



“超跌论”疑过时 “逢源说”正兴起

金融系“带头大哥”躁动有来头

□本报记者 魏静

碎步小跑 金融股竟成“龙头”亚军

说到金融股,尽管其素有稳定的业绩做支撑,但碍于多数金融股盘子过大,资金始终提不起对该板块的兴趣,这也就不难理解为何近两年金融股很少出现过大幅超越大盘走势的情形。

然而,就在人们还纠结于以往金融股“食之无味弃之可惜”的表现之时,该板块却以碎步小跑的姿态,一举夺得2012年年初“短跑赛”的亚军头衔。据统计,自今年1月4日起,申万金融服务指数期间累计大涨9.45%,仅次于同期有色金属指数14.92%的涨幅,还悄然超越了行情初期的主力军煤炭股的表现,申万采掘指数同期涨幅为9.20%;同期上证综指仅上涨5.14%。

作为底部先知力量,券商股反应更为敏捷,广发证券、兴业证券及海通证券同期累计涨幅均在15%以上。盘子偏大的银行股,如交通银行及建设银行同期也分别上涨了10.04%及6.83%。

金融股躁动 或更因“内外逢源”

事实上,本轮金融股的上涨

超跌,毫无疑问是近半年数次反弹行情最重要的关键字。尽管市场始终对政策放松心存憧憬,但放松的脚步却一拖再拖,于是,2319点及2307点以来的反弹行情,最终都未逃脱千篇一律的“短命”结局。当然,始于今年1月初的2132点反弹,最初也被打上了鲜明的技术性超跌反弹烙印;然而,就在市场处于涨不上去又下不来的尴尬阶段之际,金融股却再度发力,并成功助推沪指重上2300点。作为大盘的风向标,金融股此时的躁动,显然不能简单用超跌反弹来解释,那么“带头大哥”的上涨底气究竟从何而来?

早在去年12月底就已开启。如果说金融股的率先启动,最初是源于技术性的超跌反弹,那么在一个多月累计近10%的上涨之后,还依然沿用超跌反弹的思路来解释该板块的集体性上涨,就略显不合时宜了。毕竟在经济下行征程继续而又没有实质性政策利好出台之际,来自估值方面的修复动能,至多也只能撬动10%左右

来看,当前金融股的集体走强,



或更多源于港股金融股的带动。尽管欧债风波几起几落,并导致全球流动性在国度间数度腾挪,但从恒生AH股溢价指数的走势来看,港股自去年四季度至今整体还是大幅跑赢内地A股。统计显示,自去年10月4日该指数创出阶段性高点142.07点之后便一路下行,昨日盘中更创出101.45点的阶段性新低。从两地股指的阶段表现来看,自今年年初起,港股已大涨12.50%,大幅跑赢内地A

股5.14%的同期涨幅。即便从AH股股价平衡的角度来看,A股金融股也有跟涨H股金融股的动力。更何况当下除中国银行、中信银行及民生银行AH股价比基本持平外,农业银行等5只银行股AH股股价都出现了一定程度的折价情况。

而港股近来大幅走高的背后,隐含的无非是国际资金重新在全球市场再流动再分配的问题。众所周知,港股虽在一定程度上受内地A股的影响,但其更

恒生AH股溢价指数探底回升

金融股大涨 港股“领跑”作用隐现

□本报记者 李波

今年以来震荡走低的AH溢价指数,在昨日盘中一度创出去年8月3日以来的新低。不过,昨日午后金融股大幅发力,推升大盘站上2300点,也令AH溢价指数迅速回升。

今年以来,港股走出一波强劲反弹,而A股则始终难以向上突破,持续震荡停滞不前。统计显示,1月份恒生指数累计上涨10.61%,恒生国企指数更是累计大涨16.58%,而上证指数的累计涨幅则仅为4.24%。A股大幅跑输港股,令恒生AH溢价指数一路震荡走低。

昨日,恒生指数大幅高开,A股早盘则依然弱势震荡,直接导致恒生AH溢价指数盘中创下去年8月3日以来的新低101.45点。然而,午后风云突变,金融股大幅拉升,带动上证综指收盘大涨44点。恒生AH溢价指数随之回升,收盘报102.65点,依然为去年8月4日以来的低位水平。该指数曾在去年10月4日创下142.07点的阶段高点。

个股方面,当前72只A+H股中,中国平安、海螺水泥、中信证券等15只个股为AH折价。虽然昨日出现集体大涨,但银行股除了中信银行、民生银行和中国银行之外,全部仍旧为AH折价状态。

应该说,恒生AH股溢价指数创下下半年以来的新低,在一定程度上反映出A股相对港股折价幅度偏大,股价理论上存在向上回归的动能。而A+H品种的折价,特别是银行股的大面积折价,更加赋予了相关A股品种上升的空间。

分析人士指出,欧债危机的持续蔓延和恶化,令资金纷纷流出,而香港作为资金流动较为自由的市场,无疑具备较大吸引力。港股近期的大幅上涨在很大程度上缘于国际热钱回流的推升。而作为与港股关系密切的A股,特别是A+H品种有望获得H股大涨的支撑。金融股前期的抗跌以及昨日的集体起舞,除了其自身低企的估值以外,H股在上方的“领路”作用也是关键原因。

金融H股领涨 恒指创近半年收盘新高

□香港智信社

受到美国、英国及欧元区PMI数据好于预期推动,隔夜欧美股市全线上扬,其中欧洲三大股指涨幅均在2%左右;内地A股昨日午后在银行股的带动下大幅走高,沪综指重上2300点。在外围市场联袂走强的带动下,港股周四再展升势,恒指突破20500点关口,并创出近半年以来收盘新高。

恒生指数全日收报20749.45点,上涨406.08点,涨幅达2%;市场交投较为活跃,大市共成交752亿港元。中资股领涨大市,其中,H股表现尤为突出,国企指数涨幅高达2.93%,红筹指数也上涨1.77%。

金融类H股受到资金的集中追捧,恒生中国H股金融行业指数涨幅达到3.33%。其中,中国平安以5.33%的涨幅位居恒指成分股涨幅榜次席,一方面,有消息称深圳市前海新区金融优惠

政策将上报国务院,拟设立保险交易所;另一方面,近期A股及H股市场的持续反弹也给保险股带来利好。

此外,银行类H股强势依旧,工行与交行涨幅均在3.5%以上。尽管春节前后内地央行的降准预期落空,但货币政策逐渐放松的趋势已确立,银行体系资金面本周在大量逆回购到期的背景下,仍未出现紧张的状况。而从交易层面上看,由于银行H股目前在恒指成分股中所占权重较高,其多为外资机构重仓持有,在QE3预期提升以及全球流动性持续宽松的背景下,国际资金近期大量流入香港市场,而估值相对较低的银行H股也就成为了其优良的选择。从另一个侧面来看,去年8月份开始的希腊债务危机令国际资金恐慌性回流美元资产,银行H股遭受洗仓式下挫,以工行为例,其去年8、9两个月份累计跌幅高达40%;随着欧债

危机的逐渐缓和以及美国经济的温和复苏,近几个月来国际资金开始逐步回流香港市场,银行股股价也稳步回升,目前已接近去年8月初的水平,因此,银行股此轮的上涨也可以看作是一种资金行为的修复,而当其股价回升至希腊债务危机爆发前的水平后,基本因素或许将占据主导。

恒生AH股溢价指数继续下探,逼近100点关口。预计该指数或将延续跌势,并下破100点,而溢价指数的持续下行仍难以阻止港股的升势,相反,H股的走强反而会令对内地A股形成拉升作用,昨日午后银行类A股的表现可以看作这种拉升作用的体现。展望港股后市,预计恒指的向上趋势仍将延续,毕竟与QE2的背景不同,今年的全球流动性环境是发达经济体与新兴经济体货币政策的联袂放松,从这点上看,与2009年的情形有些类似。

多带有的是资金市的意味,资金大幅的流进流出直接决定了港股的短期走势。当前,欧债风波始终未能消散,国际资金持续逃离债务高危区,在此背景下,这些逃离资金再度选择回流至新兴市场,于是港股在大规模资金回流的推动下走出了一波“龙抬头”行情,短期而言,预计这种势头还将延续,进而对内地A股构成一定的托力。

内在因素方面,金融股持续走强,体现了当前资金对该板块价值的认可,某种程度上看,金融板块估值底所提供的配置价值,也会或多或少吸引了资金的青睐。恰巧的是,从去年底一直到春节前后,基金等机构投资者大举从估值偏高的创业板、中小板等小盘股以及炒作时间较长的大消费概念调仓至低估值的早周期品种,金融股本身就具备一定的配置价值,当然也会吸引不少资金的进驻。因此,从机构调仓所催生的结构性行情来看,再加上汇金调控控股银行分红比例的传闻,金融股此时躁动也确实有着一定的底气。

不过,需要指出的是,不管金融股内外如何“逢源”,在实质性利好未出台、市场趋势依然不明的大背景下,金融股能否充当起“带头大哥”的突围作用,还有待继续检验。

创业板反弹步伐加速

□本报记者 魏静

春节之后,尽管股指来回起伏,但创业板指数重心却悄然上移。昨日,在金融股引领的2300点攻关战之中,创业板指数更加速反弹,继续跑赢主板市场。

2日沪深股指在金融股等权重股的带动下,午后一路拉升,上证综指收盘重新站上2300点关口。在主板市场涨势如虹的带动下,创业板指数也一改早盘的疲弱走势,午后加速上攻,截至收盘,创业板指数上涨2.25%,报收665.40点;中小板综指全日涨幅也达1.94%,报收4832.23点。整体而言,创业板指数跑赢沪深两市股指。

个股表现方面,创业板及中小板昨日的赚钱效应都较为显著。创业板昨日正常交易的283只

成分股中,有277只实现上涨,万福生科及华星创业强势涨停,有多达46只创业板个股涨幅超过3%;全日仅有5只创业板个股出现1%左右的跌幅。中小板昨日正常交易的632只成分股中,有624只个股实现上涨,诺普信等6只个股强势涨停,有多达85只个股单日涨幅超过3%;全日仅有17只中小板个股出现下跌,跌幅超过1%的个股只有2只。

分析人士指出,年前创业板的暴风雨式洗礼,已令该板块内部一些个股重新具备了跌出来的机会,于是在大盘强势格局尚未终结之时,超跌的创业板个股依然反弹居前。短期而言,如果市场强势格局延续,则创业板个股的反弹势头难改;而若反弹行情戛然而止,则创业板个股的补跌风险也更大。

商品强弱有所转换

□本报记者 王超

周四国内商品强弱有所转换:棉花、PTA和橡胶日内转弱,先期调整的螺纹钢却出现止跌。业内人士指出,这种强弱的转换说明此次下跌缺乏领涨龙头,商品中线仍然看涨。

昨日沪深300股指期货反复震荡,但最终选择了向上。资深分析师文竹居士认为,昨日股指表现可视为止跌信号,其上升趋势未破。技术上看,股指从1月5日见底以来走出一个上升通道,上涨节奏比较平缓,以脉冲式行情为主,操作上注意波段节奏。

宝城期货金融研究所程小勇表示,春节前后,因主要经济体纷纷给货币政策松绑和对经济在2012年回暖的憧憬,国内外商品出现了轮动反弹的现象,其中有色金属和化工产品率先发力,而农产品紧随其后。但轮动性反弹却难以形成趋势性涨势,反弹主要还是货币溢出效应、部分经济数据企稳和阶段性天气炒作等,但是

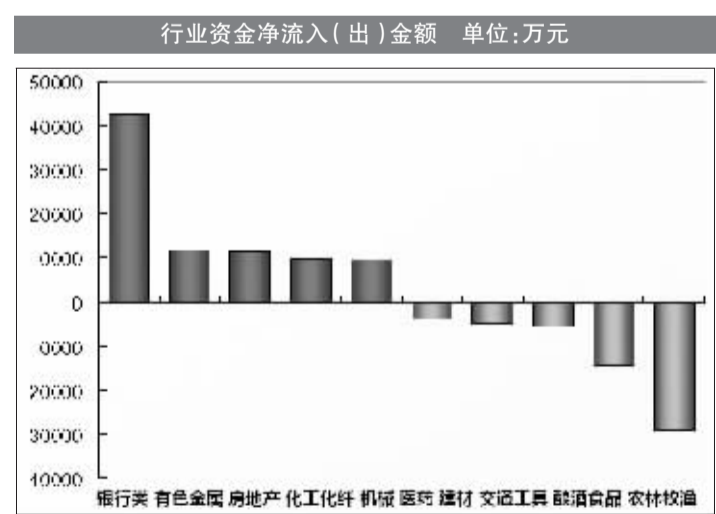
很难像2009年那样激励投资者蜂拥而入,因决定商品长期趋势的还是经济周期。

周四金属期货品种走势强弱有别最为明显。网名为“彭国梁”的博主评论称,首先,有色金属整体表现为宽幅震荡,依靠尾盘快速回升录得微小涨幅,但主动性明显欠缺;而复震荡,但最终选择了向上。贵金属黄金高开陷入横盘震荡,日内涨幅可观;黑色金属螺纹钢高开高走,午后特别是尾盘加速上扬,再次攻占4300元关口。

其次,就有色金属板块自身而言,伦铜盘整于8400一线,技术面调整压力尚未完全释放,也导致沪铜市场买兴不振,市场态度极其谨慎。伦铝缓慢走出“圆顶”形态压制沪铝迟迟不敢上涨,反而提前弱势调整。相比之下沪铝由于短线表现活跃而显强势,成交量的放大反映短线资金参与程度提高。整体而言,有色金属板块价格运行疲软,市场信心不足,且面临外盘可能构筑短期头部带来的下跌风险,建议投资者控制多单风险。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨跌幅
601166	兴业银行	14.15	89390.30	81646.93	7743.37	4.35%
601318	中国平安	39.64	138115.69	131311.97	6803.72	5.96%
600971	恒源煤电	17.01	51303.18	45408.38	5894.80	8.90%
600000	浦发银行	9.40	62528.39	56732.68	5795.71	3.52%
600016	民生银行	6.49	68366.99	63286.27	5080.73	3.18%
600373	中文传媒	17.25	35812.41	31488.13	4324.29	9.11%
601169	北京银行	10.19	37792.59	33729.89	4062.71	3.24%
600837	海通证券	8.53	38220.73	34671.67	3549.07	5.31%
601899	紫金矿业	4.46	15557.25	12072.64	3484.60	2.06%
600036	招商银行	12.87	57000.81	53726.62	3274.20	3.21%



沪深两市资金温和净流入5亿元

2月2日上证指数转守为攻,全日大幅上涨1.96%,以2312.56点收报,快速收复2300点。当日深成指上涨2.05%,收于9382.13点。同时,中小板指数上涨1.84%,创业板指数则上涨2.25%。在成交量方面,当天沪市成交576.82亿元,深市成交446.81亿元,两市合计成交额为1023.63亿元。

从资金流向来看,沪市主力资金呈现净流入状态。据大智慧统计,周四沪市A股资金净流入6.24亿元,沪市B股资金净流入28.85万元,深市A股资金净

流出0.82亿元,深市B股资金净流出811.35万元,两市资金合计净流入5.50亿元。在众多行业板块之中,银行、有色金属和房地产行业资金流入情况最为明显。其中,银行行业资金净流入金额最多,达到4.27亿元。同时,有色金属和房地产行业资金净流入金额分别为1.18亿元和1.16亿元。与此形成对照的是,农林牧渔、酿酒食品和交通工具等行业呈现资金净流出,净流出金额分别为2.91亿元、1.41亿元和0.54亿元。(孙友友)

量能决定反弹高度

□东兴证券 侯毅

受隔夜欧美股市大涨刺激,周四两市股指纷纷跳空高开,午后在金融板块的带领下,指数迅速展开上行的攻势,沪指大涨重新站上2300点,日线收中阳。我们认为短期大盘在2350点附近面临很重的抛压,以目前的成交量要支撑有一定持续性的上涨行情有待观望,若短期没有货币政策实质性利好出台,股指还将在2230点-2330点之间保持箱体震荡。

经济方面,周三中国物流与采购联合会发布的数据显示,1月制造业PMI继续上升,由上月50.30上升到50.50。其中,PMI新订单升至荣枯线以上,原材料库存上升至49.70,而出口订单和进口在50以下继续下滑。虽

然PMI连续2月回升,但是升幅较小,仅略高于50的荣枯分界线,且中微观数据显示当前需求增长动力弱于以往。因此,二季度PMI数据再度回落恐难避免。另外,1月汇丰PMI终值为48.8,仍处于荣枯线下方,这表明中小企业形势仍不乐观。PMI的连续回升更多的还是受到季节性因素的影响,但从下游需求看,盈利拐点并未显现。MI出现拐点,原因同样在于季节性因素,并不意味着企业生产活力就此开始增强,MI-M2差幅进一步扩大,说明盈利拐点尚待时日。

市场层面,我们认为一月份A股市场强力反弹来自于政策微调力度的加大。12月信贷超预期意味着政策改善有着实质性的表现。温家宝总理讲话提振股市信心,新股发行制度

改革也彰显了管理层对市场的呵护,加之汇金增持、产业资本增持意味着股指底部区域已经出现,促使一月份大盘猛涨5%,有色板块涨幅则超过了15%。但是政策改善的预期与政策的实质性改善对于市场有着根本性的区别,也导致了一月份股指波动非常剧烈。特别是在CPI逐月下降,金融机构外汇占款连续三个月下降的背景下,市场对降准期待愈发强烈,但是春节期间央行并未降准,以及随后人民币大幅度升值,都让市场对货币政策微调的节奏和力度有所疑虑。如果后市资金得不到实质改观的话,那么反弹随时可能夭折。

盘面上看,午后银行板块受汇金降低分红比例的消息刺激集体异动,带动传媒、有色等前期热点板块联合上攻,大盘也成功越过2300点。技术上,大盘经过反复震荡后,午后在银行板块的带动下重回2300点。大盘日K线一阳穿两线,顺利收复了5日、10日均线。成交量较昨日有所增加,相关技术指标显示做多动能开始增加。但是随着股指进一步上涨,距离前期压力60日均线仅一步之遥。从2011年的3次反弹看,指数每次上攻到60日均线均功亏一篑,因此,如果明天大盘放量站上60日均线,则后市反弹还可以看高一线。否则,昨日的上涨仍只是“一日游”行情。

消息面上,2月1日证监会公布的数据,有近500家公司正在排队等候上市。准备上市的企业不少体量颇大,有14家地方银行排队等待上市。中国

经济连续位居世界主要经济体之首,但股指涨幅却是全球倒数,高速的扩容始终是悬在A股上方的“达摩克利斯之剑”。虽然股市涨跌并不取决于扩容与否,但是A股长期以来“重融资轻回报”的特色,还是让投资者面临着“高风险低收益”的困境。

操作上面,大盘在2350点附近压力较大,以目前的成交量能恐难支撑有一定持续性的上涨行情。如果今日股指不能放量突破60均线,则短期沪指仍将在2230点-2330点之间保持箱体震荡。后市继续关注银行股的上涨动能,以及新热点的持续性,投资者可战略性布局与民生有关的投资和消费等行业板块,如水利、保障房、节能环保等。

经济增长连续位居世界主要经济体之首,但股指涨幅却是全球倒数,高速的扩容始终是悬在A股上方的“达摩克利斯之剑”。虽然股市涨跌并不取决于扩容与否,但是A股长期以来“重融资轻回报”的特色,还是让投资者面临着“高风险低收益”的困境。