

“逃顶”OR“淘底”三隐忧PK三利好

恐高预示逼空难续 震荡期不乏结构性机会

□本报记者 魏静

银行股冲高回落、指数大幅跳水、成交量能接近阶段天量水平。种种迹象都表明,当前市场出现阶段赶顶的概率大增。不过,换一个角度来看,持续的逼空总有终结时,2300点高位的大幅跳水,并未超出市场预期,相反还有利于延长反弹的时间周期。而支撑本轮反弹的三大根基:经济基本面企稳回升、改革预期持续发酵以及理财资金回流股市都未发生实质性的变化,因而指数的“逃顶”可能只是虚有其“表”而未具其实”,接下来投资者仍要适时把握逢低介入的机会。

隐忧一

银行冲高回落 “火车头”动力不足

在本轮逼空式反弹行情中,以银行为首的金融股一直是攻关的主力军。从金融服务指数的表现来看,其逼空节奏几乎与大盘一致,即“级跳”。2012年12月5日,申万金融服务指数单日大涨4.43%,随后经历了6个交易日的震荡盘升;2012年12月14日又出现了一根幅度高达7.19%的单日长阳,其后又盘整了6个交易日;2012年12月25日又拉出了一根幅度高达3.37%的大阳线;2013年1月14日,申万金融服务指数单日又大涨5.11%,其后大盘震荡整理,但该指数还是连续拉出了四根小阳线。

临近2300点上方的高点,银行股继续上冲的后劲略显不足。昨日,伴随着汇丰1月PMI初值创24个月新高,银行股早盘曾上演过一波汹涌的拉升秀,不过很快就出现集体跳水的走势,宁波银行从单日上涨8.79%回到4%的日内涨幅,工商银行、民生银行、建设银行等单日涨幅也都回落至1%左右;平安银行、招商银行、华夏银行及北京银行更出现2%左右的下挫。

事实上,银行股的这种逼空行情,本身持续性就欠佳,毕竟推动银行股集体上涨所需的资金量极大。最近银行股内部先锋军几易其主就多少透露出板块调整的信号了。民生银行及浦发银行一度是银行股的领涨先锋军;而2013年1月14日平安银行的强势涨停,顺利接过领涨大旗。昨日,民生银行盘中再度创出近五年来的股价新高,宁波银行更异军突起,成为新一轮银行板块的领头羊。短期而言,银行股集中跳水所释放出的恐高情绪将对市场构成压制,其背后蕴含的筑顶信号,也有待继续观察。

隐忧二

“盘六即跳”惯例被打破 逼空难再续

1949点以来的反弹行情,神奇的数字“6”几度显灵:沪综指在2012年12月5日、12月14日、12月25日以及2013年1月14日分别收出四根长阳,这期间的三轮整固期均为分毫不差的六个交易日。此次2300点上方的攻关战,期间如出一辙地出现了6个交易日的震荡整理,昨日早盘指数的大幅冲高,一度令市场交投热情高涨;然而,午后的大幅跳水,还是中止了“盘六即跳”的逼空惯例。

分析人士指出,所谓的“盘六即跳”只是巧合,市场持续逼空最重要的基础便是“钱”。从目前进场的资金情况来看,QFII以及基金等机构资金占据着主流地位,且主要逼空对象便是银行股。然而,众所周知,银行股上涨所需的资金量极大,除非外资认同A股2013年会出现一轮牛市,否则这种大举买入的举动肯定不具持续性,更为重要的是,即便QFII等外资机构对于银行股的投资价值十分认可,其是否会在银行板块涨幅超过50%的时候高位接盘,这也值得考虑。总体而言,多方借银行股持续逼空的态势或已经接近“中场休息”,而唯有调整才有可能让有心入场的外部资金真正入市,从这个意义上来说,近期持续逼空的结束未免得是件坏事。

隐忧三

天量天价压制仍在 恐高情绪继续扩散

继2013年1月15日沪市单边量能创出1410亿元的阶段天量水平后,沪市单日量能就一直徘徊于千亿关口附近。尽管最近一周多以来,指数盘中不断出现跳水的走势,但其后“海底捞月”的举措,一定程度上令这种阶段赶顶的担忧不断后延。而就在昨日,沪综指自最高点2362点跳水至最低2287点,这种疯狂的“过山车”举动叠加两市量能再度临近天量水平,才正式令这种赶顶的担忧浮出水面。

本周三沪市单日仅成交约970亿元,近8个交易日以来首次低于千亿元关口;本周四沪市单边量能又跃升至1356亿元,基本上回到了1月15日的阶段天量水平,这至少说明在2300点的阶段高位,市场恐高情绪已大幅升温,资金获利了结正在成为一种共识,不过,考虑到沪深两市成交并未创出新天量,至少表明在当前位置,并非所有的主力资金都获利了结,因此,虽有恐高情绪,但并不能简单从昨日市场的单日逆转来判断反弹就此终结,不过当前市场的风险确在增加,因而投资者需适当调整投资策略。

三利好或助市场“另类”反弹

昨日,沪综指盘中出现的75点跳水,虽令阶段顶的讨论无可回避;但需要指出的是,指数的跳水,其实早已在市场预期之内,只是时间很难精准预测。毕竟,历史上没有只涨不跌的股市,过度的逼空之后,调整需求只会与日俱增。不过,单纯以昨日的跳水走势来断定市场已出现阶段顶,还有些为时过早。

首先,就整个2013年而言,理财资金回流股市将是大势所趋,这将持续为A股提供增量资金,因而2013年A股大概率会收阳。近几年来,“影子银行”不断扩容,且规模高达数万亿元,其中信托产品余额已经超过6万亿元,还有很多资金进入民间拆借市场。而自去年9月以来,

“理财产品”负面消息不断;目前管理层已经表态要规范影子银行。在这一预期之下,资金大概率会不断撤出理财市场,加上股市连续的逼空使得赚钱效应显现,因而理财资金的回流将令A股的“蓄水池”水位持续提升。

其次,推动市场反弹的根基之一,即经济基本面也未发生变化。目前经济企稳回升的态势未变,1月汇丰PMI初值为51.9%,创出24个月以来的新高;1月中国制造业产出指数初值为52.2%,也创出22个月以来的新高。短期来看,经济企稳回升的态势不会发生变化,只是回升的力度待验证,因而经济基本面仍将对股市构成支撑。

再次,改革的预期仍在持续发酵。除了所谓的“新型城镇化”之外,证监会还推出了一系列制度红利,如缓解新股堰塞湖问题等,预计接下来市场还会有一系列的制度红利释放,而这将不断给市场提供热点炒作机会。

不过,需要指出的是,尽管目前还很难判断反弹行情会否就此逆转,但“恐高症”加重的A股很难再延续这种逼空式的走势,接下来以时间换空间的方式或更合时宜。策略上,投资者不妨借调整逢低介入一些业绩较好的优质品种。



日内百点震荡期指蹦极 空头加仓备战

□本报记者 熊锋

拉升、跳水,日内百点振幅,期指昨日的上蹿下跳让更多双方都倒吸一口冷气。

截至昨日收盘,主力合约IF1302报收于2590.6点,较前一交易日结算价下跌11.4点,跌幅为0.44%,持仓量减少592手至59709手。而其余三个合约跌幅多在0.4%附近。昨日现货指数跌幅更大,沪深300指数收于2582.75点,下跌24.70点,下跌0.95%,其中十大行业指数全线收跌。

市场人士分析,期指的巨大涨幅说明多空的巨大分歧,尽管多头占据主导,但逢高获利离场说明对于短期继续上行依然谨慎,见好就收。值得关注的是,空头主力资金自周三开始已经连续两日增仓,而IF1302、IF1303两个合约的净空单本周连续三日下降之后,在昨日变为上升,空头力量亦在蓄势。

百点振幅彰显巨大分歧

期指昨日上演过山车走势,日内上下震荡近百点,彰显多空的巨大分歧。

早盘期指走势相对平稳,但是10点至10点03分,期指迅速拉升30点,此后虽然速度趋缓,但最高至2673.6点。更具戏剧性的是,期指在高位小幅调整7分钟后,在10点54分急速跳水,跌至上午涨势起点附近,多

头愈发力,但却难以抵挡空头的攻势,期指小幅回升仅8个点之后,继续跳水向下。

午后,期指走势少了上午的波澜壮阔,整体处于弱势之中。14点29分左右,期指有所反弹,但伴随持仓的快速回落,表明上午空头选择获利离场才是期指反弹的主要因素,尾盘15分钟,期指继续下行。

中证期货研究部副总经理刘宾认为,期指总持仓在周三、周四连续两天回升,但价格却是一涨一跌,显示多空平衡后再度分歧增大。

长江期货资深分析师王旺认为,期指昨日透露的信号比较混乱。他指出,持仓量上,四份合约持仓量增仓2422手,而主力合约IF1302持仓量为下降。

持仓增减一般表明资金是否认可当前走势。多头格局之下,总持仓表明增仓下跌,但

主力合约又是减仓下行,究竟多头占据优势,还是空头正在蓄势?

广发期货资深分析师郑亚男看来,期指总持仓的连续两日增加,透露出多空都在重新蓄势。

从价差来看,王旺分析,期指昨日盘中急促拉升后又出现迅速的跳水。而当价格午后跌至一周的低位时,价差却在升水10-15点的区间波动,升水甚至是全周的高位。

看似混乱的信号之下,其实透露出的还是多空巨大的分歧,期指近期难免震荡走势。

空头加仓备战

尽管1月以来,期指的涨势不再像去年12月那般凌厉,多头的谨慎之心愈演愈烈,但是并无信号表明多头格局已经转向。但是空头的卷土重来值得密切关注。

资金撤离明显 商品市场弱势回调

□本报记者 胡东林

周四国内商品期货涨少跌多,豆粕、油脂以及天胶跌幅居前。文华商品指数中,上涨品种仅有钢材、PTA、棉花等五个品种,而下跌品种中除豆粕以外,油脂三品种和天胶跌幅均在1.4%以上。

从盘面上看,昨日商品期货成交金额骤增,部分品种波动幅度加大,期货市场成交活跃度大幅上升;而商品期货三大

板块资金均呈流出状态,长江期货静算单日共计流出约12.54亿元。其中,资金流出强势的螺纹钢期货,短期价格上涨动力减弱;盘中一度跌停的菜粕吸引资金介入,下行恐延续;股指期货围绕5日均线剧烈震荡,资金小幅流入,警惕回调并关注下方均线支撑。

值得一提的是油脂品种,在节假日临近之际不见消费提振。昨日,油脂受外盘拖累低开低走,收盘大幅下跌,各油脂均有一定量减仓。与此同时,现

货多地油脂亦有较大幅度下跌。银河期货指出,整体上目前南美天气对作物的影响仍有很大不确定性,市场关注度增强;棕油库存压力仍是限制其期价上涨的主要因素。不过,目前只是技术性回调,由于并无新的利空因素出现,因此对回调空间也不宜过分期待,豆油短期关注8600一线的支撑,买1309抛1305套利单适量持有;棕油关注6650一线的支撑,可逢低短多;菜油能否有效跌破9900一线的支撑仍需观察。

机构对后市谨慎乐观

□本报实习记者 张程

昨日两市早盘飙涨创下新高2362.94点,之后峰回路转上演高台跳水,临近尾盘又有所拉升,全天振幅最大达75点。针对两市风云突变,业内人士认为,主要是投资者受市场调整情绪影响纷纷落袋为安。对于后市行情,普遍持谨慎乐观态度,私募表示未来看好军工、环保行业。

落袋为安致高台跳水

针对两市风云突变上演高台跳水,天弘基金高级策略分析师刘佳章认为,A股市场的走势是受市场情绪和板块变化的影响。从去年12月反弹行情持续以来,市场一直没有像样的调整,整个市场上涨的斜率已经变得平缓,伴随着指数再创

新高,市场终于迎来了调整。在众多银行股率先跳水的带动下,蓝筹股发出市场调整的信号,个股纷纷下跌。由于前期市场阶段性冲高积累了较多的获利盘,周四随着银行股的跳水,市场追涨意愿减弱,出现调整。

和聚高级合伙人于军也表示,近期市场上涨曲线过于陡峭,投资者普遍认为应该有一次调整,因此A股到达2350点后,一些投资者相继落袋为安,造成市场呈现过山车行情。

后市谨慎乐观

对于后市行情,天弘基金刘佳章认为,主要由投资者情绪主导。他指出,从基本面看,两会之前经济复苏态势不会发生变化,经济复苏惯性仍然存在。从资金层面来看,时值春节资金面会维持宽松,流动性非常充裕。整体

判断,在基本面和流动性的支撑下,市场会继续温和反弹,但不至于失控。不过,他仍强调,市场后续究竟表现如何,还是要看投资者的预期与市场的情况是否有差异,如果存在差异,市场的调整压力就会随之而来。

和聚高级合伙人于军对今年市场行情持谨慎乐观态度。他认为,现在外部环境有转变,但需要时间去验证,当前的改革是不是能持续,市场需要时间验证,虽然经济回暖基本确定,但却是弱复苏,因为财政政策和货币政策没有动作,加上房价和CPI的压力,强有力复苏很难实现。未来随着IPO重启,会给市场带来正面影响,因此今年的总体环境要比2012年好。

军工环保值得关注

综合来看,政策对A股市场的影响虽会带来一些短线的脉冲行情,但更多的是一些更为深远的改变。我们认为特别是在经济转型的关键期,社会结构、资产配置结构、行业都处于变化中,及时和正确的解读政策将为我们的投资带来更明确的思路和方向。

政策信息 引领投资方向

□华泰证券研究所 郝国梅

近期A股市场各种题材热点都基本围绕政策预期所展开。除了“美丽中国”、“新型城镇化”、“智慧城市”、“控制PM2.5”等热点,A股市场的连续上攻其实也是反映了投资者对于经济企稳后政策有望继续推进、保持较为宽松投资环境的预期。

一直以来中国A股市场被称为“政策市”,表明了政策对于A股市场的影响十分重大。我们认为需要从多个层面来理解,特别是从投资角度来看,不同层面的解读带来的不同的投资策略。

宏观政策影响预期

一般来说宏观政策的制定是影响A股市场中长线整体局面判断的重要因素。例如中央经济工作会议中设定的2013年中国GDP增速目标为7.5%,这说明政府下降了对经济增速的要求而更为看重经济转型。再例如2013年将继续采取稳健的货币政策。资金面的宽裕与否与A股中线行情有着极大的关联,而并非仅限于每次降息升息消息公布后对隔天A股指数盘面的影响。

具体来看,2012年以及2013年的货币政策一定程度上会缓解之前资金面紧张的局面,特别是不同期限的公开市场操作在2012年明显增多,这给投资者带来的预期是央行会不断灵活的调控资金供给,不会出现过于紧缩或过于宽松的局面。

因此根据目前宏观政策的定调,市场预计A股在2013年维持震荡格局,所以此轮反弹转变为反转的可能性较低,市场自然会出现指数上涨但持仓户数下降的情况。

产业政策影响热点

产业政策是国家今后发展重点的体现,是A股市场热点产生的土壤。例如2009年对新能源的扶持,到2010年医改催生医药医疗表现优异,再到2011年提倡大消费使得白酒脱颖而出,以及2012年文化传媒产业备受关注,产业政策一直为A股市场提供着炒作热点。虽然从上市公司业绩角度而言,这些纲领性的文件并不一定能带来切实的利好。但是对A股市场的投资者而言,产业政策的解读是指引投资的重要渠道之一。我们认为,2013年的A股市场中,第三产业将继续成为最有发展潜力以及投资力度最大的产业,环保、消费、通讯都隶属其中,作为中长线题材,市场将对其反复关注。此外,第一产业中农业现代化也是新的投资亮点。

行业政策影响公司

具体到对上市公司的影响,行业政策更为有效。例如汽车行业国家对小排量汽车给予车船税减免以及节能补贴等优惠政策,对乘用车占比较大的公司利好的程度就更大。因此,行业政策会指导投资者选择出具体的值得关注的上市公司。从2013年投资角度来看,券商行业创新改革、移动通信技术升级等都会为行业中的优秀企业带来促进。

综合来看,政策对A股市场的影响虽会带来一些短线的脉冲行情,但更多的是一些更为深远的改变。我们认为特别是在经济转型的关键期,社会结构、资产配置结构、行业都处于变化中,及时和正确的解读政策将为我们的投资带来更明确的思路和方向。