

三压力难解 “1时代” 恐非“一日游”

□本报记者 龙跃

在经过上周的抵抗型震荡后,沪综指在本周一无奈跌破2000点整数关口,大盘再度回到了“1时代”。展望未来,在经济增速低迷、流动性紧张以及年报考验到来的背景下,短期市场仍将承受较大的压力。尽管预计2000点关口对市场仍存在一定的牵引作用,但大盘在2000点下方反复震荡磨底的态势已经日益明朗。

市场疲弱 沪指跌破2000点

作为重要的整数关口,沪综指2000点位置一度被投资者寄予厚望。从上周市场运行看,大盘也确实在每次触及该点位附近时,都会遇到明显的资金支撑,工商银行上周五更是一度出现7亿股的买盘,显示主力资金对2000点位置的维护心态。

不过,稍有市场经验的投资者都会知道,这种基于大盘整数关口的下跌抵抗,往往难以带来真正的企稳。本周一,2000点的护盘效应果然消失无踪。沪综指当日以2001.89点小幅低开,开盘后小幅上探至2005.94点,其后随即出现持续震荡下行的走势,盘中最低下探至1984.82点,尾市以1991.25点报收,跌幅为0.68%。

大盘重要技术关口失守的背后,则是市场弱势格局的进一步凸显,主要体现在三方面。首先,从周一盘面看,上海市场仅成交了483亿元,创出了2012年12月5日以来的地量水平。成交明显缩量说明资金参与行情的意愿非常有限,大盘进入到典型的阴跌格局。其次,从行业板块表现看,本周一除了家用电器和轻工制造两个小市值行业板块出现上涨外,其余行业板块均以下跌报收;与此同时,此前受益于结构性行情的创业板指数也明显调整,说明虽



CFP图片

然主板大盘跌幅并不是很大,但当前市场赚钱效应却在迅速萎缩。最后,从昨日盘面看,不少前期强势股都出现了跳水走势,比如以岭药业、涪陵榨菜,以及上周五首发上市的纽威股份等个股,强势纷纷跳水说明市场中最坚定的做多资金开始出现筹码松动的迹象。

继续磨底 三压力重压股市

考虑到2000点整数位在技术层面的重要意义,预计短期多空双方仍有可能在此位置进

行争夺。不过,由于经济、流动性以及业绩三大压力短期难以缓解,分析人士对于后期市场普遍不是十分乐观。

压力一:经济增速维持低迷格局。本周一,2013年12月相关经济数据以及全年GDP增速等数据发布。具体来看,2013年我国GDP同比增长7.7%,略高于7.6%的一致预期。但与此同时,去年12月相关经济数据则大多低于市场预期。比如1-12月城镇固定资产投资同比增长为19.6%,预期为19.8%;12月规模以上工业

增加值同比增速为9.7%,预期为9.8%。总体来看,宏观经济运行仍然没有超预期向好,反而在近期出现了一定的走低迹象。在整体经济形势难以带来惊喜的情况下,沪深股市中数量庞大的周期类股票短期难以获得明显反弹契机,而此类股票因为权重原因往往又是大盘走势的决定力量。

压力二:流动性紧张格局再度明显。1月20日,7天SHIBOR大幅跳升至6.3290%,较上周五的4.7760%升幅明显,也扭转了此前该利率一度下行给市场营造出的流动性宽松氛围,预计宏观资金面偏紧格局将维持至春节前。与此同时,本周一有7只新股进行网上申购;本周二有8只新股上市,另有4只新股申购。无论新股上市还是新股申购,对本已捉襟见肘的场内资金显然都会引发进一步的分流效应。总体来看,利率高企的大环境叠加新股分流,令短期市场流动性处于非常紧张的状态。

压力三:年报考验接踵而至。从昨日盘面看,不少前期强势股出现明显跳水走势,其中的原因多与年报不及预期有关。比如,涪陵榨菜下修2013年利润增速预期,从15%-35%增长下修至5%-15%,该股昨日收报跌停;又比如以岭药业公告,将2013年利润增速预期从50%-80%向下修正至30%-40%,其股价也在本周一度跌停。分析人士认为,在经济增速整体低迷的背景下,不排除后续仍有强势股下修年报业绩预期的可能。更值得警惕的是,相对于涪陵榨菜、以岭药业等绩优品种,那些去年以来被过度炒作的伪成长股,恐怕将在已经开始的年报披露潮中承受更为巨大的压力。总体而言,在整体估值偏低的背景下,沪综指2000点之下的调整空间虽然有限,但调整时间可能在上述三大压力下被延长,投资者应该做好市场阶段进入“1时代”磨底的心理准备。

114亿元资金跑步离场

防御思维发酵 “1时代” 安全为上

□本报记者 徐伟平

连续6个交易日窄幅震荡后,本周一沪综指选择下破2000点整数关,短期大盘继续向下寻求支撑,弱势格局进一步强化。在此背景下,资金持续大批量出逃。据巨灵财经统计,昨日沪深两市共有114.73亿元资金离场,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,这表明防御思维再度成为弱市主导。

114亿资金跑步离场

在经过上周的震荡整理后,沪综指在本周一无奈跌破2000点整数关口,大盘再度回到了“1时代”。与此同时,近期多次尝试上冲新高的创业板指数昨日也向下调整,大小盘指数的双双回调意味着短期市场弱势格局的进一步强化。

截至昨日收盘,上证综指下跌13.70点,跌幅为0.68%,报收1991.25点;深成指昨日下午下跌20.24点,跌幅为0.27%,报收7524.33点。与之相比,昨日小盘指数的调整幅度更大,其中创业板指数下跌1.63%,中小板综指下跌0.92%。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44.62亿元,深市A股资金净流出70.11亿元,两市资金合计净流出114.73亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数跌多涨少。其中,申万家用电器和轻工制造指数逆势上涨,全日分别上涨1.00%和0.53%,综

合、商业贸易和房地产指数较为抗跌,全日分别下跌0.03%、0.09%和0.13%;相对而言,申万电子、采掘、医药生物、信息设备和信息服务指数跌幅居前,全日分别下跌1.39%、1.24%、1.20%、1.09%和1.05%。

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,昨日轻工制造板块成为唯一获得资金净流入的板块,资金净流入额为3.68亿元。申万综合、食品饮料、黑色金属、餐饮旅游和商业贸易行业资金流出额较小,具体净流出金额分别为1012.09万元、3668.50万元、7628.06万元、9284.33万元和1.35亿元。与之相比,机械设备、医药生物、电子、化工和金融服务业资金净流出居前,净流出金额分别为16.37亿元、13.88亿元、13.04亿元、9.18亿元和7.76亿元。以食品饮料、餐饮旅游为代表的防御品种受到资金的青睐表明防御思维继续主

导市场。

防御思维继续发酵

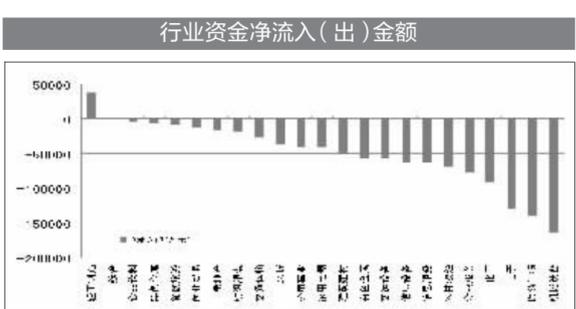
近期,资金呈现持续离场的态势,投资者情绪较为悲观。值得注意的是,作为曾经的防御品种,医药生物行业昨日却成为资金重点出逃的板块,这可能意味着资金的投资者策略发生转变。在市场弱势的背景下,医药生物行业由于估值偏高,自身的防御效果有所下降,投资者转而寻求“深度防御”,因而餐饮旅游、食品饮料等传统防御品种开始进入投资者的视野。

从个股资金流向来看,昨日,神州泰岳、贵州茅台、粤传媒、鸿博股份和安妮股份成为资金净流入前五的股票,当日资金净流入额为5.71亿元、2.27亿元、2.25亿元、1.58亿元和1.39亿元。值得注意的是,新华联、山西汾酒、老白干酒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。与之相比,白云山、以岭药业、云南白药等“白马股”大幅回调,白马股的大幅杀跌可能意味着市场情绪较为悲观,短期市场行情不容乐观。

分析人士指出,在经济增速放缓和流动性趋紧的背景下,市场短期可能会延续弱势,防御思维也将继续发酵。首先,国家统计局昨日公布2013年国民经济运行情况,2013年的GDP较上年增长7.7%,创自1999年GDP同比增长7.6%的最低增速,在经济增速放缓的背景下,市场短期缺乏有效支撑。其次,资金面维持偏紧的格局。一方面,本周二,楚天龙科技、新宝股份等8只个股将正式登陆A股市场,预期中的炒新热难免会对市场构成资金分流压力。另一方面,1月财税缴款时点与春节因素叠加,可能会使流动性受到一定的冲击,宏观流动性情况也不容乐观。

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占成交额比例(%)
300002	神州泰岳	34.27	10.02	78300.02	21200.92	57099.10	57.39
600519	贵州茅台	126.79	5.39	48912.36	26247.47	22664.89	30.16
002181	粤传媒	13.26	10.04	33214.43	10695.11	22519.32	51.29
002229	鸿博股份	17.92	10.01	24994.77	9218.91	15775.86	46.11
002235	安妮股份	12.45	9.98	24041.66	10116.41	13925.25	40.77
002071	江苏宏宝	29.07	9.99	33047.81	20846.01	12201.79	22.64
600059	古越龙山	9.62	1.37	15213.35	4143.70	11069.66	57.19
300137	先河环保	20.67	10.01	14739.60	3921.49	10818.11	57.97
000651	格力电器	29.57	5.34	39796.34	30861.61	8934.73	12.65
000681	远东股份	16.45	10.03	19231.12	11148.91	8082.21	26.60



成长热潮尚难赶走料峭“春寒”

□长江证券研发部策略研究小组

在流动性偏紧及多只新股密集上市的重压之下,本周一沪指跌破2000点整数关口。临近年关,流动性紧张依然是压制市场的主要因素,多只新股集中上市将继续加剧市场负面情绪的波动,而短期在负面信息得到一定的消化后,市场可能正在酝酿反弹,投资者仍需在结构性行情中稍作等待。

新股密集发行考验市场信心

本周二市场将迎来8只新股的密集上市。面对此次新股开后出现了“三高”现象,证监会态度坚决。比较最新公布的新股发行PE与行业平均PE,新股发行市盈率偏高的现象得到了一定的纠正,当前已过会新股预计募集资金263.7亿元,其规模尚较小,新股供不应求也是导致炒新热情高涨的主要原因。

面对暂停一年多的IPO重启,市场给予了非常多的期待,且市场预测在证监会的严厉监管下,新股发行的“三高”现象会得到一定的遏制。但在2013年年底证监会放开审批后的新股询价及定价结果看,且令监管者担忧,面对再次出现的新股“三高”

现象,证监会再次发文加强监管和合规审查、抽查,表明了证监会整顿新股市场的决心,尤其强调对发行市盈率高于同行业上市公司二级市场平均市盈率的新股,要求说明偏高的原因,且要连续三周且至少每周一次提示风险,让投资者对新股有更清晰的认知。

在经济弱势反复的背景下,市场对传统周期股仍缺乏信心,当前市场仍以成长股为主要节奏,面对新上市的成长股,投资者给予了太高的期盼,因此受到追捧。

从最新公布的新股发行PE与行业平均PE比较高,新股发行市盈率偏高的现象得到了一定的纠正。当前已过会新股预计募集资金263.7亿元,其规模尚较小,这也是新股供不应求导致的新股受热捧的原因。从市场表现看,市场对新股发行仍存在一定的担忧,但其过分悲观的情绪已得到一定的释放,临近年底,基金开始布局明年的仓位,而散户投资者更愿意持币过节,毕竟短期市场仍存在一定的压力。

本周一及周二两市将迎来多只新股集中上市,这给本就谨慎的市场增加一份担忧,短期对市场形成一定的冲击,但并未影响市场的核心变量。

数据继续验证经济放缓态势

自上周开始,全年的统计数据就迎来密集公布期。其中2013年12月末M2余额为110.65万亿元,同比增长13.6%,较上月回落0.6个百分点;M1余额为33.73万亿元,同比增长9.3%,较上月回落0.1个百分点,M2出现了较为明显的回落,但2013年13%的控制目标最终未能实现。同时,2013年12月新增贷款4825亿元,比上个月回落1421亿元,而比去年同期增加279亿元。从结构上看,企业中长期贷款占比快速回落至6.26%,出现季节性回落,临近年末供需双方都处于较为清淡的状态。居民贷款方面,中长期贷款明显回落,较上月减少671亿,结合草根调研,年末个人房贷控制严格。2013年全年新增信贷88900亿元,比去年增加6900亿元。整体而言,2013年的信贷相比而言上半年较为宽松,下半年开始有所收缩,但并不明显。2013年12月社会融资规模为1.23万亿元,与上月基本持平,其中贷款占比39%,主要是未贴现银行承兑汇票大幅增加。

进入2014年,资金成本小幅下降后,上周后两天shibor利率再次出现快速上升,本周延续大幅攀升的走势。一季度是存贷款的高峰

期,但临近春节,资金需求大幅增加,因此资金成本并未明显回落。

政策取向方面,1月17日人民银行召开货币信贷工作会议,指明了2014年货币政策的明确思路——货币信贷工作要坚持稳中求进,“稳”主要体现为“总量稳定”,“进”主要体现为“结构优化”,并且提示商业银行年初流动性隐患。

2014年被市场看作是三中全会后的改革元年,为保证改革的顺利推行,央行维持偏紧的货币政策,并促进经济去产能、去杠杆是改革推行的必须条件,因此若政府对2014年的经济增长持较为谨慎的态度,则必然维持偏紧的流动性;但若政府难以承受短期的经济波动,以时间换空间,经济调整缓慢推行,则流动性会根据实际情况灵活调整。

总体来看,当前部分投资者持币过年的偏好较大,短期市场面临一定的资金流出压力,大盘将继续延续前期有亮点无全局性机会的特征。市场对成长股的热情短期可延续,维持此前的组合配置: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。

纽威股份封死跌停

□本报实习记者 叶涛

首只上市新股的非理性暴炒,带来的便是资金的竞相抛售。昨日,次新股纽威股份遭到资金的集体抛售,股价从开盘的24元下挫至收盘22.81元,上市次日以跌停的成绩惨淡收场。

本周一,纽威股份大幅低开,此后持续在跌停附近震荡徘徊,午后在成交量无显著下降的情况下,该股很快就封死跌停板。全天来看,该股换手率高达24.81%。分析人士表示,短炒资金的大举出逃是昨日纽威股份暴跌的根本原因。

回顾上周五上市首日,纽威股份总成交量达到5574.21万股,成交额高达13.16亿元,其中自然人账户买入12.92亿元,买入金额占比98.21%,这表明游资短炒的特征十分显著。分析人士认为,近期大盘走势萎靡,资金打新及炒新热情却持续高涨,这反过来进一步加剧了市场的弱势格局。随着新股迎来密集上市,市场信心很难得到实质性的扭转,因而短炒资金出逃的决心会更加坚定。

从昨日上交所披露的交易信息来看,继周五机构大幅甩卖之后,本周一依然有机构席位参与甩卖行为,而买入前五的交易行为全部都是营业部席位,这表明散户折腾的特征较为明显。短期而言,纽威股份大概率仍会受到资金抛售的压力,投资者宜谨慎参与“炒新”行为。

创业板启动强势股补跌潮

□本报实习记者 叶涛

近来,创业板上冲新高未果之后,选择向下进行调整。昨日,受深市新股密集上市的影响,创业板再现单日中阴。其中,强势股纷纷拉开补跌的序幕,短期而言,投资者需警惕强势股补跌的风险。

相较此前,创业板昨日的赚钱效应大幅下降。昨日创业板内部正常交易的321只股票中,出现下跌的有229只,占比接近七成,且绝大多数跌幅较大。其中,跌幅在3%以上的股票有108只,跌幅超过5%的股票有34只,东方国信、GOY视讯更是先后跌停。

新年以来,创业板与大盘走势显著背离。在此期间,上证综指累计跌幅达到5.89%,深证成指跌幅则达到7.36%,而创业板指数却节节上升,累计上涨4.95%,特别是传媒类、医药类、网络游戏类股票更走出了逆市拉涨的行情。

分析人士表示,连日来大盘阴跌不止,昨日上证综指更一举下破2000点大关,市场情绪进一步转向悲观。在新股密集上市的压力下,短期创业板补跌的风险还有待继续释放。需要注意的是,近来表现强势的成长股短期均有可能遭遇资金甩卖,投资者需提前做好心理准备。

茅台引领白酒股逆市反弹

□本报记者 龙跃

沪深股市本周一继续表现低迷,沪综指收盘更是跌破2000点整数关口的支撑。在市场整体疲弱的背景下,以贵州茅台为代表的白酒板块却出现明显的逆市反弹。分析人士指出,股价超跌是白酒股短期反弹的主要原因,不过考虑到行业基本面仍未企稳,预计相关个股的反弹空间有限。

在多个个股表现不佳的本周一,贵州茅台却一改往日低迷的走势,出现大幅反弹。该股昨日以121.90元小幅高开,此后丝毫不理会整体市场的弱势氛围,股价全天持续震荡上行,盘中最高上探至127.30元,尾市以126.79元报收。在龙头股贵州茅台大幅反弹的带动下,众多白酒股本周一都录得喜人涨幅。除贵州茅台外,山西汾酒、老白干酒、伊力特在昨日白酒股中涨幅居前,分别上涨了5.01%、3.12%和1.60%。

分析人士指出,贵州茅台等白酒股昨日逆市上涨的主要原因在于短期股价超跌。仅从茅台股价看,该股距离257.61元的历史最高价已经实现了股价“腰斩”。除此之外,类似于进军定制酒市场等新的经营亮点,也为贵州茅台等白酒股昨日上涨提供了一定催化作用。

不过,从基本面来看,在限制三公消费背景下,白酒行业需求萎缩的态势并未得到明显改观,这意味着行业整体过去几年累积的庞大产能压力远未释放完毕。在此背景下,分析人士认为白酒行业基本面目前并未企稳,相关白酒股股价持续反弹的空间或相对有限。

1月20日部分个股大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	昨日收盘价	成交额(万元)
600490.SH	鹏欣资源	2014-1-20	10.59	-9.95	11.81	21,180.00
000422.SZ	湖北宜化	2014-1-20	5.66	0.00	5.66	20,417.78
300024.SZ	机器人	2014-1-20	48.73	-4.34	49.68	16,501.44
601098.SH	中南传媒	2014-1-20	10.06	-8.21	10.57	10,060.00
000400.SZ	许继电气	2014-1-20	32.40	-3.83	33.75	7,452.00
300068.SZ	南都电源	2014-1-20	18.34	-3.13	8.33	7,086.46
002229.SZ	鸿博股份	2014-1-20	7.38	6.69	17.92	5,822.30
300046.SZ	台基股份	2014-1-20	11.11	-9.97	11.46	4,499.55
300137.SZ	先河环保	2014-1-20	20.05	6.71	20.67	3,508.75
300068.SZ	南都电源	2014-1-20	8.04	-3.13	8.33	2,814.00
000400.SZ	许继电气	2014-1-20	32.40	-3.83	33.75	2,268.00
002701.SZ	奥瑞金	2014-1-20	37.53	-4.43	39.50	1,876.50
002490.SZ	山东墨龙	2014-1-20	8.22	-9.97	9.09	1,644.00
600988.SH	赤峰黄金	2014-1-20	10.34	-10.01	11.48	1,551.00
300137.SZ	先河环保	2014-1-20	20.05	6.71	20.67	1,503.75
002339.SZ	积成电子	2014-1-20	9.45	-5.59	9.79	1,464.75
002229.SZ	鸿博股份	2014-1-20	17.38	6.69	17.92	1,390.40
002663.SZ	晋邦园林	2014-1-20	13.80	-4.63	14.23	1,076.40
601369.SH	陕鼓动力	2014-1-20	5.32	-9.98	6.18	1,062.70
002343.SZ	永欣股份	2014-1-20	7.06	-9.95	7.84	1,037.82
300137.SZ	先河环保	2014-1-20	20.05	6.71	20.67	1,002.50
000413.SZ	东旭光电	2014-1-20	19.47	0.99	19.77	973.50
002663.SZ	晋邦园林	2014-1-20	13.80	-4.63	14.23	966.00

数据来源:Wind 资讯