

逢月底必跌 A股真是个“软妹子”?

证券时报记者 郑灶金

港股市场中的“丁蟹效应”广为人知,A股市场也存在各种难以解释的所谓魔咒,比如“招商证券策略会魔咒”,指的是一旦招商证券召开策略会,大盘大概率会下跌。另外,还有黑周四魔咒、中国石油拉升魔咒等。最近几个月,A股又出现逢月底必有一个交易日大跌的现象。转眼又到3月份的月底,这一魔咒会不会再度上演,值得关注。

A股遭遇多重“魔咒”

本周四,A股尾盘跳水,沪指跌逾1%,再次应验了所谓的“招商证券策略会魔咒”。从客观上说,招商证券召开策略会与A股下跌两者之间其实并无直接联系,但从事实上来看,两者之间却又经常巧合地一起发生。比如去年12月8日沪指大跌近2%,当日招商证券也召开2016年策略会。

此外,若把时间拉长,招商证券策略会这一魔咒似乎也成立。从网上流传的数据来看,2011年12月以来,只要是招商证券召开策略会,当日大盘较大概率会下跌。总体来看,这一魔咒看似很无厘头,但从数据上看,却又令人不得不信。不过,对于这一魔咒,有私募人士在接受证券时报记者采访时也称,可能是巧合,不能靠这个投资。

除了招商证券策略会魔咒,A股市场还有不少魔咒,比如黑周四魔咒,这一魔咒在最近也表现明显,比如三月份以来的19个交易日里,沪指仅有三个交易日收出阴线,除一根阴线为十字星且跌幅较小外,其余跌幅较大的两个交易日均为周四,其中3月10日沪指跌逾2%,3月24日沪指跌逾1%;往前追溯,今年以来也有多个大跌的交易日是周四,比如2月25日沪指跌逾6%,1月28日沪指跌近3%,1月21日沪指跌逾3%,1月7日沪指跌逾7%。另外,中国石油拉升魔咒所指只要中国石油大涨,其它各种题材股就会大跌;其余魔咒还有钢铁魔咒、期指交割日魔咒等。不过从数据上看,这些魔咒的准确性较招商证券策略会魔咒大为下降。

另外,不得不提的是最近又出现月底A股会大跌的魔咒,甚至有段子手以此调侃称A股是妹子,因为A股在过去几个月中,每到月底都会出现单日暴跌、资金面失血的现象。具体来看,去年10月21日,沪指跌幅超过3%;去年11月27日,沪指跌幅超过5%;去年12月28日,沪指跌幅超过2%;今年1月26日,沪指跌幅超过6%;今年2月25日,沪指跌幅超过6%。总体来看,除去年10月21日和12月28日沪指单日跌幅较小外,其余几个交易日的单日跌幅均超过5%。需要说明的是,目前已到3月月底,这一魔咒会不会上演需要警惕。

月底为何均有大跌

那么,为何临近月底均有大跌呢?单纯从技术面上看,上述几个交易日的大跌可以总结为两种形态:一是短期上涨幅度较大的回调,比如沪指去年10月21日单日大跌前已在9个交易日里大涨12%;另外今年2月25日的单日暴跌前,沪指也反弹了14个交易日,累计上涨逾10%。这种情况下,由于获利盘较多,市场往往容易发生大跌的情况;二是久盘必跌,比如去年11月27日下跌前,沪指在相对高位震荡横盘超过10个交易日;今年1月26日的暴跌也属于这种情况。

从消息面上看,上述两种情况中,无论是大涨后获利盘较多,还是连续横盘,均属于市场容易发生变盘的敏感点位。若此时辅之以一定的利空消息,大盘的下跌甚至大跌的概率将非常大。以2月25日的暴跌为例,当日A股市场出现不少利空消息,如资金面上出现收紧迹象,在前一天时,尽管央行继续通过公开市场操作净投放资金,但因月度缴税扰动且同时逆回购大量到期,导致资金面出现紧张局面,回购利率也纷纷走高。另外,保监会当日公告,责令中融人寿保险股份有限公司不得增加股票投资,并采取有效应对和控制措施,切实防范投资风险。中融人寿此前曾举牌真视通、天孚通信和鹏辉能源等多家上市公司,其受到限制对市场人气也有所打击。

对于这几个月A股逢月底大跌的现象,前海开源基金执行总经理杨德龙在接受证券时报记者采访时认为,这应该是一种偶然,并不是说有必然的规律,过去几个月A股确实出现连续大跌,而月底跌幅更大。

对于招商证券策略会魔咒,此前万和证券分析师张品曾为招商证券鸣不平。其称,科学的逻辑武器和现实发生的事证明“招商证券召开年度策略会”不是“上证指数下跌”的原因。投资者莫要以单纯的相关关系指导投资,否则很容易遭受损失。

该分析师称,现实中,事件之间的关系复杂,不会像鸡叫后太阳升起这样容易分辨。事实是上证指数在2012年12月14日、2014年12月10日和2015年12月9日分别上涨了89.15点、83.74点和2.37点,而这三个交易日招商证券都在召开年度策略会,招商证券召开年度策略会会导致上证指数下跌的结论不能成立。

3月底还会大跌吗?

目前临近月底,会不会再现单日暴跌值得关注。杨德龙称,现在市场仍处于中级反弹过程之中,在3000点附近受到获利盘和套牢盘的抛压出现震荡,但趋势仍然处于中级反弹之中,月底发生暴跌的可能性非常小,后市还



官兵/制图

有继续上涨的机会。从低点算起,这一波的反弹级别应该有1000点左右。

也有些观点对后市较为谨慎,如华泰证券首席策略分析师薛鹤翔认为,A股市场如他们在两会前的预期,在两会后出现了强势反弹,十分符合“会前小顶,会中调整,会后反弹”的历史规律。在短期内,越涨越需要兑现利润。本周四指数下跌,短期内的变盘概率不断增大。

薛鹤翔还称,短期继续保持谨慎,后续反弹延续性研判需要关注四方面:第一,存量博弈环境下,各类投资者特别是活跃投资者的仓位是否迅速增高;第二,有关首次公开募股(IPO)、注册制的推进节奏,投资者对新增股票供给实际是非常谨慎的,必须持续观察相关进度;第三,转融通利率下调后,投资者对于两融融资等股市加杠杆的预期有

所乐观,对股市加杠杆的预期仍将取决于管理层对两融等政策的态度;第四是宏观面,尤其是货币政策层面,预期央行降息的概率在提升。与此同时,美联储4月加息预期有提升。短线可逐步兑现战果,这里短期部分兑现战果,是为了更好地参与这波反弹。中期内,继续看多A股市场,今年上半年的收益至关重要。

投资标的方面,薛鹤翔称,其将股票分成三类:周期、成长、稳健,风格上倾向于周期和稳健。周期及涨价品种中,继续建议关注黄金、白银、钢铁、钛白粉、维生素、锂、白酒、禽畜、稳健品种,关注小天鹅A、海康威视、永贵电器等;对于创业板,本身就属于高弹性品种,但过去几个交易日的上涨,似乎是对3月以来涨幅不及主板的一种修正,即体现反弹阶段创业板的高弹性,建议选择成长股中各细分行业的龙头。

招商策略会魔咒与“丁蟹效应”

证券时报记者 钟恬

本周四上证综指跌1.63%,是最近10个交易日表现最弱的一天,这似乎应验了黑周四魔咒。

魔咒特别多是A股市场的一个非常独特的现象,“江湖传说”A股的众多魔咒包括:中石油魔咒、4·19魔咒、世界杯魔咒、招商策略会魔咒、五穷六绝魔咒、降息降准魔咒、八八魔咒、IPO魔咒、期指结算日魔咒,近期还流行一个大姨妈魔咒,说的是A股是个软妹子,每月下旬都有那么几天“大姨妈”期,因为历史数据显示,今年2月25日、1月26日,去年12月28日、11月27日、10月28日、9月25日、8月20-26日、7月27日,6月25-29日、5月28日、4月28日等等,股市都会暴跌。

据说其中招商策略会魔咒最为灵验,精准程度堪比港股市场中的“丁蟹效应”。

有好事者统计了2011年12月以来8次招商证券年度及中期策略会的A股走势,发现仅有一次上证综指录得正涨幅,为2012年12月13日至

14日年度策略会期间;策略会首日录得正涨幅的也仅有一次,为2013年6月18日至19日的中期策略会,跌幅最大的是2014年12月9日年度策略会首日,当日大跌5.43%。

那么问题来了,招商证券研发中心原定于3月24日在上海举办宏观固收春季研讨会,但由于主办方原因,推迟至下周一。这一消息成了微博的热门话题,有股评大V还煞有介事地评论一番,有的以此为自己对这两日行情的判断失误辩解,认为是招商策略会改期直播造成的,所以“有只冤”。

到底真的冤枉是受策略会推迟影响的大V,还是招商策略会本身呢?对此,博大资本国际业务总裁温天纳认为,魔咒是心理的影响。当大家都相信的时候,彼此潜移默化,就会行动一致化,从而产生集体效应,就好像港股市场中的“丁蟹效应”一样。

事实上,A股市场的各种魔咒,与港股市场中的“丁蟹效应”确有异曲同工之妙。1992年10月,香港无

市场弱点,在相关期间中以魔咒作为引爆点而人为推倒大市。从科学分析,当今社会财经理论并没有客观的证据显示,魔咒能左右到主流投资界的的投资选择或偏好。”

证券时报数据部的统计显示,中石油魔咒中的主角中石油就很“寒城”。证券时报数据部统计了其28次单日涨幅超过5%的数据后发现,将中石油大涨作为看空信号并不科学。因为从这28个交易日的指数表现看,只有2次当天大盘下跌,有13次次日大盘下跌;从对个股影响看,28次中只有8次当天有50%以上个股下跌,有12次次日50%以上个股下跌。

也许因此,证券时报记者采访的部分主流券商分析人士对魔咒话题有些不屑一顾,表示没关注过。不过,温天纳也提醒,由于在某钟程度上,魔咒已经成为“自我应验预言”,人们无法以科学数据来否定它。

“我觉得在3月底,由于企业业绩及数据已经全部出笼,市场缺乏信息,而券商一窝蜂去回顾或展望,反而影响到资本市场的表现。”温天纳说。

退市制度肃杀之气始现

桂浩明

*ST博元终于要退市了。作为新退市规则生效以后的首个直接退市案例,其意义远远超过该公司退市本身,并且对中国资本市场的发展产生深刻的影响。

在沪深股市建立之初,就对上市公司的退市问题作了某些制度安排。其主要内容是,如果上市公司连续三年发生亏损,就必须退市。这样的制度安排应该说有其道理,在理论上能够保证股市的基本质量。但问题在于,如果仅仅是把不能连续亏损作为确保公司上市地位的唯一指标,这就难免出现各种各样通过使用财务技巧来避免上市公司连续亏损的做法。

年终结业之所以会反复出现,就是其结果之一。于是,本来很严肃的退市制度,就这样被一些人用技术手段玩弄于鼓掌之间。这么多年以来中国股市鲜有上市公司退市的案例发生,其原因显然在于制度设计不完善,被钻了空子。

于是,2014年就有了新的退市规则,除了继续规定上市公司连续三年亏损要退市之外,还规定如果上市公司发生重大违法违规行为,以及在上市等重大事项中存在欺诈等行为,也将被强制退市。此举一出,实际上就把上市公司的规范行为作为上市的基本要求,如果出现不规范,并且情节严重的话,就可能被取消上市资格。这项赋予一线监管部门以较大裁量权的退市制度,一经推出就引起了广泛的的关注,有人曾怀疑是否真的得到执行。果然,公司就在这方面抱有侥幸,公司连续亏损,并存在信息披露造假的违法行为。公司以为只要亏损能够弥补,就还是可以确保上市资格。在设计的种种扭亏措施均无效后,最终搞出了大股东的同学因为“不忍”看到公司退市而慷慨捐资以帮助公司扭亏的闹剧。

本以为有了这样的“中国好同学”相助,退市的命运可以避免。但这次上交所是援引新的退市规则中有关公司

存在重大信息披露违法情形应该予以退市的条例,认定公司触及了这一情形,因此对其作出了退市的决定。对于*ST博元来说,这也许表明那种试图以财务技巧来扭亏从而保壳的做法,彻底失败了。但此举更表明,新的退市制度不是没有牙齿的老虎,它是要动真格的。过去那种只要财务上能够避免连续三年亏损,上市公司再怎么不守规矩,都没有退市风险的历史,现在真的是一去不复返了。

诚然,*ST博元的退市,现在只是个个案。即便在今后,这种退市也不可能大规模出现,但此举对于市场具有极大的警示意义。它提醒人们,企业上市后,必须严格按照上市公司的规范行事,搞内部人控制,肆意侵犯中小投资者利益,以虚假信息欺骗投资者等等,终将是要受到严厉的惩罚。同样的,作为普通投资者,过去多少有种幻觉,就是认为股票是炒的,因此不怕质量差;即使被上市公司欺骗了,也还是看好其未来的前景,不愿意相信会被退市,现在真的是一去不复返了。

当然, *ST博元的退市,现在还是个个案。即便在今后,这种退市也不可能大规模出现,但此举对于市场具有极大的警示意义。它提醒人们,企业上市后,必须严格按照上市公司的规范行事,搞内部人控制,肆意侵犯中小投资者利益,以虚假信息欺骗投资者等等,终将是要受到严厉的惩罚。同样的,作为普通投资者,过去多少有种幻觉,就是认为股票是炒的,因此不怕质量差;即使被上市公司欺骗了,也还是看好其未来的前景,不愿意相信会被退市,现在真的是一去不复返了。

人们希望,*ST博元的退市,能够抑制市场对绩差股的炒作,令资金理性运作。如此一来,不但当初制定退市新规的价值能够得到真正体现,并且也对中国资本市场走向成熟产生积极意义。

(作者系申万宏源首席分析师)