

■ 热点直击

拨开迷雾:聪明钱反向“快闪”

□ 本报记者 李波

上周四突如其来长阴,令猴年以来的反弹成果在一日内几乎悉数回吐。近半年来断崖式下跌不时出现,A股如同西西弗斯手中的巨石,陷入“上山-滚落”的悲情循环。经济面低迷、技术面强压、时间窗敏感,注定了反弹空间力度本就有局限;汇率、资金面、外围等行情自变量的波谲云诡,推倒了调整的多米诺。不过,少数聪明钱再度先行一步,提前规避大跌。资金流向显示,上周大单和特大单呈现明显的提前布局、提前收获的反预期操作特征。

重回2700点,内外环境渐趋复杂,汇率、经济、改革的三重面纱将在3月春风中逐步揭开,多空博弈必然升级。目前来看,趋势性行情仍需等待,波动将呈常态化。只有多想一层、先行一步、灵活进退的聪明钱,才能在西西弗斯上山下山的轮回中找到一片风景。

A股陷“西西弗斯之困”

希腊神话中,受到众神惩罚的西西弗斯不断将一块巨石推上山顶,而每每未上山顶就又滚下山去,前功尽弃,周而复始。

A股上周表现与西西弗斯何其相似!春节后市场低开走高,一路震荡反弹,春季行情渐行渐暖,大盘从2700点下方一路上行并突破2900点;然而上周四近200点的断崖式长阴将市场砸回山脚,猴年反弹成果几乎全数回吐。尽管上周五两市收红,但缩量十字星显示多空分歧较大,观望情绪升温。

实际上,自去年年中股灾以来,A股市场便陷入西西弗斯式困境。从去年6月12日的5178点到8月26日的2850点,去年上半年积累的涨幅在两个多月内被无情吞噬。从去年12月23日的3684点到今年1月27日的2638点,前四个月艰难上涨的成果在一个月内归零和负化。而此番市场8日盘升,一朝重挫,2900点尚未站稳,一切又从2700点重新开始。慢涨-快跌的周期似乎愈来愈短,反弹难度越来越大,调整却不改坚决之态。



CFP图片

就本轮行情而言,空间上,2900点的上面套牢盘和短线获利盘双重强压,难以一蹴而就,本身就存在回调需求;时间上,汇率、经济数据、注册制进度等逐步明朗,令市场心态敏感,多空分歧显现;宏观上,经济低迷和产能去化使得行情难现趋势上行,而超跌反弹的持续性注定有限;资金面上,量能迟迟不能放大,也令场内资金对后市行情的预期下滑。在回调已为市场预期的背景下,上周四公开市场资金面陡然紧张、人民币汇率再度贬值,以及美国2月服务业PMI飞出黑天鹅,令不确定因素增多,加上三次股灾后市场信心脆弱,调整再度演化为非理性踩踏出逃。大跌释放调整压力后,市场短线有望企稳反弹。然而,做多信心再遭重创,技术面形态再度破坏,反弹力度料有限。

聪明钱提前收获

巨震迷雾笼罩A股,聪明钱的进出却异常清晰。资金流向数据显示,部分主力在果断抄底布局后,上周先行一步,提前

收获。

据wind资讯统计,2月15日,特大单有2.18亿元净买入;2月16日,特大单和特大单双双净买入,其中特大单净买入179.39亿元,创近三个月净峰值,大单净买入83.11亿元,当日中单和小单分别净卖出97.31亿元和165.19亿元。如粗略地以单子大小来表征主力散户,那么上述数据表明,继15日部分主力先知先觉地抄底之后,16日主力从散户手中抢筹的迹象愈发明显。

而当反弹运行至2月23日,资金流向曲风突变。特大单和特大单双双转为净卖出,净卖出金额分别为102.80亿元和170.77亿元,中单和小单则分别净买入52.97亿元和22.06亿元,主力派筹、散户接盘特征出现。

2月24日,市场现V型反转,尾盘净流入额达到60.12亿元的近两个月新高。然而,资金流向继续呈现鲜明的“大出小进”特征,特大单和特大单分别卖出30.31亿元和129.51亿元,中单和小单净买入额

分别为16.04亿元和143.78亿元。可见,部分主力资金继续兑现离场,成功规避了25日的大跌。

实际上,聪明钱的运行轨迹从次新股表现上也可辨别一二。节后次新股全面爆发,涨幅完胜其余板块,成为反弹急先锋。然而,在上周大跌前一日即2月24日,次新股全面回调,wind次新股指数七连阳后大跌。由于股性活跃、套牢盘压力轻且多属符合转型方向的新兴产业,次新股深受主力青睐,因此,24日次新股的大跌已折射出部分主力的离场动向。

灵活应对波动常态

进入3月,市场将迎来多空因素交织的关键月。国内方面,政策预期向好,改革路径明朗,将对A股市场相关板块和交易氛围构成支撑,但与此同时,“预期差”也将随之出现,进而加剧波动和分化。经济方面,今年前两个月的工业增加值、固定资产投资、消费品零售总额等数据将披露,经济下行压力、供给侧改革成效、产能去化和信用违约风险都将逐步明朗,宏观经济将再成决定市场运行和风险偏好的焦点。国际方面,3月中旬美、欧、日央行议息会议将释放全球金融体系收缩与否的信号,特别是美联储是否延后加息将在很大程度上左右人民币汇率走势,流动性、货币政策以及股市运行预期将随之演变。

在汇率、经济、政策三大要素即将揭开面纱,并对A股中期走势形成指引的背景下,市场“自变量”复杂化,多空博弈将进一步升级,震荡格局将延续。目前来看,中期趋势仍需等待,行情波动将成常态,操作难度加大。

如何成为少数趋利避险的聪明钱?投资非易事,需要同人性弱点较量,同看不见的对手博弈。因此,只有思考更周密,操作更灵活,涨时谨慎,跌时从容,关键时点与整体预期反向,才能成为少数的聪明钱。另外,在震荡行情中,见好就收方能保住胜利果实,不求一鱼通吃,但求积少成多。总之,多想一层,先行一步,灵活操作,即便A股难以摆脱“西西弗斯之困”,也能在上山下山的轮回中找到一片风景。

涨价预期+联动效应 锌股或迎独立行情

□ 本报记者 徐伟平

上周沪深股市大幅回落,行业板块间的联动被打断,以计算机、电子、传媒为代表的新兴产业板块更是连续下挫,与之相比,受益于供给侧改革的钢铁、有色金属则表现抢眼,特别是部分小金属品种更是走出独立行情,其中锌价连续跳涨,唤起了大家对有色金属春季躁动的回忆,在涨价预期和有色金属板块的整体强势的背景下,相关个股有望走出独立行情。

锌价涨价预期浓厚

伦敦金属交易所(LME)期锌自1月以来已跳涨逾20%,达到每吨1,795美元的四个月高位。春节长假过后,沪锌受到10日均线支撑,大幅反弹,并上破前期高位。而锌价上涨的预期依然浓厚。

从供给端看,2015年1-11月全球锌矿产量为1242.7万吨,同比增长0.55%,但从7月开始产量同比出现下滑,其中11月同比回落9.49%。在本届国际锌协会议上,市场预期冶炼厂与国际矿山最终达成的锌精矿加工费将大幅低于去年。当前进口50%的锌精矿加工费多在120-130美元/吨,远低于去年同期水平。冶炼厂已经处于大幅亏损状态,导致中国精炼锌产量下滑,其中去年12月同比跌幅为10%。随着原料供应趋紧,冶炼厂亏损将加大,2016年的24万吨新冶炼产能有可能推迟投产。

从需求端看,3、4月是锌传统消费旺季,在中国经济政策偏暖的推动下,加工企业复工情况有望转好,锌消耗量将随之增加。随着锌期货反弹,现货贴水扩大,但是贸易商逢低接货的积极性仍旧较高。预计下游企业开工增多将促使现货成交回暖,现货贴水存在收窄可能,进而限制锌期货回落空间。

分析人士指出,由于矿山关闭和减产,锌精矿已经显示出吃紧的迹象,矿商向冶炼商支付的加工费已大幅下跌。加工费(TCs)自数月

前的每吨220美元已降至125美元左右。“供应方正在调整,在加工费上就能看出来,”美银美林的分析师Michael Widmer称,“锌价将出现相当大的涨幅,可能会胜过其他基本金属。”

供给侧改革助力

随着“两会”的临近,供给侧改革成为市场的炒作重点。工信部长此前提出,“十三五”期间稀土行业将着力推动供给侧改革,尽快完成六大稀土集团全部集团组建工作。另外,房地产加去库存,增加有色金属消费,再加上供给侧改革和美联储加息多种因素影响,或许推动有色金属价格触底回升,而有有色金属板块的春季行情也将对锌股形成助力。

近三年有色整体板块的春季躁动涨幅排名总体位于A股各行业板块的中后部。每年有色总有1-2个领涨子板块表现优异,整体涨幅在各行业板块中排名靠前,超额收益明显。领涨子板块具备的特征包括涨价、全球流动性宽松以及市值小、转型升级概念多。

从目前来看,有色金属板块的强势行情依然值得期待。从流动性上看,美国料将暂缓加息,欧、日加码宽松,国内适度宽松,国内政策刺激+旺季补库有望带来经济反弹。一月份信用数据强劲,2月信贷仍可能一定程度上延续1月的强劲增长,信贷加速投放短期难以证伪,也许预示着基建投资和信贷活动可能出现脉冲式的反弹。与此同时,中长期进行供给侧结构性改革基础上,需求侧稳增长的政策动力较强,货币适度宽松,财政政策将继续发力。

此外,2015年大宗商品大幅、快速下挫,有色整个产业链的库存出现快速甩货,再加上去年下半年愈演愈烈的减产,行业库存较低。传统三驾马车,房地产、汽车、家电2015年在政策的支撑下进入快速去库存,如果2016年稳增长刺激,有色金属行业很有可能出现普遍的补库行为。

华润信托 让资产更智慧

华润深国投信托有限公司(简称“华润信托”)是位列世界500强第115位的华润集团旗下金融业务单元的骨干企业,前身是成立于1982年,有“信托行业常青树”之称的“深圳国际信托投资有限公司”(简称“深国投”)

>>> 华润信托注册资本26.3亿元,净资产过百亿元,管理信托财产规模超6000亿元。

>>> 华润信托多次获得“中国优秀信托公司”,“中国最佳信托理财机构”等荣誉。

>>> 华润信托作为高端财富管理平台,发行的信托产品覆盖了多个行业领域,涵盖各类风险层级,为高净值个人、高效益企业和高成长机构提供了优异的定制化和差异化财富管理服务和金融解决方案。

全国财富热线: 400-678-8883 公司官方网站: www.crctrust.com 公司总部地址: 深圳市福田区中心四路1-1号嘉里建设广场第三座10楼 0755-33380600