

播种时机临近 布局春季反弹

□东方证券 魏颖捷

12月上旬的反弹主要由内在超跌以及对于新一轮改革乐观预期所驱动,随着金融地产等反弹领涨板块的修正,12月中下旬仍有年末风险有待释放。按照慢熊对应复合型底部的规律,1949点附近的支撑仍有二次考验的可能,对于明年首季行情,则不妨适当乐观。熊市虽已行至深处,也往往意味着播种时机的临近。

年底前仍处于过渡阶段

12月是限售股解禁规模、产业资本回流共振的阶段,加之管理层政策也正处于过渡阶段,政策大规模调整的概率有限。从近期公布的信号而言,并未有超预期因素出现,加之最近3个月的经济数据有所回升、高层更注重经济发展质量,短期内兑现财政与货币刺激的概率极小。因此外部因素对A股的短期影响有限,市场走向更多取决于存量资金的博弈。

产业资本回流以及年末资金面回流银行体系的时间窗口是中下旬,12月体系的反弹间接也为资金回流提供了流动性环境,在利空因素未消化前,行情出现拐点的概率有限。首先,IPO如何恢复高层始终未明确表态,目前过会待发的有40余家,加上排队上会的750余家,潜在融资压力不小,无论是利用新三板疏导,还是窗口指导等行政手段,在没有明确表态前,存量和场外资金都会有所顾忌。其次,限售股如何抛售,明年初创业板首批大非真正解禁,在没看清这部分资金的态度前,大资金仍不敢妄动。此外,银行年底回笼



CFRP图片

资金的力度如何未知,考虑到明年初巴塞尔三协议仍会推出,银行对于存款的需求会持续上升,资金成本年底大幅上行是必然。从最近3个月的政策基调来看,如RQFII扩容、转融券推迟、差别红利税、IPO改革提案等等,均不足以让资金大举做多,这也是制约反弹高度的首要矛盾。

从市场内外部环境来看,政策处于过渡期、资金处于过渡期,因而“磨”和“等”是年末的首要特点。现阶段兑现超预期反弹的概率很小。

2013年春季反弹有望兑现

即使市场核心矛盾没有彻底解决,也无碍反弹行情的出现,这无关牛熊,更多是市场运行的一

种内生性规律。从1990年12月A股诞生以来的22年统计,共有以下几大特点,牛熊通吃:1)牛短熊长;2)每年至少都有一波可操作的行情;3)每一季度有行情的概率极大。其中,即使2012年全年走熊的情况下,今年初仍有3个月,最大涨幅近20%的春季行情,在市场大幅下跌后,春季行情兑现的概率更大。从外部环境来看,3月会对经济政策取向有所定调,而之前两个月处于利空的真空期。3、4月同样是年报公布期,不排除业绩地雷集中出现,因而前两个月也是业绩的真空期。加上每年初是资金相对宽松时期,选择春季发动一波反弹不难理解。

从产业资本的角度来看,最坏的时候也正在过去,产业资本

上周再次出现净增持,主板和中小板净增持继续逼近今年1月中旬的高点,而创业板的减持压力依然很大。近期产业资本的变化依然主要由增持带来,增持继续活跃,30日累计增持为68亿,30日累计增持公司数快速增加为186家,逼近今年1月中旬市场反弹前的190家。上周减持变化不大,30日累计减持为70亿,30日累计减持公司数为155家。历史研究表明产业资本行为指数的高点预示着市场底部的确立,目前此指数在高位震荡,拐点有待确认,不过这个指标最近一个月已经三次向上突破,加上高管增持出现的频度进一步密集,增持公司数已经逼近历史高点,说明随着市场下跌,产业资本最悲观的时刻已经过去,就创业板

的越跌越减而言,更多是过去几年挤泡沫的兑现,其市值占比较小,对于主板公司影响有限。

过渡期的操作策略

与单边下跌不同,未来一个季度会呈现出拉锯走势,下跌往往是增加配置的机会。但考虑到熊尾效应,左侧交易的结构性价风险依然不小。因此过渡期的操作策略不像单边市场那样可以一刀切,而是根据投资者风格不同,因人而异。对于风险偏好差的投资者,最简单实用的策略是空仓或轻仓休息,同时配置一些期限较短的固定收益产品,如T+0的货币基金、现金收益类产品,保证一旦行情出现拐点信号后可以迅速回到市场。对于高风险偏好的客户而言,可以趁低吸纳错杀股,采取倒金字塔的建仓策略。而目前仓位仍较重,以创业板和中小板为主要配置方向的投资者,则要利用眼下反弹的时点减仓仓位。对于看空后市的投资者,尤其是利用融资融券或者期指做空的投资者,由于熊市末期容易出现报复性反弹,因此不建议盲目放空。

至于“冬播”的方向,投资者不妨遵循最近的政策导向做。中线而言,大消费是确定性最高的板块,如近期被白酒拖累的如健康概念(保健品、医疗器械、中药等)、黄酒等饮料等。事件驱动下,城镇化受益的二线地产股、铁路基建以及配套的园林板块可以做主题投资。投机上,时值年末,相关的摘帽概念可以留意。同样杠杆较大的分级基金的B份额也可以在放量时跟进。

内外环境乐观 港股再创近16个月新高

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

美国两党关于财政悬崖问题的谈判至今没有出现乐观的进展,虽然市场坚信问题最终仍能得到妥善解决,但内心的担忧情绪依旧难以掩盖。欧洲市场暂时稳定,但是希腊和西班牙的问题还有出现反复的可能,欧债危机带来的隐患并未能有效消除。中国内地来年的经济工作和政策方向将会逐步落实,在外围局势缺乏足够明朗的同时,内地经济倒是充满曙光。受到内地A股保持强势推动,周三港股继续上攻,恒指早盘高开之后震荡盘升,午后多头继续将股指推动向上,盘中再度创出去年8月以来新高,至收市,恒指升179.41点,收报22503点,成交640.2亿港元。

欧债危机给全球经济复苏带来压力,而欧元区经济状况更是在欧债危机的反复侵扰下疲态

尽显。对希腊新一轮的援助意向达成,暂时缓解了投资者对欧债危机的担心。但是,从希腊目前的状态来看,虽然援助贷款到位可能不会有太多的问题,却难以让希腊走出财政阴影。紧缩政策的推行在希腊相当困难,该国内部的矛盾激化严重,对新政的实施形成极大阻力。其实希腊的问题正是欧元区的一个缩影,欧元区之间的矛盾在欧债危机的持续蔓延深化下更显刺眼。欧盟以及欧洲央行一直以来都在努力寻找各种方法缓解欧元区各成员国之间的对抗,但是有效的办法却并不多,某种意义上来说反倒增加了欧债危机解决的困难。

美国政府就财政悬崖问题进行的谈判成为最近一段时间市场关注的焦点,同时,市场对美联储是否会继续宽松产生的猜测也随之而起。虽然最近数月,包括美国非农就业报告在内的经济数据均

显现稳步复苏的迹象,但市场上仍有投资者认为,美国经济尚未实现强劲复苏,且财政悬崖、欧债危机等不确定性令经济依旧面临挑战,因此随着扭转操作的到期,美联储有理由继续宽松。加之财政悬崖问题突显,若不能避免在2013年初触发增税减支计划即财政悬崖,将导致美联储此前的种种努力付之东流,并令美国经济重新陷入衰退。关于财政悬崖问题的谈判结果是关键,虽然大部分投资者都认为,问题最终仍能得到妥善解决,但是潜在的风险仍是不能避免的。美国经济复苏缺乏亮点,失业率仍在高位徘徊,房地产市场复苏也并不是我们想象中的那样乐观,更不用说制造业或者其他行业,这些都对投资者的信心提升形成阻碍。不过美联储的努力市场有目共睹,还是给投资者带来不少安慰。接下来,美联储将召开货币政策会议,商

讨关于后期的政策方向问题,市场拭目以待美联储能有更乐观的消息传来。

管理层逐步推进的各项经济改革给投资者留下美好印象,虽然目前中国经济状况并不理想,但是在新的经济工作目标指引下,相信内地经济将会逐渐起色。A股市场的逐步回暖,给投资者带来希望,同时也反映出投资者对后市的乐观憧憬。

欧美市场以及中国内地市场的各种因素汇集,加上最近国际热钱的持续流入,不断的推动港股向上,投资者入市欲望趋向谨慎。此外,圣诞将至,市场观望情绪转浓,恒指高位震荡格局将持续。从技术走势上看,恒指连续震荡攀升至22500点水平之上,RSI技术指标上行状态良好,多头力量仍然保持持续增长姿态,如外围局势能见明朗,港股或能摆脱震荡格局。

反弹步入中场休息 指数仍有拓展空间

□国泰君安 陈建华

在经过前期的强劲反弹后,近两个交易日以来A股两市上行节奏明显放缓,沪指于60日线上方窄幅整理,而深成指则连续以小十字星报收,多空双方开始呈现僵持局面。从盘面看行业具体表现情况看各板块走势亦日益分化,但相对积极的是其盘中的轮番活跃对沪深指数的调整起到了较好的缓冲作用,成为A股两市当前面临较为明显的获利盘减持压力但并未显著回调的主要原因。

对于上周二以来A股两市的反弹,就具体原因分析我们认为其更多的是各种有利因素共同作用的结果。首先,11月沪深指数的连续下行以及中小市值个股的大幅下挫在一定程度上为当前两市的反弹创造了空间,前期市场的持续下跌使得A股盘面做空动能得到较好的释放,成为近期沪深指数走强的前提;其次,国内实体经济企稳回升则是A股市场企稳回升的基础。9月份以来宏观数据的改善有效减轻了投资者对国内经济持续放缓的担忧,虽然其前期并未促成沪深指数大幅反

弹,但其仍在很大程度上增强了投资者对A股市场的信心。在以上两方面因素对沪深指数反弹创造条件的前提下,最终对管理层推进改革的良好预期成为引发两市反弹的直接原因,而对后市分析来看,我们认为在近期沪深指数放量反弹有效提振盘面情绪,而市场各方面宏观因素依然朝着相对积极一面发展的情况下,在经过短期的整理后预计未来沪深指数仍有进一步向上运行空间。就具体原因分析,除了前期促成沪深指数向上反弹的各方面因素外,我们认为以下几方面仍有望对未来市场产生积极作用。

一是企业盈利状况的改善。9月份后国内宏观经济数据的回升之所以未能刺激沪深指数同步走强,除了投资者对其回升空间仍有疑虑外,对企业盈利能力能否见底的担忧同样是制约指数反弹的重要原因之一。而从国家统计局最新公布的数据看,11月份全国居民消费价格总水平CPI同比上涨2.0%,涨幅较10月份的1.7%有所回升;11月份全国工业生产者出厂价格PPI同比下降2.2%,降幅较10月份的-2.8%明

显收窄。对于企业而言,CPI与PPI的向上反弹将有利于其盈利能力的改善,尤其对强周期行业的企业影响明显。从这个角度看,我们认为随着国内经济增速的企稳回升以及物价的温和反弹,未来上市公司盈利能力出现改善将是大概率事件,而市场对A股企业盈利能力是否见底的担忧也有望缓解,对于A股而言,其积极作用明显。

二是年末各种政策预期的存在将在A股市场提供投资主线。随着中央经济工作会议的临近,对未来国内经济发展方式的转变,来年宏观经济规划的制定等因素将在很大程度上影响投资者对行业乃至上市公司的预期,从而对A股投资形成指导。事实上以政策为主线进行投资已成为特征之一,其最为直接的体现便是以现代农业、新型城镇化等主题投资机会的出现。我们认为未来A股盘面上这一特征仍将延续。而市场被边缘化的局面,还是上市公司本身存在的治理问题,包括国内实体经济走势等,我们认为沪深指数出现牛市行情仍需耐心等待。

行产生积极作用。

整体而言,我们认为尽管A股两市自上周二反弹以来已积累了一定涨幅,沪深向上面临较为明显的技术面压力,但我们认为在投资者情绪因前期的反弹得到提振,市场各方面宏观因素仍朝着积极方向发展,而盘面投资主线也逐步明朗的情况下,未来沪深两市在经过短线的休整后仍有进一步上行的空间,沪指有望突破2100点的整数关口。从空方的角度看,虽然限售股解禁的压力依然存在,而年末时市场资金压力也将明显增大,但我们认为其形成的负面影响在弱势环境中得到体现的程度更甚于当前,即随着市场情绪的改善,此类负面影响对短期市场走势的影响将明显减弱。

当然,从更长的时间看,我们同样认为A股仍难以走出反转行情,毕竟从制约市场的各种长期因素看,其当前依然未能出现较为明显的转变。无论是A股市场被边缘化的局面,还是上市公司本身存在的治理问题,包括国内实体经济走势等,我们认为沪深指数出现牛市行情仍需耐心等待。

■博客论道

金凤翔:

中小市值个股成为建仓首选

在技术面各项指标均出现超买迹象的当下,指数并没有出现多大幅度调整,而是采取时间换空间的方式来消化上方2080点-2100点区间的套牢盘,从这一点也可以看出市场参与各方投资信心较前期已有较大幅度改善。饱经下跌洗礼的2012年只剩下最后13个交易日,投资者该以什么投资策略来站好这最后一班岗呢?从近期的行情发展中可以看出,低价、小盘是两条核心可以轻易发现,10元以下的低价股占据了绝对主流。而我们认为周三盘面出现的一些变化值得投资者关注。

从资金板块来看,积极做多变化正来自次新股群体,该群体

当前正逐渐受到市场主流资金的关注,我们近期提到过,底部行情启动初期,中小市值个股最容易成为新多资金建仓的首选,这些品种由于实际流通盘非常小,便于资金进出及收集筹码,所以很容易出现快速上涨。另外,这类品种有一个与生俱来的优势,那就是不存在历史套牢盘,新进资金不用担心上方有多少抛压,一旦赶上相应政策利好,这类个股很容易成为短线黑马。最后,每逢年末岁初,A股历来有炒作高送转题材的惯例,投资者在挖掘相关个股时可选尽量选择每股公积金较高,未分配利润在2元以上品种,这类品种一旦主力资金筹码收集完毕,那么新一轮的快速拉升将是水到渠成之事。

拾金客:

资金流出加大 小心主力出货

周三大盘平开后冲高回落反复震荡,早盘10:15分后盘面出现一步拉升,沪指最高上行2085点后由于跟风盘不足,随后回落至开盘附近窄幅整理,午后小幅整理后出现一波调整,14点后指数略有回升,但是盘面跟风盘不多,14:30分后盘面继续整理,截止收盘两市普跌量能萎缩。盘面上,其余板块普跌,权重板块虽然护盘但是力量不够,人气逐渐下降,个股也开始降温,盘面又进入调整的趋势。技术上:周三又收出一颗粗体十字星,5日线已经走平,指数连续3个交易日冲高未果,有回踩2040点的趋势,KDJ和MACD指标同样有调整趋势,技术上本波行情有走完的迹象

从资金面上分析,大盘昨天反复震荡,虽然波动不大,盘面板块仍然绿多红少,同时抛盘力量明显加大,沪指连续3个交易日没能冲击2100点,昨日再次冲高至之前的高点,而且盘中始终呈高位震荡的形态,拾金客认为近日高位震荡主力有出货嫌疑,因为最近成交量逐渐萎缩,资金量开始连续净流出加大,这种卖多买少的表现,前期经过连续拉升底部筹码获利丰厚,目前又逢2100点,主力利用权重板块拉升股指在高位震荡,这种做法明显是主力出货行为,这种走法只能延续调整或者引发断崖式杀跌,如果是蓄势整理,资金不可能净流出几十亿元。

疯牛说股:

坚定做多信心才是上上策

本周前三天,沪指都是围绕在60日均线上方震荡,并没有因为市场前面的连续大涨而带来大涨后的调整,目前位置又处于60日均线上方,但处于前期压力密集区的下方,从技术上来看目前在均线下方的震荡是正常的,指标上来看目前的技术指标趋势较高,随时有长距离冲刺后的回调,就目前而言在市场经历过前两天的连续大涨后的人气得到一定聚集,短期市场的人气还未散去所以短期市场做多的热情依然在,这是当前比较值得关注的。市场经过连续三天的震荡一是确认市场当前的力度,二是化解上方的套牢盘,一旦上方的套牢盘有所松动,那么短期市场必定再次上攻拿下上方的压力密集区域,在此同时更需要市场人气的配合,不管市场出现什么状态,都要对市场有信心,毕竟我们处

在的市场的底部区域,也是分界点的区域,从当前市场的状态来看多方的筹码还是略胜一筹,

对于后市,疯牛说股认为在连续大涨后市场需要一定的休整状态,不是市场出现调整而是短暂的休息,在面对强大的压力密集区来说市场当前的震荡也是可以理解的,技术上来看短期市场在休整后将会上行,5日均线与10日均线金叉并无改变,而10日均线也与20日均线形成金叉,5日均线也并无拐头的趋势,所以短期市场的技术形式是向好的,只需要人气的配合和板块的轮动,从当前的趋势来看市场短期将上行考验压力位的成色,蓄势一举拿下压力位,希望投资者好好珍惜来之不易的机会。(陆泓 整理)

更多精彩内容请访问中证博客 <http://blog.cs.com.cn>

常用技术分析指标数值表(2012年12月12日) 宏源证券北京金融大厦(太平桥大街营业部提供)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)	
移动均线	MA(5)	↑2066.45	↑2249.54	↑8198.71
	MA(10)	↑2024.27	↑2195.12	↑8031.01
	MA(20)	↑2018.45	↑2184.12	↑8042.38
	MA(80)	↑2041.31	↑2211.42	↑8188.74
	MA(60)	↓2062.28	↓2242.43	↓8367.49
	MA(100)	↓2083.56	↓2273.39	↓8573.93
	MA(120)	↓2104.95	↓2303.94	↓8741.34
乖离率	BIAS(6)	↑3.24	↑3.74	↑2.97
	BIAS(12)	↑0.45	↑0.72	↑0.02
MACD线	DIF(12,26)	↑0.41	↑1.87	↑-51.56
	DEA(9)	↑-12.91	↑-15.64	↑-107.89
相对强弱指标	RSI(6)	↑73.16	↑72.37	↑66.16
	RSI(12)	↑61.88	↑61.78	↑55.65
慢速随机指标	%K(9,3)	↑89.09	↑88.78	↑87.72
	%D(8)	↑84.67	↑84.45	↑83.24

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)	
心理线	PSY(12)	↑50.00	↑50.00	↑50.00
	MA(6)	↑44.44	↑44.44	↑44.44
	+DI(7)	↓35.24	↓35.29	↓26.12
动向指标(DMI)	-DI(7)	↑13.49	↑13.80	↑16.12
	ADX	↑44.57	↑45.72	↑30.11
	ADXR	↑44.94	↑46.48	↑36.31
人气意愿指标	BR(16)	↑74.48	↑84.46	↑77.40
	AR(26)	↑105.76	↑115.25	↑107.90
威廉指数	%W(10)	↓4.25	↓4.89	↓6.36
	%W(20)	↓4.25	↓4.89	↓6.36
随机指标	%K(9,3)	↑87.25	↑86.91	↑85.77
	%D(8)	↑73.39	↑73.15	↑71.78
	%J(8)	↓114.98	↓114.42	↓113.75
动量指标	MOM(12)	↑65.27	↑92.17	↑229.99
	MA(6)	↑41.25	↑62.49	↑107.12
超买超卖指标	ROC(12)	↑3.24	↑4.24	↑2.87