

白上黄下 黄白线大举换位

三主线穿越盘中调整

□本报记者 李波

本轮反弹以来,“盘六即跳”的神话已经上演了三次,凸显市场之强势,情绪之高涨。而目前大盘在2300点上方已经累积震荡了六个交易日,并且昨日黄白线骤然强弱换位,变盘窗口似要再度开启。都说事不过三,但做多热情下“级跳”也并非空想;看似新高在望,但调整需求不容忽视。分析人士预计,短期市场将持续以盘中调整的方式消化压力、清洗浮筹,以积蓄起跳能量;上升趋势中的下跌并不可怕,频繁操作未必讨巧,可抓紧三大主线穿越调整。

黄白线强弱换位 银行股独自逞强

近期A股市场一直呈现出周期搭台、题材唱戏的格局,分时图上,几乎每个交易日表征中小盘股走势的黄线都不同程度地超越表征大盘股的黑线。然而,昨日黄白线出现大举换位,白线全天绝大部分时间都在黄线上方运行,并且二者分离幅度在日内呈加剧之势。

黄白线反向分离的背后,是银行股的独自逞强和个股的后撤调整。昨日29个中信一级行业指

数中,仅有银行、农林牧渔和建材指数收红,分别上涨1.42%、0.23%和0.15%;电子元器件、家电、机械、国防军工等指数的跌幅均在2%以上。可见,银行股成为昨日平淡市场中最耀眼的一抹亮色,在大部分板块步入回调的时候,银行股从容地演绎了一幕精彩的独角戏。

具体来看,昨日大部分银行股都创出本轮反弹新高,宁波银行、光大银行和平安银行更是分别逆势大涨6.20%、4.89%和3.96%。值得注意的是,作为银行股反弹先锋以及沪深300权重“大哥”,民生银行昨日成为银行板块中唯一下跌的股票,再结合宁波银行和光大银行的井喷,热点在银行股内部轮动的意味不言而喻。

银行股的坚挺也极好地稳定了大盘表现。截至昨日收盘,上证综指收报2315.14点,下跌13.08点,跌幅为0.56%;深证成指收报9536.36点,下跌26.49点,跌幅为0.28%;相比之下,中小板综指和创业板指数跌幅较大,分别下跌1.68%和2.20%。两市个股跌多涨少,虽然仍有16只非ST个股涨停,但博雅生物和长亮科技封住跌停,永贵电器、通光线缆等四只个股跌幅超过9%。

又至“盘六必跳” 选准品种穿越调整

2100点、半年线、年线、2300点,股指高歌猛进畅通无阻;一阳指、两连阳、三级跳、四长阳,逼空大戏不断推向高潮。本轮反弹以来,“久盘必跌”魔咒变成了“盘六必跳”神话,“200点魔咒”早已被近400点的涨幅击得粉碎。也正因为此,2300点上方震荡六个交易日之后,关于“盘六必跳”的美好憧憬再度升温。

需要正视的是,随着“起跳”次数的增多,大盘的调整需求也在逐渐上升。毕竟,没有只涨不跌的市场,特别是经历了前期的大幅反弹之后,只有充分地消化压力和清洗浮筹,才能酝酿新一轮的反弹。实际上,当前不少投资者尤其是前期踏空者苦恼的不是上涨,而是“没有像样的调整”。如果市场出现调整,反而能够吸引这样的新增场外资金。

另一方面,当前市场做多情绪依然高涨。这不仅体现在题材炒作没有因为指数调整而丝毫降温,个股已经被充分激活,更加表现在以银行为代表的权重蓝筹继续稳步上行,反映中长期资金对于市场高度看好。作为本轮反弹的领头羊,银行板块如能持续强

势,则有望为做多资金增添底气。另外,从历史走势来看,春节前后A股向好的概率较大。

综上所述,预计短期市场的调整压力和洗筹需求还将显现,但很可能是以盘中调整的方式进行。对于期指投资者而言,当

前日内操作机会增加。而对于普通投资者来说,频繁操作可能未必讨巧,目前反弹根基仍在,上升趋势中的下跌并不可怕,分析人士建议抓紧年报、补涨、政策三大主线,来穿越调整,等待新一轮轮攻。

A+B概念发酵 深证B指“三级跳”

□本报记者 魏静

本周以来,万科A、B股复牌后的强劲表现,为陷入盘局的市场刮来一阵“A+B”股的炒作潮。昨日,万科B继续强势涨停,并带动外高B及陆家B等个股大幅上涨;深证B指更惊现“三级跳”走势,昨日再度大涨3.03%。

从指数的表现来看,尽管以沪综指为首的指数都进入盘整的格局,但受益于万科B的接连涨停,深证B指喜获“三级跳”走势:最近三个交易日涨幅分别为1.16%、4.72%及3.03%,其日内表现远远跑赢其他主要指数。

从个股的表现来看,昨日A+B股概念表现最为抢眼,其中B股表现尤为抢眼。昨日万科A续涨5.66%,万科B强势封住涨停板,紧随其后的深赤湾B及上柴B也

分别大涨9.83%及8.71%,其A股深赤湾A及上柴股份也强势封住涨停板。不过从招商地产、SST天海、ST中冠、南玻AB股的表现差别来看,其B股表现还是要大幅强于A股;上述四只股票有三只A股股价昨日都维持于平盘附近,仅ST中冠A上涨3.40%;而这三只股票的B股股价昨日则分别大涨5.43%、5.10%、5.04%及4.94%。

分析人士指出,由于近期市场环境相对较好,投资者看多情绪高涨,因此A+B股作为一个概念群体,当然也会受到资金的关注,尤其是万科B转H方案的出炉,更强化了B股的炒作潮。需要指出的是,无论是B转H还是被回购,B股的估值水平必然会向H股或A股靠拢,这对于此前长期因流动性差而大幅折价的B股而言,无疑将带来实质性的上涨动力。

行业成交占比冰火两重天

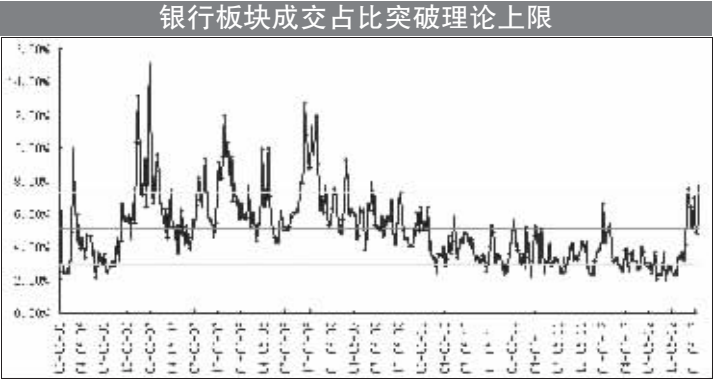
银行盛宠不衰 钢铁乏人问津

□本报记者 李波

指数站上2300点之后呈现强势震荡格局,不过资金对于热点的炒作热情持续高涨。在这当中,资金偏好成为决定热点轮动持续性的关键因素。作为衡量资金偏好的指标,行业板块成交占比能够为热点轮动提供一定的参考。统计显示,行业板块成交占比分化明显,其中银行板块成交占比已经突破理论上限,创下近四年的新高;而钢铁板块的成交占比则探至历史次低点。

银行股耐力惊人 成交占比突破理论上限

曾经不被资金看好的银行板块,成为本轮反弹的主力军。继强势大涨启动蓝筹估值修复行情之后,银行股继续发力,稍事休整便再度领跑大盘。昨日银行板块逆势拉升,有力地支撑了指数,同时也有效地稳定了市场情绪。



统计显示,根据2006年以来的历史数据测算,申万银行板块成交占比的历史平均值、理论上限(2006年以来平均值+1个标准差)和理论下限(2006年以来平均值-1个标准差)分别为5.07%、7.26%和2.88%。而银行板块的周成交金额占比自2012年10月26日当周开始走出一波回升,在12月14日当周升至7.55%的高位。之后,银行板块成交占比小幅震荡

回落,截至2013年1月18日降至4.81%。昨日银行股再度逆势井喷,成交占比快速升至7.63%。至此,银行板块的成交占比再度突破理论上限,并且创下2009年3月20日以来的新高。

分析人士指出,产业资本和QFII等中长线资金的低位布局,吹响了本轮反弹的集结号,并成功演进成为逼空行情。对于此类中长线资金而言,基本面良好、估值低企

的银行股成为其首选。特别是,管理层对于QFII扩容的态度在进一步提振市场情绪的同时,也令银行股的吸引力继续升温。昨日,在个股调整氛围蔓延的同时,银行股却依旧逆势大涨,充分反映出主力资金对于该板块的关注和认可。

值得一提的是,2012年12月14日银行板块成交占比突破理论上限之后,随即出现回落,一度探至理论下限下方;不过,2006至2010年间,银行板块成交占比经常运行于理论上限以上,甚至大幅超越。可见,理论上限并不是银行股的警戒线,如果市场环境持续向好,宏观经济企稳回升,不排除银行股继续走强的可能。

钢铁遭受冷遇 成交占比探至底部

随着反弹的深入,板块分化也随之升温。尽管大部分行业板块的成交占比近期均呈现稳中有升的态势,但依然有部分品种持

续遭受冷遇,钢铁股就是最为典型的例子。

统计显示,截至昨日,申万钢铁板块的成交占比为0.84%,为2006年以来的历史次低水平,而该板块的历史平均值、理论上限和理论下限分别为3.48%、5.35%和1.61%。而即使2012年12月以来大盘反弹过程中,钢铁板块的成交占比也未见起色,持续在1.1%左右的低位徘徊。尽管做多情绪高涨,但似乎钢铁股并未吹到些许暖风。

分析人士指出,随着指数反弹高度不断刷新,上涨动能开始逐步趋缓,个股分化开始加剧。在此背景下,年报业绩、基本面、产业政策以及资金认可度将决定个股后市命运。对于钢铁股而言,尽管钢价上涨,但其上游铁矿石和焦炭也在上涨,甚至涨幅更大,因此钢价上涨难以驱动业绩回升。与此同时,长期困扰钢铁股的产能过剩问题在2013年依然存在,甚至伴随结构调整的加快而发酵。

投资时钟拨至A股 三主题值得把握

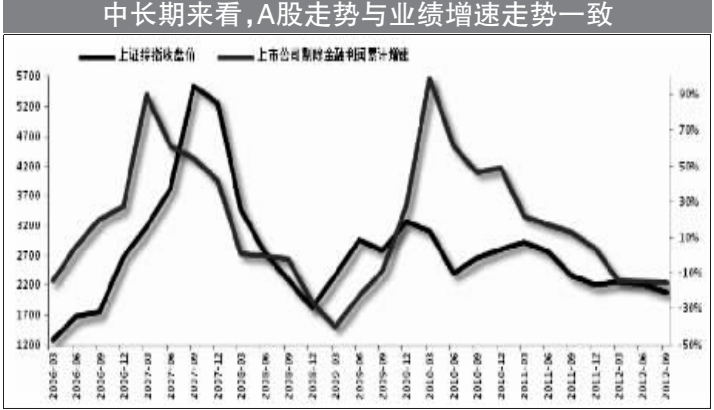
□民生证券策略研究团队

美林投资时钟显示,经济复苏阶段是股市投资的黄金期。复苏阶段,政策舒缓、GDP增长加速、通胀不高、周期性的生产能力上升、企业盈利提高、中央银行仍保持宽松的货币政策。这个阶段股票是最佳的投资选择。当下中国经济步入了复苏期,虽然对于经济反弹高度市场仍有争论,但对于趋势的判断却较为一致。我们认为中期来看,股票市场将拥有显著的绝对收益率,且明显好于债券市场。

业绩增速上升期股市上涨

A股整体业绩增速是决定A股走势的根本。由于未来A股盈利处在上升阶段,我们乐观认为A股走势也将处在上升通道。

从数据上看,估值是A股走势的最主要贡献力量,A股指数的每一个波段都与估值的走势高度一致。一般认为,估值是市场情绪的一致,而决定市场情绪的因素多元且难以衡量和驾驭,这也就决定了影响估值和指数走势的因素难以把握,干扰了投资者对市场未来走势的判断。



实质上,估值仅仅是将业绩效应进行了放大。我们认为,估值仅仅是业绩的映射项,它随着业绩增速的波动而波动,实质上是放大了业绩对指数的影响,业绩才是真正决定A股走势的唯一因素。

从中长期角度来看,中国股市的走势与业绩增速的走势相一致,与业绩增速所处的绝对位置关联度不高。一方面,这源自于中国A股上市公司中的业绩增速处在持续波动之中,整体上无持续的上升态势;另一方面,中国A股的估值波动较大,是形成股市波动与业绩增速波动关联的原因。

积极把握土地改革、农业机械和轨道交通三大主题

自去年12月份以来,上证综指上涨幅度已达到19%。从近期走势来看,涨势稍显疲态,板块出现分化。我们认为2013年上半年股市仍然处在最佳的投资时期,但快速上涨或将告一段落,板块选择更为重要。前期股市的快速上涨主要得益于估值修复、股价低位反弹,行业结构差异并不明显。而1月份之后,除较为看好周期股和解禁压力较好的成长股之外,我们认为主题性板块的投资价值凸显。结合近期各部委工作

会议以及我们掌握的材料,建议积极关注土地改革、农业机械和轨道交通三大主题。

首先,深圳土地获得国土部特批,一方面表明国家层面已经认可并且推动土地管理制度改革前行,另一方面也是打破城镇化发展的桎梏,加速城镇化进程,为全国范围的土地制度改革先行试验。本次深圳土改措施在思路、规划、开发机制和监管服务上都进行了创新和细化,主要有以下三个亮点:第一,原农村集体经济组织拥有的土地可入市交易直接;第二,对不同的产业进行差异化地价和差异化供地,第三,在存量土地上进行二次深度开发。这直接利好拥有农村合法集体用地以及存量土地改造的本地地产开发企业,具体标的可选择:沙河股份、华联控股、招商地产、深赛格、深深房A等。

其次,从美日等发达国家城镇化率和农业机械化率比照关系看,我国处于农业机械化高速发展的中前期。2011年我国城镇化率51.27%,美国和日本城镇化率在50%左右时,均处在城镇化加速阶段,同时也是农业机械化高速发展的中前期。从盈利能力看,我国目前机械行业企业有很大的

盈利提升空间。目前我国主要农机企业的ROE水平都比较低,以上市公司为例,一拖股份、新研股份、吉峰农机的ROE平均水平在10%左右,远远低于约翰迪尔、爱科等美国农机龙头企业的盈利水平,未来提升空间很大。

第三,铁路板块短期走势承压,但未来存在铁路规划上调、铁路系统改革等超预期因素,中长期价值仍然显著。“十二五”期间我国城市轨道交通计划新增里程2600公里,较“十一五”大幅增长196%,据统计,全国已建成城际铁路通车里程951.6公里,已批复待建的城际铁路里程达1893.5公里,未来三年进入快速发展期,新一轮城镇化将掀起城际轨道交通的建设高峰。

目前已通过可行性研究的项目投资额超2650亿元,预计2013年城市轨道交通投资额将超过2000亿元。一般情况下,批复规划的项目通过可行性研究需要1-2年左右时间。根据今年以来批复的城市轨道交通项目测算,集中在2015年前完工的投资规模接近7000亿元,2016年至2020年完成投资2500亿元左右。粗略统计,2014年新开通城轨341公里,2015年363公里,2016年达到543公里。

坦然面对调整 急跌是建仓良机

□申万研究所 桂浩明

虽然上周股市最后重新站上2300点,并且显示出进一步上行挑战2350点一线前期缺口的态势,但是,绝大多数的投资者对于大盘短期走势都显得较为谨慎。一方面,股指从最低位反弹到现在,幅度已经达到20%左右,这就产生较为强烈的整理要求;另一方面,尽管说近期市场操作题材不少,但是集中度不高,热点显得有点凌乱,这就制约了新资金的流入。因此,本周大盘调整的概率相对较大。

在周一股指顽强收涨之后,周二行情难以进一步深入,大盘几经反复,也曾经在盘中一度创出反弹新高,但终究不敌获利盘的大量流出,到了下午最后一个小时,多方势头已去,即便股指在尾市拉升也无力改变收阴的格局。其实在盘面上,在这之前也已经有了很多不利于做多的迹象,譬如本月期货合约就出现过贴水交易的状态,前期很活跃的一些早期周期概念股票,走势明显比较差,而那些曾经涨得很好的高分配题材品种,也变得步履维艰。显然,大盘在当前点位出现调整已经难以避免。尽管本周股指在调整中并没有跌破2300点,但就其本质而言,还是围绕2300点的突破是否有效而进行的。

本轮行情自展开以来,基本上

是呈现一种阶梯式上涨的格局。而随着股指的走高,上升的台阶也从开始时的每级100点减少到了每级70点,同时调整的频率也越来越高。在这里,反映出这样两个问题:一是,股指在连续上涨以后,原先所存在的个股明显超跌局面已经有所缓解,在股指上行到2300点以后,市盈率也回升到了14倍左右,与之对应的估值已不算太低。因此,大盘需要寻找新的上涨理由;二是,一段时间以来,人们围绕“城镇

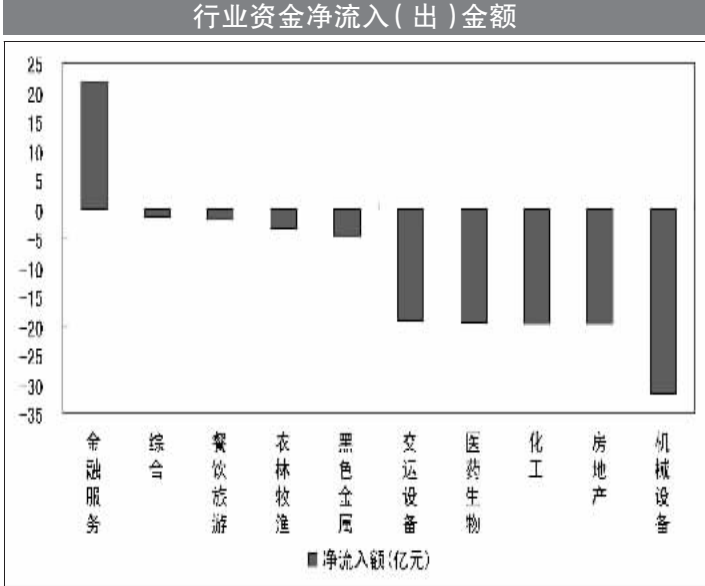
化”对股市的影响,展开了充分的想象,相关板块与个股的行情也确实很大。只是,对于“城镇化”的真实含义,恐怕理解得并不完全准确,这就使得行情难以继续深入。同样的情况还发生在深圳土地制度改革这件事情上,尽管市场人士对此都有各自的解读,但其内容到底有哪些,其对于土地的供求各方究竟影响几何,也许市场中还没有什么人能真正说得清楚。在这种情况下就很轻易地把深圳本地的房地产股票统统炒高,这种行情自然缺乏后劲。显然,在大盘从简单的超跌反弹过渡到投资者憧憬的春季行情时,股市不可能仅仅是自然而然地延续原来的走势,而要有所变化。而这种变化,正是、或者只能是在市场的调整与蓄势中完成的。

目前来看,股指在2300点一线的调整还会延续一段时间,而成交金额继续保持在一个比较高的水平上,有利于充分蓄势。在宏观面与基本面向好的大背景下,股市应该能够顺利从超跌反弹过渡到春季行情,以2300点为新的起点,再度上攻。只是,这不会立即就实现,需要有相应的时间作为过渡。在这里,调整一方面是清理获利盘,同时也是为新资金的入市提供空间。因此,调整的时间越长,蓄势也就越充分,后市展开春季行情的强度也就越大,相应的高度自然更为可观。

有鉴于此,近期股市的操作思路应该是坦然面对调整,在调整还没有结束之前,投资者并不急于增加仓位,盘中如果有比较大的反弹甚至还可以做适量的逢高减持。而如果跌下去,特别是出现急跌的话,那一定是很好的建仓机会。另外,由于市场本身还是处于强势格局之中,因此调整的空间是较为有限的,一般来说不可能有效跌破2300点。所以在5日线到10日线之间,是一个值得留意的操作位置。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	流入净额(万元)	涨跌幅(%)
600036	招商银行	14.00	140028.05	102498.81	37529.24	3.17
601118	海南橡胶	6.19	55020.10	25721.87	29298.23	6.36
000002	万科A	11.76	286749.54	259984.17	26765.37	5.66
600354	敦煌种业	8.54	46515.71	21240.10	25275.61	10.05
600000	浦发银行	10.48	138900.94	115738.87	23162.08	0.77
600015	华夏银行	11.14	69411.37	46488.28	22923.10	3.34
600585	海螺水泥	18.99	70136.37	47409.43	22726.94	1.50
601818	光大银行	3.22	106538.88	84333.93	22204.95	4.89
000001	平安银行	20.48	118991.80	97681.82	21309.98	3.96
601601	中国太保	21.61	44458.78	27783.05	16675.73	0.42



沪深两市资金净流出235亿

□本报记者 孙见友

1月22日,沪指在2300点上方反复震荡,全日下跌13.08点。截至收盘,上证指数以2315.14点报收,下跌0.56%;深成指以9536.36点报收,下跌0.28%;中小板指数报4488.15点,下跌1.51%;创业板指数报775.13点,下跌2.20%。在成交量方面,22日沪市成交1233.70亿元,深市成交1138.89亿元,两市合计成交额为2372.59亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金均呈现净流出。据巨灵

财经统计,周二沪市A股资金净流出100.98亿元,深市A股资金净流出134.42亿元,两市资金合计净流出235.4亿元。

在众多行业板块之中,机械设备、房地产和化工等行业呈现资金流出。据巨灵财经统计,机械设备当日净流出资金达到31.66亿元,同时房地产和化工行业资金净流出金额也达到19.56亿元和19.55亿元。与此形成对照的是,当日资金净流入却只有金融服务一个行业,净流入金额为21.80亿元。