

“4·19魔咒”五年首遭破解

牛市启明星再现

□本报记者 周少杰

4月份以来,A股市场在多重利好因素的主导下,一路走阳,沪指再度冲到2380点位置,并重回60日均线之上。昨日,沪指窄幅震荡,午后略微下探后收报十字星。尽管没有延续前一交易日46点中阳的强势,但这一天交易的结果仍令人欣喜:重演5年的“4·19魔咒”就此宣告终结。

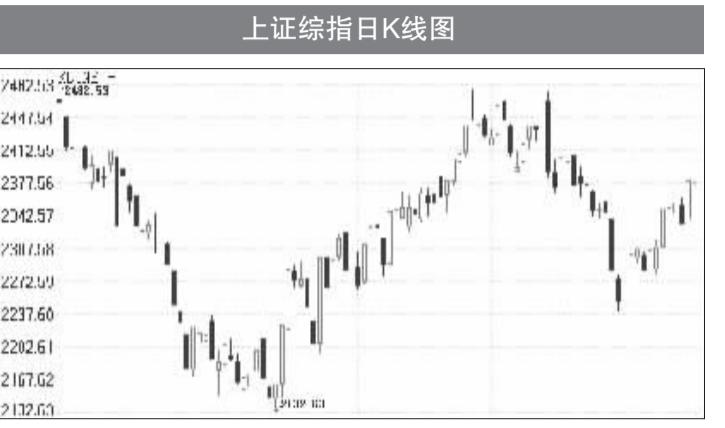
“4·19魔咒”告破

股谚云:“历史重演,但历史不是简单重复。”回顾历年“4·19”,A股表现:2011年4·19跌58点,2010年4·19跌150点,2009年4·19(周日)前后几天累计跌100点,2008年4·19(周六)前后跌180点,2007年4·19跌163点。而昨日沪指仅跌2.22点,一举击破了连续5年应验的“4·19魔咒”。

就在一年之前的4月19日,在标普下调美国信用评级及基金“88魔咒”的影响之下,沪指失守

3000点,开始了漫漫熊途。在此后一年中,沪指虽然经历两次200点反弹,但终究无功而返。当时,通胀压力陡然上升,CPI增速到5%左右,大幅超出市场预期;同时,央行再次上调存款准备金率,意味着中期紧缩货币政策难现拐点,流动性已到了极端的紧张境地,经济增速放缓成为市场普遍担忧。而外围市场方面愈演愈烈的欧债危机也给A股市场增添不少阴云。

时隔一年,情况却大不一样。虽然目前国内经济下行还未完全结束,但一季度GDP为8.1%的增速仍高于市场预期。通胀压力也略有舒缓,1至3月的CPI增速保持在3%,基本上表明通胀水平已经到了可控的范围内。流动性方面,央行从去年底开始进入降准周期,货币政策早已经出现转向,与此同时,3月份信贷数据远超市场预期,意味着流动性仍维持适度宽松的态势。而纷纷扰扰的欧债危机也开始淡出人们视线,欧美股市转暖稳



上证综指日K线图

定了国内投资者信心。

伴随有关基建投资以及“降息”等政策放松传言频频吹风,再加上温州金融改革的逐步落实以及深圳金融创新的传闻四起,基建、金融等周期类板块重燃做多激情,A股市场近期再度重拾升势。

“启明星”再临

值得注意的是,在周三的中

阳之后,昨日股指收报十字星,而且开盘与收盘点位完全相同,在技术分析层面上,属于启明星形态。而这一形态,分别在2006年、1998年曾经出现过,并开启了一轮牛市。

2006年11月7日,在延续了前一交易日的中阳之后,沪指出现巨幅震荡并收报十字星。随后,沪指在一个交易日内收报阴线后便展开攻势,一路上攻至6124点的

高位。当时,股指在2001年至2005年四年的漫漫熊途中酝酿已久,并在2006年一年中开始爬升。

2006年牛市形成的一个原因是2005年底启动的股权分置改革,A股市场迈入全流通时代,同时,一系列保护投资者利益、加强对上市公司监管的政策陆续出台,对A股估值体系形成重要影响。反观当前,新一任证监会领导力推新股发行改革并多次强调,被业界誉为“新股改”,似有异曲同工之妙。

不过,当前的经济环境却与2006年不大一样。当时,随着人民币不断升值,贸易顺差不断增多,外汇储备不断增加,央行货币投放量不断增加,使得中国经济整体出现流动性过剩的局面,投机性资金不断挤向A股,促使2007年大泡沫的形成。时下,流动性虽见适度宽松,但与2006年相较仍不可同日而语。因而,A股能否重启牛市仍待观察,这正所谓“历史不会简单重演”。

短促上涨多为期现套利资金主导

□民族证券 徐一钉

股指期货推出后,给短线资金提供了新的交易模式,即在股指期货和现货市场(二级市场)做套利交易。当下跌动力不足、成交量萎缩时,先在期指做多,后通过撬动一些沪深300成分股吸引人气快速反弹,然后在反弹中把期指多单平仓。反之,按上述反向操作。近期A股市场出现的短促上涨,多是短线资金在期货、现货市场做的套利交易,而非投资者期盼的新一轮上涨行情。

虽然为了稳增长宏观政策将预调、微调”,银行也表示将通过降低存款准备金率等方式增加流动性,但目前国内很多商品都有涨价的冲动,我们预期“预调、微调”的力度将低于市场预期,房地产调控政策很难出现大的调整。

值得关注的是,清明节后股指期货主力空头大举撤退后,本周空头主力在期指1205合约上再度大幅增仓。4月19日,前20大多空净持仓净空单增加至5115张。如果近期1205合约净空单维持在5000张以上或继续增加,那么沪深股市的调整压力将进一步加大。

2011年报、2012年一季度报公布已进入尾声,上市公司一季度的盈利状况对A股市场影响更大。近900家公司披露了一季报预告,其中超过半数的公司预计一季度盈利同步下滑,有一些甚至面临亏损。目前看二季度上市公司盈利状况也不乐观,在业绩下滑预期没有扭转前,沪深股市的反弹空间并不大。

今年一季度GDP同比增长8.1%,相比去年四季度GDP出现明显回落,这无疑加大了市场对经济增速持续较快下行的担忧。但从近期的经济情况来看,经济回稳的趋势开始初现,3月后有利于投资增长的因素在增多。首先,政府主导的投资增速已有所企稳,今年一季度以来,政府持续加大财政支出投放力度,由此使得固定资产来源中预算资金部分增长显著。而政府稳增长的措施

还有望在二季度加大。

温总理在最近的国务院常务会议上指出,要加强总需求管理,及时预调微调,进一步提高政策的针对性、灵活性和前瞻性,这句话与今年1月末温总理的讲话对比,无疑更加表露出中央高层加大稳增长力度的决心。虽然当前经济惯性下滑的压力仍在,但受去年底以来国内持续增强的稳增长力量以及国际经济逐渐好转的作用,经济正在逐渐趋稳,二季度GDP环比相对于一季度将会出现小幅改善,本轮GDP同比下滑周期也有望在二季度结束。

虽然二季度GDP环比回升的概率较大,但环比增速仍难以明显好转。一方面,政府主导的投资增速会有所回升,但房地产投资增速仍处在继续探底过程中;另一方面,制造业的增速也很难在二季度好转,权重更大的市场化投资仍将拖累二季度投资增速。考虑到去年二、三季度GDP环比上升较大,分别为2.3%、2.4%,今年二季度GDP环比的小幅回升很可能决定二季度GDP同比增速继续探底,增速大约在7.8%左右。只有到了下半年,稳增长措施见到成效,欧美经济好转带来出口恢复增长,国内经济增速才有望重上8%。

今年以来,券商行业基本面发生很大的变化,主要是受金融创新的影响。证券行业经过综合治理之后,抗风险的能力和意识都得到了显著提升,但行业的盈利能力并没有得到提高。行业净资产收益率从2009年的14.7%下降到2011年的10.3%,成为金融服务行业子行业中唯一一个持续下行的行业。证券行业目前是以净资本为核心的风险控制体系,对于杠杆率的要求是负债不超过净资产的5倍。但从已经公布年报的券商来看,杠杆的使用十分有限。

证券行业盈利能力的下降不是管理层期望的结果,在行业整体合规意识和抗风险能力得到提高的同时,管理层同样希望行业能稳步提高盈利能力。目前行业

的创新被提升到前所未有的高度,也被业内赋予了非常大的预期。管理层的革新及一系列的调研、征求意见、广泛讨论的行动也在向大家昭示着,行业创新将大大提速,并将有实质性的作为。创

新将在三个层面上为证券行业带来利好:首先,创新将包含对渠道的扩大深化;其次,创新将提升行业资金杠杆率;第三,创新将提高行业资金的使用效率。

近期券商板块走势活跃,虽

然持续放量上涨后面临很大的调整压力,但累计涨幅很大目前不宜追高。我们认为,未来一段时间券商板块会受很多事件刺激,该板块将表现出很好的弹性,今年值得重点关注。

IF1204今日交割 期指短期上行动能犹存

□本报记者 龚峰

4月19日主力合约IF1205主力席位前十位持仓情况

持多单排名				持空单排名			
名次	会员	持多单量	比上个交易日增减	名次	会员	持空单量	比上个交易日增减
1	国泰君安	3053	85	1	中证期货	7996	340
2	华泰长城	2524	-47	2	海通期货	4214	-167
3	海通期货	2445	139	3	国泰君安	3862	298
4	光大期货	2440	753	4	华泰长城	2355	246
5	中证期货	2217	540	5	光大期货	2151	603
6	南华期货	2118	134	6	申银万国	1803	-195
7	广发期货	1968	52	7	南华期货	1669	86
8	浙江永安	1757	4	8	中粮期货	1661	154
9	银河期货	1647	1	9	广发期货	1394	169
10	申银万国	1488	117	10	大华期货	1224	551

析,昨日盘中最大贴水达到11.74点,若以沪深300收盘价2596.06点比较,贴水幅度超过0.45%。他

说,这暗示着在该位置沽空,即使在随后一个交易日中市场下跌4.45%,看对了,也赚不到钱。”而对于多头而言,空方过度的让分无疑将吸引着多方入场。

昨日期指盘中的大幅贴水,也为期现套利盘以及空方展期创造了条件。国泰君安期货资深分析师胡江来认为,昨日期指交割合约IF1204基差有11点的贴水,期现套利者的平仓优势特别明显,利好期货空头持有者及空头套期保值头寸展期操作,获得展期收益。

部分资金离场观望

昨日,部分资金选择离场观望。

海通期货分析师王娟说,昨日IF1204减仓4576手而IF1205增仓3343手,部分资金选择了离场观望。但她指出,目前来看,沪深300指数反弹逐步向区间上沿2650点至2700点靠近,而这一带

是成交密集区,压力不可小觑。

广发期货期指分析师郑亚男说,从日内持仓变化来看,多空双方依然较为积极,投资氛围不减。总体来讲布局基本与撤场持平,开盘以每十分钟1330手布局,尾盘保持每十分钟1646手的速度撤场,说明多空对隔夜的不确定性仍存担忧。

郑亚男指出,从中金所公布的前二十席位持仓变化来看,多空双方保持着几乎同步的主力合约布局。多方增持2874手,空方增持2999手,无明显多空倾向,也与近期走出的震荡行情相吻合。然而席位内部则出现多方相对观望,空方相对积极,且多方中积极者意见较为统一,空方中相对积极者中存在分歧的局面。

也有业内人士提醒注意净空持仓的变化。昨日,IF1204、IF1205与IF1206合约合计前20名多方席位共持买单42385手,前20名空方席位共持卖单50362手,净空持仓7977手,较上一交易日上升1022手。

资金面或难支撑港股延续强势

□香港智信社

西班牙银行业坏账比例创出近18年来新高,IBM和英特尔的财报业绩亦令投资者失望,受此影响,隔夜欧美股指周三全线回落;内地A股在经历了周三的大幅拉升后,周四窄幅整理,短期有望在政策放松预期的支撑下延续升势。港股昨日的表现显著跑赢外围市场,在中资金融股的带动下,恒指收盘挑战21000点关口,预计后市港股仍难摆脱区间震荡格局,年初以来的资金面宽裕格局或难延续。

恒生指数全日收报20995.01

点,上涨214.28点,涨幅1.03%;大市交投萎缩,仅成交471亿港元。H股领涨大市,国企指数涨幅达到1.38%,而红筹指数则上涨0.34%。

中资金融股无疑成为昨日盘面中最大的亮点,恒生中国H股金融行业指数涨幅达到1.74%。其中,两只蓝筹保险股中国人寿及中国平安分别上涨3.92%和2.97%,位列恒指成分股涨幅榜前两位。中资保险股获得资金追捧主要受以下几方面利好因素推动:有消息称内地将放宽保险企业的境外投资限制、内地A股市场近期再度转强,以及新华保险日前公布的首季度营运数据好于预

期,其H股昨日大涨5.55%。除保险股外,中资银行股亦表现强势,其中,工商银行、建设银行H股涨幅均超过1%。尽管研究机构对中资银行的盈利增长并不乐观,但是,中国央行昨日对于未来放松货币政策的态度无疑给银行股带来做多的理由。花旗发表研究报告预计,中资银行今年第一季度的盈利同比增幅将由上年同期的38%大幅降至17%,因为净利润增长率放缓、资产负债表疲软、费用收入增长乏力,且成本/收入比降低不明显。花旗表示,与大型银行相比,小型银行仍可能实现更快的盈利增长。

展望港股后市,恒指经历了连续两个交易日的上涨,不但有效收复年线,而且重回2月份以来20000点至22000点的震荡箱体。至于后市能否延续强势,并向

上突破箱体震荡格局,投资者应持谨慎态度。毕竟近两日的上涨缺乏成交量的配合。

统计显示,恒指今年以来的累计涨幅显著跑赢美股及内地A股,其根源在于全球风险偏好提升背景下国际资金大量流入香港市场,那么,这种相对富裕的资金面状况能否持续,将左右港股后市的方向选择。从目前情况看,资金面前景并不乐观:一方面,美国经济数据摇摆不定,QE3推出概率不高,美元也失去方向;另一方面,人民币中长期升值的趋势或已结束,中国资产对于国际热钱的吸引力下降。

■策略汇

联讯证券:基建或将弱对冲

虽然GDP的水平低于预期,但是高度的修正并不影响我们对趋势的判断,而GDP的跌近容忍红线则可使得政策层加快刺激需求,在后期我们对经济的景气度仍是继续上行的判断。

从钢材和水泥来看,基建投资或将对其他投资的下行起到弱对冲的作用,而在当前的经济环境下,基建投资的启动有其合理性和必要性,预计基建投资将在后期对房地产投资形成对冲。对于投资层面来说,政策层与统计局口径或使得短期内投资增速快速下行的可能性不大。

安信证券:超配低估值大盘蓝筹

3月信贷超预期的原因来自票据融资,企业中长期贷款仍然同比减少显示出投资需求仍然没有改善。而票据类资产的超预期突然加大的结论,3月份的万亿信贷也难以持续。

经济层面来看,3月份工业生产、社会零售数据略有反弹,但这可能是来自于政策层面的松动,而是银行表内外资产的腾挪。

如果是因为政策层面的松动,那么我们应该看到两个现象,其一,票据贴现利率出现较大幅度的下降,例如2009年初,票据贴现利率甚至与同期限存款利率出现倒挂,但是在今年的3月份,6个月的票据贴现利率除了月初略有下降,其后几乎是不动的;其二,在信贷比较活跃的情况下,企业的存款应该对应出现好转,但是整个一季度企业存款负增长700亿,M1反弹乏力,我们没有观察到企业存款的大幅度改善。与此同时,我们能够看到的是一季度社会融资总量中,银行的表外未承兑汇票的增量比去年同期减少了5300亿,表内票据贴现比去

资。(李波 整理)

缩量十字星难掩“基建热”

□本报记者 魏静

尽管加大基建投资的传闻还未得到证实,但本周四资金进场的积极性依然较高,于是大涨之后市场并未出现预期中的调整。沪指昨日微跌2.22点,收出一根缩量十字星,受“传闻”刺激的基建相关板块成为盘面最大的亮点。

事实上,虽然沪深两市昨日全天的成交量有所萎缩,但在昨日上午的交易时段,成交一度还出现明显的放量;只在下午的交易时间,市场观望气氛有所增加。而从沪深两市单日成交量的绝对值来看,两市成交水平并未出现大幅的萎缩,市场交投热情较为高涨。

从行业板块的表现来看,昨日申万水泥、机械板块成为市场最大的亮点。申万建筑建材及机械设备指数涨幅居前,全日分别上涨0.44%及0.20%;申万信息设备及医药生物指数也录得微弱的