

洗盘震荡 备战春季攻势

□本报记者 张怡

上周股指打破盘整局面,迎来强势反弹,主要指数纷纷突破了多条均线的压制,重新回归到了强势格局。从历史行情来看,12月下旬市场表现强势的概率较大。在中央经济工作会议召开的情况下,市场政策题材较为丰富,市场中的蓝筹股有望迎来局部脉冲行情,中小盘题材概念股也有望维系较好的活跃态势。短线洗盘之后,局部热点有望重拾强势格局,酝酿春季攻势。

指数重拾强势

上周,全市场中最为引人注目的是,主要指数纷纷站在了重要均线上方。上证综指不仅突破了多条短期均线,而且站在了120日均线这个牛熊分界线上方。

至上周五收盘,上证综指收于3578.96点,周涨幅为4.2%;深证成指收于12830.25点,5日涨幅为5.74%;中小板指一周上涨4.9%收于8478.87点;创业板指一周上涨5.95%,收于2830.26点。在沪深交易所核心指数中,创业板综指表现最为强势,5日涨幅达到了7.14%。

从成交额来看,上半周成交维系缩量格局,上周四和上周五有所放量,一周全部AB股合计成交了4.07亿元,环比此前一周的3.62亿元明显放量;但却是十月中旬以来的次低点。

但年底之前的短期内,成交量持续放大的概率较小。一方面,本周还有年末最后一轮新股发行,市场资金面仍难迎来资金积极回流;另一方面,临近年末,部分机构有赎回基金、年终结账的需要;同时年末又是银行揽存的考核时点,资金面相对紧张是常态。

量能是判断行情的重要指标,成交量从谷底回暖固然意味着行情好转,短线强势个股确立。但不能持续放量和维系较高的活跃度,也就意味着行情明显好转的可能性较低。此外,当前市场投资者担忧的另一个重要因素在于1月初大股东禁售筹码到期解禁,在此之前市场观望情绪较浓厚,行情出现明显大涨的概率也就较低。不过也正是由于当前仍然处于禁售的窗口期,同时结合政策暖风,市场也不太会出现大幅下跌。

上周,28个申万一级行业均实现了不同程度的上涨,其中,房地产、休闲服务和商业贸易行业涨幅居前,分别上涨了9.14%、7.21%和6.73%;此外还有包括电子、采掘、电气设备等在内的17个行业涨幅超过了5%。相对而言,银行、家用电器涨幅较小,是仅有的两个涨幅未超过4%的行业。

局部热点丰富

不过,上周创业板指已经明显走强,不仅涨势喜人,而且站在所有均线之上。可见,市场已经在寻求局部的结构性突破,跨年度春季行情已经在不断酝酿发酵,敏锐的投资者已经开始挖掘优质股逢低布局。

上周美联储加息靴子落地,市场震荡反弹,股指重返3500点之上,周五一度冲上3600点。多加机构指出,目前市场在前期缩量下跌后选择了反弹向上,随着加息靴子的落地,市场有望进一步向上突破。建议投资者以积极心态应对12月市场可能出现的调整,对于一些已深入研究且风险收益匹配度较好的标的,短期调整买入,为跨年度行情布局。

西南证券表示,从利率高点的变化规律看,此轮加息周期的利率高点大概率将低于2007年高点,预计将在3%左右。从联邦利率期货的表现来看,市场预计2016年的加息次数为两次,加息时间在第二季度,加息概率为50%左右。按照美联储以往的加息经验来看,以每次25-50个BP的加息幅度,预计将在2017年底前完成加息过程。利率周期走弱的根本原因在于“产业红利枯竭”。在里根“供给革命”之后之所以会呈现出加息周期越来越弱的趋势,根本原因还在于长期因素:美国生产力领先优势逐渐减弱。这是一个历史性的大趋势,并在信息技术革命后,呈现出加速的态势。由于互联网和信息化使得技术扩散速率越来越快,美国在新产业方面的领先红利逐步减少,经济发展

实际上,上周五的行情已经回归到结构性行情。上周五上午股指原本震荡走高,不料银行股突然暴力拉升,使得中小盘股跳水走坏,午后主要指数纷纷翻绿,洗盘震荡态势较为明显。分析人士指出,这一方面是受到量能限制,另一方面也显示出短线休整需求。不过从均线系统的整体向好看,春季行情已经开始酝酿,特别是创业板为代表的新兴中小盘股短线休整之后有望重拾强势格局。

不过,年底风格或将出现较多变换,热点的频繁切换,或许使得赚钱变得较为困难。国金证券指出,中央经济工作会议的召开有助于提升市场对于增长目标和政府稳

跨年行情开启 市场有望震荡向上

□本报记者 徐伟平

的内生动力也越来越弱,这成为制约美国利率上升的根本原因。实际上,从过去一轮技术革命的标志性产业发展来看,美国的产业领先时间越来越短。

加息靴子落地有望成为市场向上突破催化剂。此次美联储的加息预期酝酿时间长达两年之久,当前的加息动作已经反映在前期市场走势中。目前市场在前期缩量下跌后选择了反弹向上,随着加息靴子的落地,市场有望进一步向上突破。

兴业证券表示,指数有望迎来第一个变盘向上的时间窗口。一方面,美国加息靴子落地后,新兴市场汇率和股市有望迎来反弹的窗口期。按照历史经验,首次加息预期的兑现往往是美元阶段性高点 and 新兴市场汇率、股市等风险资产价格反弹的起点。另一方面,中央经济工作会议出台的政策超预期,从而提升市场风险偏好。改革加力、有破有立,尤其是以供给侧改革等为代表的破旧立新方面的突破。“破旧”以提高效率,“立新”孕育新希望。

近期市场调整中成交明显萎缩,剔除停牌个股,全市场约3/4的股票已经缩量至过去一个月最大成交金额的1/3以下,市场本身也孕育了变盘的可能。中性假设下,春季行情启动时点在明年1月中上旬,主要扰动因素包括

增长力度的认识,驱动社会资金风险偏好提升。因而倾向于认为接下来A股市场仍然具备赚钱效应,但需要提防临近月底市场风格出现短暂切换。建议板块上均衡配置,布局券商、地产、传媒、电子等板块。广发证券认为,在大部分资产收益率都在下降的环境中,股市大概率难以独善其身,会逐渐跟随其他资产一同下降,要做好较长一段时间过“苦日子”的准备,能持续赚钱的股市投资热点将越来越难把握。

市场的上行总是伴随着洗盘震荡,春季攻势难以以普涨态势一蹴而就。相关政策题材和新兴概念仍将演绎,但震荡之中仍然需要多看少动、保持谨慎,以免踏错节奏。

岁末年初资金做账回表压力,以及年末排名考核过后公募基金为代表的机构者调整持仓结构引发的波动。建议投资者以积极心态应对12月市场出现的调整。兴业证券指出,在钱多、经济弱、政府积极利用资本市场为转型服务的确定性前提下,行情的系统性风险不大,故仍应保持底线思维。基于对明年春季行情驱动因素的判断,即便按照最新收盘点位计算,未来3-4个月,无论是上证综指,还是创业板成指,向上空间都大于下行空间。本着价格比时间重要的原则,积极寻找α布局。对于一些已深入研究且风险收益匹配度较好的标的,利用短期调整买入,为跨年度行情乃至明年全年布局。

从明年全年来看,α策略的有效性将显著超过今年。从布局方向上看,中泰证券指出,随着2万亿PPP项目的落地,短期继续建议关注稳增长主题三大投资方向:地下管廊、海绵城市、环保,同时,更建议关注“新稳增长”“大幕”即将登场的主角:地产和核电。一方面,对于地产转型,建议关注中小市值且现金流充裕的地产公司在中央“去库存”政策之后“跨界转型”“涅槃重生”之路;另一方面,对于内陆核电重启,建议关注核电龙头及关键零部件制造商等核电纯正标的。

新兴成长+传统蓝筹 融资客两手抓

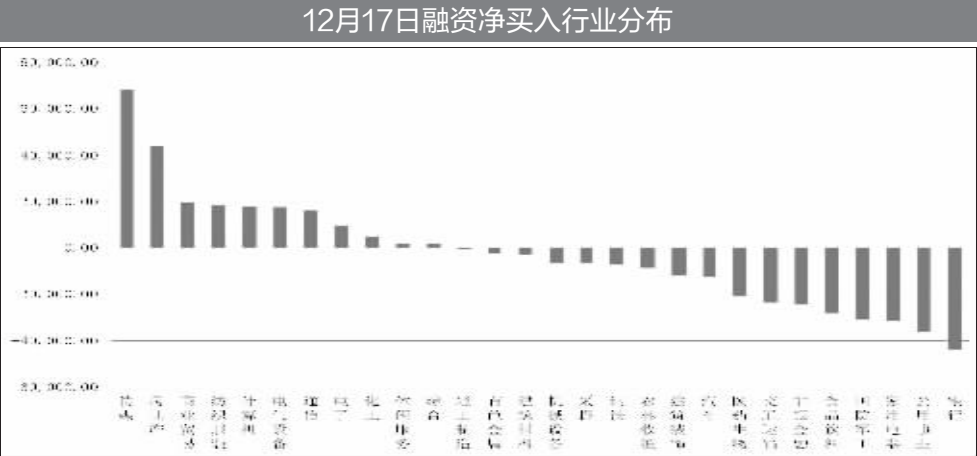
□本报记者 徐伟平

上周前三个交易日沪深两市的融资融券余额不断增加,从1.15万亿元增至1.17万亿元左右,其中12月14日的融资净买入额超过百亿元,达到141.13亿元,刷新了11月11日以来的新高。不过12月17日沪深两市融资余额连增势头中断,出现8.62亿元的回撤。不过从融资客布局的方向来看,资金布局积极性依旧较高,在指数完全突破尚需反复震荡确认的大背景下,融资客选择新兴成长和传统蓝筹两手抓。

两融余额结束三连增

上周沪深两市融资余额实现三连增,从1.15万亿元增至1.17万亿元左右,不过12月17日两融余额结束三连增,较前一个交易日减少了8.62亿元,降至11737.62亿元。其中融资余额为11706.28亿元,较前一个交易日下降了10.49亿元。融券余额为31.34亿元,较前一个交易日增加了1.87亿元。

从行业板块来看,12月17日沪深两市28个申万一级行业板块中,有11个行业板块实现融资净买入,传媒和房地产的融资净买入额居前,超过44亿元,显著高于其他行业板块,分别为6.81亿元和4.38亿元。商业贸易、纺织服装、计算机、电气设备和通信板块的融资净买入额



超过1亿元。在出现融资净偿还的17个行业板块中,银行、公用事业、家用电器和国防军工板块的融资净偿还额居前,超过3亿元,分别为4.41亿元、3.64亿元、3.17亿元和3.09亿元。

从个股来看,12月17日正常交易的891只两融标的股中,383只股票实现融资净买入,华侨城A、东方明珠和华工科技的融资净买入额居前,超过2亿元,分别为2.97亿元、2.37亿元和2.11亿元。17只股票的融资净买入额超过1亿元,49只股票的融资净买入额超过5000万元,94只股票的融资净买入额超过3000万元。在

出现融资净偿还的508只股票中,兴业银行、中国平安和万科A的融资净偿还额居前,分别为2.50亿元、1.98亿元和1.86亿元。12只股票的融资净偿还额超过1亿元,51只股票的融资净偿还额超过5000万元,102只股票的融资净偿还额超过3000万元。

蓝筹成长两手抓

美联储降息靴子落地后,A股以大幅上涨做出回应,投资者惴惴不安的心也落地了。上周五股指一度冲上3600点,不过随后震荡回落,显然

指数完全突破尚需反复震荡确认。从融资客的布局方向来看,融资客选择成长和蓝筹两手抓。

一方面,下周市场将迎来新股密集申购,下周将有8只新股申购。尽管打新中签率显著降低,但因股市繁荣带来打新中签后的高收益,机构、中小投资者打新热情高涨。值得注意的是,上次市场震荡回调正是在新股集中发行时,下周新股密集申购压力再至,券商、地产为代表的蓝筹板块,业绩相对稳定,近期险资密集举牌地产股,蓝筹品种也受到场内资金热烈追捧。这也显示,在大类资产配置荒下,中长线资金盈利模式开始发生变化,低估值、高股息率蓝筹品种将得到市场更大认可。

另一方面,临近岁末,市场对于年报高送转的炒作预期再度升温,高送转品种主要集中在新兴产业中的次新股中,这也激发了资金追逐成长的热情。与此同时,A股逐步迈入年报预披露季,从目前来看,相对于传统强周期产业盈利持续下滑,部分新兴的景气度仍有所提升,行业景气度的提升不仅会提升新兴成长板块的整体估值水平,还将提振新兴产业中上市公司的业绩水平,届时新兴产业股有望迎来“戴维斯双击”,未来仍将是强势牛股的聚集地。从短期来看,新兴产业板块仍在资金风口,投资者并不愿意放弃市场上最具赚钱效应的品种,布局新兴成长股有利于进攻。

一周异动股扫描

大额资金博弈 万科A连续涨停

□本报记者 张怡

上周五,万科A仅交易了半个交易日就宣布停牌,不过股价依旧在资金博弈中冲上了涨停板,最终收于24.43元,周涨幅达到了22.76%,这已经是快速攀升的第三周。实际上,上周万科A是全部A股中最为引人注目的个股,在周四和周五连续登上深交所龙虎榜,出现大额资金博弈。

虽然仅仅交易半日,但上周五万科再度登上龙虎榜,买入金额最大的前五名分别是机构专用席位、中信证券上海淮海中路营业部、机构专用席位、华泰证券深圳益田路营业部和国泰君安上海分公司,买入金额分别为9.78亿元、5.74亿元、5.39亿元、5.06亿元和1.01亿元。卖出金额最大的前五名分别是国泰君安顺德大良营业部、机构专用席位、机构专用席位、国泰君安成都北一环路营业部和国都证券北京中关村南大街营业部,卖出金额分别为4.58亿元、1.66亿元、1.56亿元、1.06亿元和7338万元。尽管相较于其余个股交易金额巨大,但与周四相比已是大幅回落,周四买入金额最大的机构专用席位买入了22.98亿元。

当前,“宝能系”与万科管理层博弈正如火如荼,控制权争夺下万科A表示拟停牌筹划重大资产重组,最晚于明年1月18日复牌,短线博弈暂停,但风云暗战依旧。分析认识指出,这一资本市场对战引发了更多险资入市预期,短线对市场活跃度有较大带动作用。

脱星摘帽 长航凤凰复牌涨逾7倍

□本报记者 王威

除了万科A外,长航凤凰也是上周市场关注度最高的股票之一。由于连续三年净利润为负且连续两年净资产为负,*ST凤凰于2013年12月26日起停牌,并自2014年5月16日起暂停上市。经过破产重整,*ST凤凰于2014年扭亏,在停牌长达两年时间后,长航凤凰17日晚间发布了重组方案并于18日复牌。

由于复牌首日不设涨跌幅限制,周五早盘开盘40秒后,长航凤凰涨幅便超600%,遭遇临时停牌,10点31分复牌后,股价继续上扬,几分钟内涨幅超过750%,摸高21.60元,随后再度临时停牌直至14时57分复牌。最终,长航凤凰股价收报21.20元,涨幅达737.94%,换手率高达32.62%,合计成交65.64亿元创下该股历史天量。

长航凤凰发布的公告显示,公司拟以全部资产及负债与港海建设100%股权进行等值资产置换,差额部分由公司以发行股份方式购买,发行价格为2.39元/股,预计发行数量32.26亿股;同时公司拟以不低于2.55元/股非公开发行募集配套资金不超过36亿元;此次交易构成借壳重组,交易完成后公司主营业务将变更为疏浚吹填工程。

从盘后龙虎榜数据来看,游资是参与该股的主要力量。当日长航凤凰的买入及卖出席位均为券商营业部席位。有市场人士提醒投资者,公司定增额度较大,总股本将扩张近50亿股,且短期涨幅将激发前期卖盘,投资者应注意保持谨慎,及时落袋为安。

四机构卖出华贸物流

□本报记者 徐伟平

11月底复牌后,华贸物流大幅波动,复牌后连续三个交易日涨停,股价最高上探至13.95元,随后高位回落,最低下探至10.49元,不过上周震荡上行,周四和周五连续涨停,股价突破13元,达到113.38元。当日成交额显著放大,达到9.65亿元,逼近天量水平。

盘后公开交易信息显示,上周四有两机构入驻华贸物流,分别买入4742.40万元和2316.50万元,排在第一位和第三位。与之相比,卖出华贸物流金额前五的席位均为券商营业部,安信证券股份有限公司上海杨浦区股行路证券营业部的卖出金额最大,达到7381.25万元。上周五买入华贸物流金额前五的席位均为券商营业部,安信证券股份有限公司上海杨浦区股行路证券营业部的买入金额最大,为4866.74万元。上周五卖出华贸物流金额前五的席位中,有四家机构现身,分别卖出4983.66万元、4305.91万元、3847.30万元和2466.33万元,排在前四位。

分析人士指出,机构频繁进出该股,但周五出现四家机构集体离场,短期相对看淡后市行情,建议投资者不要盲目追高。

三机构入驻海王生物

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市大盘震荡走高,场内部分个股也走出突破行情,其中海王生物连续5个交易日上涨,周一大涨8.07%,随后两个交易日小幅震荡,涨幅相对较小,上周五强势涨停,股价收报于22.23元。从成交额来看,伴随着股价震荡走高,海王生物的成交额也小幅放量,上周五成交额达到11.82亿元,刷新11月23日以来的新高。

从龙虎榜数据来看,上周五买入海王生物金额前五的席位中,有三家机构现身,分别买入1.56亿元、1.33亿元和7780.50万元,排在第一位、第二位和第四位。上周五卖出海王生物金额前五的席位均为券商营业部,财富证券有限责任公司张家界回龙路证券营业部的卖出金额最大,为2329.97万元。

分析人士指出,上周五机构大举买入该股,前两位机构买入额均超过亿元,占到当日成交额的比重均超过10%。机构强势买入对股价构成支撑。