



空头已近强弩之末 大盘能否峰回路转

□中证投资 张索清

在经济增速和价格指数双双回落的一致预期下,12月份A股市场加速下行,主要股指纷纷创出调整新低。不过,正所谓“阴极而阳生”,经过连续杀跌的A股空头力量已近强弩之末,未来A股市场或转入底部区间震荡,等待确定的积极信号出现。

空头已近强弩之末

我们认为,经过近三个季度的调整后,空方力量得到了明显的宣泄,且在政策底后盲目大肆做空无疑是为他人做嫁衣。为何说空头已近强弩之末,原因主要有以下三点:

首先,估值水平处于历史低位。截至上周末,今年以来A股整体跌幅超过20%。其中创业板指和中小板综合指数的跌幅更是超过30%。从估值水平来看,A股整体动态市盈率不足13倍,已跌破1664点时的估值,创出三年来新低。市场整体价值底的凸现促使

先知先觉的产业资本加入到多头的行列,有数据显示,自今年下半年以来,产业资本持续净流出状态在本月出现转折。截至12月20日,本月A股增持总量已经反超减持量约2.5亿元,且产业资本增持的数量和金额环比11月份分别大幅增长约3.33倍和4.49倍。

其次,汇丰12月PMI预览指数组显示增长回落态势已趋稳定。近期公布的12月份汇丰中国制造业PMI预览指数组虽然仍低于PMI指数50的“分水岭”,但已经是两个月以来的最高值,显示本月制造业产出与新业务的减速幅度正在放缓,而未来随着国家稳经济增长举措成效逐渐显现,经济增速环比回升的概率加大。

第三,深套后惜售现象显现。二季度以来A股市场震荡下行,期间虽有反复但有力度的反弹屈指可数,在“吃饭行情”不断憧憬和失望中投资者持股成本逐渐抬高,中间不稳定的出逃筹码经过连续杀跌基本消化殆尽,且中国证券登记结算有限责任公司发布

的数据显示,进入12月份以来,参与交易的A股账户数占有效账户数不到10%,也就是说有九成多的账户成了“僵尸户”,多数被深套股民选择就地“卧倒”。

峰回路转仍需等待积极信号

虽然目前A股市场空方打压洪峰已经接近尾声,但“病去如抽丝”,能够使市场转强的动力仍需不断的积累,短期市场或在2150-2250点的核心区间震荡,而操作上需留意三大变数的助涨助跌作用,进而改变区间震荡的外延。

一是存款准备金率会否如预期再度下调。从目前的情况来看,再度下调存款准备金率的条件日渐成熟:首先,CPI自7月份创出新高后连续回落,且美元表现强势,大宗商品价格受到抑制,未来通胀已经不再是首要任务,政策放松的力度和空间也随之打开;其次,因全球经济的增长放缓,中国在内的新兴市场国家正在逐渐失去吸引力,且近期公布的我国外汇占款也呈现连续两个月负增

长,避险资金撤离现象凸显;第三,上周上海银行间拆借利率走势出现一定的异动,2W和1M两个期限品种纷纷逼近阶段性高点,年底资金面趋紧的局势有所显现。在此背景下,管理层若能如预期再度下调存款准备金率无疑对市场形成正面的刺激作用;相反,将对市场心理将形成压制。

二是经济数据先行指标环比能否企稳回升。近期闭幕的中央经济工作会议精神表明政府已经开始着手应对经济形势的变化,未来政策的重心将逐步转向稳增长,在此情况下经济出现硬着陆的风险明显降低。同时因08年经济危机后大量货币投放和财政刺激带来经济增长基数较高,我们将经济增速环比企稳回升列为重要的观察指标。而作为月度发布的综合性的经济先行指标体系,PMI指数的价值变化密切关注,一般而言,PMI数据转折领先点支撑和2250点压力,激进投资者可逢低捕捉早周期品种的左侧交易机会,稳健投资者可继续耐心等待确定积极信号出现。

企稳回升,那么将对A股市场形成明显的正面刺激。

三是新股发行能否放缓,尤其是大盘股发行能否暂时止步。虽然近期证监会已经开始着手研究加大鼓励各类长期资金投资股票市场的政策措施,社保基金也对养老金入市做出了正面回应,RQFII试点工作已经开展,但对市场直接刺激较为有限。投资者最为关心的是,面对极端低迷的股市,管理层能否放缓新股IPO节奏,特别是暂时中止大盘股发行。

综上,目前A股市场仍处在经济增速下滑与政策微调的博弈之中,峰回路转尚待时日;而经过连续的下跌,有关经济增速下滑的预期得到集中消化,未来随着政策微调力量的逐步释放,市场的天平将向多方倾斜,股指将在震荡反复中完成筑底。操作上,建议留意上述三大变量,关注2150点支撑和2250点压力,激进投资者可逢低捕捉早周期品种的左侧交易机会,稳健投资者可继续耐心等待确定积极信号出现。

成交量成扼杀反弹“元凶”

□本报记者 李波

上周市场消息面相对此前平静了许多,因此指数虽然连续创出新低,但整体依旧呈现出震荡格局。市场在创出新低之后也有较为明显的反抽行为,但由于缺乏成交量的配合,反弹要么夭折,要么力度和高度都有限。分析人士指出,短期市场交投清淡的格局可能会延续较长的时间,成交量会在相当长时间内始终成为扼杀反弹的元凶。

交投清淡扼杀反弹

上周市场消息面相对平静,指数呈现出震荡态势,但主力资金依旧态度谨慎,成交量继续保持在地量水平。

具体来看,上周沪综指下跌0.90%,深成指下跌1.16%。成交量方面,沪综指全周成交2339.09亿元,而深市成交量为2405.61亿元,两市日均成交量继续维持在900亿以下的水平。根据北京创赢提供的主力资金分类账户统计,上周沪市主力成交1659.70亿元,其中流入金额824.64亿元,流出835.06亿元,净流出资金10.42亿元;而散户成交729.64亿元,其中流入金额357.76亿元,流出371.88亿元,净流出资金14.12亿元。深市主力成交金额为533.67亿元,其中流入256.10亿元,流出277.57亿元,净流入资金21.47亿元;散户成交总额为1868.02亿元,其中流入903.71亿元,流出964.31亿元,净流出资金60.60亿元。

与此前利空不断相比,上周利好消息相对居多,因此指数虽然连续创出新低,但整体依旧呈现出震荡格局。针对上周萎靡的市场走势,有分析人士指出,虽然上周消息面整体不算太差,而市场在创出新低之后也有较为明显的反抽行为,但由于缺乏成交量的配合,反弹要么夭折,要么力度和高度都有限。而成交量不足也有背后的“隐情”。近期市场上不论题材多么炫目,凡是大宗交易活跃的个股,二级市

择特色势必还将延续。

在股指震荡的过程中,主力资金求稳的谨慎心态非常明显,行业板块中除了代表大消费类的酿酒食品主力资金流入较多之外,与保障房建设相关的建材、钢铁以及机械等行业都有不同程度的主力资金流入。对于这样的主力资金流向,有分析人士指出,在谨慎心态的主导下,主力资金选择防御性的大消费类板块以及政策支持明显的保障房建设板块不难理解,短期这样的主力资金选

择特色势必还将延续。

12月19日至12月23日沪深资金分类流向一览表

| 名称 | 成交金额(亿元) | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|------|----------|----------|----------|-----------|
| 上海A股 | 2339.09 | 1189.27 | 1289.82 | -20.55 |
| 深圳A股 | 2405.61 | 1162.79 | 1242.82 | -80.03 |

12月19日至12月23日沪市资金分类流向一览表

| 分类 | 成交金额(亿元) | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|----|----------|----------|----------|-----------|
| 主力 | 1659.70 | 824.64 | 835.06 | -10.42 |
| 游资 | 9.75 | 6.87 | 2.88 | 3.99 |
| 散户 | 729.64 | 357.76 | 371.88 | -14.12 |

12月19日至12月23日深市资金分类流向一览表

| 分类 | 成交金额(亿元) | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|----|----------|----------|----------|-----------|
| 主力 | 533.67 | 256.10 | 277.57 | -21.47 |
| 游资 | 3.92 | 2.98 | 0.94 | 2.04 |
| 散户 | 1868.02 | 903.71 | 964.31 | -60.60 |

12月19日至12月23日深市资金分类流向一览表

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 酿酒食品 | 102.08 | 86.69 | 15.38 |
| 建材 | 104.41 | 96.66 | 7.75 |
| 钢铁 | 36.95 | 36.04 | 0.91 |
| 机械 | 89.59 | 88.73 | 0.86 |
| 煤炭石油 | 78.17 | 78.52 | -0.35 |

12月19日至12月23日行业板块资金净流入强势TOP5

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 医药 | 111.13 | 119.05 | -7.92 |
| 化工化纤 | 117.12 | 123.52 | -6.41 |
| 其它 | 49.79 | 56.06 | -6.27 |
| 房地产 | 111.40 | 117.16 | -5.76 |
| 电子信息 | 64.13 | 69.68 | -5.55 |

12月19日至12月23日行业板块资金净流入弱势TOP5

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|-------|----------|----------|-----------|
| 智能电网 | 31.24 | 28.89 | 2.35 |
| CDM项目 | 51.98 | 49.70 | 2.29 |
| 垃圾发电 | 7.20 | 6.14 | 1.06 |
| 太阳能 | 24.29 | 23.36 | 0.93 |
| 海南 | 17.48 | 16.65 | 0.83 |

12月19日至12月23日概念板块资金净流入强势TOP5

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 新材料 | 82.30 | 89.20 | -6.90 |
| 新上海 | 72.50 | 76.92 | -4.42 |
| 稀缺资源 | 130.07 | 134.37 | -4.30 |
| ST股 | 77.92 | 82.18 | -4.25 |
| 航天军工 | 60.25 | 63.95 | -3.70 |

12月19日至12月23日概念板块资金净流入弱势TOP5

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|-------|----------|----------|-----------|
| 智能电网 | 31.24 | 28.89 | 2.35 |
| CDM项目 | 51.98 | 49.70 | 2.29 |
| 垃圾发电 | 7.20 | 6.14 | 1.06 |
| 太阳能 | 24.29 | 23.36 | 0.93 |
| 海南 | 17.48 | 16.65 | 0.83 |

12月19日至12月23日行业板块资金净流入弱势TOP5

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
|-------|----------|----------|-----------|
| 智能电网 | 31.24 | 28.89 | 2.35 |
| CDM项目 | 51.98 | 49.70 | 2.29 |
| 垃圾发电 | 7.20 | 6.14 | 1.06 |
| 太阳能 | 24.29 | 23.36 | 0.93 |
| 海南 | 17.48 | 16.65 | 0.83 |

| 板块名称 | 流入金额(亿元) | 流出金额(亿元) | 净流入金额(亿元) |
| --- | --- | --- | --- |
</tbl