

昨日上证指数跌破2000点关口,时隔半年后再次进入“1”时代

市场底不远 先破后立待春暖花开

证券时报记者 汤亚平

昨日上证指数无悬念击穿 2000 点政策底,但市场并未出现恐慌性抛盘。那么,是否意味着可以抄底了?接受采访的分析人士认为,随着市场的逐步下行,春季行情也在酝酿中,毕竟寒冬已久,春暖花开的日子应该不远了。

节前逆势加仓

春节临近,投资者对股市的关注度明显下降。大家都在想着如何回家过年,准备着过年费用,选择持币过年的人不在少数。这一点从交易数据可以印证:上周沪市累计成交 2899 亿元,日均成交额不足 580 亿元,比前一周萎缩 9.15%。本周一,上证指数报收于 1991.25 点,跌破 2000 点;成交 483 亿元,跌破 500 亿元,再创本轮调整以来的地量。事实上,这么低的量能杀破 2000 点也属市场无奈。

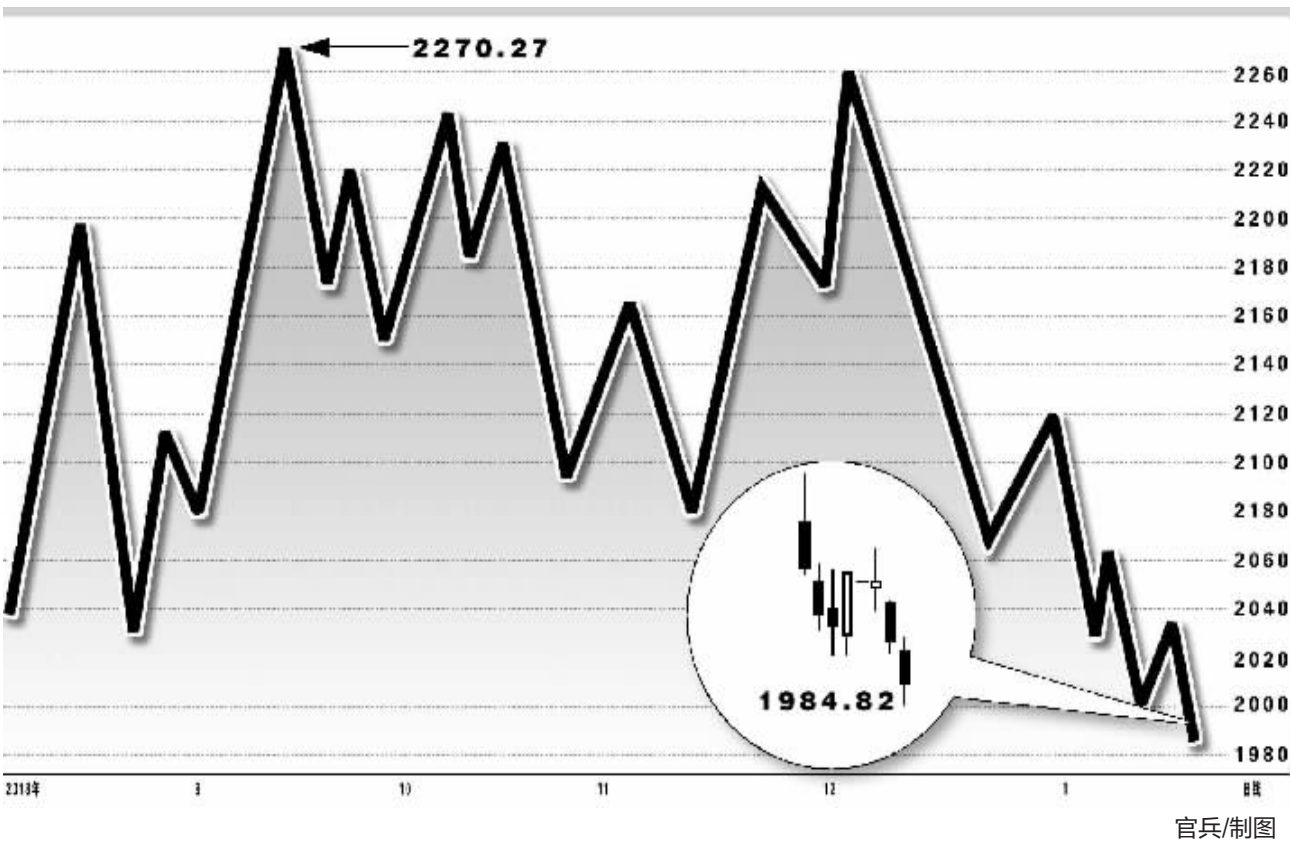
从历史经验看,在这种极弱市场状态下,投资者应有“人弃我取”的逆向思维,采取越跌越买的策略成功的概率较大。从历史角度来看,2000 点以下的主板无需恐惧,银行、水电、运输、钢铁等蓝筹股的估值仅在 8 倍左右,一些银行股的股息率超过 8%,已经进入投资区域。

反弹逐步临近

经过近一周的纠结,2000 点终于被无情地跌破。然而,跌破政策底预示着市场底已经不远,不破不立已经具备了条件,底部标志性长阳也许随时到来。在市场底出现之前,主动买套不失为一种战略性的对策。不少分析师表示,节后春季攻势正在酝酿中,主要的看多理由有四:

其一,年报业绩预告总体好于预期。统计数据显示,2013 年上市公司业绩逐步明朗,总体比预期好。截至 19 日,两市共有 1150 家上市公司披露 2013 年全年业绩预告。其中,241 家公司发布业绩预增公告,超六成预喜。此外有 98 家公司发布续盈公告,317 家公司发布业绩略增公告,95 家公司发布扭亏公告。总之,经济回稳对股市的基本支持作用渐渐显现。

其二,上市公司掀起回购和增持热潮。中国石化 1 月 20 日晚间公告,截至 2014 年 1 月 17 日,中国石化集团在二级市场增持了 17324.8859 万股公司 A 股股份,约占公司已发行总股份的 0.149%。此前,广汇能源公告获五位高管增持约 158 万股。同一日,恒顺电气、广安爱众、柳工也发布了高



管或大股东增持公告。今年以来已有荣盛发展、大有能源等 46 家公司股东累计增持 112 次,涉及金额 18.17 亿元。伴随股指的不断下沉,破净股不断增加,而上市公司股东回购、增持的力度也在加大。业界预计,景气行业公司回购及增持潜力大。

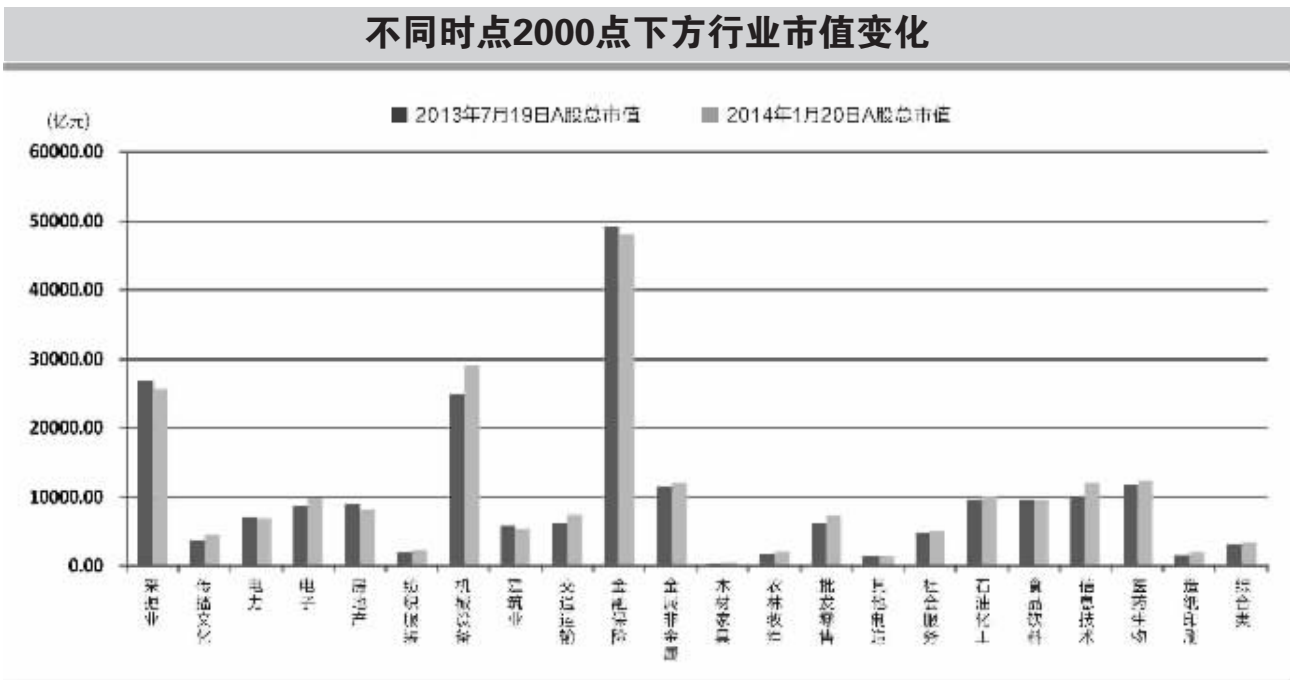
其三,宏观先行指标向好。全社会用电量 and 外贸数据往往先于经济回暖。国家能源局公布数据显示,2013 年全社会用电量同比增长

7.5%,与 2012 年增速相比回升了 2 个百分点,结束了此前三年的连跌态势。此外,业界预测 1 月 23 日汇丰将公布 1 月份中国制造业采购经理人指数预览值好于预期,这将有助于激励投资的积极性。

其四,技术上变盘的窗口期临近。从 2012 年 12 月份的 1949 点到 2013 年 6 月份的 1849 点,历时 7 个月,从 2013 年 7 月份到 2014 年 1 月份,也是 7 个月,时间上形成对称,而从走势上也有望形

成对称的走势。加之,昨日是大盘自 2260 点下跌以来的第 33 个交易日,今天则是第 34 个交易日时间窗口。

上证指数自 2009 年 1 月 23 日以来,四年里最低周 K 线收在 1979 点,与昨天最低点 1984 点比较接近;与此契合的是,昨日上证指数还创了一年来的 483 亿元地量。细究地量地价出现的先后关系可以发现,阶段性低点往往出现在地量附近。地量揭示下跌空间已不大,反弹正逐步临近。



时隔半年,同在1992点附近,22个大类行业中,有16个市值增长,其中制造业、信息技术增长幅度较大。 彭春霞/制图

沪市现地量、大宗交易活跃、期指持仓增加

2000点关破 多空短兵相接

证券时报记者 邓飞

昨日,沪指失守 2000 点大关,沪市单日成交额仅有 483 亿元,价量同步创出了调整新低。与之对应的则是深市继续保持 800 亿元以上的成交额,中小板及创业板成交额继续领跑。不过,从大宗交易、期指持仓、融资融券等相关数据来看,虽然沪市已非当下 A 股主战场,但其仍有着牵一发而动全身的作用。大宗交易总额及期指持仓量昨日均有触底反弹迹象,这或许预示 2000 点多空争夺战将进入最后的短兵相接。

据证券时报数据部统计,今年以来的 13 个交易日,两市大宗交易总额突破 10 亿元的交易日共有 6 个,占比不足一半。从数据分布图来看,两市大宗交易总额呈现 W 形,峰值出现在 1 月 13 日,达到 17.82 亿元。值得注意的是,当天沪指最低下探至 2000.40 点后企稳回升,随后大盘曾有 3 天的短暂反弹,弹性最大的创业板综指期间更是接连大涨再创新高。

大宗交易在经历了随后的 4 个交易日低迷后,昨日再度迎来小爆发,两市合计成交 12.81 亿元。缩量破位 2000 点后再度迎来大宗交易活跃,市场转暖信号闪现。

与大宗交易总额一同触底反弹的还有期指持仓量。今年以来,期指持仓量呈现高位回落的态势,直至上周五,IF1401 合约 6652 手持仓参与交割,股指期货未平仓合约量迅速降至 11.23 万手。持续维持在高位的期指持仓量迅速下降,这也是近 40 个交易日的最低持仓量。需要注意的是,在期指持仓量保持高位徘徊的一个多月时间里,市场经历了单边趋势性下行,主力合约下跌逾 300 点。若前期下跌过程中期指持仓量始终维持高位,代表着空头意犹未尽,那么上周五期持仓量的大幅下降,则意味着空方开始离场。昨日,期指持仓量触底反弹,股指期货未平仓合约量回升至 11.89 万手,主力合约 IF1402 的多头持仓增加 2707 手至 50475 手、空头持仓增加 2889 手至 58479 手。多空持仓双双增

加,短兵相接意味浓厚。

融资融券方面,市场前期经历了一个多月的连续下跌,加上临近春节,融资客交投意愿下降,两市单日融资买入额稳定在 100 亿元至 165 亿元区间,约占两市单日成交总额的 10%左右。从数据分布图来看,两市单日融资买入额呈现中间高两头低的特点。从此前两个完整的交易周数据来看,考验 2000 点和争夺

2000 点时,融资客心态完全不同。1 月 6 日至 1 月 10 日期间,指数逼近 2000 点大关曾引发融资客加仓热情;而 1 月 13 日至 1 月 17 日,多空争夺 2000 点时,两市单日融资买入额却趋于稳定,部分融资客选择以不变应万变。只是不知 2000 点短暂破位后,融资客心态是否会发生微妙变化。本周,融资买盘能否成为 A 股最后一路护盘援军,投资者不妨拭目以待。

今年以来大宗交易、期指持仓、融资融券数据						
交易日	大宗交易总额(万元)	大宗交易股数(万股)	期指持仓手数(万手)	融资买入额(万元)	融资余额(万元)	融券余额(万元)
2014-1-2	123,806.16	11,241.79	12.61	1,350,586.97	34,472,242.67	263,130.23
2014-1-3	152,896.88	11,719.39	12.68	1,495,426.06	34,449,019.41	257,200.11
2014-1-6	129,423.84	10,312.16	12.58	1,414,518.91	34,508,296.36	258,688.43
2014-1-7	85,853.47	8,651.75	12.13	1,098,274.34	34,555,152.83	266,893.60
2014-1-8	101,733.17	8,796.88	12.31	1,465,331.17	34,664,811.18	277,896.47
2014-1-9	77,846.04	5,513.93	12.77	1,651,837.15	34,796,890.66	273,766.97
2014-1-10	34,948.79	2,299.31	12.58	1,253,731.14	34,793,718.92	257,004.56
2014-1-13	178,232.41	14,151.05	12.87	1,138,554.39	34,768,337.51	262,771.40
2014-1-14	66,082.58	5,605.86	12.38	1,237,140.34	34,775,895.54	270,096.56
2014-1-15	96,560.88	22,344.09	12.19	1,309,048.10	34,849,783.41	273,243.67
2014-1-16	60,298.33	5,969.75	11.79	1,349,949.73	34,898,988.74	275,107.51
2014-1-17	82,644.61	6,636.45	11.23	1,250,902.56	34,966,298.70	254,378.85
2014-1-20	128,103.40	12,164.17	11.89			

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表

资金面略紧 央行逆回购投放资金

证券时报记者 朱凯

昨日,上证综指自去年 8 月以来再次跌穿 2000 点大关。同时,银行间市场回购利率也多数上涨。根据历史经验,脆弱的市场对资金面的依赖程度将进一步提升。而央行今日“响应”机构需求进行逆回购投放,料会间接影响股市的走势。

据证券时报记者不完全统计,四大国有银行中的两家已各自向央行申请了不超过 1000 亿元的逆回购,期限包括 14 天及 21 天。而据此估算,整个金融体系的短期、直接资金需求应在 2000 亿-3000 亿元以上。

实际上,继上周五的 14 天期回购利率暴涨以来,昨日开始这一态势已蔓延至包括隔夜、7 天等期限的资金。大智慧财汇数据显示,隔夜利率昨日一举从 2 时代跃升至 4 时代,猛升 132 个基点至 4.3032%。7 天及 14 天利率涨幅分别在 143 个和 26 个基点。

广发银行资深交易员颜岩告诉证券时报记者,14 天资金回购需求上周末开始就已升温,现在扩散到各个期限。根据对资金使用及到期日的计算,昨日借入 14 天资金,便可以占用 18 天的资金使用期,直至春节后的 2 月 7 日到期。具体而言就是 7 日可用,10 日可取。

从昨日午后开始,市场资金面又开始趋于稳定,部分债券收益率亦略有回落。上述国有大行交易员表示,一方面市场对于央行周二实施逆回购的预期趋于明朗,同时得知央行已通过各地市的央行分支行下发了一份“关于贯彻落实常备借贷便利(SLF)操

作试点工作”的通知,主要是对地方性金融机构直接向央行申请资金支持作出了安排。因此,市场情绪不再过度谨慎。

多位市场人士指出,影印件原件并未看见,但相关的对于隔夜、7 天及 14 天期限资金上限的限制,却的确有所耳闻。央行该文件指出,当市场的隔夜、7 天和 14 天期回购利率分别高于 5%、7%和 8%时,地方法人金融机构可向央行申请 SLF 抵押借款操作,额度一般不超过 1200 亿元。

一家大行金融市场部副总经理认为,SLF 推行已有很长时间,但此次可能是一种市场化权限下放,更有利于宏观调控的灵活性和及时性。她表示,农历春节临近,央行这种着眼于短期平抑的举措亦在常理之中。

而另一家股份制银行人民币资金管理处人士介绍,当日的流动性状况是较此前略紧,但并未到“很紧张”的程度。他同时预计,本周内这种偏紧的状况有望持续,但到了下周可能会呈现较宽松的态势。

实际上,不仅是质押式回购利率在午后盘中出现回落,反映未来资金预期的人民币利率互换(IRS)也出现这一先攀高后回落的态势。交易员认为,资金面谈不上紧张,央行的政策基调预期近日也有维稳倾向。不管怎样,去年的两次大规模持续性钱荒,今年是不容易重演了。

国海证券宏观分析报告指出,短期内央行政策转向的概率仍然不大。春节前的流动性可能略好于预期,但节后央行或继续回笼货币,保持适度偏紧的流动性环境。

华龙证券李顺成:

2014年看好智能板块

近期 A 股持续低迷,沪指周一更是跌破了 2000 点大关。在大盘弱势调整的背景下,投资者该如何操作?华龙证券投资顾问李顺成做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时认为,股市下跌有着自身的运行规律,与新股发行无关;2014 年整体还是弱势调整反弹的格局,投资重点围绕结构性、主题性机会展开。

李顺成认为,证券市场有其自身运行规律,就是没有新股发行大盘也会有这样的调整,只是大部分投资者把新股发行当成了下跌的替罪羊。下跌的真正原因还是国家的宏观经济。传统行业下行压力加大,新兴行业又难以维持经济增长,是造成下跌的真正原因。他认为 2014 年仍将延续弱势震荡调整态势。

2014 年会有整体牛市吗?有人说改革无牛市,有人说改革是长期利好,李顺成表示,首先要考虑有没有具备牛市产生的必要条件和充分条件。虽然跌跌不休的股市造成好多行业股票严重超跌,具有上涨的条件,但由于美国取消量化宽松政策,2014 年中国的国内生产总值增速预期偏低,加上 2008 年 4 万亿的刺激政策,造成钢铁、水泥等传统行

业产能过剩,综合看不具备牛市的必要条件。总之,2014 年整体还是弱势调整的格局。

所以,投资者不用太纠结持币还是持股过春节,不论是牛市行情还是弱势行情,最重要的是要选择符合国家产业政策扶持的行业,把行业选好、个股选好才是唯一的出路。持有现金或者股票,要看你手中的股票如何?假如所选股票常年弱势向下调整,还不如空仓为好。

首先应该搞清楚:目前国家的宏观经济政策重点扶持哪些行业?调控哪些行业?在国家产业结构调整的背景下,李顺成建议,应远离钢铁、水泥、工程机械、有色、煤炭,尤其应该回避房地产、银行等传统行业的投资风险。重点关注消费、新兴行业等具有高成长性的股票,如生物医疗、智能设备以及小家电等。特别是智能设备,2013 年主要围绕智慧文化展开,而 2014 年将离不开“智能”二字。板块没有过热之说,只是涨得过猛过高短期有所回调,但不改变其中期趋势,建议继续关注。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-495>

■财苑社区 | MicroBlog |

市场人气已散

福明(网友):昨日(1月20日)农历大寒,中国股市也进入冰点。上证指数终于跌破 2000 点,完全在意料之中。沪市成交 483 亿元,交易清淡,没有太多恐慌盘,也没有太多抄底盘。周二 8 只新股同时在深市上市,中小板创业板同步进入调整。

沪指跌破 2000 点及昨日盘中的交易,透露出以下市场讯息:1、维稳资金死撑了一周,没能守住 2000

点;趋势重于一切,尊重趋势才是上策。2、新股发行是管理层、发行公司、PE 机构、投行中介及网下申购关系户的盛宴,也是二级市场的绞肉机。纽威股份周一跌停,上周五买入的绝大多数已经被套。3、周一沪市成交 483 亿元,已经是进入绝对地量区,但是不是最低量还需要等待观察几天。4、一号文件公布,市场反应平淡,人气散了。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)