

资金且战且离场 A股后市存波折

□本报记者 徐伟平

5月20日以来市场走出一波较强的反弹,不过据Wind资讯统计,在反弹期间有400亿元资金离场。即便是本轮反弹的“带头人”创业板,也出现22.58亿元资金净流出,这可能意味着投资者尚未达成一致预期,谨慎心态仍浓。考虑到目前市场的吸引力有限,增量资金这一“活水”尚难流入A股,后续市场的反弹之旅可能会出现波折。

400亿元资金借反弹离场

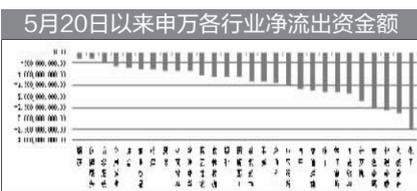
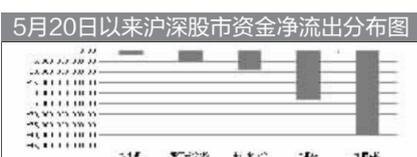
沪深股市在5月末迎来一波较强的反弹,5月20日以来沪深综指累计上涨1.24%,深成指累计上涨1.17%,主板指数保持了稳中有升的态势。在大盘保持稳定的背景下,小盘成长股的炒作潮再度兴起,创业板指数期间累计上涨9.94%,成为本轮反弹的“领军人”。不过值得注意的是,本轮反弹期间,资金的参与热情却相对有限。据Wind资讯统计,沪深股市共有400亿元资金借反弹离场,其中上证A股净流出232.75亿元,深证主板A股净流出91.02亿元,即便是本轮反弹的“带头人”创业板也出现22.58亿元资金离场。

行业方面,28个申万一级行业在反弹期间均出现资金离场,其中钢铁、休闲服务和纺织服装板块反弹幅度较小,资金净流出

的数额也相对较少,分别为3.38亿元、3.55亿元和5.19亿元;与之相比,非银金融、机械设备和化工板块的资金净流出居前,分别为26.22亿元、28.20亿元和35.53亿元。值得注意的是,以计算机和电子为代表的新兴产业主导了本轮反弹,不过这两大行业的资金净流出额同样居前,分别为22.49亿元和18.57亿元。

个股方面,在正常交易的2359只股票中,有1601只股票实现上涨,占比接近7成,市场呈现出普涨态势。不过,沪深股市中仅有618只股票实现资金净流入,占比仅为26.20%,其中20只股票净流入超过1亿元,万科A、北汽传媒、北京银行和金地集团的资金净流入额居前,均超过2亿元。在1741只出现资金净流出的股票中,有106只股票资金净流出超过1亿元,29只股票资金净流出超过2亿元,伊利股份更是出现了9.63亿元资金净流出。

分析人士指出,场内活跃资金是助推市场反弹的直接动力,从目前来看,资金更倾向于以短线思维参与反弹,稍有获利便及时离场兑现,这可能意味着市场心态仍然脆弱,市场的一致预期尚未形成。如果资金心态无法有效修复,市场不得不面对缺乏反弹动能的窘境,届时即便市场环境出现明显好转,沪深股市向上空间也将受到限制,反弹难免会有所波折。



尚难吸引增量资金

上周,沪深股市的成交额始终维持在低位,沪市成交额连续萎缩,下降至500亿元左右;而创业板指数在登上1300点大关后,其成交额也维持在200亿元左右,未能继续放量。由此来看,市场反弹尚需增量资金这一“活水”。不过在宏观经济尚有远虑、资金宽松尚不能传导至股市、赚钱效应很难再度强化的大背景下,增量资金短期尚难入场。

首先,宏观经济虽无近忧,却有远虑,这使得部分中长线资金缺乏入场布局的意愿。从先行公布的汇丰和中采制造业PMI看,总体经济出现短期企稳迹象。5月中采、汇丰制造业PMI均出现回升,新订单指数均明显改善,显示需求好转,3月底以来的稳增长政策初见成效。由此来

看,短期经济数据出现企稳态势。不过下半年市场仍面临多项调整。国信证券指出,通胀压力预计将在4季度显著回升;美国QE退出进程将实质性加快,加息预期逐渐形成,资金回流等负面因素对国内经济产生负面影响。从目前来看,经济增长的不确定因素较多,对于中长线资金的吸引力相对有限。

其次,资金宽松目前无法传导至股市。由于货币政策转向宽松,今年以来资金市场紧张情况出现明显缓解,各类资金利率也呈现明显回落,债券市场走强,不过近期资金市场“刚性兑付”格局难以明显打破,大规模信用违约事件发生概率较低,在资金的低风险稳定回报预期下,股市整体难以构成足够吸引力,资金从债市大规模流向股市的情形恐难出现。市场人士指出,这可

5月20日以来资金流入居前股票市场表现

证券代码	证券简称	5月20日以来净流入资金额(万元)	5月20日涨跌幅(%)	市盈率(TTM)	总市值(亿元)	行业
000002.SZ	万科A	39757.11	7.28	6.04	908.73	房地产
600386.SH	北巴传媒	32597.29	0.38	24.30	42.46	传媒
601169.SH	北京银行	26718.50	4.49	5.03	696.97	银行
600383.SH	金地集团	22580.35	7.86	10.78	374.27	房地产
000581.SZ	威孚高科	18474.91	9.93	20.60	263.21	汽车
002024.SZ	苏宁云商	17907.35	8.99	-93.59	519.03	商业贸易
000069.SZ	华侨城A	15891.27	7.24	7.64	350.43	房地产
000592.SH	龙溪股份	15146.71	9.59	82.62	35.60	机械设备
301014.SZ	乐视网	14538.36	22.19	140.51	378.82	传媒
600109.SH	国金证券	14081.14	9.10	53.15	256.10	非银金融
002008.SZ	大族激光	13466.96	14.17	34.66	181.12	电子
000982.SH	宁波波导	13241.04	-2.16	14.56	22.81	公用事业
000675.SH	运东东宝	13037.40	13.51	65.29	129.10	医药生物
002465.SZ	路桥建设	12583.40	15.49	44.57	146.54	通信
002102.SZ	金风科技	12555.61	6.87	56.43	251.67	电气设备
300027.SZ	招商银行	12316.72	1.42	4.70	2521.98	银行
300133.SZ	华谊兄弟	11940.83	13.72	33.46	292.46	传媒
300133.SZ	华谊兄弟	11782.68	20.22	66.99	194.25	传媒
000011.SZ	平安银行	10564.89	0.98	6.49	1083.46	银行
600800.SH	博瑞传播	10134.45	19.60	38.02	129.45	传媒

能意味着市场的流动性宽松,但却很难真正传导至股市中。

最后,2013年小盘成长股单边牛市很难复制,赚钱效应很难再度强化。无论是QFII资金、从非标资产流出的资金,还是保险资金,都是冲着市场的赚钱效应而来,2013年小盘成长股走出单边牛市行情,是整个市场的“人气王”,激发出的赚钱效应是吸引资金参与市场的主因。今年2月以来,随着创业板指数的大幅回调,小盘股的赚钱效应大幅弱化,资金的悲观心态较重。5月末,小盘成长股再度反弹,市场赚钱效应好转,不过考虑到个股的估值和股价均处在高位,新股发行后小盘股的稀缺性优势很难维持,2013年小盘成长股单边牛市很难复制,资金参与成长股反弹的心态明显趋于谨慎,不愿介入过深。

一周多空分析

多空拉锯 谨慎为宜

□西南证券 张刚 刘浩

本周有12家券商发表了对后市的看法,4家看多,7家看平,1家看空。本周市场综合情绪指数为52.50%,较上周小幅回落2.5个百分点,近期多空指数围绕50点附近窄幅震荡,表明市场心态仍趋谨慎,多空反复拉锯。与上周相比,本周所有机构都维持了上周的判断,也无哪家机构改变对中线的看法。

综合12家券商的观点,多数认为大盘仍将维持震荡格局,个别机构指出这种震荡走势将贯穿整个6月份,有几家机构也提示了结构性机会的存在。部分券商坚持看多,认为大盘将向上突破。少数机构则谨慎看空,认为大盘存在向下破位的风险,且这种可能性较大。

信达证券和国都证券明确指出的沪指支撑位和压力位分别在2000点和2060点,信达证券认为2000点是新“国九条”颁布后的政策底,在无重大利空消息下不会被有效跌破,且1950点一线已形成了多重底形态,下有支撑。但目前资金面明显不足,向上突破难度亦大,因此大盘将处于上下两难的境地。国都证券从盘面分析认为,当前存量资金倾向于主题投资上的博弈,而这并不利于反弹。光大证券分析称,主板疲弱的原因在于财富效应不足,沪指在走出下降通道之前或继续保持弱势特征,市场呈结构性机会。该机构认为全球货币环境对A股仍为中性,定向降

准和欧洲降息难以促使市场突破,微刺激还需真实的持续买盘来恢复市场情绪。

新时代证券和华泰证券发表了对于后市的看法,4家看多,7家看平,1家看空。本周市场综合情绪指数为52.50%,较上周小幅回落2.5个百分点,近期多空指数围绕50点附近窄幅震荡,表明市场心态仍趋谨慎,多空反复拉锯。与上周相比,本周所有机构都维持了上周的判断,也无哪家机构改变对中线的看法。

信达证券和国都证券明确指出的沪指支撑位和压力位分别在2000点和2060点,信达证券认为2000点是新“国九条”颁布后的政策底,在无重大利空消息下不会被有效跌破,且1950点一线已形成了多重底形态,下有支撑。但目前资金面明显不足,向上突破难度亦大,因此大盘将处于上下两难的境地。国都证券从盘面分析认为,当前存量资金倾向于主题投资上的博弈,而这并不利于反弹。光大证券分析称,主板疲弱的原因在于财富效应不足,沪指在走出下降通道之前或继续保持弱势特征,市场呈结构性机会。该机构认为全球货币环境对A股仍为中性,定向降

压力有所增加 上证指数微跌0.45%

A股当前的走势显示出压力仍大。一方面是因为地产行业销售数据持续不振,从而导致了商品房库存数据持续增加。据中原地产研究中心最新统计数据显示,6月初,全国主要的一二线13

个城市,合计住宅库存面积达8873万平方米,相比5月初的8430万平方米增长了5.3%,同比增加26.6%,这意味着房地产将进入较为惨烈的去库存周期。另一方面则是IPO重启的预

期愈发强烈。按照前期相关部门的说法,6月到年底安排100家左右的企业IPO,6月即将过半,若此时不IPO,那么后续的时间里IPO的压力更重。但此时IPO,又面临着A股成交量低迷的窘境,毕竟IPO会对A股形成资金分流

因此短线操作思路盛行于盘面,只要出现略微反弹就引来强大的抛压。尤其是油改股、网络游戏股等上周前半周的市场热点品种跌幅居前,因此上证指数小跌0.45%。不过,这并不等于A股短线会再度考验2000点。一是因为在

2000点一线是典型的政策底;二是因为工商银行、中国银行、农业银行等低价大市值银行股形成了清晰的上升通道,这就说明了短线A股具备了市场底的可能性,所以,上证指数在本周仍有望摆脱企稳,甚至有重新攻击2050点一线的可能性。

再现黑天鹅 酿酒食品指数下跌1.29%

上周酿酒食品行业出现了“黑天鹅”,那就是伊利股份在某券商卖出评级的研究报告冲击下出现了宽幅震荡的走势特征。由于伊利股份是酿酒食品行业的龙头品种,所以,酿酒食品指数也随之震荡,在上周下跌1.29%。

舆论随之哗然。一方面是A股很少出现卖出评级的研究报告,另一方面则是因为作为酿酒食品行业的龙头股,仅仅因为研究报告的卖出评级,就出现如此巨大的震荡幅度,说明当前不少上市公司的股价经受不了质疑。

所以,市场参与者对酿酒食品股的后续走势持有谨慎的心理。但是,从酿酒食品行业的发展趋势来看,由于十几亿人口的大国红利,对行业的未来持有谨慎态度似乎并不明智。一方面是因为地产行业调整背景下,居民的可支配现金随之活跃起来,因此,酿酒食品的市场需求有望随

调整趋势,也就意味着整个经济情况面临着较大压力。而稳增长、保就业是战略目标,所以相关各方为了缓解地产调整对经济的压力,必然会出台新的定向宽松政策。前文提及的特高压建设力度有望提速就是明显的例证。毕竟一条特高压的投资规模将达到200亿元甚至更多,所以,特高压的投资有利于稳增长。而水电、核电的投资力度

并不亚于特高压,因此,水电、核电的投资力度也有望提升,从而说明了电力设备股的市场需求有望恢复,进而意味着此类个股的业绩弹性由此而提振。所以,在操作中,建议投资者仍宜积极跟踪电力设备股,尤其是产业亮点突出的品种,比如说凯迪电气、中国西电、大连电瓷、创元科技、东方电气、特变电工等品种。

稳增长赋予抗跌能量 电力设备指数跌0.24%

国家能源局在日前分别与国家电网公司、南方电网公司签署《大气污染防治外输电通道建设任务书》。根据《任务书》要求,国家能源局与两大电网公司将加快推进内蒙古锡盟经北京、天津至山东特高压交流输电工程等12条大气污染防治外输电通道建

有19个城市的成交量出现了环比增长,这意味着房地产行业可能会迎来较为艰难的去库存压力周期。所以,地产股在上周持续调整,驱动房地产指数下跌1.1%。对此,有观点认为,为稳增长、促就业,不排除相关各方出台房地产松绑政策,从而可能促使

利华电、大连电瓷、平高电气等个股涨幅居前,从而削弱了其他电力设备股回落的压力,使得电力设备指数仅仅微跌0.24%。

未来的电力设备股的产业亮点较为突出,不仅仅是因为特高压概念股,而且还因为稳增长的需要,未来的核电、水电等清洁能源的投资力度也有望增强。因为相关数据显示,地产行业出现了清晰的

进入到调整市,任何的利好都难以改变A股的疲态。另一方面则是因为经济结构转型势在必行。只要房地产市场不暴跌,不影响到经济安全,那么强力刺激地产的政策也就不会出台。所以,地产行业,地产股的寒意仍然在增强。既如此,在操作中,对地产股要予以谨慎,尤其是那些在二、三线城市拥有大量土地储备、商品

房库存的地产股。对大量拥有商业地产,尤其是在一线城市、核心城市的繁华商圈拥有大量优质商业地产的公司尚可跟踪,比如说金地集团、金融街等,这也是保险资金在前期大手笔增持的直接诱因。只是在后续的走势中,对此类个股的股价上涨幅度也不宜过于乐观。(徐百临咨询,泰洪,执业证书编号A1210612020001)

地产销售不振 房地产指数跌1.1%

虽然万科A等地产上市公司在5月的销售收入出现了相对积极的增长。但是,整个地产行业的销售数据却不乐观。有数据显示,5月,上海易居房地产研究院监测的30个典型城市新建商品住宅成交面积为1418万平方米,环比增长12.0%,同比减少10.9%;其中

有19个城市的成交量出现了环比增长,这意味着房地产行业可能会迎来较为艰难的去库存压力周期。所以,地产股在上周持续调整,驱动房地产指数下跌1.1%。对此,有观点认为,为稳增长、促就业,不排除相关各方出台房地产松绑政策,从而可能促使

进入到调整市,任何的利好都难以改变A股的疲态。另一方面则是因为经济结构转型势在必行。只要房地产市场不暴跌,不影响到经济安全,那么强力刺激地产的政策也就不会出台。所以,地产行业,地产股的寒意仍然在增强。既如此,在操作中,对地产股要予以谨慎,尤其是那些在二、三线城市拥有大量土地储备、商品

房库存的地产股。对大量拥有商业地产,尤其是在一线城市、核心城市的繁华商圈拥有大量优质商业地产的公司尚可跟踪,比如说金地集团、金融街等,这也是保险资金在前期大手笔增持的直接诱因。只是在后续的走势中,对此类个股的股价上涨幅度也不宜过于乐观。(徐百临咨询,泰洪,执业证书编号A1210612020001)

国内券商多空观点基本情况						
券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周热点		
新时代证券	平	平	2000-2070	次新股、TMT		
华泰证券	平	平	1980-2080	个股结构性活跃		
东吴证券	空	多	1960-2060	医药		
信达证券	多	平	2000-2060	煤炭股、环保股		
国都证券	平	平	2000-2070	世界杯概念、国资改革		
五矿证券	多	多	2030-2100	特高压、信息安全、振兴新疆		
西南证券	多	多	2030-2080	大盘蓝筹股		
太平洋证券	多	多	2020-2060	区域板块		
光大证券	平	平	1950-2100	军工、在线教育		
财通证券	平	多	2000-2090	世界杯概念		
中银万国证券	平	空	1980-2050	暂无		
民生证券	平	平	2000-2060	大文化板块		

本周市场情绪指数(★表示看多,○表示看平,☆表示看空)

券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周区间	下限	上限	市场情绪	星级	情绪综合指数
五矿证券	多	多	2030	2100	0.00%	3.45%	微弱看多	★★★	70%
西南证券	多	多	2030	2080	0.00%	2.47%	微弱看多	★★	60%
太平洋证券	多	多	2020	2060	-0.49%	1.48%	微弱看多	★★	60%
信达证券	多	平	2000	2060	-1.48%	1.48%	看平	○	50%
财通证券	平	多	2000	2090	-1.48%	2.96%	看平	○	50%
新时代证券	平	平	2000	2070	-1.48%	1.97%	看平	○	50%
国都证券	平	平	2000	2070	-1.48%	1.97%	看平	○	50%
民生证券	平	平	2000	2060	-1.48%	1.48%	看平	○	50%
华泰证券	平	平	1980	2080	-2.46%	2.47%	看平	○	50%
光大证券	平	平	1950	2100	-2.46%	3.45%	看平	○	50%
中银万国证券	平	空	1980	2050	-3.46%	0.99%	谨慎看空	☆	45%
东吴证券	空	多	1960	2060	-3.45%	1.48%	谨慎看空	☆	45%

本周推荐关注行业情况一览

推荐关注行业	推荐券商	行业关注度
区域板块/振兴新疆	太平洋证券/五矿证券	20%
大盘蓝筹股/煤炭股	西南证券/信达证券	20%
世界杯概念股	财通证券、国都证券	20%
特高压、信息安全	五矿证券	10%
环保股	信达证券	10%
次新股、TMT	新时代证券	10%
国资改革	国都证券	10%
大文化板块	民生证券	10%
军工、在线教育	光大证券	10%
医药板块	东吴证券	10%

数据来源:中国证券报,西南证券研发中心

上周部分大宗交易成交情况						
代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交量(万股/张)	成交额(万元)
300122.SZ	智飞生物	2014-6-4	23.61	-2.44	835.00	19,714.35
300191.SZ	潜能恒信	2014-6-5	25.97	-1.03	495.00	12,855.15
000063.SZ	中兴通讯	2014-6-6	12.50	-4.43	720.00	9,000.00
002505.SZ	大康农业	2014-6-3	11.02	0.00	750.00	8,265.00
002198.SZ	康臣制药	2014-6-5	9.71	-10.01	800.00	7,768.00
002594.SZ	比亚迪	2014-6-6	40.82	-9.99	171.00	6,980.22
000526.SZ	华测检测	2014-6-5	53.00	-1.00	130.00	6,936.00
002383.SZ	翠鸟食品	2014-6-5	11.48	-9.96	550.00	6,314.00
002060.SZ	粤水电	2014-6-5	4.27	-9.92	1,440.00	6,148.80
300122.SZ	智飞生物	2014-6-4	23.61	-2.44	254.00	5,996.94
002594.SZ	比亚迪	2014-6-5	40.22	-10.00	141.00	5,671.02
600751.SH	天津海运	2014-6-5	4.55	-9.90	1,200.00	5,460.00
600751.SH	天津海运	2014-6-6	4.66	-9.98	1,132.13	5,207.79
300347.SZ	泰格医药	2014-6-4	29.76	-4.92	168.00	4,999.68
002450.SZ	康得新	2014-6-6	17.95	-2.55	268.00	4,810.60
002198.SZ	康臣制药	2014-6-6	20.00	-2.15	220.00	4,400.00
002198.SZ	康臣制药	2014-6-5	9.71	-10.01	450.00	4,369.50
300165.SZ	天瑞仪器	2014-6-6	17.82	-3.73	240.00	4,276.80
002478.SZ	常宝股份	2014-6-3	8.32	-9.96	486.00	4,043.52
300203.SZ	聚光科技	2014-6-4	14.43	-9.99	291.84	3,788.08
002369.SZ	华英科技	2014-6-6	8.90	-2.09	400.00	3,560.00
600526.SZ	菲达环保	2014-6-5	8.89	-4.31	400.00	3,536.00
300017.SZ	天富科技	2014-6-4	50.76	-10.00	69.00	3,502.44
002505.SZ	大康农业	2014-6-3	11.02	0.00	300.00	3,306.00
002594.SZ	比亚迪	2014-6-4	41.32	-10.00	72.50	2,995.70
300347.SZ	泰格医药	2014-6-4	29.76	-4.92	100.00	2,976.00
002198.SZ	康臣制药	2014-6-5	9.71	-10.01	300.00	2,913.00
300230.SZ						