

A股缩量磨底 市场风格渐变

□本报记者 张怡



从急跌到慢磨,A股市场重心下移。昨日盘中沪指下破2800点、创业板指击穿2000点,虽然蓝筹股力挽狂澜指数收复失地,但日内高点被5日均线牢牢压制。市场人士认为,近期市场传闻对多头形成制约,蓝筹股护盘、概念股走弱,行情整体呈现出“抵抗式”磨底格局。不过,相较于急跌,阴跌的杀伤力更大,反弹机会更少。沪综指2800点至3000点这一震荡箱体的下轨支撑正在经历大考。

新华社图片 制图/王力

两融余额持续走低

□本报记者 王威

5月6日以来,两融余额“节节败退”,从8700亿元上方降至11日的8436.06亿元,不仅相继跌破三个整数位,更创下3月17日以来最低值。期间行业板块遭遇大面积融资净偿还,两融标的股也有近八成融资余额出现不同程度回落。其中,有104只两融标的股区间融资余额降幅超过5%,这些股票跌幅也相对较大;融资余额增幅较大的股票,近期表现强势。

融资客谨慎情绪趋缓

自5月6日以来两融资金的持续净偿还对本轮调整起到“推波助澜”的作用。Wind数据显示,伴随着融资连续三个交易日净买入,5月5日两融余额站上8700亿元。5月6日当天,融资偿还额大幅增加,融资净偿还额以113.78亿元创下4月20日以来最大单日净偿还规模。随后几个交易日,融资延续净偿还状态,两融余额节节回落,继5月6日跌破8700亿元后,相继下破8600亿元和8500亿元。至5月11日,两融余额报8436.06亿元,为3月17日以来的最低值。

不过,本周三的融资净偿还额已较前几个交易日明显回落,从本周一和周二的58.29亿元和59.75亿元,回落至49.37亿元,显示两融资金的谨慎情绪有所缓解。

融资客的参与也开始出现企稳回升征兆。继周二融资买入额以266.85亿元创下2个月以来的新低之后,5月11日,融资买入额已增加至313.55亿元,当日的融资偿还额也较周二出现小幅增长,报362.92亿元。当日融资买入额占A股成交额的比值明显回升至7.99%,显示两融资金的谨慎情绪有所缓解。

从行业方面来看,大面积净偿还的情况并未出现显著好转。28个申万一级行业板块中,仅农林牧渔、综合和纺织服装获得融资净买入,净买入金额为1.37亿元、7508.43万元和4283.06万元。其余25个行业板块则遭遇不同程度融资净偿还,电子、化工、非银金融和有色金属净偿还额都在4亿元以上,汽车、医药生物、计算机和公用事业的净偿还额都超过2亿元。

如果将时间拉长来看,5月6日以来,28个申万一级行业板块中,只剩下纺织服装获得融资净买入,累积净买入额达7.56亿元。而非银金融、有色金属和计算机板块的净偿还额超过20亿元,化工、电子、医药生物、房地产、机械设备、商业贸易、通信和传媒的累积净偿还额也都在10亿元以上。

标的股遭遇融资净偿还

在行业大面积净偿还的同时,个股情况也不容乐观。5月6日到11日,874只两融标的股中,有699个融资余额都出现不同程度下降,占比达到79.98%。

在这699只两融标的股中,融资余额降幅超过5%的两融标的股共有104只,在全部两融标的股中占比超过一成。其中,北巴传媒、安琪酵母和兰生股份的降幅最大,均在15%以上,5月6日以来分别累计下跌4.24%、7.10%和5.32%。此外,包括国药一致、横店东磁、华海药业、多氟多、老白干酒、盛和资源、创兴资源等在内的18只标的股的融资余额区间降幅也都在10%以上。

这104只融资与降幅较快的股票5月6日以来的平均跌幅达7.87%,高于上证综指同期5.40%的区间跌幅,也高于全部两融标的股7.44%的区间平均跌幅。这显示融资离场对股价的回落有明显助推作用。而上述699只标的股主要有两方面特征,一方面,反弹过程中的涨幅相对较大,3月1日至4月14日,这104只标的股的平静涨幅达29%,远远高于全部两融标的股同期21.47%的平均涨幅;另一方面,在融资余额降幅居前的标的股中,此前较活跃及强势的题材十分集中,包括充电桩、高送转、锂电池、并购定增等,而这凸显融资资金兑现意愿较浓郁。

174只融资余额逆势增长的股票中,众和股份、彩虹股份、江铃汽车、海南航空、浦东金桥、雷柏科技和新希望的融资余额增幅都在10%以上,这些股票的阶段表现强势。5月6日以来的平均涨幅达到6.77%,仅江铃汽车小幅下跌4.24%,众和股份、彩虹股份和雷柏科技的涨幅分别达10.82%、14.19%和14.49%。

震荡横盘

自上周五以来,上证综指从3000点一线跌落,昨日受隔夜欧美股市普遍下跌的影响,沪指早盘低开后迅速放量下探,最低触及2781.24点,击穿2800点整数关口。随后指数获得电力股、金融股和有色股的支撑逐步走高,站到2800点上方。但在5日均线强压之下,指数并未能够持续反弹,而是呈现犹豫横盘状态。

实际上,5日均线的压制力从周三已经开始显现。随着股指重心降低而逐步下移,均线开始全面调头向下,呈现出空头排列状态,对指数由支撑转变为反压状态。5日均线从上周四的2973点降至昨日的2850点,对行情的压制力逐步加强。周三和周四沪指分别最高触及2857.25点和2839.28点,均在5日均线下方。创业板指数也类似,周三最高触及2073.83点,而5日均线位于2099点;昨日创业板指数最高触及2039.32点,而5日均线位于2061.30点。

多头乏力

市场人士分析,从周三和周四走势来看,行情整体呈现出多头乏力的格局。诚然,市场利空传闻、解禁减持等诸多因素均使得多头难以施展拳脚,成交低迷显示出交投意愿不足,场外资金观望情绪仍然较浓,而磨人的阴跌走势将吞噬反弹的机会。

首先,传闻引发担忧情绪。股市是一个受预期和情绪影响的市场,市场参与者对经济的预期影响着行情的大势,对具体消息面的判断、猜测则影响着短线行情的波动。自上周五以来,中概股回归、跨行业定增相关政策收紧的传闻对市场相关热点板块形成了较大冲击,这主要表现为壳资源概念股、定增重组股等大面积跌停,市场活跃度明显降低。

此外,关于中国经济走势“L型”的报道,也使得投资者对经济的乐观情绪降温,降低了投资者对货币环境偏宽松的预期。资金选择短线离场观望,等待利空落地后再筹谋布局。

风格渐变

当前,市场在抵抗之中震荡下行。兴业证券认为,展望后市,虽然短期偏谨慎,但并不十分悲观。后续市场缩量较多显示短期杀跌动能不足的情况下或有反抽,但趋势性行情仍需等待。

当前,主力资金的主攻方向开始转向低估值的品种。昨日行情中已经有所体现,电力、非银金融、银行等诸多价值板块崛起,此前食品饮料、家电等板块跌幅较小。

国泰君安证券认为,市场正从“投票机”进入“称重器”时代。一方面,经济增长环境还在改善,市场流动性水平边际上没有恶化的迹象。另一方面,风险定价体系正在建立,这一体系的建立同时反映在股票和债券两个体系之上,监管政策的边际转向也在推动股票市场风格转变。3月以来的政策面变化显示监管边际转变,意味着

俗话说“五日不破,不必操作”,股价如果始终稳稳运行在5日均线上方,那么就意味着比较强势。如果跌破了5日均线,则意味着行情走弱,需要注意风险逢高减仓。如果股价跌破5日均线、反抽5日均线而不过的话,那么就需要谨慎。如果在牛市可能追高被套,需要逢高卖出;如果在熊市中,可能进一步回落。

市场人士认为,昨日虽然收出阳线,但这是一个低开后探底回升的“假阳线”,量能与周三基本持平。A股做多动能有些犹豫不决,反而反复强化着压力位,反弹之路仍然荆棘丛生。显然,当前尚未到加仓时。

方正证券认为,A股后市的格局是“指数抵抗式整理,题材股加速下跌”。分析人士指出,当前行情仍未脱离2800点至3000点的大箱体,若后市不能快速放量站稳5日均线,大盘可能进一步走低。

个股分化加剧

伴随大盘震荡回调,场内不同板块的个股走势也出现明显分化。受市场传闻出台抑制壳炒作政策预期的影响,场内壳概念股、绩差股等遭受重创,下跌幅度较大。在业内人士看来,当前市场正在经历一个估值分化的阶段,伪成长股的估值开始进入长期收敛的过程,而优质蓝筹股、真正成长股的价值和成长空间会在未来逐渐显现。

国泰君安证券认为,当前A股风险定价体系正在建立,市场和上市公司都有必要更加重视内生业绩增长,业绩为王的时代正在来临。下一阶段配置方向仍将继续向景气度回升、业绩稳定型品种集中,包括食品饮料、农业、家电等行业,同时银行、电力等高分红、低估值的蓝筹股也值得关注。

从操作策略上看,市场人士指出,由于短期风险因素并未化解,投资者需要谨慎操作,继续控制仓位,短期以观望为主。中原证券建议,投资者需要保持耐心,等待新的做多时机出现。短线保持多看少动的观望策略,中线建议适当关注国企供给侧改革、证金公司概念股等投资机会。

券商:震荡整固 多看少动

□本报记者 张莉

近期,大盘持续低迷,成交量没有明显放大,场内谨慎情绪弥漫。部分券商认为,大盘正从急跌进入低位磨底阶段,未来上证综指或继续围绕2800点至3000点区域内震荡整固,但风险因素尚未化解。短期操作上仍需要以控制仓位为主,多看少动,等待市场企稳后,再寻找合适机会布局。

下跌空间有限

近期,A股市场整体缺乏利好因素支撑,行情走势跌宕起伏,个股调整分化明显,不少壳公司及概念股遭到资金抛售,跌幅较重,引发市场恐慌情绪。短期大盘难以走出颓势,不少机构对后市行情的表现也开始从积极看多转向谨慎。

针对市场出现的向下调整趋势,券商分析人士判断,当前市场的风险偏好正在发生转换,此前政策面偏暖带来的市场驱动因素逐渐减少,市场行情逐步出现变化。海通政策策略分析师荀玉根表示,近期市场下跌源于政策面发生变化,其中传闻的遏制炒壳等政策预期引发了市场偏好阶段性下降,加上煤炭、钢铁等资源股跌跌也印证了经济复苏预期仍不够明朗。

从市场趋势上看,荀玉根认为,大幅上涨和下跌出现的概率并不大,短期还需要一定时间消化,市场情绪重新修复需要时间和新契机,对后市行情维持“震荡市”的判断。

中原证券表示,针对后市走势,预计上证综指继续围绕3000点震荡整固,以时间换空间的可能性较大。

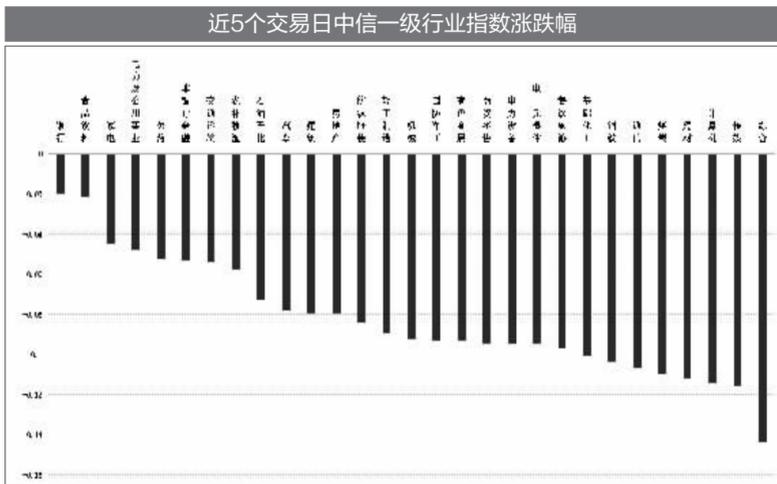
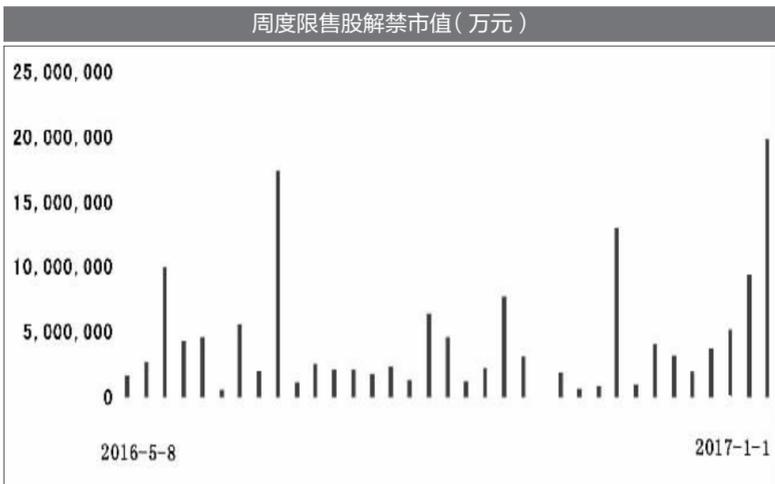
平安证券认为,考虑到实体经济对于新增流动性需求放缓,金融市场仍面临资产配置需求旺盛的局面。但A股市场存在一些自身的影响因素,比如股东减持和近期中概股回归的问题,资本市场局部估值过高的问题仍较明显。市场短期下跌空间同样非常有限,至少没有迹象表明短期市场的稳定会遇到破坏性因素的影响。对于A股走势,维持5月震荡筑底的判断,休养生息本身也是当前市场所需要的。

个股分化加剧

伴随大盘震荡回调,场内不同板块的个股走势也出现明显分化。受市场传闻出台抑制壳炒作政策预期的影响,场内壳概念股、绩差股等遭受重创,下跌幅度较大。在业内人士看来,当前市场正在经历一个估值分化的阶段,伪成长股的估值开始进入长期收敛的过程,而优质蓝筹股、真正成长股的价值和成长空间会在未来逐渐显现。

国泰君安证券认为,当前A股风险定价体系正在建立,市场和上市公司都有必要更加重视内生业绩增长,业绩为王的时代正在来临。下一阶段配置方向仍将继续向景气度回升、业绩稳定型品种集中,包括食品饮料、农业、家电等行业,同时银行、电力等高分红、低估值的蓝筹股也值得关注。

从操作策略上看,市场人士指出,由于短期风险因素并未化解,投资者需要谨慎操作,继续控制仓位,短期以观望为主。中原证券建议,投资者需要保持耐心,等待新的做多时机出现。短线保持多看少动的观望策略,中线建议适当关注国企供给侧改革、证金公司概念股等投资机会。



数据来源/Wind 制图/张怡