



普涨过后现分化 “守株待兔”合时宜

□本报记者 曹阳

2150点上方,A股持续的缩量横盘震荡,上周五在最高上冲至2190点,创出反弹阶段新高后,指数再度回落,显示资金在此区间继续上攻的动能略显不足。短期而言,A股若延续本轮反弹,或需暂时以退为进,进行充分的调整后再度冲高,在此阶段,前期表现强势的周期板块和强势股短线存在较强的获利回吐压力,投资者不宜一味追高。而震荡期,市场中尽管结构性机会较多,但对一般投资者而言很难把握,因此不妨守株待兔,逢低布局潜在的主题热点。当然,此时适当降低仓位,等待前期主流板块充分调整后伺机建仓或为上策。

量能不济 反弹或需以退为进

上周,A股连续5个交易日横盘震荡,同时伴随着成交量能的持续萎缩,表明观望资金在当前位置进场的意愿在降低。与此同时,盘中热点切换速度不断加快,上周五采掘行业板块在早盘冲高后迅速回落,金融股走弱拖累大盘,水泥建材、地产等前期的主力板块纷纷回调,沪深两市亟待调整的压力已然显现。

上周,沪综指收出带长上影线的阳十字星,整体走势表现为先扬后抑,前半周表现为强势震荡,但后半周指数上攻心有余而力不足,最终在周五创出阶段反弹新高2190点后冲高回落。值得注意的是,上周五A股的表现耐人寻味,早盘在采掘、地产板块的推动下,沪综指一度上涨超过19点,此时若量能随市场反弹有效释放的话,沪综指完全有可能收出放量中阳或长阳,进而上升至新的平台区域。不过,随后在以银行为首的金融股逆市下跌的拖累下,A股冲高回落,尽管如此,盘中多空对峙仍然激烈,但几经反复,两市

A股尾盘终于难改下挫格局,沪综指与深成指均收于低位。

上周五A股的盘中回落表明了当前两市进一步上攻的阻力较大,而观望资金并不急于入场。首先,从成交量来看,本周两市成交量基本上逐日递减,沪市从千亿水平之上回归至800亿元水平附近,而不足千亿的单日成交量不足以推升指数进一步上攻。其次,从本轮反弹至今的获利情况来看,12月4日以来,金融服务、采掘、农林牧渔累计涨幅均超过了15%,沪深两市多达381只个股累计涨幅超过20%,1649只个股累计涨幅超过10%,其中达刚路机、秦岭水泥、联创节能、国海证券、秦顿发展分别上涨了96.27%、84.95%、77.34%、74.69%和68.91%。可以说,在2150点上方,A股面临着沉重的获利盘压力,再加上前期的套牢盘,此时唯有增量资金再度入场方能将指数推高至新的水平上。因此,短期而言,在增量资金以观望为主的情况下,A股或需以退为进。



CFP图片

强势格局难撼动 主题机会正当时

从当前的宏观基本面、资金面和政策面来看,A股的反弹仍具备良好的基础,短期的震荡震荡整固不会就此逆转此前的强势格局。一方面是陆续公布的宏观经济数据对经济企稳反弹的证实,另一方面是年底资金面压力小于以往,在此背景下,短期内投资者风险偏好不会迅速降低,这就意味着强势格局仍将延续,即便是指数的调整也将伴随着个股结构性机会的层出不穷。

不过,对一般投资者而言,这种结构性的机会并不容易把握。一般在指数调整的过程中,结构性机会

虽然不少,但持续性却普遍不强,即大部分的热点题材更可能以“一日游”的方式打一枪换一个地方,而投资者若一味追逐热点,反而容易被套在阶段高位,近期受到市场重视的3D打印机概念、“一号文”概念以及高送转概念均更多呈现出一日游特征,不具备持续性,投资者难以精确把握买点。而若后市指数确实存在三四十点的调整空间,则热点的轮动速度会更快。这种针对主题热点的游击式炒作对投资者的操盘技术要求很高,且存在的风险较大。在此背景下,建议投资者摒弃“闻风而动”式的追涨

策略,而应该找准政策热点,选择价位合理的标的,采取守株待兔式的策略,耐心等待个股的轮动。当然,结构性机会把握的难度相当大,意图通过把握结构性机会战胜大盘的现实意义并不大。毕竟从5月份以来A股的持续下跌中,不乏逆市走强的个股,但以攻代守、真正完全规避熊市风险的投资寥寥无几。因此,对投资者而言,此时不妨适度降低收益预期,适当降低仓位,规避调整可能带来的市值损失,随后在指数调整接近尾声的时候再关注主线板块如水泥建材、汽车、地产等的投资机遇。

蓄势震荡以延长反弹生命

□中国银河证券策略团队

连续两周上涨之后,市场出现强势震荡的走势:沪指上周微涨0.12%,深成指周涨幅达1.49%。在前期获利盘兑现和年底资金偏紧的压力下,本周市场或震荡蓄势,从而为后期的上涨奠定更加坚实的基础。我们坚持认为本轮行情将是一轮中上级上涨行情,其中改革预期增强和经济回升是主要的动力。目前市场价量配合良好,投资者需继续关注成交量的变化,毕竟再次上攻必须有成交量的配合。

短期压力渐显

自12月4日上涨以来,多数股票都有了20%以上的收益,据此,部分投资者存在短期兑现获利盘的心理,这将增加市场震荡的风险。另一方面,因银行指标考核等因素,年底资金一般都比较紧张,股市资金面也自然会受到牵连。而随着市场回暖,大宗交易迅速放量,显示出资金套现意愿比较强烈。从大宗交易平台的成交量看,12月较前三个月有明显的增加。12月3日-12月18日,深交所大宗交易平台累计成交5.40亿股,日均成交额为4497.60万股;而9月-11月期间,深交所大宗交易日均成交量分别为3837.1万股、3353.84万股、3253.95万股。近日大宗交易的日成交额较前三个月放量了20%-40%,说明资金套现压力极大。

改革预期继续提振市场信心

作为本轮上涨核心动力的强力改革预期,近日决策层仍在不断释放,这将有助于增强市场信心。19日李克强副总理表示,将用改革红利释放内需潜力,中国作为大国要立足内需,城镇化就是最大的内需,要把这个潜力发挥出来,还要靠改革。推动城镇化,把农民工逐步转为城市市民,需要推进户籍制度改革;城镇基础设施和保障房建设,还要完善融资和管理机制;城镇化必须确保粮食安全,这关系到严格保护耕地和发展现代农业等问题,也要靠改革的办法来推动。把城镇化最大潜力和改革最大红利结合起来,形成叠加效应,中国经济就有长久持续的动力。针对体制机制问题,李克强也指出,改革要打破部门、行业利益和固有格局,抓住关键环节,做牵一发而动全身的事。虽然改革并不容易,收入分配改革历经多年来也是“只闻楼梯响不见人下来”,足见改革难度之大,因而如何落实与突破可能是影响投资者情绪的重要因素,但

决策层显然意识到了改革的艰巨性和复杂性,不断地释放勇于改革的信号。

资本市场政策方面,证监会为境内中小企业赴境外上市提供了更多便利。在原有境内企业境外上市相关监管办法实施13余年后,证监会20日正式发布新规,取消了此前境外上市需“净资产不少于4亿元、过去一年税后利润不少于6000万元人民币、筹资额不少于5000万美元”等硬门槛,进一步放宽了境内企业境外发行股票和上市的条件,并简化审核程序,提高了监管效率。新规在明年1月1日实施后,有望吸引部分A股排队企业赴海外上市,有效的缓解当前A股的融资压力,逐步解决IPO堰塞湖的问题。同时,近日证监会下属的投资者保护局再次发文,回应了投资者提出的涉及资本市场的七大热点问题,旨在提振投资者信心。由此可见,种种措施均显示出当前决策层对于资本市场改革的明确态度和坚定信心,这将有助于市场信心进一步恢复。

继续看好新年开局

除了上述两大因素外,机构为了更高的年终排名,也可能增加本周的市场波动幅度。机构为了获得更好的市场形象,可能会拉抬自己的重仓股,也不排除借机踩踏竞争对手重仓股的行为,这也为年底最后一周的市场增加了变数。目前市场有少量场外资金入场,根据我们银河的保证基金模型估算,上周全市场保证金余额大约在5780-5880亿元波动,较前期最低时的5000亿有所增加。但如果想要更大的作为,还需要更多的资金进入。

尽管如此,我们仍然维持本轮中上级上涨行情延续至一季度、沪指1949点是重要阶段性低点的判断。需要继续密切关注市场成交量的变化,目前而言,市场价量配合良好,在缩量调整后,如果要突破前期阻力,迈向更高的目标,必须成交量再次放大。

短期而言,市场在前期获利盘兑现和年底资金套现的压力下,或呈现蓄势震荡的走势,但政策呵护、改革持续推进、经济数据延续向好,这些持续回暖的基本面有利因素将继续提振市场信心。中期来看,低估值蓝筹有更多机会。对本周而言,个股特征可能会比较明显,前期涨幅小有补涨需求的公司、持续增长有估值优势的公司、年报业绩预期较好的公司,以及军工、三农、铁路建设、水利建设等主题或相对更有机会。

高盛:

2013年沪深300剑指2750点

□本报记者 黄继汇

高盛华中国策略分析师孙贤兵日前在北京接受记者采访时表示,预计沪深300指数2013年中目标点位为2600点,年底目标点位为2750点,距目前点位有大约15%的涨幅。孙贤兵认为A股上攻的动力,来自于中国经济基本面的改善,企业盈利增长,流动性的好转以及估值的提升。板块偏好方面,明年上半年看好周期性股票,下半年关注改革题材。

孙贤兵表示,明年看好股市的逻辑主要源于经济基本温和复苏。高盛预计2013年中国经济增速将从今年的7.7%上升至8.2%,且上半年小幅逐季复苏,下半年增速逐渐稳定。货币政策呈现出稳健态势,财政政策相对偏积极,房地产政策调整有限。从整体宏观政策对策略投资的角度看,大体偏中性。

他预测市场的上涨,主要有两大方面构成,包括盈利增速上升和估值扩张。对于企业盈利,他认为经济周期在略微复苏的阶段,利润率应该有一个修复。但同时考虑到很多制造业的产能过剩问题,利润率扩张的幅度将较低,这就使得最终的盈利增长在一个高的个位数水平。高盛预计2012-2014年沪深300指数盈利同比增速分别为1.2%、9%和12.5%。

估值方面,他指出目前A股9-10倍的市盈率,已经反映了投资者对于流动性和经济结构各方面的担心。在明年经济周期温和复苏的情况下,估值水平应该比2012年估值水平有一个扩张。估值这边,他预计沪深300目前对应未来12个月盈利预期是9.2倍,会温和扩张到10.6倍。

流动性方面,他认为变化不大,但中小板和创业板的供应压力会上升。明年全年市场潜在解禁规模约为2.1万亿元,其中农业银行解禁规模是6650亿元。不过就全市场来看,解禁并不是制约明年股市上涨的核心因素。

港股短期调整风险加大

□周宝强

港股连涨四周之后,上周开始出现疲软迹象,恒生指数小幅震荡冲高之后,于22600点水平之上受阻,至上周五收盘再现调整走势,但最终仍能守住22500点关口。欧美市场的局势发展相对较为乐观,美国财政悬崖谈判出现新的转机,希腊的评级自欧债危机爆发以来首次被上调,这些均给市场带来正面刺激,令投资者信心有所提振。不过,随着国际热钱的持续流入,恒指被步步抬高,短时间内所累积的获利回吐盘增加。同时,外围局势的发展仍缺乏足够的明朗因素,投资者依然保持高度谨慎态势,短期内或给股指带来调整压力。从周线上看,恒指上周累积下跌99.69点,收报22506点,成交方面有继续放大的迹象。

欧洲局势的发展暂时稳定,国际评级机构标普上调希腊评级的消息给整个欧洲市场,甚至是全球金融市场都带来了振奋,希腊身处欧债危机的核心,希腊局势的发展直接决定着整个欧洲政治和经济局势的稳定,当然,也给整个欧洲市场带来不少困扰。虽然,从标普提升希腊的评级可以看出该国问题严重化的程度有所降低,但投资者并未掉以轻心。一方面,希腊虽顺利接受援助,但该国内部紧缩措施的落实却步履艰难,如果想要从泥沼中抽身,还是需要希腊政府的自我努力;另一方面,除了希腊之外,西班牙、塞浦路斯以及一些其他的国家也同样深受危机困扰,国家的财政状况都不太乐观,而利空消息随时都有可能迸发而出,并对全球市场造成压力。

美国财政悬崖谈判进展是最近一段时间市场上颇为关注的焦点,美两党能否从财政悬崖困局中破茧而出,将直接对美国未来经济复苏前景产生深远影响。谈判还在进行,但是未能如市场预期的那样在圣诞假日之前妥善解决,这使得风险偏好情绪急剧降温。最近美国公布的一系列的经济数据结果都不错,之前公布的失业率以及上周四公布的GDP数据等等,都展现出美国经济良好乐观的复苏状态,而且,在这些理想的数据之后,美联储还如期推出了QE4措施,美股市场连续受到利好因素的刺激而再度向上攀升,可是这样的状态似乎并不能持久。财政悬崖谈判久拖未决,对美国经济复苏的进程产生冲击,更加会给投资者的信心造成较严重冲击。加之圣诞来临,市场热情锐减,不利因素或有可能趁乱出现。

内地A股市场连升两周后上周出现调整,投资者对内地经济前景的乐观预期给市场带来支撑;同时,内地经济目标逐步明确,加深了投资者对未来的憧憬,待新任政府正式接任之后,国内整体经济形势或将发生明显变化。不过,由于政府对房地产市场的调控不会轻易放松,因此无论对经济还是对股市都会产生一定的压制性。

港股投资者在充分体会内地经济形势的微妙变化之后,对港股的后市也充满乐观;不过尽管目前港股市场被持续涌入的热钱充斥,流动性相对充裕,但是热钱的流动速度较快,对市场影响缺乏持续性,一旦国际形势发生改变,很有可能会大量撤离,因此港股投资者的谨慎度相对较高。另外,临近年底,投资者入市情绪也会有所降低,这也将不利于市场持续性的攀升。从周线技术走势上看,恒指攀升至22600点水平之上受阻,短期的上行压力明显增强,RSI技术指标亦出现顶背离迹象;而从资金流向上看,恒指熊证在近五个交易日流入的资金有所增强,投资者对后市的担忧加强。

期指“小打小闹”无碍偏多格局

□本报记者 熊锋

12月21日主力合约IF1301多空主力席位前十位持仓情况

持多单量排名				持空单量排名			
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	7156	-688	1	中证期货	11829	-1031
2	海通期货	4464	-362	2	国泰君安	7355	-424
3	广发期货	4162	-687	3	海通期货	7195	-740
4	光大期货	4074	-296	4	光大期货	6454	-136
5	华泰长城	3913	-592	5	华泰长城	4224	-435
6	南华期货	3374	584	6	中粮期货	2916	262
7	东海期货	2638	461	7	申银万国	2555	-217
8	中银万国	2637	327	8	上海东证	2439	149
9	永安期货	2624	-824	9	南华期货	2190	-198
10	中证期货	2450	-341	10	中信建投	2110	78
合计		37492	-2418			49267	-2692

股指期货主力合约上周(12月17日至21日)三涨两跌,全周微涨6.4点,涨幅仅为0.27%,多空博弈趋于激烈化。值得关注的是,在IF1212合约交割前夜,期指四个合约总持仓创出历史新高,这进一步说明目前多空分歧巨大。不过市场人士分析,尽管目前期指连续盘整,但多头氛围仍在延续,上涨格局并未破坏。上周五大举离场资金有望在近期横盘整理之后再度流入,并有望在本周续演跨年行情。

谨慎情绪升温 期指以整固应对

期指上周持续盘整,体现出在上上周逾百点的大涨之后,市场谨慎情绪有所抬头。

上周,期指尽管收红,但“十字星”透露出一定的纠结情绪。不过,当日期指维持价差升水,且配合总持仓小幅增仓,而期指净单继续降低,这些信号均彰显出期指短期的偏多格局未改。

上周二,期指四个合约上演“过山车”,早盘9分钟内脉冲式大涨近40点,但午后15分钟内却大跌逾30点,最后收盘微跌。不过,空头表现依然谨慎,在几乎断崖式大跌时却伴随着主力合约持仓的锐减,这说明大跌并未激发起空头大幅增仓的热情。

上周三,期指走势胶着,表现不温不火。全天基本呈现围绕开盘价点上下等幅窄幅震荡,彰显出多空实力相当,不过连续三日盘整之后,空方势力出现抬头的迹象。上周四为全周高潮。在交割日前夜,期指总持仓十分罕见地创出

历史新高,达到107347手,而隔夜留仓对峙资金达到近233亿的天量,透露出连续盘整之后多空存在着巨大分歧。

上周五为交割日,当日期指冲高回落,报收长上影的阴线,IF1212合约平稳交割。而当日期指总持仓有所回落,多空主力资金纷纷减仓。市场人士分析,这说明部分资金为规避周末风险选择离场观望,但近期市场强势格局并未出现变化。

上涨格局有望延续

尽管上周期指一直盘整,但市场人士分析,多个信号显示上涨格局仍有望延续。就上周而言,适逢期指周初上涨,尽管涨幅不大,但全天增仓上行、主力合约升水维持在高位、空头主力纷纷减仓等多个信号依然透露出目前是多头主导格局,期指偏多局面仍在延续。

在期指下跌的两日,跌幅并不大,且空头心态十分谨慎,纷纷择见好就收,在下跌中减仓离场。

大涨之后持续盘整实属正常,无需过于悲观。市场人士分析,期指近五个交易日高位整理,量能不足限制市场继续向上拓展空间。不过连续大涨之后的整理走势也实属正常。当前市场整体走势依旧强势,预计整理过后在量能的配合下,有望继续向上拓展。

就上周五而言,期指总持仓有所回落,减仓9987手至97360手,多空双方均有一定的离场出局倾向。而在主力合约IF1301上,前20位多空席位几乎全线减仓,而空头主力减仓幅度更大。市场人士分析,在交割日前夜持仓创出新高后,部分资金选择周末期间离场观望。但近期市场强势格局并未出现改变迹象,资金有望在横盘整理之后再度流入,并借机续演跨年行情。