市成交3778亿元,两市共成交6642亿元,较上个交易日的7616亿元,减少974亿元。缩量表

明上攻反抽无力的同时,也说明做空动能得到有效释放,预计成交量会继续萎缩,从而将引发底部反弹。

鉴于上述积极信号,多数机构倾向于认为,管理层会尽快让股市休养生息,中长期来看,暴跌不是恐惧,而是低吸的机会。



汪云鹏/制表 吴比较/制图

黑色星期一再现 次新股红旗不倒

证券时报记者 吴晓辉

昨日,A股黑色星期一再现,沪指收盘重挫5.33%,创业板大跌6.34%,指数再创本轮调整新低。各板块全线尽墨,两市超千股跌停。不过,当天有31只个股出现机构的身影,机构净买入逾5亿元,在这些净买入个股中,次新股占比较大。

从昨日盘面来看,前期强势的煤炭、钢铁等板块大幅回调,博敏电子、中原特钢跌停,华菱钢铁高开低走,市场较为低迷。但在千股跌停潮中,仍有28只个股涨停,其中20只个股为次新股。其中,除了星徽精密、赛摩

电气、浙江金科以外,17只个股处在上市以来的连续涨停中,如连续19个涨停的润欣科技、三夫户外,连续12个涨停的思维列控等。

盘后深交所交易数据显示,31只个股出现在机构席位榜单中,机构席位买入13.84亿元,卖出8.37亿元,净买入5.47亿元。其中,机构席位净买入16只个股,净卖出15只个股。机构净买入三夫户外、润欣科技、海德股份、华菱钢铁逾亿元,净卖出科陆电子、思创医惠逾亿元。

值得注意的是,机构净买入个股中,次新股占比较大,如机构净买入三夫户外1.67亿元、润

欣科技1.49亿元、邦宝益智0.85亿元、中科创业0.57亿元。分析认为,新股流通盘较小,股本扩张预期强,高送转预期较强,机构席位偏好次新股是情理之中。

次新股炒作已经持续过一段时间。统计显示,12月9日上市的新股累计涨幅已经超过500%。在两市前十大高价股中,除了贵州茅台、世纪游轮外,其余8只都是新股或次新股,次新股中科创业达202.94元的高价成为了两市“新股王”。

不过昨日机构逆势买入次新股中科创业,但并未扭转该股跌势,新股王首次跌停。财富证券北方财富管理中心投研总监于涵认

为,近期市场的持续暴跌,尤其是创业板指数超预期的暴跌,这对次新股有直接打击,因为次新股的重要炒作逻辑之一就是发行市盈率与市场当前平均市盈率的估值差。随着A股开年的暴跌和新规下上市的新股面世,原有的估值体系将会重构,次新股的炒作难以为继,建议投资者维持谨慎。

关于A股后市,兴业证券研究所副所长、首席策略分析师张忆东认为,在短期快速下跌之后,市场在阶段性底部震荡概率较大,需要等到人民币汇率和国内流动性政策的组合拳,才能化雪迎春,迎来可操作的反弹时间窗口,最迟在春节。

券商本周观点偏谨慎 防御性板块受关注

证券时报记者 郑志金

2016年新年伊始,A股就一路下跌,沪指6个交易日大跌近15%;创业板指同期跌幅更是超过两成。综合十余家券商日前发布的周策略研报,各券商对后市的看法仍然以谨慎为主。

多数券商观点偏谨慎

人民币贬值成为近日市场大跌的重要原因之一,不少券商也从这一角度对市场进行预判。国信证券称,整体上看,目前的汇率水平可能仍未完全消化前期积累的贬值压力,人民币国际化的推进使得目前陷入汇率和利率难以兼顾的难题,市场未来仍会面临这一变化所带来的压力。中泰证券也称,上周市场出现较大幅度调整,汇率问题仍然是行情走弱

的深层次原因;在人民币贬值预期没有充分消化之前,市场难以有大的行情。

从资金面的角度来看,国元证券称,在市场下跌的同时,隔夜回购利率也出现了上升,表明市场资金开始紧张。这是由于央行在外汇市场上的公开市场操作买进人民币抛售美元,相当于紧缩了基础货币。预计猛烈的外汇市场托底动作需要降准来对冲消失的流动性,而央行通常会在每个月的19号左右才会开启常规货币政策的窗口,所以预计本周市场资金面仍会较为紧张,对股市有负面影响。中泰证券称,从流动性角度来看,在2016年开始,shibor利率并未出现明显的季节性回落,市场流动性有一定的边际收紧。

从技术面上看,国元证券认为,股指技术形态上已破位,判断

2016年的W形或已提前开启,目前正在走W形的第一笔下行走势。爱建证券也称,股指破位下行跌破所有均线呈现空头排列,弱势特征明显,预期短期股指仍将以宽幅震荡寻求支撑为主基调,严格控制仓位精选个股操作。

华泰证券则相对乐观,认为两大问题边际都在改善:一是宏观面,人民币兑美元企稳乃至报复性反弹;二是市场治理面,大股东减持压力会缓解,一方面管理层对减持作出合理限制,另一方面已经有一部分上市公司大股东自发承诺延后减持。预计本周市场波动率会收敛,投资者持股意愿会改善。中期看,通缩大环境下,只要全球创新边界继续向外扩张,成长股估值依然能扩张,只不过2016年可能是大循环中的一个小年阶段。东北证券也称,触发市场大跌的因素在弱化,在新利空出现之前,市场有逐步企稳并有

所修复的要求,短期市场可“小”为。

防御性板块受关注

对于上周大涨的周期股,机构的观点也有所分歧。国海证券称,周期股上周表现亮丽,核心逻辑是机构低配+供给侧改革+价格反弹”,这一逻辑目前很难被证伪。在机构对周期股仓位不重的情况下,依然建议投资者积极关注。招商证券则认为,近日周期板块更多的是按照炒主题的方式炒作,属于补涨轮涨幅范畴,供给侧改革难以给价格和基本面带来改变。

其他投资机会方面,多家券商也推荐一些防御性较强的板块。比如国海证券称,市场经过调整后,估值体系已经重构,风险偏好下降,选股时关注估值和业绩,关注高壁垒、高分红比率的消费品类龙头企业。上周猪肉价格有所反弹,建议关注

有业绩的养殖股。

东北证券则建议关注两大投资主线。主线一是2000点以来涨幅较小且受益供给侧结构改革的一些周期股、偏消费的漂亮50(传统防御及补涨类板块);主线二是自下而上挖掘成长,产业资本净增持且高管增持积极、年报预期较好、有高送转预期的个股,该主线布局宜缓、如有二次探底机会则时机更佳。

主题方面,招商证券称,虽然宏观环境差异很大,2011年的主题轮动规律可能是最值得借鉴的。其中,有两条规律可供参考,规律一是,第一次反弹强势的主题,之后如果超跌,第二次反弹继续强势,据此推荐充电桩、互联网金融、移动支付、健康中国等主题。规律二是,第一次反弹弱势主题,之后如果没有超跌,第二次反弹强势,据此推荐赛马、在线旅游、冷链物流、页岩气和煤层气主题。

金融地产股领跌 恒生指数失守20000点

证券时报记者 吕锦明

受到内地经济数据表现不理想以及上周五欧美等外围市场偏弱等因素拖累,港股昨日低开低走,开盘便跌穿20000点水平,收市前跌幅更加扩大至逾2%;蓝筹股差不多全线向下,只有华润啤酒(00291.HK)一枝独秀逆市上涨。分析人士预期,由于全球股市都陷入探底模式,港股短期弱势也将不容易改观。

恒指仍有下跌空间

恒生指数昨日开盘便跌破20000点整数关口,收市报19888.5点,跌565.21点,总成交874.8亿港元,较前一个交易日微增2%;恒生国企指数收报8495.68点,大跌350.21点,跌幅为3.96%。

香港耀才证券市场部总监郭思治指出,由于恒指已逐渐脱离1月4日高位21794点,因此探底形态已相当明显,所谓的底,第一个应为2013年6月25日之低位19426点,另一个则为2012年6月4日之低位18056点。”他表示,单从技术上看,要扭转这个形态并不容易,加上欧美等地股市仍处于中期持续寻底之中,不稳定及持续避险的情况将主导着港股大局。

大唐金融副总裁卢志明表示,目前港元汇价本身也有转弱的情况,这些都会影响到港股处于弱势。他预期,恒指有可能逐步下试2013年6月的19426点。

中资股持续走弱

从个股表现看,汇丰控股(00005.HK)跌近2%,创逾四年新低,被大行唱空的腾讯控股(00700.HK)跌幅超过3%,并成为昨日交投最活跃的股票。

人民币贬值因素继续困扰中资股板块,其中,外债占比较高的内房股抛压较大,中国海外(00688.HK)跌幅近5%,华润置地(01109.HK)跌幅超过6%,万科企业(02202.HK)跌幅更超过一成。金融股也普遍受压,中国人寿(02628.HK)跌幅超过5.1%,工商银行(01398.HK)和中国银行(03988.HK)跌幅约3%。受内地A股大幅下跌影响,相关ETF延续跌势,安硕A50(02823.HK)跌4.5%,南方A50(02822.HK)跌3.5%。

国际油价持续低迷令石油板块成为重灾区,昆仑能源(00135.HK)跌幅逾7%,成为表现最差的恒指成分股;中国海洋石油(00883.HK)跌幅超过4%,中国石油(00857.HK)跌幅近5%。

值得一提的是,由于近期内地与香港股市大幅波动,加上离岸人民币存款出现收缩压力,刺激香港人民币银行同业拆息大涨。据悉,隔夜拆息高达13.39厘,比上周五高出超过9厘,创有史以来最大波幅,并站上自2013年年中有记录以来高点。另外,一个月人民币拆息报8.76厘,也比前一个交易日高出逾1厘。

农银国际研究部联席主管林樵基分析,在第一季度初期,内地经济表现不理想,因此相信人民币汇价可能会出现较大波动。另外,美联储展开加息周期,内地有可能再次降息降准,两方面加起来令息差拉大,人民币贬值的压力因此会比较大。

不过,至昨日记者发稿,人民币兑美元在岸价企稳,离岸价格也大幅反弹至6.60关口。

大跌之后 亚洲股市已相当便宜?

证券时报记者 吴家明

昨日,A股市场再度重挫,避险情绪蔓延整个亚洲市场。韩国股市综合指数收盘下跌1.1%,菲律宾股市跌幅一度接近4%,澳大利亚、新加坡和印尼股市跌幅均超过1%,中国香港恒生指数收盘下跌2.8%,跌破20000点大关。但连续大跌之后,一些研究机构认为,亚洲股市已经变得相当“便宜”。

除了股市,大宗商品市场继续震荡,国际油价昨日盘中再度下跌2%。受全球股市暴跌以及中东紧张局势影响,油价在新年伊始大跌至近11年新低,而基金经理开始大幅削减原油多头头寸。

另外,今年以来跟踪亚洲股市的iShares MSCI Asia ex-Japan ETF下跌超过8%。瑞银和花旗集团的分析师去年12月曾表示,新兴金融市场的跌幅尚未充分反映全球经济增长低迷的状况。

不过,开年大跌之后,有机构认为,亚洲股市已经变得相当“便宜”。野村证券提供的数据显示,基准指数MSCI除日本外亚洲指数目前市净率为1.3倍,低于长期均值1.9倍。从市净率来看,亚洲股市过去20年只有3次估值如此之低,那就是1998年亚洲金融危机时期、2002年以及2009年金融危机底部。

里昂证券策略师Amar Gill预计,亚洲股市在2016年可能上涨20%。他指出:“以前历次估值底部之后都出现了反弹。”里昂证券预计在香港上市的中资股、新加坡股市、韩国股市和印尼股市的上涨空间最大,因为它们当前的估值距离长期均值最远。此外,还有分析人士表示,亚洲股市有一个吸引人之处就是股息。在里昂证券跟踪的885只股票中,59%的股息率都高于美国10年期国债收益率,48%的股息高于本地的10年期国债收益率。

尽管新年伊始的股市走势似乎显示市场已对上涨失去信心,但高盛等投行仍看好今年全球股市的表现,只是空间要保守得多。而在昨日,欧洲股市小幅低开后有所回稳,富时中国A50指数期货一度反弹近2%。