A股迎来修复契机 三大因素制约反弹空间

证券时报记者 汤亚平

上周五A股市场大幅反弹,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指全线涨逾3%,板块个股多点开花。此前2016年开市以来18个交易日A股四大指数跌幅均已超过20%。这根中阳线反弹让投资者再度看到一点希望,但结合技术面看,指数依然未完全摆脱短线弱势格局,无论从周线还是月线,抑或单纯从“1.26”长针反抽位置判断,大盘指数均呈阴线格局,而且周线和月线都是破位长阴。

接受采访的分析人士表示,暴跌后的修复重构需要时间,即便市场止跌仍应注重仓位控制。

1月份走势怎么看?

对于2016年来说,1月份的走势自然很重要。虽然1月份最后一个交易日红盘收官,但A股整个1月的弱势格局仍不可小视。

从K线分析,月线级别上证综指1月大幅下跌22.65%,创2008年10月以来最大月跌幅。即使从日线级别看,上周五的中阳反弹,也仅触及5日线就回调,5日、10日、20日、30日、60日均线系统完全空头排列,而且都在快速下行,对股指反弹形成反压。即使市场开始筑底,均线系统的修复也是一个非常漫长的过程。

1月有过8根阳线,占比当月交易日的40%,数量上并不算十分惨烈,但实际上真正有效的标志性K线是1月4日(–6.86%)、1月7日(–7.04%)、1月11日(–5.33%)、1月26日(–6.42%)。换句话说,这4根逾5%的阴线才是1月整体趋势的关键。

新年突如其来的暴跌致使投资者纷纷离场。1月份以来参与交易投资者数量呈每周下降趋势,从第一周的2170.50万降至第三周的1662.22万,降幅超过23%。

1月份股市的暴跌也让公募基金损失惨重。根据Wind资讯统计,1月份148只主动股票型、混合型和二级债基单位净值平均跌幅分别达到24.31%、14.69%和3.34%。其中股票配置范围为60%~95%的385只高仓混合型基金1月份平均跌幅达到25.07%,其亏损幅度甚至超过了主动型股票基金。而该类基金月度跌幅已经超过了2008年10月,创出历史最大月度跌幅

与此同时,沪深两市融资余额已经连续20日下降。2015年12月31日以来,截至1月28日,沪市融资余额报5374亿元,较前一交易日减少89.1亿元;深市融资余额报3759.99亿元,减少73.92亿元;两市合计9133.99亿元,减少163.01亿元。

节前一周如何走?

本周开始进入2月份,也是春节前的最后一个交易周,无重大事件性因素影响市场,根据往年惯例节前市场一般相对平静。上周大盘探底反抽,2638点低点位置未破,短期市场存有超跌反弹需求,但在节前效应以及市场存量资金博弈下,股指反弹力度较为限,技术上仍有回踩确认2838点的必要。事实上,投资者对上周五的反弹同样存有疑惑。

疑虑一:量能未有效放出。上周五,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指全线涨逾3%,但两市合计成交额4287亿元,尤其沪市成交仅1800亿元,仍属地量水平。短期来看,4000亿量级的成交量水平,仅能够让股指在2600上方企稳并构筑整理平台。在没有明显场外新增资金入场的情况下,投资者切勿追高,应密切关注量能变化,一旦无法继续放量,可考虑逢高减仓。

疑虑二:5日均线压制明显。作为短线强弱分界指标,5日均线对沪指、创业板指仍构成明显压制。因此,在市场放量长阳突破前,仍需保持一份警惕。

疑虑三:提防“黑天鹅”突袭。据媒体1月28日报道,中信银行兰州分行去年曾发生9亿~10亿元骗取票据承兑案,该案去年第四季度因股市下跌而暴露出来。中信银行已向监管机构和警方报告了该案。此前的1月22日,农行公告称,该行39.15亿元票据出现重大风险。

1月29日,中国石油发布业绩预告,预计2015年年度实现净利润较上年同期减少60%~70%。这是十年来中国石油首次利润低于千亿元,此前3个交易日该股逆市上涨。

由于未对大宗交易进行限制,近期已有不少股东在选择通过大宗交易来转让股份。虽然今年1月份两市增持规模已达206.3亿元,远远超出两市减持规模,但是被压抑的主动减持冲动很有可能将逐步爆发。

IC/供图

机构游资携手抢筹 次新股率先企稳

证券时报记者 赖少华

上周五,A股在连续重挫之后终于迎来反弹,上证指数大涨3.09%。盘面看,板块热点全面爆发,次新股是表现最为活跃的板块之一,整体涨幅达到4.67%。可立克、山河药辅、富祥股份、美尚生态、通合科技、浙江金科、高科石化等10只个股涨停。

虽然近期市场整体表现不佳,次新股仍然活跃,受到市场资金热捧,频频登上龙虎榜。据同花顺数据,上周共有28只次新股登上龙虎榜,其中久远银海、通合科技、中新科技、摩恩电气、万里石等5只次新股登榜次数达到或超过5次。

龙虎榜数据显示,游资成为上周五次新股大涨的最大推手。富祥股份、通合科技、华自科技、万里石、久远银海、华源包装等多只次新股买方前五席位均为清一色游资席位。

其中,通合科技买方前五席位分别买入3335.81万元、1909.84万元、1186.07万元、970.10万元和820.54万元,合计买入8222.36万元,占该股当日总成交金额的比例为35.90%。

华源包装的买入席位则相当分散,买入金额最大的席位方正证券宁波长寿南路证券营业部买入金额仅为393.59万元,前五买入席位合计买入1718.7万元,占总成交金额比例只有8.1%。

股性活跃的次新股同样受到机构资金的青睐。盘面数据显示,可立克、美尚生态、中坚科技、道氏技术等个股周五均获机构资金买入。

可立克当天股价强势涨停,该股龙虎榜买方前二席位均为机构,分别买入5107.35万元和4161.17万元,合计买入9268.52万元,合计买入金额占该股当日成交金额的25.46%。

此外,道氏技术买方也出现两机构席位,分别买入1014.29万元和528.24万元;中坚科技买一席位也属机构席位,买入金额1578.22万元;美尚生态获一机构席位买入891.83万元。

分析人士指出,次新股中大多数是属于新兴成长股,具备稀缺性,符合经济转型、产业结构变迁的投资主线。且由于历史套牢盘轻,次新股股性活跃,主力往往会利用市场调整完成筹码收集,部分个股在经过前期较大幅度的回调后有强烈的反弹需求,是市场反弹的良好标的。

值得注意的是,次新股往往是大比例高送转的集中营,年报高送转也成为次新股确定性较高的投资机会。分析人士指出,部分次新股先于大盘企稳回升,凸显市场对这些公司高送转方案的强烈预期。随着大盘企稳回升,市场将重新炒作具有高送转概念的次新股。

根据A股市场以往的经验,市值较小、主业想象空间较大、前期跌幅较大但近期明显走强的次新股进一步上涨的概率较大,投资者可将其作为短期反弹的重点标的。

1月份全球股市A股最惨 猪和黄金逆风飞扬

证券时报记者 吴家明

进入2016年,全球投资者被莫名恐慌情绪传染,不仅全球股市创下多年来最糟开局,而且联动性之强前所未有,恐慌情绪让大宗商品外汇市场等等也是一片狼藉。

今年1月,亚洲、欧洲和美洲诸多市场跌进“熊市”,MSCI全球指数一度较去年高位下跌超过20%,从而陷入技术性熊市,为2008年金融危机来首次。尽管日本央行上周五突然宣布负利率政策,让多国股市在1月最后一个交易日收到一丝安慰,但整体表现依旧惨淡。

亚太股市方面,日本股市日经225指数1月份累计跌去7.96%;印度股市敏感指数和澳大利亚股市也分别下跌4.77%和5.48%;中国香港恒生指数累计下跌10.18%;最“受伤”的还是A股市场,上证综指和深证成指分别下跌22.65%和25.64%。不过,同属东南亚地区的泰国和印尼股市却意外表现坚挺,今年以来不跌反涨,分别上涨1%和0.2%。

欧洲股市也未能幸免。英国富时100指数1月累计跌去2.54%,法国CAC40指数下跌4.75%,德国DAX指数下跌8.8%。如此难堪的1月,美股也不能缺席:标普500指数累计下跌5.07%,纳斯达克综合指数则下跌7.86%,道琼斯指数下跌5.5%。

全球股市的恐慌性到底有多严重?有恐慌指数之称的VIX指数显著飙升,1月的平均值达到24,突破20的警戒线。VIX指数的警戒区是高于25,从历史上来看,在经济增长停滞和负增长时期,VIX都处于这个范围之内。不仅如此,就连多年表现神勇的委内瑞拉股市已经开始出现负回报。今年以来,委内瑞拉股市IBC指数累计下跌3.34%。此前,委内瑞拉股市连续几年蝉联全球股市涨幅榜榜首,去年的涨幅达到278%。

此外,新兴市场连续第七个月失血。国际金融协会的数据显示,今年1月新兴市场净流出资金预计达到创纪录的36亿美元。

根据Wind资讯统计,依据标准普尔高盛商品全收益指数,大宗商品市场最受伤的是可可、糖还有NYMEX原油价格,三者今年以来累计下跌14%、13.76%和8.98%。不过,在动荡的1月行情中,大宗商品市场依旧有胜利者,猪肉和黄金价格分别累计上涨8.47%和5.29%,白银价格也上涨3.21%。

以往股市曾把便宜的燃料成本视为利多因素,但对于本轮股市大跌,暴跌的油价常常被指认为罪魁祸首之一。最近,国际油价与股市经常呈现出惊人的同步性。投资风险管理公司Axioma亚太执行董事Olivier表示,“大宗商品价格暴跌并不仅仅是这些商品的供需失衡所造成,而是市场开始认为全球经济并没有重返增长,而且可能会到逼近衰退的地步。”

此外,随着产油国主权财富基金的大撤退,引发的股市和债券市场剧烈波动,索罗斯等对冲基金巨头嗅到了危机带来的机会,开始做空,如索罗斯已公开宣称自己在做空美国股市和大宗商品生产国及亚洲货币,由此加剧股市的波动。

对于金融市场未来的走势,投资者开始将目光投向“央妈”。有分析人士表示,欧洲央行和日本央行是今年率先在正式场合暗示和加大宽松货币政策力度的重要央行,有助于稳定全球对于宽松货币政策全面转向的预期,美联储加息的动力也将减弱。从最新的期货市场行情来看,投资者预计美联储今年可能仅会加息25个基点,并且要等到今年后期。

融资客28亿扫货 金地集团融资余额12连升

证券时报记者 郑灶金

本报1月22日曾报道,金地集团(600383)获融资客追捧,截至1月20日,其1月份以来获融资净买入近10亿元,同期金地集团股价也逆市大涨。而最新的数据则显示,融资客仍在继续扫货金地集团:截至1月29日,金地集团已连续12个交易日获融资净买入,累计净买入金额28亿元。

2016年以来,A股一路大跌,融资客也普遍趋于谨慎。截至1月28日,沪深两市的融资余额出现20连降,已跌破1万亿元关口,并逼近9000亿元大关。不过,与此形成鲜明对比的是,金地集团最近的融资余额出现12连升,从20亿元迅速增至最新的47.50亿元,增幅超过130%。若以1月28日的数据来看,金地集团的融资余额超过44亿元,在沪深两市全部个股中排行第10位。

具体来看,金地集团最近12个交易日均获融资净买入,合计净买入28亿元,其中最近三个交易日的融资净买入金额累计达到12亿元。若从1月份算起,金地集团的融资净买入金额也接近28亿元。另外,若以金地集团最近12个交易日的加权均价15.27元/股来看,28亿元的融资净买入相当于融资客买入了金地集团1.83亿股,占其总股本的逾4%。

事实上,金地集团早在去年12月就已开始获融资客青睐,当月获融资净买入逾7亿元,在沪深两市全部个股中排行第五,仅次于辽宁成大、众和股份、康得新、华工科技等。若再往前追溯,去年11月时,金地集团当月则被融资客抛弃,融资净偿还逾1亿元。

股价方面,在融资客的追捧之下,金地集团近期股价表现非常强势。1月份,沪市累计下跌逾22%,但金地集团逆市大涨近两成。在最近的12个交易日,金地集团也涨多跌少,9个交易日上涨,3个交易日下跌。上周五,金地集团大涨逾4%,股价创出1个多月以来的新高并逼近历史新高,而融资客对此功不可没,当日融资净买入3.76亿元。

整个1月份,金地集团累计获融资净买入近28亿元,远远领先于其他个股。当月融资净买入排行第二的是飞乐音响,但融资净买入金额仅1.17亿元。究竟是谁在通过融资杠杆大力做多金地集团呢?此前在1月27日,金地集团因当日融资买入数量达到其总交易量的50%以上而现身龙虎榜,数据显示,当日金地集团成交金额9.31亿元,融资买入会员中,海通证券融资买入金额遥遥领先,达到6.02亿元;长城证券融资买入金额也达到2000万元。

龙虎榜数据方面,金地集团1月12日曾因涨停而现身龙虎榜,当日的数据显示,主要是游资在买入。其中,活跃游资大本营国信证券深圳泰然九路证券营业部扫货2.67亿元,占当日成交金额的逾两成;另外,招商证券深圳前海路证券营业部、华泰证券上海武定路证券营业部也分别买入1.50亿元、0.82亿元;三者合计买入金额占金地集团当日成交金额的近五成。

从股东情况来看,金地集团是险资青睐的对象,其去年三季报的前十大流通股东中,险资占据七席,包括富德生命人寿、安邦人寿保险、安邦财产保险、天安财产保险、华夏人寿等;其中,富德生命人寿有三只产品进驻,安邦系也有两只产品进驻。另外证金公司也为金地集团第十大流通股东,前十股东合计持股比例超过七成。

业绩方面,金地集团去年前三季实现归母净利润8.32亿元,同比增长87%。兴业证券认为,公司基本面运行良好,2014年以来投资较为积极,拿地策略符合行业演变和发展趋势,为公司未来发展和业绩增长打下了坚实基础。预期2015~2016年金地集团每股收益分别为1.15元和1.40元,对应PE分别为11.2和9.2倍,维持“买入”评级。

“一带一路”战略下的金融互联网与全球支付

田青

当前,中国正在利用“一带一路”契机,通过与中东国家双边和多边合作,全面提升中国与中东国家的合作内涵,“一带一路”国策推进再次成为世人瞩目焦点。习近平主席曾提出建设“一带一路”应加强“五通”,即政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通。而在互联网时代,网络互通”是促进“五通”的利器。

目前,“互联网+”是我国在全球信息化浪潮中形成的优势领域,“一带一路”战略国家的互联网经济、贸易与金融平台,核心是金融互联网和本土全球支付平台。

中国是发展中国家中电子商务发展最快的国家,2013年~2014年短短两年时间,中国电子商务发展指数水平位居世界第一。

全球与中国跨境电子商务发展的必然结果,也是推进“一带一路”战略向纵深发展的重要途径。中国在“软”、“硬”两方面起到了支付媒介的作用,而且创造性地起到了信用担保中介的作用,极大促进了我国电子商务的发展。但是,核心领域是金融互联网和全球支付结算体系。

“一带一路”的战略背景下,人民币在国际贸易中快速扩大的应用,布局世界多地人民币清算中心的建立等,显示人民币国际化进程已全面展开,资金跨境流动与利率市场化为其先行的重要内容。以互联网为依托的众多金融创新所需要解决的国家资金安全结算和支付的“痛点”,本质上属于个人信息技术产品,不是金融产品也不是通常的传统互联网金融,而是国家、银行、企业等所要面对的直接问题,本土金融互联网和全球结算支付体系呼之欲出。

从我国政府角度来看,人民币在国际贸易中快速扩大的应用,布局世界多地人民币清算中心的建立等。我国目前已拥有等价于人民币30万亿元左右的海外资金,其中约三分之一为分散管理的国际贸易结算资金及中资企业的境外直接投资。

在当前的全球行业格局中,环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)凭借其完善的基础设施及商务模式,占据着国际支付结算领域的垄断地位。我国急需本土的金融服务,特别是以“资金自由流动”为最核心的诉求而组成的金融互联网本土结算平台。

很多第三方公司都在做跨境支付,其中支付宝做得较好,海外的签约商户最多。但支付宝主要解决个人海外消费的支付问题,其方法是和银行系统连接,主要借助银行实现跨境资金的划拨。虽然本质一样,但第三方支付针对的是解决个人支付问题,而第三方公司涉及本土企业支付时,就不只是财资管理提供的全球平台,而是比第三方支付更专业的金融领域,需要“企业的全球支付宝”。

近年国内转型的上市公司不少,比如涉及支付领域的腾邦国际、用友网络、苏宁云商、新大陆、证通电子、恒宝股份等,涉及交易和托管结算领域的恒生电子、中科金财、信雅达、赢时胜等。但均是传统互联网金融体系,并不完全专注于全球支付体系。

罗顿发展近期的公告显示,公司参与德稻资产公司增资扩股,德稻所得资金将主要投向银杏树信息技术服务(北京)有限公司。银杏树平台是一家致力于为全球银行、金融机构、企业等提供跨行、跨境、跨币种的现金管理标准产品与解决方案,以及为大型集团企业实施境内外子公司账户实时监控及管理、资金清算并实现多方银企直连的第三方金融服务公司。银杏树平台也被市场誉为“中国版SWIFT,中国版的企业全球支付宝”。

(作者系国泰君安总部投资顾问副总监)