

“4·19魔咒”不足虑 A股底部区域渐明朗



板块	涨跌幅(%)	成交金额(合计,亿元)	换手率(%)
SW计算机	2.33	572.44	2.94
SW电气设备	2.30	347.77	2.56
SW公用事业	1.41	103.08	0.94
SW传媒	1.31	270.02	2.25
SW国防军工	0.72	133.72	2.36
SW非银金融	0.36	298.29	1.64
SW医药生物	0.35	994.76	2.98
SW通信	0.27	209.43	2.43
SW轻工制造	0.26	90.53	2.29
SW房地产	0.24	101.44	0.59
SW银行	0.07	74.40	0.21
SW机械设备	0.04	253.42	2.07
SW商业贸易	0.02	58.50	1.15
SW家用电器	0.01	108.79	1.06
SW电子	0.00	675.15	2.62
SW钢铁	-0.07	48.54	0.90
SW有色金属	-0.12	200.79	1.81
SW汽车	-0.15	161.00	1.65
SW建筑装饰	-0.20	89.43	1.02
SW采掘	-0.24	36.85	0.32
SW化工	-0.29	385.25	1.98
SW交通运输	-0.37	70.97	0.77
SW农林牧渔	-0.61	248.31	2.53
SW食品饮料	-0.69	195.63	0.72

新华社图片 数据来源/Wind

每年临近4月19日,股民心里就多了一丝防备,历史上这一天A股多数下跌,似乎成为魔咒。巧合的是,本周上证指数再次陷入窄幅震荡的胶着状态,区间最大波幅约56点。仿佛慑于“4·19魔咒”,指数踟躇不前。

机构人士认为,指数在当前位置下跌空间有限。随着全球疫情逐步缓和,二季度经济活动逐渐恢复,市场底部拐点在本周各项经济数据落地后有望得到确认,配置上则以内需板块为主。

□本报记者 牛仲逸

“4·19魔咒”之忧

“4·19魔咒”的威力究竟有多大?数据显示,2007年-2019年,13年间的4月19日(如遇周末,往前递延),上证指数有8次下跌。其中,2007年、2008年、2009年、2010年、2011年跌幅均超过1%,分别为4.52%、3.97%、1.19%、4.79%、1.91%。而2015年、2016年、2018年、2019年的“4·19魔咒”虽然并未灵验,但在后一个交易日,指数均大跌。以2019年为例,2019年4月19日沪指上涨0.63%,但下一个交易日(4月22日)沪指下跌1.7%,并且这波下跌一直持续到5月9日,在此期间沪指累计下跌12.84%。

“4·19魔咒”由来已久,对其形成原因,市场众说纷纭:其一,每年4月底之前,是上市公司披露上一年年报以及当年一季度财报的最后节点。上市公司年报普遍存在“好消息早、坏消息晚”的披露现象,资金在临近“财报雷区”前提前离场导致市场回落;其二,A股在大多数年份都有一波春季躁动行情,到了4月中下旬往往是行情的末端,此时指数处于阶段高位,本来就有调整要求;其三,4月是财政缴税的大月,从以往数据表现看,月中资金流动性可能收紧,对于进入股市的资金也会造成较大压力。

也有市场人士表示,“4·19魔咒”的说法不太靠谱,主要是以往A股市场在4月19日前后出现几次深幅下跌,给市场造成了深刻印象,以后一到4月19日都会加重投资者心理负担。因此,“4·19魔咒”并不能作为研判市场走势的因素。

值得一提的是,除了“4·19魔咒”,市场还盛传着多种魔咒,如基金的“88魔咒”、“世界杯魔咒”、“招商策略会魔咒”、“两桶油魔

咒”、“丁蟹魔咒”等等。

底部区域渐确认

当前上证指数为何在2800点一线反复震荡,徘徊不前?市场人士认为,从技术面看,沪指上方面临较大压力。华鑫证券策略研究指出,上证指数2850点-2920点区间,是此前2月17日-3月11日的密集成交区域,两市日均成交额超万亿元,以当下量能,很难一举突破,必然会有一个反复震荡的过程。

国信证券策略分析师燕翔表示,从基本面看,当前市场正处在两股力量的角逐过程中,一股力量是在疫情冲击下,经济基本面包括上市公司的盈利端确实存在下行压力;另一股力量则是无论在供给端还是需求端,政策均在不断发力,尽可能对冲疫情带来的负面冲击。

燕翔指出,随着全球疫情逐步缓和,二季度经济活动将逐渐恢复,市场有望企稳回升。国都证券策略分析师肖世俊预计,疫情对经济和上市公司业绩的冲击仍需反复消化。但目前A股整体估值处于历史洼地,考虑到当前较低的无风险利率水平,隐含风险溢价率位于历史较高水平,估值底继续向空间有限。同时,参考北向资金领先大盘指数的指引信号看,近期北向资金持续流入A股或表明大盘指数继续下跌空间有限。

事实上,“指数在当前位置下跌空间有限”是大部分投资者认可的观点,不确定的是指何时迎来底部反转。中信证券策略研究指出,A股见底的三大信号(外部市场信号、国内流动性信号以及政策信号)近期已陆续验证,随着本周经济/企业盈利数据的陆续落地,市场短期最后的扰动因素也将明朗。预计市场底部拐点在本周各项经济数据落地后得到确认,全球资金的再配置、产业资本入场以及国内经济恢复将共

后,从3月6日开始调整之旅。

华创证券策略组组长周隆刚表示,过度悲观情绪的修复会受到疫情最新状况、经济表现数据的扰动。整体来看,边际变化的节奏或有反复,但趋势正在向好的方向发展。

从融资客连续两个交易日的加仓方向来看,Wind数据显示,4月14日-15日,申万一级28个行业板块有10个行业板块获得融资客加仓,其中医药生物、国防军工、轻工制造行业融资净买入金额居前,净买入金额分别为14.80亿元、0.67亿元、0.66亿元。融资客减仓的18个行业中,通信、化工、传媒行业融资净卖出金额居前,分别净卖出2.52亿元、1.65亿元、1.50亿元。

从市场表现来看,融资客加仓最多的医药生物板块近期持续上涨。Wind数据显示,4月14日申万一级医药生物行业指数上涨1.74%,4月15日再度上涨0.30%,4月16日上涨0.75%,近5个交易日累计上涨2.08%。

医药生物板块受青睐

从个股情况来看,在4月14日-15日融资客连日加仓的交易日中,Wind数据显示,融资客

同驱动二季度市场上涨。

配置以内需板块为主

指数区间窄幅震荡,但结构机会依然突出。中银证券表示,当前行业配置由盈利预期主导,以5G建设、远程办公和游戏等为代表的高景气行业有望穿越二季度市场不确定性迷雾;必需消费优于一般成长和可选消费,可选消费优于周期性成长股;避险板块与高估值弹性板块的优劣要视政策环境而定,建议二季度规避传统周期行业。

光大证券表示,配置上,重点关注逆周期调节对悲观预期的修复,以及业绩确定性更强的标的:一是关注逆周期抓手的纯内需标的,而基建投资与汽车产业是启动冰封经济相对可靠的抓手,包括新老基建(建材、建筑、机械、5G)、汽车和地产;二是关注基本面受国内外疫情影响较小且未来业绩确定性强的细分行业,包括医药和食品饮料等必需消费领域;三是如果欧美经济二季度出现企稳,从供应链的角度,关注汽车等交运设备、化学化工、医药医疗设备、航空航天以及农产品领域的补短板可能;四是当前市场整体股息率与10年期国债收益率差值较大,适当关注高股息板块。

建信基金建议从三方面着手布局:一是自下而上优选内需行业,看好新基建及低估值的蓝筹股,包括汽车、银行、地产、建筑等。同时,医药、必需消费品及农业板块也值得关注,但需要严格进行估值约束;二是以“高景气”为线索,主要在新基建和先进制造业寻找标的,关注业绩与估值的匹配度;三是以外资持股为线索来看价值股,包括消费白马股和核心资产。

东吴证券则表示,行业上沿两条思路配置:一是防御,看重稳定资产的估值溢价,目前食品饮料、农林牧渔、医药板块已有所体现;二是政策刺激引发反弹,建议选择传统基建、通讯、汽车等板块。

对紫光国微、天坛生物、世纪华通、以岭药业、药明康德、神州泰岳、中信建投、国药股份、鱼跃医疗、复星医药这10只个股加仓金额超过1亿元,加仓金额分别为1.94亿元、1.42亿元、1.35亿元、1.25亿元、1.20亿元、1.12亿元、1.07亿元、1.06亿元、1.04亿元、1.00亿元。可以看出,融资客加仓金额居前的个股中,医药生物股占据多数。

而4月14日-15日遭融资客减仓超1亿元的个股为海康威视、通富微电、山东黄金、众众传媒、中兴通讯、天康生物、宁德时代,分别被净卖出1.80亿元、1.39亿元、1.33亿元、1.28亿元、1.17亿元、1.13亿元、1.03亿元。

对于融资客所青睐的医药生物股,光大证券医药生物行业分析师林小伟表示,医药行业稳健优势凸显,短期可能受到资金青睐,具有相对收益。

对于当前市场,海通证券首席策略分析师荀玉根表示,A股阶段性反弹源于海外流动性好转以及国内宏观政策进一步加码。整体上仍呈区间震荡,趋势性机会还需等基本面数据重新回升,需紧密跟踪海外疫情变化、国内复工复产情况。基于外需不足时内需补的原则,可聚焦更为稳健的新基建和消费股。

周发行量将创新高 政金债助力逆周期调节

□本报记者 罗晗

自2月下旬以来,政策性银行债(以下简称“政金债”)周度发行规模持续保持在1000亿元以上,为历史罕见。数据显示,本周政金债发行规模料破1200亿元,有望创下历史新高。

分析人士认为,为应对疫情冲击,政金债规模大增,而当前低利率环境也为政金债的发行提供了较好条件。未来随着积极财政政策加大力度,政金债可能还会继续放量助力逆周期调节。

发行量明显增加

Wind数据显示,截至4月15日,本周已发行近700亿元政金债。16日-17日还有560亿元政金债将发行,本周发行规模大概率超过1200亿元,将创历史周度发行量新高。

春节后,政金债发行规模增速较平稳,2月发行近3800亿元,较1月环比增长18.93%。

进入3月,政金债发行规模持续放量,当月共发行4864亿元,创下月度发行量新高。今年一季度政金债发行规模接近1.2万亿元,也为季度发行量历史最高水平。

中信证券首席固定收益分析师明明表示,从去年开始,高层会议多次提出政策性银行要在自己的本币领域更多发挥作用。今年不管是脱贫攻坚、支持实体融资还是稳定外贸,压力都显著增加。从全年来看,政金债发行量相对去年也会有明显增加。

当前低利率环境也为政金债发行提供了良好时机。自2月以来,央行通过降准和公开市场操作等方式向银行体系投放了大量流动性,还通过降息和下调超额利率的方式

促使利率曲线下移。“近期政金债的井喷源于前段时间利率的下降和财政政策的扩张。政策性银行会趁资金成本较低时加速发行,扩充负债,使更多资金加速进入基建领域,稳定经济增长。”中银国际证券固定收益首席分析师杨为敦表示。

农业发展银行16日披露,该行4月15日发行的1年期、10年期金融债券票面利率分别为1.08%、2.96%,较2月初发行的同期限债券票面利率分别下行129个基点和70个基点。二级市场上,10年期国债活跃券190215收益率已经跌破2.9%,较1月末下行超50个基点。

资金需求旺

分析人士认为,虽然政金债发行量已经处于历史高水平,但目前宏观经济面临较大压力,逆周期调节力度也会随之加强,未来政金债发行可能继续放量。

近日高层会议提出,下一步要在扩大实施前期有效政策基础上,多措并举加大积极财政政策实施力度。明明认为,发挥政策性银行的作用则是较好补充。

“二、三季度各方面的压力是年内高点,对政策资金的需求也更强烈。在发行节奏上,还是宜早不宜迟。”明明表示。

考虑到目前利率水平已经处于低位,政金债发行增速可能趋缓。杨为敦认为,现在基础利率继续下降的空间不大,政金债发行增速可能会略有收敛,但规模仍会在高水平上。

Wind数据显示,4月1日-20日(16日更新)政金债发行规模为3201.5亿元(未发行债券按计划发行额计),而3月同期实际发行规模为3430亿元。

新《证券法》投保制度系列谈之代表人诉讼

博观约取 蓄势待发

——我国证券集体诉讼的域外借鉴与制度展望

□投保基金公司法律部业务经理 曹乙木

中小投资者是证券市场的重要组成部分,保护中小投资者的合法权益是各国证券立法的重要考虑因素。随着证券市场的发展,欺诈发行、虚假陈述等民事侵权行为也时有发生。面对当前证券民事群体诉讼中受损投资者人数众多、人员分布广泛、单个主体受损数额偏低且势单力薄等特点,应适用怎样的证券集体诉讼程序,使其在满足民事诉讼基本原则及要求的同时,能够最大限度地保障广大中小投资者的利益,成为制度层面亟待解决的问题。

世界各国和地区为解决证券群体性纠纷采用了不同的诉讼方式,其中以美国、德国及台湾等地区群体诉讼制度较为典型。其在维护各自地域范围内的投资者权益、遏制证券违法行为发生等方面均有出色表现,但也存在着各自的制度局限性。例如美国集团诉讼易引起滥诉,德国示范诉讼的诉讼周期较长,台湾团体诉讼则因缺乏激励机制而存在着制度动力不足的隐患等。

我国针对证券群体性纠纷的诉讼方式问题在司法态度上经历了一个变化的过程。2003年《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事侵权纠纷案件的若干规定》将证券虚假陈述类纠纷的诉讼方式规定为单独诉讼和共同诉讼(含人数确定的代表人诉讼),并沿用至今。近年来,一些人民法院通过尝试在示范判决基础上进行委托调解等改革,初步实现了案件审理的集约化和诉讼经济,最高人民法院在2019年的《全国法院民商事审判工作会议纪要》对此亦表示认可。新《证券法》在肯定前述诉讼模式的基础上,又在第95条第三款引入由投资者保护机构担任诉讼代表人的“退出制”证券代表人诉讼。至此,单独诉讼、共同诉讼、人数确定的代表人诉讼、“加入制”代表人诉讼、“退出制”代表人诉讼、证券支持诉讼以及示范诉讼加委托调解

机制共同构成了富有中国特色的证券集体诉讼制度体系。

上述各项证券集体诉讼制度是对域外主要证券群体诉讼制度的综合性吸收和借鉴,力求在克服各项制度弊端的同时,最大限度地发挥各自的优势。目前受到市场各界广泛关注的“退出制”代表人诉讼,便是充分吸取了美国集团诉讼与台湾团体诉讼中的合理成分而形成的创新制度。在确定当事人范围方面,“退出制”代表人诉讼通过“明示退出,默示加入”规则,最大程度地破解了广大中小投资者的“集体行动”难题,并大大提高了对证券违法行为的威慑力。而通过赋予证券投资者保护机构以诉讼代表人资格,使其在案件选取及诉讼进程等方面进行整体把控,使诉讼泛滥情形得以避免。同时,两家投资者保护机构形成的良性竞争局面也将保证该制度具有长久实施及运用的源动力。

除“退出制”代表人诉讼外,“加入制”代表人诉讼、示范诉讼加委托调解等机制亦是对域外相关群体诉讼制度的本土化移植。

面对证券群体性纠纷这一现代型民事纠纷,各国及地区各有其应对之道,而相关群体诉讼制度功能的有效发挥,离不开司法机关对诉讼进程的有力把控与相关配套机制的有效实施。新《证券法》为证券投资者维权及法院开展审判活动提供了丰富的诉讼武器。可以预见,未来较长一段时间,有关证券群体性纠纷的解决都将不会是单一某种诉讼模式的独挑大梁,而是由法院充分行使程序指挥权,在综合考量具体案件的投资者索赔规模、违法主体赔付能力、司法示范作用及社会影响等各项因素的基础上,选取最有利于个案审理的诉讼方式。与此同时,诉调对接、行政和解、先行赔付等机制也将有着广阔的用武之地,与相关的诉讼制度有机结合,共同打造证券群体性纠纷多元化解的独特路径。(本专栏由投保基金公司和中国证券报联合推出)

中国期货市场监控中心商品指数(4月16日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		83.71			83.85	-0.14	-0.17
商品期货指数	973.6	973.88	977.09	971.62	975.28	-1.4	-0.14
农产品期货指数	816.87	808.19	819.78	807.9	817.59	-9.4	-1.15
油脂期货指数	439.37	436.66	447.43	436.36	440.81	-4.15	-0.94
粮食期货指数	1290.73	1282.67	1292.41	1281.19	1290.73	-8.06	-0.62
软商品期货指数	683.55	679.39	686.59	678.33	684.09	-4.7	-0.69
工业品期货指数	978.85	981.07	983.52	976.05	981.04	0.03	0
能化期货指数	486.84	482.42	489.78	481.72	487.96	-5.54	-1.13
钢铁期货指数	1409.29	1420.24	1425.25	1405.38	1412.69	7.55	0.53
建材期货指数	1067.16	1074.61	1078.23	1064.92	1070.44	4.17	0.39

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月16日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	847.82	852.27	842.35	842.93	-7.79	847.64
易盛农基指数	1129.96	1135	1126.25	1126.34	-6.2	1130.93