

煤飞色舞重现+强势股补跌

# “高”“低”换位暗示2000点新格局

□本报记者 魏静

2000点保卫战,虽早已打响,但在连续的阴跌中已然失去了实质性意义。如今,在2000点关口岌岌可危之际,市场关注重心已绝非是这一整数关口的得失,相反盘面透露出的新变化,才是资金当下着力研究的重点:一方面,煤飞色舞的场景经典再现,表明资金对低估领域的关注度正逐步提升,但这类低估板块的整体建仓时机还言之尚早;另一方面,强势股相继出现补跌的状况,这表明市场对高估阵营出现了些许的恐高情绪,不排除接下来市场着力杀高估领域的可能。分析人士表示,目前来看,沪指能否在2000点附近止跌还未可知,但高低阵营的换位或暗示2000点的新格局,即从业绩及估值的双重角度去寻求安全边际。

## 阴跌市考验2000点支撑力度

自2013年12月以来,市场就进入了跌跌不休的状态中,期间尽管创业板的牛劲再起,一定程度上掩盖了市场的杀跌氛围,但整体市场的重心还是在逐级下移,沪指期间累计跌幅高达9.50%。

昨日,沪指再度收出四连阴,盘中一度触及2000.40点的低点,最终下跌0.19%,报收2009.56点,创出近6个月以来的收盘新低。深成指更是宣告破位,盘中低点7521.10点更是创出2013年7月1日以来的阶段新低。受两市持续阴跌的影响,创业板指数也出现冲高回落收窄涨幅,中小板综指更是转升为跌。

技术上看,2000点的试而未破表明该整数关具备一定的支撑性,但市场能否就此止跌企稳,还得视整体市场环境而定。目前来看,即便2000点附近出现反弹,也只能暂时以



对低估领域的关注度有所提升。目前来看,尽管以中国铝业的强势逼近涨停,主要是受印尼计划禁止出口部分原矿消息的刺激;但这一板块的上涨持续性仍有待继续验证,毕竟供给受限导致铝土矿及镍矿石出现供应紧张的局面,这对铝、镍价构成一定的提振,但在中期需求未见改善的背景下,这种涨价的现象并不具备可持续性。从这个角度而言,资源股的上涨,短期只能以脉冲来解读,其中有消息面的刺激,也有自身超跌反弹动能的释放,这从煤炭、建材等周期股昨日普遍跟涨就可窥见一二;而未来周期股要想形成反转向上的走势,必须依靠需求端的回升。

另一方面,强势股的补跌正逐步铺开,除了近来表现抢眼的计算机、通信等热门板块遭遇资金出逃外,环保股也纷纷加入补跌队列中。众所周知,强势股的补跌往往预示着一轮下跌周期的渐近尾声;究竟此次强势股的补跌是否预示着阶段底部的逐步到来,还有待继续验证。至少目前来看,市场对高估阵营的恐高情绪仍在升温,短期市场下杀的重心也有可能会主要集中于这一领域。

不过,需要指出的是,市场对低估阵营并非一味认同,对高估阵营也未全盘否定。近来新低不断的地产股依旧是市场下跌的重灾区,而钢铁等产能过剩的板块也依旧是资金出逃的对象,因此不能以“煤飞色舞”的重现就断定低估板块将迎来整体的超跌反弹行情。而环保等主流题材的下杀,虽然与市场恐高情绪升温密切相关,但诸如LED等资金高度认同的高估板块依然受到资金的追捧。因此,“1时代”的新格局,大概率是不完全以估值来衡量,业绩叠加估值提供的安全边际才是资金选股的准则。

较大幅度的回落,但3月、6月、9月及1年等中长期利率品种依然强劲上扬,其中SHIBOR3月期品种更是持续逼近6月底钱荒的极值水平,这表明年关资金面的压力依然较大,因而股市难免会承压。

## 高低换位 底部首选安全

2000点关口的岌岌可危,顺势牵出“1”时代如何生存等老生常谈的话题。不过,分析人士指出,1时代的渐行渐近,确实需要投资者逐步去调整思路,而近来盘面的些许变化或可为资金提供一定的线索。

一方面,煤飞色舞的经典重现,表明市场

## 109亿元资金离场 弱势特征明显 防御思维发酵

□本报记者 徐伟平

近期,大盘阴跌不止,连续四个交易日回调,期间成交额始终维持在地量水平,显示市场弱势特征明显。与年初的恐慌性杀跌不同,阴跌对于资金的损伤更大。据巨灵财经统计,昨日沪深两市共有109.38亿元资金离场,其中餐饮旅游、纺织服装、食品饮料等弱势防御品种资金净流出额明显较小,显示在市场转弱的背景下,投资者的防御思维继续发酵。

## 109亿元资金离场

新年伊始,大盘连续三个交易日放量回调,下破2100点整数关口。随后,大盘进入阴跌期,连续四个交易日回调,距离2000点只有一步之遥,显示市场弱势特征明显。

至昨日收盘,上证综指下跌3.74点,跌幅为0.19%,报收2009.56点;深成指昨日下跌75.48点,跌幅为0.99%,报收7525.56点。在沪深两市弱势调整的背景下,资金也呈现出持续离场的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出55.77亿元,深市A股资金净流出53.61亿元,两市资金合计净流出109.38亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数跌多涨少。其中,申万有色金属和信息服务指数逆势上涨,全日分别上涨1.24%和0.08%,食品饮料、农林牧渔和轻工制造指数较为抗跌,全日分别下跌0.02%、0.11%和0.17%;相对而言,申万家用电器、房地产、化工、信息设备和公用事业指数跌幅居前,全日分别下跌1.87%、1.28%、0.97%、0.85%和0.69%。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致。据巨灵财经统计,昨日有色金属板块成为唯一获得资金净流入的板块,资金净流

入额为889.54万元。黑色金属、餐饮旅游、综合和纺织服装行业资金净流出额较小,具体净流出金额分别为7008.65万元、7544.02万元、1.13亿元和1.26亿元。与之相比,医药生物、化工、机械设备、电子和金融服务行业资金净流出居前,净流出金额分别为11.64亿元、10.06亿元、9.38亿元、9.22亿元和9.21亿元。显然,以纺织服装、餐饮旅游为代表的防御品种受到资金的青睐,这可能意味着防御思维在继续发酵。

## 防御思维持续发酵

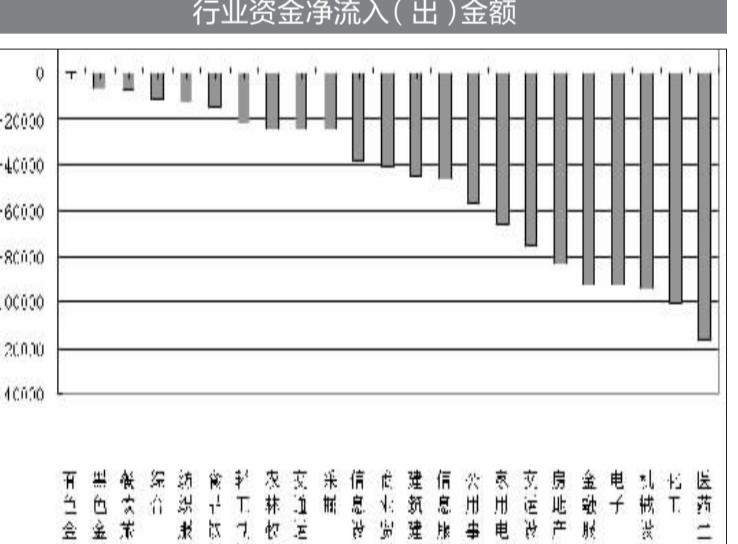
近期,资金呈现持续离场的态势,显示投资者情绪较为悲观。值得注意的是,作为曾经的防御品种,医药生物行业昨日却成为资金重

点出逃的板块,这可能意味着资金的投资者策略发生转变。在市场弱势的背景下,医药生物行业由于估值偏高,自身的防御效果有所下降,投资者转而寻求“深度防御”。餐饮旅游、食品饮料、纺织服装等传统防御品种开始进入投资者的视野。

从个股资金流向来看,昨日,星网锐捷、山河智能、招商银行、中国铝业和宝通带业成为资金流入前五的股票,当日资金净流入分别为2.71亿元、2.45亿元、2.36亿元、1.33亿元和1.14亿元,这几只个股的行业特征并不明显。但值得注意的是,贵州茅台、五粮液、新华联、探路者为代表的防御品种成为资金净流入额居前的新面孔,这可能预示着投资者的防御思

维在发酵。而反观昨日资金净流出居前的个股则以龙净环保、科达机电等前期强势股为主,昨日这些个股大幅回调。强势股的补跌可能意味着短期市场行情并不乐观。

分析人士指出,汇金股份、东方电力等5家企业分别发布公告,根据证监会《关于加强新股发行监管的措施》精神,显示监管层对于A股市场的呵护。但本周A股仍将迎来IPO史上最大发行潮,除去宣布暂缓发行的5只新股外,本周仍可能有29只新股发行,市场将直面资金分流效应的冲击,大盘短期的弱势格局很难被打破,预计资金的防御思维将延续。建议投资者保持谨慎,在可能出现的小幅反弹中适度减仓。



## 春节前市场看点仍在“成长”

□长江证券宏观策略团队

今年以来,主板市场与中小、创业板估值出现明显分化,主板市场估值逐步下行,处于底部徘徊,而中小板、创业板估值却屡创新高,因此中小、创业板相对估值一路上行。上周市场继续呈现大小盘分化情况,截至1月10日,中小、创业板与沪深300的PE比值为4.12、7.24。其中,前周表现抢眼的中小、创业板上周也表现分化,中小板下跌4.11%,而创业板则受到险资放开投资创业板的政策刺激,放量冲击新高未果,随后后半周则带量回落,全周持平。春节前的行情,我们预计资金博弈的重点可能依然在于成长股,配置上,仍然建议回避周期类行业,关注成长股。

保监会7日发布通知称,保险资金可以投资创业板上市公司股票。保险资金可以投资创业板股票。险资可投资创业板股票放宽了险资股票投资品种,给创业板市场带来了积极影响。但是,由于当前创业板上市公司整体估值

CPI有望提升至3%。12月PPI同比下滑1.4%,环比持平于0。进入年末,传统消费淡季下,终端需求并无显著起色,矿产品相对表现较好,钢铁、有色品种等均有小幅上行,橡胶品种相对弱势。生产资料价格环比窄幅震荡格局不改,产能去化的步履维艰对于改变这一现状也很难起到推动作用。料1月PPI同比环比将同时回落。

从经济基本面的角度来看,仍然没有改善。PMI数据的有效性正在下降,通胀数据符合预期,2013年实体经济数据超预期的可能性很低。而对于今年春节前后,空窗期依然相对平静。重要的是,在经历过了2012年四季度以及去年三季度之后,市场对于需求持续回升预期的信任度已经降低。一季度是新增存款和新增贷款的高峰期,广义的流动性是相对充裕的。近期的资金市场利率也反映出了这一点,在机构普遍谨慎、不愿融出资金的环境下,市场利率走低,但在去杠杆的大背景下,央行同样对于利率下限非常关注,上周对

于正回购的询量也表明了央行的态度。而从QE削减的影响来看,无论是海外,还是人民币汇率都表明,QE削减的影响已经反映在预期期内,因此后续影响暂时看不到。

春节前的行情,我们预计本次资金博弈的重点可能依然在于成长股。由于目前经济预期仍然疲弱,重复2013年年初的行情模式很难。其次,改革节奏的预期不明确,相关主题投资机会还有待验证。因此,1月乃至1季度可能是成长股的行情。配置上,仍然建议回避周期类行业,虽然改革可能改善长期预期,但是短期内的经济基本面都找不到支持中上游行业的理由;一季度广义流动性相对宽裕,成长股的乐观情绪仍在,值得关注;与三中全会相关的主题性投资机会目前需要转向谨慎,需要更多的信号以确认改革的力度和节奏。建议配置:稳定增长类(医药+消费品+环保+信息)45%+景气度加速(LED+光伏+军工)10%+政策类(高铁+国企+城镇化)10%+低估值及个股(15%)组合。

## 福建板块弱市领涨

□本报记者 魏静

继上海成功设立自贸区之后,各地纷纷展开自贸区申报热。二级市场上,各地申报自贸区的零星消息往往也成为游资炒作该区域板块的导火索。昨日,福建省政府工作报告继续强调要重点支持厦门申报自贸区,由此厦门板块集体脉冲,厦门国贸及厦门港务更是强势领涨。

近日,福建省正式召开省十二届人大二次会议,将《关于福建省2013年国民经济和社会发展计划执行情况及2014年国民经济和社会发展计划草案的报告》提请大会审议。其中,改革开放、城镇化、产业转型、民生保障等都是今年福建省工作的关键词。而在提升对外开放水平上,福建省将重点支持厦门申报自贸区。

该报告指出,2014年全省对外贸易将稳定发展,外贸出口增长的预期目标是7%。其中,厦门将加快海关特殊监管区的整合优化,省政府也将重点支持厦门申报自由贸易园区。

在福建省工作报告强调支持厦门申报自贸区的背景下,福建板块弱市领涨,其中厦门国贸及厦门港务分别上涨4.04%及3.66%,厦门空港等板块概念股也出现了小幅的拉涨。分析人士表示,资金之所以敢于弱市狙击厦门自贸概念股,一方面是出于对自贸题材的兴趣不减,另一方面也是认可这类区域概念股的短期交投价值,短期这类区域概念或现交易性机会。

## 有色金属逆市上扬

□本报实习记者 叶涛

昨日,大盘依旧阴跌不止,维持上周的震荡下挫趋势,截至收盘,上证综指小幅下降0.19%,深证成指下滑0.99%,而同期,中信有色金属板块却逆市上扬,凭借1.56%的涨幅终结此前5连跌的疲弱格局。

以全天走势来看,昨日有色金属板块振幅仅为2.66%,除早盘出现一波急速拉升外,此后基本处于平盘状态。但早盘股指的迅速走高也奠定了该板块行业涨幅榜第一的“胜利基调”,在75只正常交易的成分股中,昨日实现上涨的有57只,其中涨幅超过2%的有21只,上涨超过4%的有7只,中国铝业、吉恩镍业涨幅分别为9.72%和10.03%。

消息面显示,近日印尼政府已保护本国矿产收益为由,计划禁止出口部分原矿、精矿。作为全球最大的锡出口国,该国是中国最大的镍矿石与铝土矿供应方,目前市场普遍认为,此举将加速造成我国铝土矿、镍矿石供应紧张局面,金属铝和镍的价格将随之上涨。

分析人士表示,2012年中国镍矿需求约为6500万吨,其中一半以上来自印尼,随着2014年我国镍生铁冶产能的提升,需求预期将会明显加大。除非短期内紧张的供需矛盾能够得到解决,否则有色金属类上市公司特别是镍企,后市继续上涨概率仍旧高企。

## 春节黄金档催热文化传媒

□本报实习记者 叶涛

一月过半,再有两周时间就是中国传统节庆春节,对影视传媒企业而言,这也意味着一年一度最大的观影热潮即将拉开帷幕。受影视剧黄金档效应带动,昨日文化传媒指数止跌企稳,较前一交易日上涨1个百分点,成功占领wind概念板块涨幅榜第二的位置。

在板块内部,凡是与影视制作、策划相关的个股几乎无一例外地出现股价上涨,吉视传媒上涨1.97%,华策影视上涨2.06%,光线传媒上涨3.89%。整体来看,在正常交易的48只成分股中,昨日上涨的有29只,涨幅超过2%的有14只,封死涨停的股票有2只,占到昨日A股全部涨停股数的1/4。

分析人士表示,对节庆消费而言,影视制作娱乐支出往往占据其中的重要部分。近年来,随着我国影视动漫产业的飞速发展,80后、90后人群已经成为这一朝阳产业的主力消费人群,其庞大的人口基数也决定了该行业广阔稳定的盈利空间。从历史经验来看,春节黄金档的收入往往能占到影视传媒类全年收入的1/3,是业绩集中爆发的关键时间段。昨日,沪深两市再度震荡下跌,同时拥有预期与业绩的传媒股就成为了有限的市场“救命稻草”之一。

## 1月13日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份张)	成交额(万元)
600016.SH	民生银行	7.30	-0.54	8,219.17	59,999.94
603000.SH	人民网	81.25	4.37	400	32,500.00
300133.SH	华策影视	33.66	-1.00	280.00	9,424.90
601933.SH	永辉超市	13.35	-4.16	500.00	6,675.00
601933.SH	永辉超市	13.35	-4.16	500.00	6,675.00
000400.SZ	许继电气	31.16	-1.45	198.00	6,169.68
002699.SZ	美盛文化	31.79	-9.99	150.00	4,768.50
60					