

新年首日“红变绿” 难定A股全年色调

□本报记者 李波

投资者期待的2012年A股“开门红”并未出现,沪深股指高开低走,双双收出缩量中阴线,疲态尽显。A股“开门绿”看似偶然,实则必然。“降准”预期落空、“稳”字当头、春节临近等多重因素令市场情绪降至冰点,引发市场变脸,掉头向下。不过需要指出是,2012年全年走势应当不会持续笼罩在“开门绿”中,政策的逐步放松有望令市场展开估值修复之旅,细分产业规划的落实也将刺激相关板块走出阶段性行情。

开门“红变绿” 消费成重灾区

2011年12月中国制造业采购经理指数(PMI)重返荣枯分界线、元旦假期外围市场大幅飙升、元旦之前沪深指日K线喜现“红三兵”……元旦前后的多重利好似乎令A股市场的“开门红”已是囊中之物,特别是昨日沪深两市双双高开,似乎开始了新年行情的前奏。然而,A股市场的走势总是出乎投资者的意料之外。

昨日开盘后,沪综指一度摸至2217.52点的盘中高点,然而成交量的迅速萎缩导致上涨难以为继,股指节节退败一路走低,盘中几乎没有像样的反弹。最终两市股指几乎都已当日最低点位收盘,沪综指收报2169.39点,下跌30.03点,跌幅为1.37%;深成指收报8695.99点,下跌222.83点,跌幅为2.50%。如果剔除高开因素,沪深股指全日的实际跌幅分别达到49点和330点;沪深两市成交延续地量水平,分别为406.33亿元和402.6亿元。高开低走、地量中阴、市场的弱势和悲观情绪尽显无余。

值得一提的是,昨日盘面压力主要来源于消费类板块。其中,申万食品饮料指数、电子指数和医药生物指数分别大跌3.84%、3.25%和3.05%,跌幅位居23个申万一级行业指数前三位。本该具备防御特质的消费板块却成为下跌重灾区,结合元旦之前的市场走势,表明消费股的补跌行情并未终结,反而在进一步深入,这也



新华社图片

2001年以来沪综指“开门”走势一览								
截止日期	开盘点位	最高点位	最低点位	收盘点位	涨跌幅[%]	区间成交量 [百万]	区间成交金额 [百万]	区间换手率 [%]
2001-01-02	2077.08	2103.54	2074.88	2103.47	1.45	1865.07	13405.09	2.87
2002-01-04	1643.49	1643.5	1608.83	1611.39	-2.1	302.85	3211.05	0.36
2003-01-02	1347.43	1351.34	1317.47	1320.63	-2.73	506.57	3883.36	0.51
2004-01-02	1492.72	1526.24	1491.69	1517.19	1.35	1668.05	12531.96	1.44
2005-01-04	1260.78	1260.78	1238.18	1242.77	-1.87	816.18	4418.45	0.6
2006-01-04	1163.88	1181	1161.91	1180.96	1.71	2325.85	11970.43	1.49
2007-01-04	2728.19	2847.61	2684.82	2715.72	1.5	12015.6	83945.53	5.31
2008-01-02	5265	5295.02	5201.89	5272.81	0.21	7656.66	133028.31	2.26
2009-01-05	1849.02	1880.72	1844.09	1880.72	3.29	6713.67	46100.96	1.36
2010-01-04	3289.75	3295.28	3243.32	3243.76	-1.02	10944.79	133773.5	0.95
2011-01-04	2825.33	2855.4	2810.11	2852.65	1.59	11007.28	145662.4	0.68

大幅加剧了市场的恐慌情绪。另外,创业板指数下跌3.07%,继续成为市场重要的做空力量。经历了前期的估值回归,资金对小盘股的态度却并未转变,“挤泡”征程依然延续表明市场对于经济下行背景下估值高企的小盘股依然担忧,资金持续流出小盘股对于市场人气也造成显著冲击。

多重因素致A股“变色”

看似板上钉钉的2012年A股“开门红”,却最终变成了“开门绿”,并且绿得“很彻底”。究竟是什么原因令A股骤然变色?

其实,所谓的支撑市场“开门红”的利好因素并不牢靠。虽然2011年12月PMI反弹至50.3%,生产指数扩大和库存指数下降反映总需求有所恢复,但这种改善更多可能缘于2012年春节较早导致的季节性因素;并且,大企业反弹显著,中小企业依然恶化,因此需求是否趋势性改善依然有待观察。而对于外围大涨,A股似乎早已麻木,昨日沪指高开12点基本上已经对此作出反应。另外,元旦之前的“红三兵”固然令市场看到一丝希望,然而量能始终不济,缺乏量能配合,市场

难以大步上行。

在此背景下,货币政策、资金供求以及消息面却或多或少地低于市场预期。政策方面,央行停发3月央票被市场视为再次下调存款准备金率的信号,然而元旦期间“降准”并未成行,令不少资金失望后借高开大举出逃。另外,管理层近期一再强调实施稳健的货币政策,“稳”字当头的政策基调令市场对于货币政策短期放松的预期再度落空。资金供求方面,2012年新年伊始IPO便出现加速态势,本周三个工作日却有12家企业准备会上,节奏大大加快,并

且还有3只新股发行。这再度触动了市场对于扩容本就敏感的情绪。消息面上,证监会规定并购重组委员会委员应在接受聘任之日起一个月内清理卖出所持股票,或提出申请锁定证券账户。该规定有助提升并购重组委的独立性和公信力,但同时也对市场构成一定影响。

上述多重因素导致市场出现谨慎情绪,加上2012年春节临近可能导致资金积极性不高和交投冷淡,因此市场在高开之后掉头下行。

“开门绿” 难定全年A股色调

需要指出的是,A股2012年的“开门红”固然显示出市场弱势难返的现状,但并不意味着市场全年都将笼罩在“开门绿”的阴影中。

首先,在经济增速和通胀双双下滑的背景下,货币政策具备转向条件。管理层在强调稳健货币政策的同时,也提出因时因势进行预调微调。在通胀上行掣肘消失、经济下行风险累积之后,货币政策可能适时放松。这其中,“降准”可能是最重要的调控手段,连续降准的累积效应将推动流动性的释放。虽然元旦期间没有“降准”,但时间窗口临近已经基本确立。

其次,当前市场特别是蓝筹股的估值水平已经处于历史底部。从近期走势来看,市场呈现明显的蓝筹股抗跌、小盘股杀跌的格局。如果经济面或者政策面出现改善,那么低估值的蓝筹股有望展开估值修复之旅。

再次,2012年“十二五”规划将逐步落实,相关板块有望受到刺激。即便2012年稳健的货币政策可能会压制估值提升空间,保民生、促消费以及振兴新兴产业的相关政策规划以及财政投资也将不断细化和落实,环保、物联网、医疗、农业、水利等政策扶持重点行业有望迎来投资机会。

另外,单从基数的角度来看,2011年市场单边下挫,累计跌幅达到21.68%,这样大幅度的“下蹲”为2012年的“起立”也做出了一定的准备和铺垫。

空头回归多头弃守 期指弱势难改

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约2012年首个交易日呈现单边下跌走势。总持仓大幅增加5665手,节前谨慎离场的空头大幅加码强势归来,而多头昨日表现出弃守态势。而在沪深300现货指数接近2300点附近时,主力合约1201价差升水幅度较上两周同样点位时有明显缩小,这也显示多方信心日渐不足。业内人士分析,目前期指依然处于弱势之中,在持仓以及价差方面并未出现止跌信号。

截至收盘,期指主力合约IF1201报收2305.6点,较上一交易日结算价下跌47.4点,跌幅为2.01%,持仓增加4468手至41983手;IF1202合约报收2316.6点,下跌47.4点,跌幅为2.01%;IF1203合约报收2331.8点,下跌45.8点,跌幅为1.93%;IF1206合约报收2352点,下跌48.6点,跌幅为2.02%。据中金所4日公布的持仓数据显,主力合约1201多空主力席位均大幅加仓,但空头主力明显占据上风。前20席位空头增持3174手至35731手,多头增持2566手至28518手。

昨日在期指的单边下挫态

势下,持仓持续增加。值得注意的是,在昨日下午14:45左右,1201合约日内增仓依然维持在11000手的高位,而以往此时的水平为7000手左右。这说明节前离场空头的回归。

东方证券高子剑认为,昨日IF1201合约盘中持仓最高达到50096手,距离上周二52908手的高位稍小一点,但是依然显示出空方大幅加码,现在持仓量增加不是好消息,说明空头势力依然很强并且多头还未死心,所以期指依然没有发出止跌的讯号”。

在收市的情况下,期指持仓依然大量增加,说明市场原有的弱势依然没有改变。”中证期货研究所副总经理刘宾认为。高子剑还表示,昨日全天期指还呈现出低价差的特点,说明多方表现出弃守态势。他分析,从价差来看,IF1201合约昨日在沪深300现货指数触及2300点附近时,价差升水幅度仅为0.38%,而同样的点位,此前第一次触及时,价差升水幅度为0.52%,上周触及时升水幅度甚至达到0.78%的高位。而昨日的升水幅度严重减小,并且全天来看,在现货指数下跌时,IF1201合约的升水并非越跌越高,也说明多头信心不足。

创业板中小板再现大跌

□本报记者 魏静

2012年的首个交易日,股指的高开低走,无疑给一心期待节后反弹的投资者浇了一身凉雨。在主板市场出现“开门绿”的背景下,创业板及中小板再次成为杀跌的重灾区。

截至4日收盘,创业板指数全日大跌3.07%、报收707.11点,该收盘点位离历史低点700.11点只有7点之隔;中小板综指全日跌幅也达2.70%,报收4788点。整体而言,昨日创业板及中小板的跌幅均超过主板上证综指及深成指的跌幅。

个股表现方面,昨日创业板及中小板均出现了一定程度的恐慌杀跌氛围。创业板275只正

常交易的成分股中,只有23只实现上涨,有多达249只个股出现下跌,其中日科化学、卫宁软件等多达8只个股封死跌停板,有超过68只创业板个股跌幅超过5%。与此同时,中小板630只正常交易的成分股中,有54只个股实现上涨,有多达572只个股出现下跌,其中金利科技等4只个股封死跌停板,有多达92只个股全日跌幅超过5%。

分析人士指出,在整体消息面偏利好的背景下,昨日股指出现“开门绿”的走势,这无疑会加剧资金的恐慌出逃,而小盘股的集中地创业板及中小板自然就成为杀跌的重灾区,短期而言建议投资者注意规避风险。

两市B股普跌

□本报记者 曹阳

昨日是2012年的第一个交易日,但市场好像并没有表现出新年的气象。沪深股指早盘双双高开,但小幅反弹后便开始回落,最终收盘翻绿。两市B股跟随主板市场下跌,个股涨少跌多。

截至昨日收盘,上证B指下跌1.47%,报收212.09点;深证B指跌幅为1.37%、报收559.29点。沪市B股成交金额为0.99亿美元,深市B股合计成交了1.14亿港元,两市B股成交金额均较30日有所增加。

个股方面,昨日沪市54只正常交易的B股中,仅四只股票实现上涨,ST华源B涨幅居前,另外三只B股涨幅均未超过1%;下跌的49只B股中,阳晨B股、ST中纺B和凯马B跌幅居前,分别下跌4.06%、3.28%和3.21%,跌幅超过2%的个股多达

12只。昨日深市50只正常交易的B股中,ST珠江B涨幅最大,为1.17%、深赤湾B、张裕B和深物业B涨幅均未超过1%;下跌个股中,宝石B、古井贡B和*ST盛润B跌幅居前,分别下跌7.71%、4.12%和4.02%,有16只个股跌幅超过2%。

AB股比价方面,两市86只AB股依然延续全溢价状态,溢价率最小的是海航B股,其AB股最新比价为1.04,昨日AB股比价最高的是ST中纺B,最新比价为4.75。

分析人士认为,昨日两市股指未能止住跌势,量能仍维持地量水平,表明场外资金入场意愿仍然较弱,如果未来有进一步的利好政策出台,如再度下调存准率等,则股指随时有超跌反弹、止跌回升的可能。短期内,建议投资者关注超跌之后、低估值其受益于政策利好的个股机会。

三方博弈难成合力 A股以退为进

□东方证券 魏颖捷

新年第一天两市以高开的阴包阳报收,目前A股的积弱难返主要是内生性因素使然,理解这种内生性博弈才是把握A股趋势的关键。

博弈决定牛熊

股市是经济的晴雨表”,这个定律对于A股并不适用,原因很简单,我国经济具有明显的结构型特征,宏观与微观的景气周期重合度相对较低,许多领域市场化竞争并不充分,因此A股尚不具备成熟市场的晴雨表功能。而过去10多年流行的“庄家论”在全流通背景下几乎失效,在产业资本持股成本近乎于零的情况下,持仓成本的巨大差异使坐庄模式的风险不言而喻。

但随着全流通的基本实现,A股市场博弈主体变为政策、产业资本和投资者三者之间的博弈,

只有当三者利益趋于一致时,大趋势向上,以2005年底的股改牛市为例,政策面力挺股改,产业资本也有做大市值的意愿以及投资者获取股改对价的红包都是利益一致的重要体现。而经济趋势以及内外部环境已经穿插在这种博弈中,因此把握这三者间的关系是A股走势的核心,而眼下这三者的利益仍未一致。

三方博弈未形成合力

从政策面来看,其核心是“稳”。中央经济工作会议提到“发挥资本市场的积极作用”,具体来看,一是化解经济风险,二是要为实体经济服务,要为转变经济增长方式提供资金渠道。因此今年A股的融资功能不会改变,这与前几轮熊市新股停发换取市场信心有一定区别。在供求关系上,IPO上会速度仍未减缓。至少从短期而言,政策面未能形成向上推动。

产业资本方面,去年A股逾770家上市公司被其重要股东减持,累计减持次数达4752次,套现金额接近千亿元。虽然1000亿的套现规模相对于总市值而言并不明显,但4752次的减持说明这种冲击属于细水长流型,在市场向好时不足为虑,然而在当前的低迷世道无异于雪上加霜。尤其集中在中小板、创业板等与民营经济关联度高的板块上,只有当二级市场的总市值进入并购价值区间,即二级市场产生并购价值,否则股东套现的密度和频率很难彻底放缓。遗憾的是,目前中小板、创业板公司的总市值普遍高于15亿,与2005年、2008年底时小盘股总市值普遍低于10亿形成较大反差。

投资者方面,存量投资者永远都是多头,能否形成向上合力取决于新增投资者,而新增投资者取决于多重因素,稳健货币政策的宽松程度、楼市调控的资金

分流效应、人民币国际化的进程等等,然而这些因素目前具有不确定性。

以2008年的1664点作为参照系,当时管理层停止IPO后接连增持四大行、三率齐降,形成向上的第一个契机;其后200多家公司破产,二级市场出现并购效应,产业资本大规模进场,形成第二个契机;最后4万亿信号释放恢复投资者信心,出现拐点。

而目前,这三个契机并不明显,政策面优先考虑稳定经济,而非提振股市;创业板中小板泡沫有待进一步挤压,并购价值尚未显现,投资者这方面也未出现增量信号,三者合力并未形成,A股想真正转势,至少需要等到其中一个契机发出明确信号。同样,2012年的宏观环境要远比2005和2008年时复杂,因此对上述三者的掣肘也更多。即使政策面或者产业资本的态度出现转变,也很难是之前180°的大转弯,更倾向

于细水长流型。因此2012年的波动或许比想象中更大,出现大牛市的概率极低,矫枉过正后出现结构性行情和阶段性牛市的概率更大。

节前下行腾挪反弹空间

春节前而言,A股缺乏上涨动力。一方面2300点是2009年以来重要的多空分水岭,上方堆砌着大量套牢筹码,一旦跌破后很难彻底收复,成为短期“天花板”的可能较大。因此市场要想有像样的反弹,只有主动向下调整腾挪出反弹空间。加之IPO并未出现明显放缓,年报业绩出现环比加速回落几成定局,业绩和供求的双重压力会起到下行推手。每一轮趋势都有其惯性,趋势的终结不是依靠单纯的外力,而是静态其内在动能的释放,从2012年第一个交易日A股的表现来看,节前进入到阶段性探底阶段的概率较大。

总体来看,大盘揭幕战虽然未能实现开门红走势,但2012年的市场投资机会已经依稀可见。2012年市场的投资机会主要来自于市场悲观情绪的过度反应。在经济下行风险、市场制度缺陷在已经得到充分认识并作出应对政策后,其市场影响力将会得到收敛。如果还是被市场一味地过度扭曲反应,那催生的将是投资机会。

高开低走 市场心态不稳

市场在看待此次PMI数据重返荣枯分界线现象时,还是显得十分理性。目前来看,经济大幅下滑的格局虽然不成立,但是受发达国家经济震荡下行与国内经济增长动力转换的影响,国内经济还是很难重返快车道。因此,在未来一段时间内,PMI数据围绕荣枯分界线窄幅波动将是常态。在国内通胀形势方面,由于2012年元旦、春节同时出现在1月份,机构预测农产品价格在1月还将继续上涨。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测,与日前相比,1月3

日,肉类价格全部上涨,蔬菜、水果价格以涨为主。此外,2012年首个交易日,人民币对美元中间价报6.3001,较前一交易日上涨8个基点,再次创出历史新高。人民币近期的快速升值将再次引发对输入型通胀的担忧。由此可见,今年1月CPI数据环比上涨的预期较大。在2012年开局政策尚未落实的前提下,市场心态还是很难总体稳定。

在新股扩容方面,扩容压力明显加大。据统计,新年的前三个工作日,就有12家企业准备会上。

在新制度没有出台、实施前,市场还是要经历新老交替前的阵痛。

从技术面来看,大盘在日K线三连阳后出现调整属于正常行为,20日均线首次遇阻后的回落也容易理解。但针对10日、5日均线的快速失守,表现出大盘技术上有调整过度的特征。从持筹心态来看,节前的三连阳显然是积累了一定短线获利筹码,周三高开后必然会有获利回吐要求。但考虑到一个新的投资年度的开始,资金的入场布局意愿应该好于去年年底阶段。因

此,为帮助新资金的入市,不排除主力有刻意打压,制造紧张空气的可能。

总体来看,大盘揭幕战虽然未能实现开门红走势,但2012年的市场投资机会已经依稀可见。2012年市场的投资机会主要来自于市场悲观情绪的过度反应。在经济下行风险、市场制度缺陷在已经得到充分认识并作出应对政策后,其市场影响力将会得到收敛。如果还是被市场一味地过度扭曲反应,那催生的将是投资机会。

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。