

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再伺机建仓或为上策。

量能不济 反弹或需以退为进

上周,A股连续5个交易日日盘震荡,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,沪市从千亿元水平之上回归至800亿元水平附近,而不足千亿元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、罗顿发展分别上涨了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。

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股的反弹仍具备较为良好的基础,短期的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过往,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易把握。一般在指数调整的过程中,结构性机会



CFP图片

蓄势震荡以延长反弹生命

□中国银河证券研究部策略团队

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者寥寥无几。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。

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。

尽管如此,我们仍然维持本轮中级上涨行情延续至一季度、沪指1490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,低估值蓝筹更有机会。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股上涨的动力,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面温和复苏。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点水平。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,恒指被步步推高,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,如果想要从泥泞中抽身,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,将直接对美国经济未来的复苏形势产生深远影响。谈判还在进行,但是未能如市场预期的那样在圣诞节之前妥善解决,这使得风险偏好情绪急剧降温。最近美国公布的系列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。

尽管如此,我们仍然维持本轮中级上涨行情延续至一季度、沪指1490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,低估值蓝筹更有机会。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。

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

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。上周五大举离场的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,体现出在上周逾百点的大涨之后,市场谨慎情绪有所抬头。

上周一,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,而期指净空单继续降低,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位上下等幅窄幅震荡,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。

上周四为本周高潮,在交割前夜,期指总持仓十分罕见地创出

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	比上个交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上个交易日增减
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	申银万国	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

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巨大的分歧。

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改变迹象,资金有望在横盘整理之后再度流入,并有望在本周续演跨年行情。

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。