

震荡洗浮筹 行远必自迩

□本报记者 黎旅嘉

在大盘短期累积巨大涨幅背景下,上周五,两市出现明显调整,上证指数下跌4.40%,报收2969.86点,跌破3000点,深证成指下跌3.25%,报收9363.72点,创业板指下跌2.24%,报收1654.49点,跌破1700点。

面对回调,不少投资人仍表现出谨慎情绪,但也有部分乐观投资者表示尚未见到大级别反转信号。分析人士表示,从成交情况来看,虽然买盘踊跃,但卖盘同样很多,在前期博弈性个股调整背景下,后市具有真正龙头基因的个股有望脱颖而出。

反弹以来首度深度调整

上周五,两市深度回调,上证指数下跌136.56点,一举跌破3000点关口,上周五的回调也是市场反弹以来首度深度调整。市场明显回调,但从成交量上来看,两市成交仍非常活跃,沪市成交额达到5255.98亿元,深市成交额达到6585.07亿元,两市成交额达到11841.05亿元,创反弹以来成交新高。

从盘面上来看,上周五两市多数个股下跌,下跌个股数达到3192只,上涨个股仅有374只,其中涨停个股数有75只,跌停个股数达到271只。行业板块方面,申万一级28个行业中,除农林牧渔行业上涨0.78%外,其他27个行业悉数下跌,跌幅最小的电子行业下跌0.85%,而钢铁、有色金属、非银金融行业跌幅居前,分别下跌6.57%、6.33%、6.25%。在概念板块中,芯片国产化、集成电路概念板块仍有明显上涨,大港股份、通富微电、太极实业、兆日科技、士兰微、北京君正等芯片国产化概念股涨停,成为深度调整市场下的一抹亮色。

同时,在盘面中还有另一个明显的现象在于热门股多数跌停,涨幅较大的中信

建投、中国人保引领非银金融个股跌停,东方通信、市北高新、德新交运等连续涨停的个股在上周五引领连板股的跌停。

可以看到,自上证指数2440.91点反弹以来,上证指数、深证成指、创业板指均为首次出现跌幅超过2%的深度调整,同时上周五的深度调整也上证指数周线止步八连阳。对于市场的深度调整,海通证券认为,在大幅回调的情况下,风险已经得到较大幅度的释放,因此,投资者情绪也没必要过度担忧,后市短期内以震荡形式消化调整的概率更高,投资者依旧可保持一定的仓位比例等待市场做出进一步反应。中长期看本轮行情未结束,后市依旧会有新高的空间。

联讯证券表示,指数短期快速上涨之后,在利空消息的刺激下调整如期而至,此阶段要保持理性投资。对于涨幅较小、具有基本面支撑的品种,在回调后可以参与。而对于短期涨幅较大的品种,则可以适时获利了结,规避风险。

强势逻辑未改

尽管上周五市场出现了较大的调整,多方惜败周线九连阳,但种种迹象表明,市场向上趋势并未逆转。

分析人士表示,上周两市回调,尤其是以周五指数全面下行令本已倍感焦虑的市场情绪“雪上加霜”。但从板块间的资金流向来看,其实回调也并不尽然是利空因素骤然“突袭”所致。虽然事件性因素导致资金小规模踩踏并“殃及池鱼”,但事实上回调很大程度上是情绪层面的波动所致,而上行逻辑同样也未逆转,因此回调只会是阶段性的。

方正证券指出,“预期决定涨跌”是非常正确的。尽管预期藏在心里“看不见摸不着”,但却一定会在成交量里反映出来。从

特征指数看,创业板、创业50的周成交量已经达到2015年峰值区域的量度等级,而上证380则显著低于这一等级,这反映了此轮多头行情启动以来的市场偏好,即战略新兴产业类公司受到市场的热捧。中证100尽管率先启动并实现周线九连阳,但周成交量还远低于2015年的峰值水平,而且上周的阴线实体较大,与中小创的周阳线形成鲜明对比,显然还不是此轮行情的主角。同理,行业景气回升强劲且确定性强的公司,价量均创出历史新高也就一点也不奇怪了,比如“猪周期”及“鸡产业”里的龙头企业就是如此。

自本轮行情发动以来,市场反弹已有两个多月,期间不少热门个股也都出现了翻倍行情。虽然种种迹象表明,经过此前估值收缩后的部分超跌股对价值投资者的吸引力仍在,但经过短期上涨过后,客观而言,从安全性角度出发,投资者的持仓定力相较行情启动时点也确实有所降低。不过,值得一提的是,“又贵又好”的标的只会跳出机会,向前看,未来A股市场的投资价值仍被看好,短期风险集中释放所带来的市场波动并不会改变中期市场走势。

交银国际首席策略师洪灝表示,由于交易周期不同而产生的相互矛盾信号将逼仓短期交易者,让长期投资者接盘。这种市场强手、弱手之间的换岗,以及随之而来的,从短期到长期仓位的轮换势必将导致市场波动,并暂时扭曲风险与回报的比例。轮动甚至会让一些长期的持仓暂时显得得不偿失。但此刻长期趋势重于短期波动。

而从交易层面而言,西南证券则认为,总体而言,当前市场的情绪仍是高亢的。在基本面没有出现明确反转迹象时,明智的做法是顺势而为,忍得住波动,经得住上涨。因为哪怕指数或有震荡,但手中的个

股,或许才刚刚打开上涨趋势。

中长期向好趋势未改

短期调整对于后市影响几何?国寿安保基金指出,市场“纯Beta”阶段已过,后续要兼顾“Alpha”,短期可能小幅调整,但不改中期向好趋势。

国信证券指出,年初以来行情演绎得如火如荼,A股市场已经出现了很多牛市特征,如个股赚钱效应明显、成交量显著放大、各项政策利好不断等。反转的两个核心条件是基本面拐点、宽信用的出现。尽管“基本面拐点”这个目前确实还没有看到,但没有看到不代表不会出现,要知道股市表现永远都是领先于经济的。当下“宽信用”格局已经初现,中国经济中“宽信用”历来是经济基本面的领先指标,后续“基本面拐点”是可以期待的。回溯过去历次“宽信用”,A股大概率都出现了“反转”行情,2019年“股牛”值得继续相伴。

海通证券策略分析师荀玉根表示,牛市有三个阶段:孕育准备期、全面爆发期、泡沫疯狂期,目前市场类似2005年,处于牛市孕育准备期,盈利回落、流动性改善推动估值修复。牛市孕育期市场特征是轮涨普涨、波动回撤大,回撤诱因可能是:国内基本面数据差、金融监管从严,海外经济数据差、美股下跌。历史上,牛市孕育期公募基金累计收益不高且难跑赢指数,保住收益是重点。

对于市场配置,中金公司策略分析师王汉峰认为,市场进入短期盘整,并不妨碍市场结构性机会依然活跃,不宜对后市过度悲观。符合中国消费升级、产业升级方向的质优蓝筹、中小创优质龙头依然是值得关注的重点,同时,在本轮反弹中落后、估值依然不高、后续可能有正面催化剂的板块也值得关注。

谨慎情绪升温 两市主力资金净流出超800亿元

□本报记者 吴玉华

方正证券指出,上周大盘四阳一阴,蓝筹银行及蓝筹医药却连跌数天,白酒龙头公司更是连跌5天,这使得事件性因素终成终结周线八连阳的最后一根稻草。

从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,近5个交易日,28个申万一级行业出现了全线净流出。净流出金额超过百亿元的就有4个板块分别为,非银金融、电子、医药生物、化工。其中非银金融板块近5个交易日净流出金额更是达到220.14亿元。

警惕短期波动

近期主力资金变动的主要动力仍受市场情绪波动影响。而场内主力资金的短期行为其实也或多或少带有“顺水推舟”的意味,因而后市多空天平的走向仍主要取决于离场资金和增量资金的入场意愿。

从上述角度出发,分析人士强调,从3月的市场环境来看,经济仍面临下行压力,使得上市公司业绩仍承压,加上产业资本仍有较多的减持动作,对市场构成一定负面影响,不过也要看到,积极的财政政策和稳健的货币政策有望持续发力,市场资金面和政策面仍将保持偏暖格局,有望对市场带来一定支持。

针对后市,国信证券指出,2019年2月,市场成交突然大幅增长,指数出现急升。

净流出态势扩大

上周五早盘,两市大幅低开逾2%,盘初芯片等科技股发力,带动股指震荡回升,创业板指率先翻红,盘中涨幅逾1.5%,午间股指快速回落翻绿,沪指跌近3%。午后,两市继续震荡下行,沪指盘中失守3000点整数关口,尾盘三大股指集体跳水,沪指大跌逾4%。

在上述背景下,Wind数据显示,上周五主力资金净流出金额较此前迅速扩大,达819.62亿元。

从盘面来看,一方面,在近期两市的持续震荡中谨慎情绪迅速升温,成交量虽维持高位,但卖出盘较为踊跃。另一方面,自两市震荡加剧以来,场内主力资金净流出金额一直维持高位,上周三以来,两市主力净流出金额分别达到349.92亿元、480.37亿元和819.62亿元。分析人士表示,这一动向反映出伴随着盘面调整,投资者谨慎情绪迅速升温。而净流出金额短时间内的迅速扩大为后市走向增添了较强的不确定性。

融资客持续做多 两融余额再创新高

□本报记者 叶涛

新高,为1249.34亿元,环比前一日增长近100亿元。

布局宜精耕细作

3月7日沪深股指剧烈震荡,但这并未影响融资客大举加仓信心。数据显示,28个申万一级行业中,当天获得融资数据报8587.38亿元。从方向上来看,金融、电子、计算机板块仍是融资客的“心头爱”,当天融资净买入额集体居前。

余额续创新高

截至3月7日收盘,沪深两市融资融券标的中,共有614只股票获得融资净流入,看多做多在两融市场上仍然占据主流。具体来看,当天市场共有46只股票融资净买入额在1亿元以上,中国平安、海通证券、申万宏源分居前三,金额为7.63亿元、5.79亿元、4.47亿元;此外,深天马A、航天信息、兴业证券、贵州茅台、国泰君安、保利地产也不遑多让,净流入金额分居第四至第十位。

融资客主动做多令两融余额具备不断挑战新高可能。数据显示,3月7日两融余额报8587.38亿元,环比前一天激增近160亿元,再度刷新了两融余额年度新高。与此同时,这也是两融余额重返8000亿元大关之后,余额在该关口处“留驻”的第七个交易日。

两融余额的快速回升,与近期行情反弹过快休戚相关。为了进一步扩大收益,越来越多投资者倾向于通过杠杆工具迅速提升仓位。目前,沪市两融余额已经达到5272.79亿元,深市两融余额则为3316.58亿元。而3月7日当天,市场融资偿还额也创出年内

标普指数连续五个交易日下跌

□霍华德·斯韦尔布拉特

标普500指数在连续五周上涨(累计涨幅达到5.21%)之后,上周首次出现了周度下跌(单周跌幅为2.16%),并且在全周的五个交易日均出现下跌。

值得关注的是,上一次标普500指数出现连续五个交易日下跌还是在2018年11月(当时连续五个交易日的累计跌幅达到3.99%),上一次一周内的五个交易日均下跌则是在2016年11月,当时曾出现连续九个交易日下跌。

尽管上周五的美国非农就业数据表现不及市场预期,但实际上对于美股并没有过多的负面影响,美股更多只是投资者获利回吐而导致的正常调整。

上周的全球经济新闻受到投资者关注。经合组织将欧元区今年的经济增速预期从去年11月的1.8%大幅下调至1%。欧洲央行在月度议息会议上调整了货币政策前瞻指引,表示在2019年底之前不会调整当前的低利率,而此前表述为“在2019年夏季之前不会调整当前的低利率”,此次调整更加明确地释放了“鸽派”信号。欧元区2月综合PMI指数从1月的51增长至51.9。日本2月份综合PMI指数为50.7。澳大利亚去年第四季度GDP增长2.3%,低于预期的2.5%。

美国方面,美国2月份汽车销量按年率折算为1650万辆,低于1月份的1670万辆,也低于1690万辆的市场预估。美国去年12月建筑支出环比下降0.6%,此前预计为环比增长0.3%;同比增速为1.6%(低于去年

11月的3.4%)。2月份服务业PMI为56.0,低于预期的56.2。去年12月一手房销售量按年率计算为621万套,高于预期的59万套。

美国上周的就业数据颇令市场意外。上周四公布的具有“小非农”之称的ADP就业报告表现稳健,数据显示美国2月份新增18.3万个就业岗位,还高于市场预期的18万个。但上周五公布的非农就业数据就令市场“大跌眼镜”,数据显示美国2月非农就业人口仅新增2万人,远低于市场预期的17.5万人;但2月失业率为1月的4%下降至3.8%;劳动参与率维持于1月的63.2%不变,符合市场预期。与此同时,美国1月非农就业人口由30.4万人上修至31.1万人,市场最初预计仅为15.8万人。

本周美国仍有一些重要的数据和报告

将陆续公布。本周一将公布零售销售数据,周二将公布CPI报告。周三将发布每周例行的抵押贷款报告和EIA报告,此外还将发布耐用品订单报告和PPI指数。周四将公布每周失业救济金申领报告,以及进出口数据。周五将发布工业生产报告,消费者信心指数以及JOLTS就业报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

**S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数**
www.seemore-indices.com/china