

板块轮涨明显 行情企稳上行

□本报记者 吴玉华

从科技到消费,再到资源股,市场的领涨板块连续切换。16日,两市低开高走,继续上演反弹,上证综指上涨0.58%,深证成指上涨0.37%,创业板指上涨0.33%,有色金属行业领涨市场,板块内个股上演涨停潮。

分析人士表示,市场加速轮动,局部性做多的机会逐渐凸显,空头力量正在衰减,多头力量正在积聚,后市企稳上行或是大概率事件。后市策略建议关注两大方向,一个是市场主线的龙头,一个是超跌反弹的品种,低位个股更具确定性,不要盲目追涨杀跌。

领涨板块轮动

近两个交易日,两市持续反弹,从日线上来看,三大指数均已连续三日收阳。昨日,两市低开高走,三大指数均取得上涨,上证综指报收2955.71点,深证成指报收9293.32点,创业板指报收1533.67点,在前一交易日明显反弹的基础上更进一步,同时两市成交额达到了5222.1亿元,较前一交易日有所放大。

从昨日盘面上来看,个股涨多跌少,上涨个股数为2358只,涨停个股数为96只,市场赚钱效应仍在。而从行业板块上来看,昨日申万一级28个行业有24个行业上涨,其中有色金属、钢铁、建筑材料等行业涨幅居前,分别上涨3.80%、2.57%、2.16%。下跌的4个行业分别是通信、电子、计算机、传媒行业,分别下跌1.02%、0.75%、0.29%、0.11%。概念板块中,稀土永磁板块上演涨停潮。而从近五个交易日的情况来看,行业板块中,食品饮料行业涨幅居前,累计上涨10.21%,昨日仍有0.73%的涨幅,仍然保持稳健态势。在结合近期热点板块来看,5月14日通信行业涨幅居前;5月15日食品饮料行业涨幅居前,其中白酒板块走势强劲;5月16日,有色金属行业涨幅居前,稀土永磁板块上演涨停潮。从领涨行业板块的持续性可以看出,市场热点轮动较快。

一方面是领涨板块轮动,另一方面,权重股也有所发力是指数上涨的关键,5月15日,上证50指数上涨2.16%,16日再度上涨0.28%,对指数的上涨起到了支撑作用。

银河证券表示,近期市场的波动受不确定性增长的影响,但目前市场的估值相对较低,市场具备长期投资价值。目前市场中的利空影响较小,目前的市场价格有一定安全边际,短期震荡或回调是入场或调整配置结构的机会。

企稳复苏态势显现

此前,市场连续遭遇调整,而近两个交易日连续上涨,市场企稳态势显现。分析人士表示,短线做多的热情明显有所回升,政策上有明确的支持,情绪上产生了阶段性的缓和,热点题材正在进行发酵,指数上有蓝筹股在发力助推,市场目前只要不出现其它大级别利空,企稳运行态势基本确立。

而从本轮市场的调整来看,上证指数从4月22日的高点3279.49点到5月9日最低的2845.04点,调整幅度达到了13.25%。从历史上来看,牛市第一阶段上涨后指数回调的幅度往往在10%—14%之间,这意味着本轮调整较为充分。



联讯证券就表示,回顾过去几轮牛市,在经历第一波快速上涨后,都会迎来调整,调整幅度在15%左右。如果以沪指2838点为基准,本轮调整幅度接近14%,已经较为充分。但考虑到本轮市场见底后,存在一些特殊性:一方面,政策的刺激力度要弱于以往周期;其二,外部环境具有很大的不确定性。这就决定了本轮市场的调整时间可能要长于以往,预计会持续1-2个季度。虽然调整是这一阶段的主旋律,但也是风险与机遇并存,要勇于调整仓位结构,为市场进入慢牛第二波上涨(复苏加速期和行情甜蜜期)布局。

此外,资金面也已开始企稳,从北上资金来看,Choice数据显示,此前,北上资金连续6个交易日净流出,其中5月14日更是净流出109亿元,创历史新高,但在5月15日北上资金净流入9.07亿元,已初步呈现企稳态势。而近期持续减少的融资余额也有企稳迹象,此前融资余额连续11个交易日减少,但在5月15日,融资余额增加1.66亿元,在市场上涨之时,融资客首先选择了加仓而非减仓,反映了融资客乐观情绪回升。

同时随着MSCI纳入因子提升生效日期的临近,增量资金在途,中银国际证券表示,年内还将扩容两次,增量资金超700亿美元。短期受外围冲击影响,外资获利了结持币观望意愿强烈,需密切关注增量资金入场预期发酵的时间窗口。受外部冲击影响,人民币短期出现回调。叠加A股市场来到动能切换的过渡期,市场遭遇深度调整,外资获利离场愿望强烈。但外资持续流入的大势不会因短期的波动而扭转,待目前的风险因素消化完毕,市场情绪有望在外资持续入场的背景下再次走强。

关注核心资产

对于后市,兴业证券首席策略分析师王

德伦表示,短期来看,5月份市场仍将处于调整、震荡的格局。外部因素存在较大变数,投资者避险情绪加重。中期角度,超预期规模减税降费使得盈利底部提前到来。2018年四季度可能是盈利周期底部。但考虑到政策出台到财报数据显示存在时滞,底部可能继续停留一段时间。长期来看,A股历史上第一次“长牛”可能正在慢慢孕育。资本市场定调“牵一发而动全身”,注重间接融资向直接融资倾斜;中长线资金正在进入市场。

安信证券表示,市场目前风险收益比呈中性,下一轮行情展开的契机应在于改革预期强化及对经济及盈利的悲观预期修复。

从驱动因素看,下一轮展开的行情之市场特征与春季行情不同,将是舒缓的,如不出现估值显著调整,完全可以徐徐图之,无需急

安信证券表示,配置重点在内需、弱周期性行业、估值低于历史均值优先。银河证券表示,从估值与业绩匹配来说,银行、煤炭、钢铁、医药相对性价比更高,防御性较强。短期震荡期间优配海外因素影响较好、有产业政策支持、明确利好的主题及标的。中长期看成长主线,优配金融+消费。

关注投资者结构变化。参考韩国、台湾经验,两地证券市场的国际化水平均随着“入摩”过程的推进而得到提升,表现为外资持股市值比例变大、与全球大型指数联动性增强、市场换手率和波动率下降和投资者结构的变化。当前国内政策和制度逐

于左侧出手。

就市场配置角度,王德伦表示,当前市场机会应聚焦于“龙凤呈祥”。“龙”,中国改革开放40年沉淀下来的一批传统经济发展优质资产、全球顶级公司,可关注“核心资产50”、“核心资产100”组合;“凤”者,科创板推出,新兴成长方向将迎来新的估值“锚”。可关注“大创新50”、“大创新100”。

安信证券表示,配置重点在内需、弱周期性行业、估值低于历史均值优先。

银河证券表示,从估值与业绩匹配来说,银行、煤炭、钢铁、医药相对性价比更高,防御性较强。短期震荡期间优配海外因素影响较好、有产业政策支持、明确利好的主题及标的。中长期看成长主线,优配金融+消费。

券商观点

长江证券:寻求确定性

A股国际化水平的提升,包括MSCI持续扩容、“入富”等,是全年值得期待的确定性事件,外资有望成为今年最为重要的增量资金。4月货币金融数据不及预期,叠加关税开始征收,关注央行货币政策的边际变化。伴随前期利好逐渐兑现、二季度通胀隐忧渐显,当前市场进入震荡波动阶段,关注MSCI比例提升、科创板正式推出对市场走势和结构的影响。

关注投资者结构变化。参考韩国、台湾经验,两地证券市场的国际化水平均随着“入摩”过程的推进而得到提升,表现为外资持股市值比例变大、与全球大型指数联动性增强、市场换手率和波动率下降和投资者结构的变化。当前国内政策和制度逐

渐向机构投资者和长线资金倾斜,伴随金融供给侧改革以及注册制试点的持续推进,A股投资者结构已经出现了边际变化,中长期有利于促进股市稳定健康发展,减少“追涨杀跌”现象,价值博弈投资风格有望强化。

行业配置方面,市场波动之中建议重视结构性机会。首先,关注MSCI比例提升和通胀抬升背景下的相关机会,部分消费和金融板块的阶段性配置价值;其次,全球避险情绪提升,关注贵金属、军工等方向;

最后,近期加速调整之后,伴随科创板正式上市临近,可以考虑重新布局科技创新主线,建议自下而上精选优质个股。(吴玉华整理)

主力资金流出

市场分歧犹存

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数集体上扬。与之相应,此前一日两融余额方面数据已呈现积极改善。但值得注意的是,两市主力资金却逆转此前净流入态势,再度流出超百亿元。这显示,随着盘面短期回落过后,市场中积极因素虽初步积聚,但各路资金分歧的显现同样说明了这一态势短期并不稳固。

分析人士指出,一方面,近期盘面“赚钱效应”的恢复以及其背后所反映的情绪改善表明随着盘面短期风险快速释放,市场短期调整或已暂告一段落;另一方面,从风险收益比的角度出发,后期盘面向下动能也已显著弱化。因而,在这样的背景下,盘面中长期向好趋势依旧未变,针对后市,投资者可适当积极。

主力资金净流出再现

昨日,两市整体回升,截至收盘,沪指收涨0.58%,报2955.71点,成交额2262.03亿元。深成指涨0.37%,报9293.32点,成交额2960.07亿元。创业板涨0.33%,报1533.67点。

上述背景下,昨日两市主力资金却逆转此前一个交易日净流入。Wind数据显示,5月16日两市净流出主力资金184.71亿元。而从两融余额方面的数据来看,却又是另一番景象,最新数据显示两融余额也逆转此前态势,最新报9379.11亿元。

回顾本周盘面情况,个股“赚钱效应”其实并没有过分降温。分析人士表示,此前市场大幅波动,使得A股从年初以来大幅上涨的调整压力差不多全部释放。短期宏观经

济复苏趋势比较明确,上市公司的一季度盈利增速也见底反弹,所以市场在调整后,还是有望继续维持之前上涨趋势,此时风险收益比很高,未来市场回升将可能会更多回归基本面。

而从昨日大盘表现中同样不难发现,连日积蓄的谨慎心理逐渐趋缓,市场人气有所恢复;两市继续反弹表明市场短期调整已接近尾声。而从短期数据来看,随着两会普涨,短期人气回暖,成交额较前继续出现微增,表明风险偏好情绪上扬,大盘有进一步冲高可能。在大盘短期调整空间基本到位的背景下,中期看空资金在逐步撤退。

而从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的仅有6个,而净流出的则有22个。净流出金额居前的电子、通信板块昨日净流出金额都在30亿元上方。可见,在当下市场背景下,虽然盘面整体向下空间已不大,但针对部分板块资金显然还有所迟疑。

后市仍可适当积极

有鉴于两融数据滞后性,其对后市参考意义并不如相对领先的主力资金。而从主力资金及两融资金近期变动中不难发现,在此前指数短期快速调整后,由于盘面风险加速释放,场外资金虽再度积聚起对后市盘面企稳回升共识,但针对盘面后市演绎各路资金显然还有一个分歧。

从交易策略的角度出发,银河证券认为,当资金流入,融资余额增加,成交金额上涨时,表明市场情绪火热,若不是突增或有快速消亡趋势的,则可判断股市上涨趋势是可持续的,可以选择跟随买入。而对待卖出

时,同样应重点关注市场情绪指标,若是发现大幅上涨趋势后出现下跌态势,应当考虑是否是市场情绪过热应当急流勇退。若是上涨趋势维稳,则暂时的下跌或许会很快停止,可以考虑继续持有。

针对上述逻辑,分析人士表示,从近期盘面“赚钱效应”的恢复以及其背后所反映的情绪改善来看,针对后市,投资者已可适当积极。

而从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的仅有6个,而净流出的则有22个。净流出金额居前的电子、通信板块昨日净流出金额都在30亿元上方。可见,在当下市场背景下,虽然盘面整体向下空间已不大,但针对部分板块资金显然还有所迟疑。

后市仍可适当积极

有鉴于两融数据滞后性,其对后市参考意义并不如相对领先的主力资金。而从主力资金及两融资金近期变动中不难发现,在此前指数短期快速调整后,由于盘面风险加速释放,场外资金虽再度积聚起对后市盘面企稳回升共识,但针对盘面后市演绎各路资金显然还有一个分歧。

从交易策略的角度出发,银河证券认为,当资金流入,融资余额增加,成交金额上涨时,表明市场情绪火热,若不是突增或有快速消亡趋势的,则可判断股市上涨趋势是可持续的,可以选择跟随买入。而对待卖出

时,同样应重点关注市场情绪指标,若是发现大幅上涨趋势后出现下跌态势,应当考虑是否是市场情绪过热应当急流勇退。若是上涨趋势维稳,则暂时的下跌或许会很快停止,可以考虑继续持有。

针对上述逻辑,分析人士表示,从近期

盘面“赚钱效应”的恢复以及其背后所反映的情绪改善来看,针对后市,投资者已可适当积极。

而从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的仅有6个,而净流出的则有22个。净流出金额居前的电子、通信板块昨日净流出金额都在30亿元上方。可见,在当下市场背景下,虽然盘面整体向下空间已不大,但针对部分板块资金显然还有所迟疑。

后市仍可适当积极