

“空中加油”动力几何 “假摔”会否变“真摔”

□本报记者 曹阳

1月9日,沪深两市再度出现盘中调整、尾市收回的走势。在沪综指累计上涨幅度超过15%、权重股累计涨幅较大的背景下,“调整”看似一触即发;另一方面,指数连续4个交易日横盘又让投资者嗅到了2012年12月14日与12月25日放量长阳之前的味道,在持续横盘后再度上演“空中加油”也并非不可能。有分析指出,在政策红利与经济回暖预期已被市场部分兑现的情况下,目前沪综指进一步冲击2300点或需要新的动力,年报因素或成为反弹新的引擎。

“海底捞月”再现

A股昨日上演了“惊心动魄”的一幕,指数盘中跳水一度引发资金“跑路”。不过在尾市的拉升下,沪深指数上演了一出“海底捞月”的好戏。

早盘沪综指以2271.30点小幅低开,随后窄幅震荡,整个上午波澜不惊。午后至13时30分左右,汽车股集体上冲,在其带动下指数一度上冲至2283.90点;但随后指数开始跳水,最低探至2271.30点。截至收盘,沪综指收报2275.34点,微跌0.03%,深成指收报9154.87点,上涨0.49%。量能方面,沪市成交1028.2亿元,深市成交1084.5亿元。

从行业表现来看,前期累计涨幅过大的周期性行业延续调整。申万有色金属、金融服务、建筑材料行业指数分别下跌0.66%、0.51%和0.50%,跌幅居前;前期滞涨的采掘、食品饮料和农林牧渔行业则涨幅居前。

从收盘表观来看,昨日盘中调整更多带有“假摔”意味。在本轮反弹中,由于以银行股为首的权重股对于大盘走势具有指示性意义,因此其一举一动更是牵动投资者心弦。申万金融服务行业指数已连续两个交易日调整,若出现大幅下挫,则短期头部基本确定,而一旦权重股短期头部筑就,则行情必须面对一定幅度的调整。昨日尾市的触底反弹又保留了反弹延续的火种,但若后市没有权重板块再度发力带动指数上行,则“假摔”存在变成“真摔”的可能。

突破2300点需“空中加油”

本轮反弹中,沪综指在最高探至2296点之后即展开横盘震荡,显示2300点一线的压力较大。沪综指若想再上层楼,突破2300点整数关口,有必要进行“空中加油”。

2300点附近阻力重重。一方面,沪综指在技术上存在较为显著

的调整压力,目前沪综指年线位于2219点附近,理论上沪综指需要回踩年线以确认年线突破的有效性。另一方面,经济基本面的回暖已经在市场的持续上涨中得到了较为充分的体现,一季度为传统的“淡季”,经济数据不会出现超预期的好转,因此在基本面上,指数缺乏进一步上攻的动力。最后,政策红利的边际效应短期有下降趋势。前期改革预期对市场风险偏好提振作用明显,但从预期到兑现存在一定的时滞性,在此期间,政策层面对于市场的边际提振效应在逐渐降低。

在此背景下,A股需要寻找新的动力源。理论上,市场运行趋势是由基本面、政策面与技术面所共同决定的。决定股市长期涨跌的是基本面,即宏观经济面;决定股市中短期涨跌的是技术面和政策面,而在政策面与技术面发生冲突时,技术面服从政策面。因此在当前基本面相对平淡、技术面向下的情况下,唯有政策面向上方能让A股重归升势。尽管短期内决策层面不会有大动作,但是行业层面仍会陆续出台各种规划,这将对相关行业产生明显的推动作用,如近期出台的生物医药规划等仍然值得期待。

当然,在政策面短期难以超预期 的情况下,A股运行趋势更可能维持震荡格局,此时投资者应当“重结构、轻指数”,在指数进一步攀升空间有限 的情况下,结构性的机会可能来源于年报行情。有分析指出,年报行情的机会或来源于两方面:一是业绩超出预期的预增和业绩快报产生的机会;二是高送转预期带来的机会。

空头不死 调整难现

由于沪综指自1949点反弹至最高2296点,期间并未出现一次像样的调整,“恐高”情绪正在市场中逐渐蔓延。对于调整的担忧令投资者的操作趋于短线化,这导致近期市场更多呈现出题材概念轮番表现但持续性不佳的格局。对调整的恐惧也令投资者一有风吹草动即迅速离场,这在昨日的市场中表现得尤为突出。

昨日在不到一个小时的时间内,沪综指最多下挫了24个点,众多个股更是冲高回落,但尾市资金又有回流迹象,收盘沪综指日K线收出了一颗带有上下影线的红十十字星。

仅从昨日的这一盘中异动来看,投资者“恐高”情绪非常明显:一方面,基于对宏观经济中期的看



反弹逻辑依旧 震荡仍可布局

□兴业证券策略研究团队

展望1月行情,此前反弹的逻辑依然成立,从而行情有望继续保持强势。不过,1月来自基本面的新信息并不多,无论看多还是看空的逻辑都无法被证实或证伪,预期分歧叠加前期获利盘的回吐可能,使得市场面临的震荡将比12月大。但基于对中期的乐观判断,这种震荡恰恰给前期踏空者带来再度布局的机会。

基本面向好 场内资金再布局

美国通过解决“财政悬崖”议案,降低了全球经济的不确定性。中国11月工业企业产成品库存累计同比降至7.9%,而营收继续反弹至10.8%,表明产销比回落,去库存进程延续。开春之后企业有望产生一轮补库存的过程,从而使得经济增速反弹。2012年12月PMI向好趋势未变。

从博弈的角度看,年底机构投资者倾向于较为谨慎的操作,保住原有收益;而年初,特别是宏观环境系统性风险不大的情况下,投资者倾向于采取的操作,投资者倾向于采取的操作。由于打响本轮行情第一枪的来自于QFII等海外机构,使得场内机构资金被动加仓,前期机构投资者仓位并不高。因此,基金等机构投资者在年底考核后的提升仓位和调仓,有望给市场带来新的增量资金。

2000年以来,上证综指1月正收益的概率为53.85%,其中,录得正收益年份的共性在于:1月宏观经济运行环境或者说市场对经济的预期都不差。

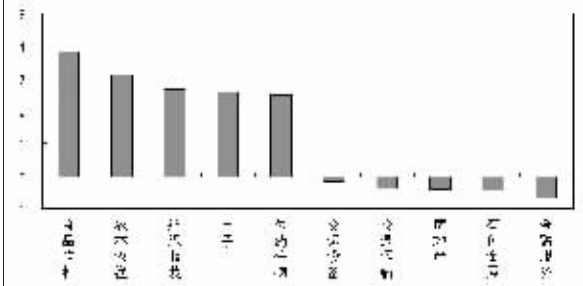
分歧加大导致行情震荡

虽然超好的大逻辑依然没有大的变化,但行情如进一步向上,必须要有新的基本面信息支撑。1月份投资者面临的是相对的数据真空期,而经济也还未到春季旺季看得清趋势的时候。预期分歧的加大会引发投资者再度担忧一些风险因素,因此市场面临获利资金的回吐从而引发震荡。但基于未来六个月基本面的乐观预期,这种震荡给了前期踏空资金再度布局的机会。

资金价格有所走高,春节

周期休整 消费接力

1月以来部分行业指数涨跌幅(%)



□本报记者 孙见友

1月以来,由于前期积累了巨大涨幅,不少周期性行业都遭遇了资金获利回吐的压力。分析人士指出,从周期性行业歇脚和非周期性行业接力来看,目前A股市场的板块轮动正在进行,如果形成良性循环,那么反弹有望继续演绎。

11行业反弹期间涨逾18%

2012年12月4日,上证指数盘中向下触及1949点之后,资金出现跑步入场态势,这迅速激发了大盘的反弹热情。在此过程中,前期一度被打压的周期类板块顿时翻身做主人。数据显示,有11个行业指数从2012年12月4日至12月31日的累计涨幅超过18%,并且几乎都是清一色的周期类行业。其中,申万房地产、交运设备、信息设备行业指数同期分别累计上涨21.96%、20.77%、19.90%。

与此形成对照的是,上述统计期内餐饮旅游、医药生物、公用事业和食品饮料等非周期行业指数的累计涨幅都低于14%,表现明显不及周期行业。

分析人士指出,从风格角度来看,2012年12月A股市场的行情是对前期周期板块持续被冷落的纠偏;从估值角度来看,是对前期低估值板块遭弃的修正。

而进入1月以来,由于前期积累的巨大涨幅,不少周期板块都不同程度地遭遇了资金获利回吐的压力,不过跌幅均相对有限,更多地体现为休整。数据显示,2013年1月以来,跌幅居前的申万金融服务、有色金属和房地产指数仅分别小幅下跌0.66%、0.44%和0.42%。

分析人士认为,多数周期板块前期大涨和当下小调的现象,说明目前其强势格局依然持续。

消费接力 热点不混

随着前期大幅上涨的众多周期性板块进入修整,反弹接力棒又迅速转到了一些非周期板块手中,其中部分消费类板块更是表现活跃。数据显示,2013年1月以来,申万食品饮料、医药生物指数分别累计上涨2.84%和2.49%,成为同期表现最好的行业指数。

在板块轮动的同时,热点不混现象也值得关注。在2012年12月市场整体反弹之时,题材热点的活跃自然不在话下。例如,按流通市值加权方法测算,从2012年12月4日至12月31日,稀土永磁、股指期货和借壳上市三个题材板块分别累计上涨30.64%、30.40%和26.46%,远远跑赢同期大盘。

让人欣喜的是,大盘在2013年1月以来转入震荡之后,题材概念依然保持活跃,呈现你方唱罢我登场的景象。其中,2013年1月以来,卫星导航、生物育种和地热能题材板块分别上涨6.26%、5.03%和4.87%,分别跑赢大盘约6个、4.8个、4.6个百分点。

分析人士指出,当前A股市场热点不时闪现,无疑是一种良性现象,同时,从周期性板块歇脚和非周期性板块接力来看,目前A股市场的板块轮动已若隐若现,如果未来板块轮动的良性循环能够形成,那么反弹继续演绎或许值得期待。

财报期前港股上攻乏力

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

经过一段时间的上涨,全球股市似乎正在逐步走出因危机而深陷的泥潭,但因欧美问题的烦琐及给全球经济带来难以磨灭的伤痕,上涨乏力渐渐显现。美、中、香港等地股市连续攀升至近年来新高之后开始了高位盘整。香港恒生指数在周一触及近20个月新高23402点后回软,周三收报23218点,升107点或0.46%,大市成交额为754.7亿港元。

由于市场重新聚焦于欧元区黯淡的经济前景和欧洲央行会议,因此在决议公布前投资者或仍将保持相对谨慎。从目前欧元区的货币政策宽松程度来看,进一步的降息动作也并不是不可能。不过,虽然降息可以降低欧元区银行向欧洲央行借款的成本,但银行并没有将低利率传导给受困国家的消费者和企业,因此,投资者对欧洲央行会议结果还是较不乐观。

美国财政悬崖问题在紧要关头得到缓解,两党之间暂时达成协议,但是随后市场又开始对潜在的债务上限问题发表了质疑,下一步该如何解决并不能在短时间内知晓。美联储的货币政策措施无法使美国经济得到全面提振,而相比美联储此前设定了的货币政策引导目标而言,美国潜在的通胀危机有可能会在日后全面暴发。

美国铝业公布了2012年第四季度的财务报告,拉开了美股财报期的序幕,尽管最新的美国消费信贷数据利好,但难以阻挡投资者对美国企业将发布的财报信心不足带来的抛售。不过首先披露的美铝财报稍好于预期,依然保有小幅盈利,暂时缓和了市场情绪。而在更多公司的财报发布之前,以及美国新一轮关于债务上限和削减联邦支出的会谈之前,投资者目前保持谨慎心理。

从技术走势上看,恒生指数冲至近20个月新高之后,短期上涨空间受限,虽然目前仍处于上升通道之中,但RSI等技术指标所反映出来的状况并不乐观,因此短时间内,港股的震荡格局或仍将延续。

反弹看高一线 关注年报行情

□南京证券 周旭 温丽君

新年以来的几个交易日,股指持续呈现高位震荡整固走势,银行、地产等权重股走势明显迟缓,不过,生物产业规划、绿色建筑、移动通信等行业政策利好不断,个股表现持续活跃,做多热情依然高涨,个股活跃抑制股指的调整空间,市场总体依然处在强势格局之中。展望后市,股指经过持续的高举高打过后,获利盘丰厚下资金获利了结愿望有所提升,且2300点整数关口技术阻力较大,短期反弹将进入新阶段,即由前期的持续逼空式上涨行情开始进入到震荡缓慢攀升的运行格局,股指上行空间不大,但权重搭台、个股唱戏的格局有望继续演绎。

反弹节奏放缓 走强逻辑不变

从这波反弹路径上看,银行、地产等低估值权重股率先启动,进而引发估值修复行情,从水泥建材、机械,到有色金属、煤炭,再到近期大放异彩的防御性品种,估值修复性行情基本已轮动一圈。并且,经过持续一个多月的上涨过后,新型城镇化的消息刺激作用出现边际递减,短期大盘缺乏更大的上涨动力,因此反弹节奏将有所放缓。

不过,本轮反弹的逻辑在于经济小周期复苏开始得到确认以及新一轮政治周期下的改革预期憧憬。这意味着,本轮反弹行情存在着基本面及政策面的双重预期改善,由

此导致行情的幅度及广度较为强势。目前引导市场总体上涨的逻辑仍未改变。首先,两会召开在即,市场对于经济改革预期仍在,并且不时有一些产业改革政策出台,对盘面形成极大的提振,有利于进一步刺激市场做多人气。其次,小周期复苏预期仍在,即使复苏力度可能低于预期,但由于1-2月将处于经济数据的相对真空期,短期也无法证伪,市场惯性力量下仍有进一步做多的动能。最后,证监会力图解决IPO“堰塞湖”问题,IPO重启目前也依然没有时间表,这有利于进一步舒缓市场对于股票供给的压力。这些因素在没有发生更多不利变化的背景下,市场短期转为弱势的概率较低,更遑论经过1个月市场的大幅上涨后,赚钱效应再度呈现,市场做多热情被激发,情绪转变之下市场对于未来预期也更趋乐观。因此,即使面临技术性调整压力,更多也将以强势震荡走势来化解盘中压力。

此外,由于本轮反弹更多由场外资金涌入带动,且反弹主线已经由周期性品种的估值修复逐渐演化为多热点齐开花的局面,因此本轮中期反弹行情的时间及空间仍可继续看高一线。

短期关注年报行情

基于权重股进一步拉抬动力有所减弱,而市场做多热情正酣,后续权重搭台题材唱戏的格局有望继续演绎。而时值岁末年初,短期行情妙

作重心正逐渐由前期的政策利多主线逐渐向年报行情开始切换,建议后续围绕年报主线深入挖掘两大主题板块机会。

一方面,一季度经济小周期复苏的预期依然强烈。市场开始预期一季度煤炭业绩将逐渐触底回升,而水泥价格近期再度回稳下市场对于未来华东、华北区域性水泥股的业绩也有良好预期,因此,这些产能过剩并不严重的周期性品种的强势格局有望持续。同时,汽车、家电等中游行业在2012年四季度消费旺季过后,年报业绩也有望超出市场预期,后续可以重点关注。此外,一些业绩存在转暖可能、近期表现也相对滞涨的中游行业如机械、化工等,也有可能继续出现估值修复式行情。

另一方面,传统的岁末年初都是炒作高送配个股的重要时点。2012年12月份以来,一些符合高送转条件的小盘股和次新股遭遇资金热炒,长亮科技、百洋股份等相关个股涨幅惊人,树立了良好的示范效应。因此,在目前市场做多情绪依然活跃的情况下,高送转行情依然有望延续。但随着市场即将进入年报披露阶段,业绩地雷就将成为个股的最大不确定性。因此,对于高送转行情,建议除了关注盘子小、每股资本公积金及每股未分配利润等硬性指标之外,更应该自下而上地深入分析个股所处行业基本面以及个股业绩能否超预期,避免踩中业绩地雷。