

“京津冀”爆发 地图热暂护大盘安全

中期走强条件尚不具备

□本报记者 张怡

周一京津冀概念的全面爆发掀起了A股“炒地图”热潮,区域振兴和自贸区相关概念均受此带动全面开花,相关概念股更是出现涨停潮。由于区域概念多涉及大盘权重股,“炒地图”进而引发了钢铁、房地产、建材、交运等“大象”集体“起舞”,对2000点形成了较强的支撑。然而在热炒中不应忽视的是,权重股与成长股的“跷跷板”效应再现,可见场内存量资金博弈的状态仍未改变,而考虑到诸多压制股指上行的因素仍悬在A股上方,市场尚不具备中期走强的条件。

“炒地图”引来“大象起舞”

昨日,A股“炒地图”行情再起,其中京津冀一体化概念全天涨幅遥遥领先,午后涨幅一度超过9%,成分股惊现涨停潮,成为市场中最大的亮点。与此同时,滨海新区、深圳前海新区、粤港澳自贸区、上海本地重组等概念纷纷表现活跃,涨幅居前。这带动了大盘中多个权重板块集体起舞,将股指牢牢锁定在2000点上方。

至收盘,上证综指上涨18.66点至2066.28点,涨幅为0.91%;深证成指报收7273.76点,上涨0.44%。其中,京津冀一体化概念大涨8.36%,滨海新区、新三板、深圳前海新区、粤港澳自贸区和上海本地重组指数的涨幅也分别达到4.05%、3.25%、2.58%、1.87%和1.85%。

纵观盘面,炒地图行情引发了概念股的涨停秀。例如,京津冀一体化概念的24只概念股全线上涨,且涨幅均超过3%,其中有18只个股涨停。

而这引发了市场中权重板块的集体起舞。行业方面来看,钢铁、房地产、建筑



CFP图片

建材、交通运输和非银金融行业涨幅居前。全部A股的44只涨停股中,主板市场占据了34只;分行业来看,房地产行业有16只,机械设备和化工行业分别有5只,钢铁行业有3只。

据相关报道,京津冀自贸区的“主战场”很可能在唐唐港和曹妃甸,与之相关的诸多实质性政策措施有望在未来两个月陆续落地。唐唐港和曹妃甸可能享受诸多政策红利,例如,首钢二期工程有望启动、曹妃甸港口码头有望成为货物码头、一批千亿元级别的央企有望入驻。

与此同时,上周地产股再融资时隔多日重新开闸、新型城镇化的推进等政策的密集发布,均对行情的演绎带来支撑。分析人士指出,当前上涨的板块和个股,满足了“题材+低价”两个要素,可见权重股“题材化”构成了新的资金炒作主线。在市场风险预期升温的情况下,这两个要素的结合为主力资金提供了较为安全的区域,短期内对股指构成较强的支撑,助力A股稳稳站在2000点上方。

中期走强条件尚不具备

不过在“炒地图”热潮背后,不难发现“跷跷板”效应再现:伴随着权重板块的走强,中小板和创业板分别下跌了0.31%和1.59%。盘面上的冷热对比,是高价股回调与低价股上涨的对峙,繁荣的背后对应着资金的小幅净流出,这一切似乎都在提示着投资者,多把利剑依然悬在A股上方,牵动着资金敏感的神经,市场中期走强条件尚不具备。

周一,计算机、传媒、医药生物、通信、电子等成长股集中的行业均处于下跌状态,相关概念也继续退潮。个股方面,昨日A股中仅有的3只跌停股均来自于创业板;跌幅居前的100只A股中,有62只来自创业板,28只来自中小板,而仅有10只来自于沪深主板市场。

分析人士指出,周期股的上涨伴随着前期强势成长股的大幅回调,显示出市场中存量资金博弈的格局仍未改变,如果没有增量资金入场驰援,那么周期股的这种连续上涨态势料难持久。

■ 记者观察

投资时钟指向低风险资产

□本报记者 曹水水

上周末监管层出台了优先股试点、新股发行以及创业板再融资等政策,短期市场风格偏向蓝筹。一方面,优先股催化大盘股的脉冲行情,这在上周五、本周一已经得以明显体现,高ROE、净值附近的金融、地产、建筑、交运、电力等行业率先发行优先股的可能性较大;另一方面,小盘股阶段性承压。创业板IPO门槛降低、范围扩大将显著增加供给。短期更为强烈的供给冲击来自创业板定向增发,据统计,目前90%以上的创业板公司符合定向增发条件。

中期而言,去年底以来,风险点逐渐暴露,国内风险偏好趋势性下降正在形成,这将在今年乃至未来几年影响大类资产表现。

首先,从国内基本面来看,我们继续看淡中期经济增长,这也是目前市场的主流预期,其中基建和地产是最大的边际变量。

基建投资方面,2014年,能力上受制于地

方政府债务压力,意愿上受制于地方政府考核机制改变。2013年,在产能投资继续放缓的背景下,基建投资是托底的着力点,全年基建投资增速为21.8%,为2006年以来次高水平。2014年,由于防范债务风险的需求,即使在经济下行超政策容忍底线的背景下,托底力度仍将是有限的。意愿上,由于地方政府考核机制变化,地方GDP锦标赛“向改革锦标赛”转变,通过基建投资拉升GDP的动力显著下降。

房地产投资很可能在结构分化中继续放缓。对于房地产投资,我们的判断出发点是合意的投资水平取决于销售前景。2013年,住宅销售面积增速达到17.5%,是对2011、2012年地产需求被压制的补偿,但高房价和按揭贷款利率持续提升将促使住宅销售面积增速向潜在需求增速中枢进行均值回复,预计2014年地产销售面积增速将出现显著下滑,今年前两个月住宅销售面积同比下降1.2%。

其次,信用风险逐渐暴露,社会风险偏好将趋势性下移。去年下半年以来,信托兑付风

险发酵,从年初的中诚信托事件,到11起债成为首例债券违约,再到最近浙江房地产企业和山西钢铁企业陷入财务困境,显示在经济走弱背景下,包括信托、贷款、债券等各类资产均面临较大的信用风险。展望二季度,信托、城投债等或面临一定集中到期的压力,预计仍将主要集中在矿产、房地产以及钢铁行业等产能过剩领域,信用风险事件发生或给短期市场情绪带来负面影响。

最后,人民币阶段性贬值,触发风险点。人民币延续贬值趋势,上周中间价贬值129BP,即期汇率贬值748BP,连续三日即期汇率偏离中间价1%以上,是波幅扩大后首次突破1%。结合年初以来经济增速下滑、新增外汇占款回落的因素,人民币汇率或继续维持弱势格局。

人民币贬值预期将触发两个风险点:一是对房价产生压力。据瑞银证券统计,从新兴市场的经验来看,本币汇率贬值,无疑对国内房价造成下行压力,比较明显的例子就

是中国台湾地区与韩国。二是大宗商品融资套利可能难以为继,主要表现在融资铜暂停造成的资金链断裂。如果人民币不断贬值,进口铜的价差将被不断拉大,未来融资铜的需求受到抑制,贸易商很可能迫于资金压力而抛售铜库存,融资铜风险再起。

基于风险偏好趋势性下移的判断,我们认为,各大类资产将表现出低风险资产跑赢高风险资产的特征。一般而言,固定收益品表现将好于权益类资产;固定收益品中,高等级品种表现将好于低等级品种;权益类资产中,低风险特征的股票(相对低估值、高流动性)表现将好于高风险特征股票(高估值、低流动性)。

具体到品种,基于中长期的配置,我们首推大盘转债,其兼具进攻防守,包括国电转债、石化转债等;固定收益品,建议关注分级基金中流动性较好的A份额,以及长久期高等级债券和债券ETF;权益类资产中,关注估值低、股息率高的美国固定收益品以及消费类白马股。

进“沪”出“深” 12亿资金小幅净流出 抄蓝筹弃成长 市场风格虽换难转

□本报记者 魏静

在稳增长预期渐浓的背景下,近期市场风格持续偏向大盘蓝筹股,而以成长股为代表的创业板指数却接连出现逆市大跌的情形。本周一,主流资金更是出现罕见的进“沪”出“深”的现象,两市收盘还是遭遇了12亿资金的净流出。分析人士表示,目前推动大盘蓝筹股脉冲上涨的,除了阶段上行的稳增长预期外,京津冀等区域规划的升级,也为相关板块的脉冲提供了导火索。然而,现阶段的稳增长更多是托底的意味,很难带动周期股整体反转;再加上区域规划还只是远景规划,短期对相关概念股的业绩刺激十分有限,因而此次地产股引领的周期脉冲很难具备持续性,所谓的风格转换也很难真正成行,提醒投资者仍要保留一定的谨慎心态。

进沪出深 12亿资金离场

近一年以来,市场很少出现沪强深弱的格局,资金一边倒进“沪”的现象更是难得。不过,近来稳增长预期的渐浓,却在一定程度上促成了当前市场沪强深弱的格局。

截至昨日收盘,上证综指上涨18.66点,涨幅为0.91%,报收2066.28点;深成指全日也微涨32.19点,涨幅为0.44%,报收7273.76点。创业板指数则延续上周的下跌态势,昨日继续下跌22.55点,跌幅为1.59%,报收1397.29点,失守1400点整数

大关。从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日出现小幅净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流入26.34亿元,深市A股资金净流出38.75亿元,两市资金合计净流出12.40亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨多跌少。其中,申万钢铁、房地产、建筑材料、交通运输及非银金融指数涨幅居前,全日分别上涨3.22%、2.93%、2.21%、1.65%及1.65%;而计算机、传媒、医院生物、通信、家用电器及电子指数逆市下跌,全日跌幅普遍在1%左右。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致。据巨灵财经统计,昨日房地产、金融服务、建筑建材、交通运输及黑色

金属板块成为资金净流入居前的几大板块,全日净流入额分别为26.39亿元、10.45亿元、6.13亿元、5.91亿元及5.76亿元,基本上都是清一色的“周期兵”。相较而言,信息服务、医药生物、电子、机械设备及信息设备等板块则成为资金净流出居前的几大板块,净流出额分别为22亿元、9.48亿元、9.01亿元、7.51亿元及7.27亿元。

蓝筹暂受捧 风格转换难成行

2000点关口的保卫战,市场频现大盘蓝筹股护盘,这一方面有相关消息的刺激,比如说京津冀战略上升到国家战略高度,另一方面也与稳增长预期提升密不可分。然而,需要指出的是,目前市场出现脉冲上涨的蓝筹板块,多是由与京津冀规划沾边的周

期股所引领,某种程度上短炒的意味更浓。毕竟,当前的稳增长主要是为了对冲经济过快下行,因而周期股的业绩依然堪忧。

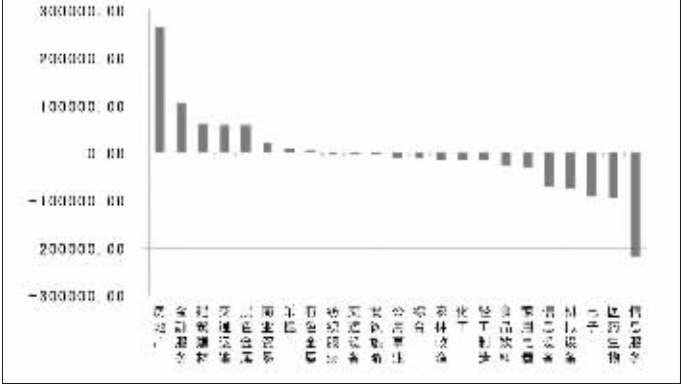
除此之外,目前主板与创业板之间的跷跷板走势也很难持续。长久以来,创业板是市场交投的活跃中心,一旦创业板出现趋势性的见顶回落,则跑路潮势必会重挫市场的交投情绪,进而影响主板市场的表现。从这个角度来看,短期主板涨、创业板跌的走势并不具备可持续性,市场在此关口也就不具备真正的风格转换基础。

策略方面,进入3月下旬,市场弱势下行的主基调已然确立,即便稳增长预期等一系列利好政策产生一定的托底效应,但整体偏弱的大趋势很难扭转,当前投资者首要任务还是规避风险。

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占总成交额比例(%)
601377	兴业证券	8.85	8.72	49361.73	14903.13	34458.59	53.62
600149	廊坊发展	9.50	9.95	54019.02	21962.30	32056.72	42.19
600030	中信证券	10.76	1.89	91024.72	64981.50	26043.22	16.69
600837	海通证券	9.54	2.03	85977.93	66176.88	19801.05	13.01
000709	河北钢铁	2.05	10.22	28484.48	9207.40	19277.07	51.14
601992	金隅股份	6.73	9.97	46389.17	27205.91	19183.26	26.07
600048	保利地产	7.45	3.47	76401.61	58966.29	17435.32	12.88
000510	金路集团	7.79	9.72	32442.99	15895.29	16547.70	34.23
000778	新兴铸管	5.88	9.29	33193.54	17137.28	16056.26	31.90
000592	中钢实业	8.50	9.96	29493.04	13544.08	15948.96	37.06

行业资金净流入(出)金额



创业板逆势下跌

□本报记者 王威

本周一创业板重新坐上了“跷跷板”的另一端,在主板指数上涨的时候出现逆势回调,失守1400点,在主要指数中跌幅最大。分析人士认为,新股发行重启临近,创业板或将进一步“降温”。

昨日,创业板指数以1411.78点小幅低开,此后全天维持震荡下行格局,盘中最低下探至1392.51点,尾市报收于1397.29点。截至收盘,创业板指数下跌22.55点,跌幅为1.59%,失守1400点整数关口。创业板指数逆势下跌并失守1400点,使得创业板内部再次出现了资金恐慌出逃的现象。昨日创业板内部正常交易的337只个股中,仅87只个股实现上涨,其中除信维通信和

上海佳豪强势涨停外,仅20只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的250只个股中,除光环新网、天玑科技、杨杰科技和利德曼强势跌停外,还有97只个股全日跌幅超过3%。

分析人士表示,在上周五证监会推出的改革方案中,创业板相关内容是重要组成部分,其中有关创业板IPO门槛降低、不准借壳上市等内容都将抑制短期创业板股票的上行空间。在放宽财务准入标准后,创业板供给料将显著增加,进而冲击整个创业板的估值体系和其中成长股的稀缺性溢价。在目前市场风险偏好下行、信用违约风险加大和新股发行重启临近的背景下,短期创业板或将进一步“降温”,建议投资者暂时以避险操作为主。

别把脉冲当趋势

□招商证券策略团队

银行、地产、煤炭等大盘股近期引领市场上涨,让投资者迷失了方向,这是短暂的脉冲反弹还是趋势的开始?我们认为,优先股试点、房地产再融资放开、京津冀一体化等政策使市场再次产生维稳预期,但过去五年的实践已经反复证明,博弈维稳行情的难度越来越大,空间越来越小,千万不能把脉冲式反弹当成趋势性机会。

中期内,传统行业基本面向下和新兴行业估值过高的尴尬格局并未发生改变。人民币汇率加速贬值,银行间市场利率回升。3月20日,美联储FOMC会议声明显示,美联储将每月购债规模再削减100亿美元至550亿美元,并宣布放弃6.5%的失业率加息门槛;美联储主席耶伦在随后举行的新闻发布会上表示,QE缩减依照目前步调将在今秋终结,而此后至加息的“相当长”一段时间内很可能是“6个月”。

自央行于3月17日宣布人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%之后,人民币兑美元急速下跌1.2%,创汇改以来的单周最大跌幅,2月份外汇占款也较上月缩减近70%,反映出热钱流向的变化。上周在美联储QE步步紧逼导致外汇占款预期下降、人民币贬值预期、银行业季末考核压力、央行在公开市场上持续净回笼等多重因素的影响下,资金利率中止了年后的下跌趋势,开始回升,7天期银行间资金利率上升近1个百分点至3.6%。

经济增长下行压力并未缓和,风险偏好也未发生好转。由于季节效应的存在,3-4月份的投资和工业生产大概率会出现小幅回升,但综合GDP、CPI及工业增加值的表现来看,目前的经济增长仍处于收缩阶段,最大的风险在于房地产。

从商业银行角度看,兴润置业等债务风险的逐步暴露,致使其对房地产产业链的业务

在稳增长预期下,风险偏好也未发生好转。由于季节效应的存在,3-4月份的投资和工业生产大概率会出现小幅回升,但综合GDP、CPI及工业增加值的表现来看,目前的经济增长仍处于收缩阶段,最大的风险在于房地产。

从商业银行业务角度看,兴润置业等债务风险的逐步暴露,致使其对房地产产业链的业务

3月24日部分个股大宗交易情况						
代码	名称	成交价	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
601328.SH	交通银行	3.81	3.77	1.06	3.82	13,976.99
600490.SH	鹏欣资源	9.80	10.88	-9.93	11.04	12,936.00
600611.SH	大众交通	6.05	6.21	-2.58	6.31	9,075.00
002306.SZ	湘鄂情	6.40	6.74	-5.04	6.67	8,000.00
000068.SZ	华控赛格	6.63	7.37	-10.04	7.32	7,956.00
603008.SH	喜临门	10.01	10.50	-4.67	10.37	5,755.75
600240.SH	华业地产	5.03	4.87	3.29	5.21	5,533.00
002333.SZ	罗普斯金	11.00	11.85	-7.17	11.32	5,500.00
000068.SZ	华控赛格	6.63	7.37	-10.04	7.32	5,304.00
600036.SH	招商银行	9.53	9.84	-3.15	9.84	4,765.02
000677.SZ	恒天海龙	3.28	3.49	-6.02	3.60	4,264.00
002070.SZ	众和股份	6.09	6.77	-10.04	6.70	4,263.00
002521.SZ	齐峰新材	7.66	8.50	-9.88	8.60	4,205.34
000669.SZ	金鸿能源	29.76	30.33	-1.88	31.00	2,976.00
000068.SZ	华控赛格	6.63	7.37	-10.04	7.32	2,657.52
002342.SZ	巨力索具	6.60	6.55	0.76	7.21	2,640.00
002168.SZ	深圳惠程	10.85	12.05	-9.96	12.00	2,213.40
600998.SH	九州通	16.10	17.05	-5.57	17.05	2,012.50
002339.SZ	积成电子	8.92	9.91	-9.99	9.83	1,962.40
002168.SZ	深圳惠程	7.38	7.77	-5.02	7.82	1,845.00
002070.SZ	众和股份	6.09	6.77	-10.04	6.70	1,827.00
002339.SZ	积成电子	8.92	9.91	-9.99	9.83	1,784.00
002339.SZ	积成电子	8.92	9.91	-9.99	9.83	1,784.00
000677.SZ	恒天海龙	3.28	3.49	-6.02	3.60	1,525.20
300186.SZ	大华农	7.79	8.58	-9.21	8.53	1,519.05
601601.SH	中国太保	15.12	15.51	-2.51	15.77	1,512.00
000677.SZ	恒天海龙	3.28	3.49	-6.02	3.60	1,492.40

数据来源:Wind 资讯

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。