

预期剧烈波动 3月或成撤退月

□本报记者 魏静

2月份高歌猛进的反弹,仅以四个交易日的连续大跌就宣告结束。目前,市场正处于情绪的剧烈波动期,稍有风吹草动恐慌盘就汹涌而出:先是房地产的负面传闻扰动预期,而后是人民币贬值风波不断,市场预期短期出现急剧下修。分析人士表示,支撑红二月的两大根基已然出现了动摇:一方面,新股发行可能在3月下旬开启,这意味着供给压力将卷土重来;另一方面,春节后偏宽松的流动性格局也有可能出现逆转,目前央行的态度显然是中性偏紧,因而不排除资金面再度回归偏紧格局的可能。除此之外,无论是房地产负面传闻还是人民币贬值预期,都加剧了经济增速大幅下行的担忧,因而市场预期持续向下修正。需要指出的是,下周两会就将召开,如果期间管理层透露的信号依然是紧货币去杠杆,则3月份市场的风险将远大于收益,投资者或许要考虑大举撤退了。

负面信息强化市场预期下修

应该说,本轮反弹终结的导火索是“石化双雄”脉冲所引发的造顶预期,很快房地产负面传闻以及人民币贬值预期就席卷而来,大盘也由此进一步确认了反弹行情的正式终结。

与其说负面信息终结了本轮反弹,不如说市场运行的主要逻辑已悄然发生了变化。在2月只争朝夕的上涨中,投资者普遍沉浸在主题投资的赚钱效应之中,于是2月中下旬市场一度曾出现过沾概念就涨的乱



CFP图片

炒特征。然而,当此前的乐观预期被大幅动摇之后,市场关注的重心便悄然从寻求机会转向规避风险。未来一段时间内,诸如信用风险、经济下行以及地产产业链现金流的问题,成为市场的重要关注点,并会对市场走势构成较大的影响。

市场运行逻辑的生变,从本周大盘的表现就可窥见一二。在四连阴的断崖式暴跌之后,两市并未迎来所谓的超跌反弹,沪指本周后三个交易日仅出现了7.03点-6.10点-8.95点的反抽,这更多是

属于止跌性的反抽性质。除此之外,创业板指数本周的两根放量长阴,也基本宣告了成长乱炒行情的终结,即便周五创业板指数再度领涨市场,可能也只是自救式的反抽。接下来,在市场预期继续向下修正的过程中,资金大概率会竞相撤离成长股,不排除会出现不计成本的踩踏式出逃。

券商全面转向 3月或成撤退月

鉴于行情运行的逻辑已经发生了变

化,在接下来的3月份,各类潜在的风险将是市场无可回避的“痛处”,其中信用风险、经济下行将成为市场运行最大的“敏感源”,因而投资者切不可过多恋战,且战且退或正当时。

安信证券本周旗帜鲜明地提出了反弹已经终结、市场重回下跌的判断,并认为3月市场仍将沿着东南方向运行,同时创业板存在很大的下行风险。配置上,考虑到“两会”主题+防御的属性,相对看好医药、环保、轻工、食品饮料及商贸零售等民生相关行业的配置价值。

申万研究所策略团队也表示,负面逻辑可能会进一步加强。接下来可能发生的事情,会进一步强化投资者的担忧情绪,比如无风险利率从过度宽松向正常回归,可能会被市场理解为资金再次紧张,比如部分三四线城市的房价下跌甚至是香港房价的下跌都会被投资者解读为地产产业链的系统性利空,再比如钢贸的信用风险也随时可能会暴露出来。

中信证券也表示,近来市场的持续大跌,从基本面的角度仅能在货币和流动性层面找到部分原因,更多地还是反映了投资者悲观情绪已逐级升级为恐慌氛围,在这一阶段,高风险及高估值股票的阶段性调整已然开始。

需要指出的是,今年所谓的春季攻势,其实只是“夹缝”中的挤出的反弹,无论是从反弹幅度还是从反弹的主力军而言,都不如以往。分析人士表示,在中期预期向下的背景下,市场大概率还是会沿着下行通道运行,投资者当前不宜过多恋战。

三月市场或先扬后抑

□华泰长城期货研究所 尹波

本周市场呈现探底回升走势,房地产停贷传闻、创业板跳水等因素带动大盘出现连续大跌,沪综指周三盘中一度逼近2000点整数关口,实际上,沪综指的表现相对要好,沪深300指数和深成指本轮调整以来已经创下年内新低,而创业板接连跳水,本周下跌逾5%，“石化双雄”和银行板块在后半周明显走强，“二八”分化迹象已越来越明显。

创业板技术上破位后需警惕趋势逆转和预期逆转所带来的负反馈效应,未来内部将出现明显分化,要注意规避股价涨幅过高又无实际业绩支撑的创业板股票,低估值的超级大盘股则有望在政策红利带动下出现阶段性强势行情。综合而言,市场风格转换或于近期成行,3月市场将在风格转换的推动下上演先扬后抑的走势。

宏观环境或先松后紧

经济数据真空期即将过去,流动性最充裕的阶段也将慢慢向边际趋紧过渡,IPO在三月中下旬将再次开闸,市场上空的“空”气确实在逐渐累计,沪指击穿前低的风险需要提防。

3月上中旬将陆续发布1-2月主要经济数据,考虑到之前公布的疲弱的PMI制造业数据,以及房地产投资和销售情况,宏观经济状况对市场情绪的负面打压将逐渐显现,经济下滑忧虑将压制市场未来可能的反弹空间。公开市场方面,央行周二和周四分别进行了14天期1000亿元和600亿元正回购操作,本周净回笼资金1600亿元,而是资金面依然延续宽松态势,隔夜和7天期回购利率一度下行至1.7%和3.25%附近,分别创下近11个月和近9个月新低,人民币连续大幅贬值、公开市场持续加码、资金利率下行综合反映了当前资金面较为宽松的现状。预计在3月中下旬,可以合理预期资金面将继续维持偏宽松态势,而3月下旬,在开工旺季实体经济对资金的需求上升、季节性因素、外汇占款规模可能下降等因素推动下,资金面大概率将面临边际收紧压力。彼时,在流动性压力下信用风险也值得高度警惕。

全国两会闭幕后,IPO企业将会开始补办交年报材料。IPO再次开闸将破坏支撑年初市场反弹的核心逻辑,股市资金面和市场情绪将再次回归负面。按照上述逻辑推演,3月中下旬市场的反弹尚值得期待,但是下旬下行风险警报将再度拉响。

精心备战 重在避险

聚丙烯期货法人首单诞生前后

□本报实习记者 王姣

“成不成为第一单不太重要,最重要的是通过期货套保这种模式,能够摸索出规避贸易风险的一些规律。”得知中农集团通用化工有限公司成功抢得聚丙烯期货合约卖开法人第一单后,公司董事长李智勇显得颇为淡定。

“千里姻缘一线牵”,一个是身在华北的中农集团通用化工有限公司(下称“中农通用”),一个是身在华东的浙江久欣化工产品有限公司(下称“久欣化工”),空多双方共同完成了聚丙烯期货合约的首对法人成交单。对企业而言,聚丙烯期货上市最关键的,在于延长和完善了化工产业链避险体系。

据悉,作为卖方的中农通用是中国农业生产资料集团公司农膜部经改制成立的集团控股子公司。十几年来,一直主营PE、PP、EVA、茂金属等塑料原料的进口及国产销售业务,是国内最早的经营塑料原料的国有企业之一。该公司产品主要集中在上海、宁波、青岛、黄埔、天津、大连等主要进口港,业务遍及我国主要省份,年交易量超过20万吨。

“作为贸易型企业,我们跟现货圈外的投机者打法不一样,想法也不一样。”李智勇告诉记者,2008年以后,公司吸取金融危机的惨痛教训,很早就成立了专门的期货投

资部门,对如何利用期货套期保值做了大量的研究。

为及早参与此次聚丙烯期货套期保值业务,中农通用做了一系列的准备工作:组建了期货业务部门,组织业务人员去大商所及相关企业进行了大量专题调研、学习、培训,制定了相应的套保流程及策略,这均为参与期货套保打下了坚实的基础。

“聚丙烯期货上市前夕,中农通用在中国国际期货的协助下,已经成立了人员配置齐全、具备完善风控体系的期货部门,并针对法人客户积极设计首单交易方案。”作为中农通用的经纪服务商,中国国际期货董事总经理王可表示。

“我们对聚丙烯的价格波动频率、成交活跃度、不同交割地影响等都做了深入研究,比如在华北交割可能贴水250元,选择华东交割为佳。在聚丙烯期货上市前夕,公司已经就什么时候操作、怎么操作都做了细致讨论,初步确立了跨品种套利、跨期套利等多种方案。”李智勇说。

2月28日,聚丙烯期货正式上市。当日8点55分,中农通用通过中国国际期货,在集合竞价交易阶段申请卖出为数不多的PP1405合约。8点59分,该卖出申请成交,对手方为南华期货代理的久欣化工,后者以10680元/吨的价格买入PP1405合约。

风格转换时间或拉长

市场在周一和周二出现连续调整后,与国企改革题材相关的石油石化、电力以及低估值银行板块连续走强,市场表现和创业板出现巨大分化,“二八”转换的迹象较为明显。从走势判断,预计本次风格转换的可持续性将明显强于以往。一方面,根据创业板技术走势来看,创业板指数本轮调整至少将有效跌穿半年线,目前创业板的调整还未结束。另一方面,如果说2月20日中国石化第一次封涨停时市场还存有“中国石化涨停往往预示大盘见顶,拉高大蓝筹是为了掩护中小盘出货”的惯性认识,那么,在中国石化逐步回补第一次跳空高开封涨停的缺口后,本周四盘中再度放量飙升冲击涨停,收盘价也创出本轮反弹新高,再有上述成见恐怕就不再适宜了。而且盘口数据也显示,当天1万手的大单甚至10万手的超级大单指标或许反映了此次资金“来者不善”,国企改革题材未来应该是值得重点关注的对象。此外,沪指在回补了2045点一带的跳空缺口之后也有所企稳,2000点短期内也有一定的心理支撑作用,即使创业板继续破位调整,在风格转换持续性值得期待的情况下短线也不宜对大盘太过悲观。

从主力席位持仓动向来看,市场对后期

的走势依然不乐观。主力合约IF1403前10名和前20名净空持仓量运行于历史高位区域,净空持仓占比也继续稳步上升,此外,在股指期货持仓的过程中,量仓齐增,显示杀跌心理较强。而从中证期货的持仓动向来看,其净空持仓规模已经达到1.4万手以上,市场持续下跌之际其平空单的动作也不大,做空的决心很强。整体来看,虽然大部分主力席位很多时候也是噪音交易者,但是中证期货的净空持仓规模和整体的净空持仓情况均表明,市场后期走势不会太过乐观。

在市场经过连续调整之后,下跌趋势虽然对市场运行构成压力,但是短线超跌反弹和风格转换的要求也较为强烈,沪综指2000点短线也对市场有较强的心理支撑作用,中线维持谨慎之际短线可积极把握结构性行情,两会召开在即,投资者可重点关注与政策红利相关的题材个股,国企改革、民营医院、职业教育、新能源汽车等值得重点关注,风格上向有题材的低估值蓝筹倾斜,短线注意回避涨幅过大技术上破位的高估值中小票。期指操作策略上,虽然“二八”分化多少拖累市场情绪,对期指走势构成一定压力,但是市场风格向大蓝筹倾斜也将对期指构成一定支撑,建议投资者以短线操作为主,无论多空均注意适时止盈。

非银金融涨幅居首

□本报记者 张怡

本周五,非银金融行业在午后获得大量资金追捧而直线拉升,至收盘非银金融行业指数上涨2.77%,在所有申万一级行业中涨幅位居首位,成交额较周四显著放大。

非银金融行业在周五早盘震荡上行,但随后又逐步回落,午盘由红转绿,不过这种平淡而纠结的走势在下午13:40之后被完全打破,大量资金涌入使得非银金融行业指数直线拉升,涨幅近2%,随后又逐步震荡上行,至收盘涨幅达到了2.77%。

个股方面,37只非银金融行业成分股中,仅有3只微跌。值得注意的是,山西证券和方正证券涨停,国海证券、招商证券、西南证券和太平洋的涨幅超过5%。

消息面上,周五下午证监会新闻发言人张晓军表示,将通过扩大行业对外开放、鼓励开展资产证券化业务、支持利用网络开展创新服务、推动完善内控机制等手段来支持证券公司提升核心竞争力。有关证券公司资产证券化业务,后续监管将充分体现简政放权的市场化原则,具体办法将在近期发布。同时,证监会还将多方面支持券商业务产品创新,正在积极推动优先股试点工作,并推动注册制改革,抓紧推动证券法修订和期货法制定。

分析人士指出,这些举措均对金融行业,特别是其中的券商行业形成利好,有利于增加券商收入来源。经过前期连续的调整,后续政策支撑和新股即将密集上市均对券商板块的估值修复带来了良好的契机。

创业板指数小幅反弹

□本报实习记者 叶涛

本周创业板指数不断上演高台跳水秀,杀跌氛围持续笼罩小盘成长股。直到昨日,受沪深两市午后翻红带动,创业板指数上涨1.43%,以1434.89点报收,初步显露企稳态势。但从个股走势分化情况看,市场风险依旧存在,建议投资者保持谨慎。

昨日创业板走势可谓跌宕起伏。早盘低开午后冲高未果,随即开始一轮大幅跳水,指数一度下破1400点,直到午后才开始出现势头明确性的强势向上拉升。全天来看,虽然创业板指数略微上扬,但成交额却较前一交易日下降了48.32亿元,缩量反弹显示投资者相对看淡创业板的后市行情。

个股方面,创业板昨日涨多跌少,全天有264只股票出现上涨,其中包括10只涨停股。而在下跌个股中,跌幅超过2%的股票则达到30只。值得注意的是,在这波下跌中,市值和市盈率相对较高的股票跌幅也相对较大。

分析人士表示,考虑到创业板连续三个交易日下挫,跌幅较深,昨日创业板指数的上涨更像是短线的超跌反抽。早盘创业板的大举杀跌和午后非明星股领涨板块,可能在一定程度上意味着市场的谨慎情绪较浓,对于小盘成长股的偏好有所降低。短期投资者应当对创业板股票保持谨慎。

锂电池概念强势反攻

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日小幅反弹,出现低位企稳的迹象。在此背景下,部分题材股也随着回暖,受益于内外消息面的刺激,超级电容概念再度强势反攻,成为市场关注的热点。

本周五,锂电池概念大涨4.46%,在Wind概念指数中位居前列。在27只指数成分股中,有21只个股上涨。深圳德程、彬彬股份等8只个股涨停,涨幅超过3%的个股达到16只。值得注意的是,锂电池指数在经过本周二的大幅调整后,收出三连阳,期间累计上涨1.140%。在市场走弱的背景下,锂电池指数出现强势反攻的态势,显示短期投资者仍看好该板块的后市前景。

分析人士指出,一方面,京津冀布局充电桩建设;另一方面,美国特斯拉发售16亿美元债券为超级电池提供融资,国内外消息面的提振是锂电池概念大幅上涨的主要原因。但值得注意的是,锂电池的性能,特别是关键材料升级一直是市场关注的焦点,这可能意味着锂电池行业内部可能出现“强者恒强”的格局,具有专业研发优势的龙头企业是投资者关注的重点,建议投资者择优布局,精选个股。

申万一级行业指数昨日表现

代码	名称	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅	成交金额
801790.SI	非银金融(申万)	26.21	2.77%	-1.78%	1278032.65
801120.SI	食品饮料(申万)	117.75	2.68%	-2.94%	551223.43
801110.SI	家用电器(申万)	67.92	2.47%	-7.10%	617490.09
801230.SI	综合(申万)	40.6	2.31%	-0.32%	458526.77
801890.SI	汽车(申万)	64.01	2.23%	-1.85%	1184822.19
801730.SI	电气设备(申万)	68.64	1.83%	-0.71%	1465213.07
801050.SI	有色金属(申万)	38.27	1.61%	-1.72%	872548.17
801770.SI	通信(申万)	23.85	1.57%	-5.21%	680136.11
801890.SI	机械设备(申万)	13.9	1.49%	-4.43%	1205111.81
801180.SI	房地产(申万)	33.33	1.48%	-5.74%	813365.43
801080.SI	电子(申万)	25.61	1.40%	-4.87%	1402958.96
801720.SI	建筑装饰(申万)	18.84	1.35%	-5.42%	491508.97
801740.SI	国防军工(申万)	12.62	1.35%	-5.30%	291411.94
801710.SI	建筑材料(申万)	38.17	1.31%	-3.88%	272833.08
801750.SI	计算机(申万)	31.13	1.13%	-2.37%	204410.73
801130.SI	纺织服装(申万)	15.85	0.95%	-3.63%	378372.19
801210.SI	休闲服务(申万)	30.48	0.94%	-0.41%	195545.11
801760.SI	传媒(申万)	7.87	0.85%	-6.89%	107173.01
801160.SI	公用事业(申万)	14.56	0.82%	-2.32%	627347.83
801200.SI	商业贸易(申万)	23.88	0.79%	-5.42%	696777.82
801010.SI	农林牧渔(申万)	9.11	0.63%	-5.52%	409048.82
801030.SI	化工(申万)	9.84	0.55%	-3.13%	170680.87
801140.SI	轻工制造(申万)	7.39	0.42%	-3.41%	592500.77
801040.SI	钢铁(申万)	2.43	0.17%	-1.02%	149605.67
801150.SI	医药生物(申万)	4.51	0.09%	-4.06%	186217.43
801170.SI	交通运输(申万)	1.4	0.09%	-4.25%	415145.67
801020.SI	采掘(申万)	-1.1	-0.04%	-5.28%	375840.20
801780.SI	银行(申万)	-11.74	-0.59%	-2.71%	580607.61

全市场估值一览表

板块名称	市盈率(TTM,整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法,最新)	自由流通市值(合计)(亿元)	总市值(合计)(亿元)
全部A股	12.32	10.56	1.58	91,223.20	272,874.06
沪深300	8.46	8.10	1.27	44,195.16	165,194.39
上证180	7.46	7.23	1.17	30,910.74	131,638.56
上证50	7.20	7.06	1.15	19,482.48	84,399.42
中小企板	37.70	31.30	3.22	16,303.60	40,769.67
创业板	61.01	51.86	4.73	7,443.84	17,740.22

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。