

三大压力待纾解 短线仍需两手抓

□本报记者 叶涛

春躁时节,降准当头,为何近几日股指反而频频冲高回落?又为何大盘站上2500点以来,市场主线依旧模糊,热点轮动提速?市场人士认为,前期利好逐渐兑现后,技术面上有阻力下有压力;短期资金利率转为上行;去年12月经济数据偏冷,成为指数上攻道路上的三大“拦路虎”,中期看好的同时投资者切莫忘记眼前风险,策略上仍需秉持底线思维,做好两手准备。

反转仍需等待

本周以来,沪深两市基本呈现“一涨一调”的震荡格局。昨日,随着2018年12月宏观数据的出炉,市场运行再起波澜。消息面上,国家统计局周四公布了2018年12月价格指数数据,其中CPI同比上涨1.9%,环比与上月持平;PPI同比上涨0.9%,环比下跌1.0%;工业生产者购进价格同比上涨1.6%,环比下降0.9%。

弱于预期的数据表明,国内经济持续下行趋势仍未改观,引发市场各方谨慎情绪。根据wind数据,昨日市场交投意愿明显下滑,尽管沪深两市成交额仍维持在千亿元以上,分别达到1326.92亿元和1806.72亿元,但相比本周三,环比降幅却双双高达17%以上。

投资者不愿追涨做多,而券商、保险以及前期部分热点板块又轮番下滑,拖累两市股指震荡回落。截至昨日收盘,沪综指跌0.36%报2535.10点,深成指跌0.26%报7428.61点,创业板指跌0.28%报1258.99点,中小板指跌0.16%报4838.24点。主要交易所A股指数全线尽墨。

与本周前半段对照,盘面这一幕何其相似。受上周末央行降准利好提振,本周一沪深市场全面飘红,当天两市上涨股票数量多达3208只,久违的强势行情一度让部分投资者喊出“春季行情已经启动”的豪言壮语,但隔天资金面便发生分化,同样是踩着成交额下滑的步调,本周二主要股指悉数收跌,场内财富效应急速萎缩。

对于大盘2440点之后的这轮行情,央行降准的确起到了直接催化作用。降准是利好,这一点毫无疑问,但降准这个利多是否能带来市场趋势的反转,答案并不一定。新财富证券分析称,2018年已经有过三次降准,但由于投资者担心盈利下行,担心货币宽松不一定能带来信用宽松,一直没能对A股产生正面影响。从流动性层面看,考虑到春节前后的流动性缺口较大,这一次降准对短期流动性的影响较小,但长



视觉中国图片

期资金成本下降有好处,特别是在2月MLF陆续到期后。降准对股市的作用可能是在春节后,而不是现在。

简单来说,“从降准到反弹还有些距离”。

扰动力量边际增长

短期来看,市场对经济基本面下行趋势的担忧还不仅仅来自去年12月价格数据,2018年财新PMI(49.7%)和官方PMI(49.4%)均跌破枯荣线,折射制造业景气减弱,企业盈利下行压力加大,经济下行压力逐步加大再度被验证。

与此同时,降准可以保障节前市场流动性宽裕,并有利于股市风险偏好提振,对股债都形成利好。但对于刺激社会融资增速、托底宏观经济效力有限,实际效果仍需时间观察和验证。因此,当中长期利好“碰”上利空数据,市场的现实选择是横盘整理。

从外部环境来看,美股受2018年12月非农数据远超预期得到提振,A股所处的环境压力暂时得到缓解。内部来看,地方专项债发行支持地方基建、减税降费加速等前期利好已经在近期盘面得到较好反映,大盘一鼓作气收复2500点,截至昨日,已经在站稳该整数台阶5个交易日。短线利多利空

的边际变化,客观上为后市运行埋下伏笔。

正如华鑫证券分析师严凯文所言,短期而言,A股市场在经过连续上涨之后,多数个股已经失去空间优势,场内资金已经出现了明显的犹豫情绪,所以事件性的政策利好一定程度上确实能改变当下行情的运行节奏,但核心问题在宽货币向宽信用传导顺畅之前,很难吸引更多的长线资金沉淀在A股市场。

屋漏偏逢连夜雨。尽管当前资金面依然较为宽松,但未来预期或有所变化。根据wind资讯,下周二有7500亿元普遍降准资金释放,与此同时,当天还有3900亿元MLF资金到期。叠加正处在缴税缴准关键时点,业内人士认为,普遍降准消息落地以来的资金面乐观情绪值得警惕。

昨日,Shibor1M、3M、6M、9M、1Y均存在不同程度下降趋势,而ShiborON、1W、2W则分别上涨17.60个BP、11.20个BP、2.50个BP。结合前一日走势综合,中长端利率继续上升,短端资金利率或进入转升通道。

接下来,市场还将面临“两会”和春节这两个时间窗口。万联证券认为,资金面和政策面在这两个时间窗口可能会发生变化,导致投资者对经济形势的判断发生变化。在此之前,继续维持区间震荡思路。

逆势走强 黄金股再获市场热捧

走高。该行由此也上调了今年全年黄金均价预期,自1292美元/盎司上调至1314美元/盎司。

黄金类资产重获青睐

在避险买盘推动短期金价持续上行的背景下,目前也已有不少机构表达了对后市黄金类资产的看好。

安信证券表示,金价上涨期间,黄金股存在较为明显相对收益和绝对收益。2003年8月至今,金价和黄金板块代表性标的山东黄金和中金黄金股价的历史相关性分别高达88.51%和83.3%;用山东黄金、中金黄金股价除以万得全A得到股价/指数比衡量相对收益变化,该机构发现,该比值涨跌与金价的涨跌较为吻合,也即金价变化与黄金股相对收益的变化相关程度较高;金价上涨往往伴随着黄金股显著的绝对正收益,另外区间为2010年11月-2011年11月,黄金股在达到历史高点后先于金价见顶,存在短暂

底线思维 攻防兼备

2019年开年以来,可以发现市场正迎来密集的政策利好,长期来看有助于市场走稳、走强,但短线观察,除了经济数据、短期流动性预期扰动,来自市场自身的技术面压力同样不容小觑。

一方面,经历2018年持续调整,当前大盘均线系统仍呈现空头排列,近期虽然受到央行降准利好提振,指数成功收复2500点整数关,但向上之路依然坎坷,未来还需要突破20日、60日线的层层压制。并且,近两日盘中大盘频繁冲高后随即回落至20日线附近,在该位置畏高情绪陡增也凸显了压力之大,明显超越预期。

另一方面,上有长针挡路,指数向下拖累同样不小。大盘1月4日创出2440点新低后随即弹升,但在2500点附近却留下一条跳空缺口。技术上看,无论近日市场反弹力度和节奏如何,未来始终存有回补需求,这也就很难从根本上断言市场已经跨过拐点。另外,结合布林线来看,近期指数刚刚运行至中轨附近,但买盘力量却已接近阶段高位,兵马未走远,粮草已先行,短期来看上行难度不小。

根据中原证券预计,沪指短线继续围绕20日均线震荡整固的可能较大,创业板市场短线围绕1250点区域蓄势震荡的可能较大。建议投资者短线暂时观望,中线建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会。

多空博弈加剧的多事之秋,市场人士建议投资者“两手抓”。一方面始终秉持底线思维,注意防范指数和个股风险,操作上不追高不冒进,为接下来布局保留几分战斗力;另一方面,紧跟跟踪稳增长、维持流动性的政策变化,捕捉更具确定性的市场机会。

山西证券也建议投资者分两步走:上半场,经济探底、盈利下杀,风险大于机会,资产配置以防御为主,优先选择短债、黄金、日元等避险资产,谨慎优选部分高等级信用债,低配供给端承压的利率债,标配估值性价比凸显的A股资产。行业配置上优先选择弱周期、逆周期板块(公用事业、农林牧渔、通信(5G)、医疗服务等),以及受益于政策对冲的大基建板块(建筑央企、城轨高铁、农村及市政基础设施补短板),地产龙头等。

下半场,要等待政策发挥效力,社融增速、实际利率、投资增速等关键指标确认触底信号,经济底浮现,市场底探明,投资者可考虑进一步提升股票资产的仓位,并增加配置早周期、强周期行业板块(有色、煤炭、券商等)。

背离。由此来看,该机构指出,A股股指涨跌与否也并非黄金股能否取得正收益的必要条件,因而只要金价持续上涨,黄金股存在摆脱A股整体疲弱行情而逆市上涨的理论逻辑和事实基础。

进一步来看,相比其他有色品种乃至黑色品种,黄金股容易出现“戴维斯双击”效应,股价弹性较大。这主要源于金价更多地是由实际利率等金融属性所决定,实体供需对其影响较弱。金价上行所引致的供给响应难以对金价造成压制,使其缺乏明显的自我减速机制,一旦形成趋势金价和黄金股估值难以言顶,从而造成黄金股的“戴维斯双击”效应持续时间长,幅度大。

整体而言,在多空因素交织的背景下,黄金板块后市被不少机构和普通投资者视为短期避险的一大选择。不过黄金历来有着“买预期、卖事实”的现象,后市避险因素能否持续推高金价继而推动板块持续上行仍有待进一步观察。

在近期的机构调研中金逸影视也认为,2019年春节档将至,电影市场或将迎来新的机会。回顾过去5年数据,春节档电影票房及观影人次持续增长。春节档票房从2014年的12.7亿元上升至2018年(不含服务费)的54.3亿元,春节档票房占全年票房的比例也从2014年的4.3%,提升至2018年的9.6%。春节档影片头部效应也非常明显,2018年春节档TOP1影片票房市占率33.3%,TOP5市占率98.2%。

对于春节档将至,电影市场或将迎来新的机会。回顾过去5年数据,春节档电影票房及观影人次持续增长。春节档票房从2014年的12.7亿元上升至2018年(不含服务费)的54.3亿元,春节档票房占全年票房的比例也从2014年的4.3%,提升至2018年的9.6%。春节档影片头部效应也非常明显,2018年春节档TOP1影片票房市占率33.3%,TOP5市占率98.2%。

在近期的机构调研中金逸影视也认为,2019年春节档的市场整体表现应该会继续保持增长:一方面随着经济发展,国人春节情结越发浓厚,观影意愿也越发强烈;另一方面影片的排片很丰富,为总体票房的提升提供了有力保障。

业内人士强调,由于此前事件性因素,影视类个股普遍出现下跌。后市,在春节档预期催化之下,板块有望再度迎来行情。

主力资金净流出89.87亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡,尾盘下跌,资金情绪谨慎,在1月9日出现主力资金净流入后,昨日主力资金再现净流出,Choice数据显示,昨日主力资金净流出89.87亿元。

分析人士表示,市场在开年首周创出阶段性低点以来,反弹已接近百点,因此快速上涨之后的技术性修复走势依旧在可控范围之内,特别是在政策利好接踵而至的背景下,市场交易性机会有望持续发酵,不过需要注意的是,上证50经过近期的连续性上涨之后,重新回到关键区间,接下来市场受制于上证50难以在短期内形成有效突破影响,维持震荡上行将会是大概率事件,不过,股指震荡不改个股的交易性机会。

主力资金净流出89.87亿元

昨日市场低开后一度震荡反弹,尾盘均下跌,截至收盘,上证指数下跌0.36%,深证成指下跌0.26%,创业板指数下跌0.28%,两市个股跌多涨少,下跌个股超过2000只。从盘面上来看,行业板块多数下跌,申万一级28个行业板块中有7个行业上涨,其他21个行业板块均下跌。从成交量来看,昨日沪市成交1326.92亿元,深市成交1806.72亿元,两市成交量较前一交易日显著缩小。

在两市震荡下跌的情况下,主力资金表现谨慎,出现资金出逃的迹象,Choice数据显示,昨日主力资金净流出89.87亿元。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出31.53亿元,创业板指数主力资金净流出16.00亿元,沪深300指数主力资金净流出18.06亿元。

在各个行业板块中,昨日申万一级28个行业中仅有3个行业主力资金出现净流入,分别是银行、纺织服装、公用事业,主力资金分别净流入3.97亿元、1.23亿元、0.19亿元;其他25个行业出现主力资金净流出的行业中,电子、非银金融、计算机主力资金净流出居前,分别净流出9.79亿元、9.47亿元、9.31亿元。

分析人士表示,昨日大盘冲高回落,证券等蓝筹表现低迷,拖累指数下行,市场面临上方压力需要反复震荡洗盘,充分消化套牢盘后才会上行,预期股指未来仍将继续筑底走势。

反弹持续性有待观察

而在个股方面,昨日题材股依然有所表现,Choice数据显示,昨日1171只个股主力资金出现净流入情况,其中紫金银行、中国平安、主力资金净流入金额超过3亿元,平安银行、美的集团、浔兴股份格力电器主力资金净流入金额超过1亿元,主力资金净流入超过5000万元的个股有21只。而主力资金在个股净流出方面,有17只个股主力资金净流出超过1亿元,其中摩恩电气主力资金净流出金额最大,为1.89亿元。

对于当前市场,国海证券表示,市场反弹的持续性仍需观察。2018年12月14日以来的这一轮市场下跌,受权重股以及医药股影响较大,在此期间上证50、医药行业跌幅均大于上证指数,而权重如果不企稳,反弹的持续性就很难期待。从当前时点来看,上证50跌幅已明显趋缓,因此短期走势很可能出现两种情景:第一,权重止跌并走出明显反弹带动指数上行;第二,在降准等政策之后,权重股并无明显起色,市场在利好出台之后出现回落。如果出现第一种情景,市场反弹会有持续性,并且反弹空间可能会在10%以上;而如果出现第二种情景,市场反弹很难持续,指数维持震荡走势概率较大。无论哪一种情景出现,未来一周均是重要观察时点,在此期间权重股走势、市场热点的变化均需要重点关注。

电气设备板块逆势崛起 行业龙头有望表现

□本报记者 吴玉华

昨日,两市窄幅震荡下跌,电气设备板块逆势崛起,涨幅位居申万28个行业板块第一。昨日申万电气设备行业指数上涨1.71%,板块内11只个股涨停,多只个股涨幅超过5%。

对于电气设备行业,分析人士表示,从光伏整个产业链看,经历了新旧产能的竞争后,2019年将是平价上网的突破之年,继续看好优质龙头公司。从中上游看,行业的集中度在提升,优质龙头优势凸显;从中下游看,仍有变革机会,尤其是在电池端和下游分布式端,看好在此两处有突破的公司。

板块逆市上涨

昨日,电气设备行业板块逆市上涨,板块内向日葵、保变电气、珈伟新能、风范股份、中元股份、和顺电气、置信电气等11只个股涨停,中来股份、阳光电源、九洲电气等个股涨幅超过7%,此外还有科士达、中能电气等多只个股涨幅超过5%。电气设备行业上涨明显,行业涨幅位居申万一级28个行业首位。

从电气设备行业中上涨的个股来看,向日葵、珈伟新能、和顺电气等多只涨停个股为光伏概念股。光伏概念股的重要因素是发改委、能源局联合发布《关于积极推荐风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》,对2019年—2020年新能源无补贴项目提出有关要求和扶持政策。

分析人士表示,随着风电、光伏发电规模化发展和技术快速进步,在资源优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区,已基本具备与燃煤标杆上网电价平价(不需要国家补贴)的条件。本次文件下发进一步从建设规模、投资环境、保障消纳、接网建设及市场化交易等多项措施对光伏、风电无补贴项目做出政策支持。国家能源局对“无补贴平价上网项目”并不限制规模,而把这个管理权限下放到省级,并且要求电网公司保证无补贴项目的消纳并签订不少于20年的长期固定电价合同。保证无补贴项目有合理的收益水平,这将对光伏、风电市场需求形成稳定增量,提升市场信心。

行业龙头有望表现

上周,国内各地风电项目密集核准,其中江苏核准一个海上风电项目,福建核准2个海上风电项目,山东核准11个风电项目,共计约1.5GW,风电核准呈现加速状态。

对于电气设备行业的投资,太平洋证券表示,风电核准加速,行业从2018年开始迎来回暖期,陆上风电稳步增长,海上风电或迎来爆发期,弹性较大,建议提前布局海上风电相关标的。光伏方面,可以提前布局光伏龙头,平价之后将迎来高速发展。

天风证券表示,海外需求支撑光伏行业重回增长,制造业环节龙头具备投资价值,光伏行业2018年受政策影响国内市场需求下滑,2019年国内光伏装机需求预期保持平稳。对于国内光伏制造业而言,低成本龙头企业明年的市占率将进一步提升,看好多晶硅料龙头通威股份,单晶硅片龙头隆基股份、中环股份,建议关注光伏玻璃龙头信义光能,胶膜龙头福斯特等。此外,2019年风电复苏有望持续,继续看好风电复苏、标的方面推荐处于低预期阶段的国内风塔龙头企业。

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。