

外扰渐弱内因改善

□本报记者 李波

猴年首个交易日,A股低开后企稳回升,跌幅收窄,沪指指2700点失而复得,创业板指数大幅低开后走高翻红,市场情绪总体平稳,人气逐步回暖。分析人士指出,春节期间外围市场大跌令A股面临一定补跌压力,但海外资产吸引力下降也使得热钱外流风险减弱。从内部因素来看,人民币汇率短期走强、改革措施加速落地、货币宽松延续等均对市场形成支撑。预计短期市场补跌空间有限,将延续节前的修复性反弹。不过另一方面,鉴于宏观经济疲弱和市场心态谨慎,增量资金缺乏进场动力,反弹力度预计较弱,趋势反转尚不具备条件,中长期来看风险仍待释放。

低开高走 补跌压力释放

受春节期间外围股市大幅调整影响,猴年首个交易日A股市场全面大幅低开,之后震荡走高,沪指指2700点失而复得,中小板创业板翻红。亚太股市普涨,日经225指数暴涨逾7%,助推A股人气回暖。

截至昨日收盘,上证综指下跌17.29点,报2746.20点,跌幅为0.63%;深证成指报9668.84点,下跌0.05%;创业板指报2116.84点,上涨0.95%;中小板指报6400.88点,上涨0.03%。沪深两市成交额分别为1293.21亿元和1996.65亿元,双双创出1月8日以来的阶段地量。

行业方面,28个申万一级行业板块中有10个收红。涨幅榜上,有色金属板块以3.88%的涨幅遥遥领先,电子、医药生物和轻工制造板块

修复性反弹料延续

紧随其后,分别上涨0.95%、0.85%和0.45%。17个下跌行业板块中,食品饮料、非金融、建筑装饰和钢铁板块跌幅居前,均超过了1%,分别为1.31%、1.31%、1.13%和1.03%。概念指数涨跌互现。其中,黄金珠宝和网络彩票指数表现抢眼,分别上涨6.03%和2.61%,苹果、IP流量变现、抗癌和生物识别指数的涨幅也均超过了1.6%;相比之下,智能物流、粤港澳自贸区、上海自贸区和长江经济带指数跌幅居前,分别下跌1.72%、1.67%、1.54%和1.53%。

昨日A股市场低开高走,受外围市场影响较小,一是缘于国内金融体系相对独立,受外围银行股盈利和坏账问题的冲击有限,外围动荡对于A股更多只是心理层面的影响,因此大幅低开已经进行了反应和消化;二是A股前期三轮连续大跌令风险大幅释放,仓位全面回落,估值显著下降,在没有实质性冲击的背景下,抛压已经不大。从昨日走势来看,投资者心态趋于理性,并未盲目杀跌,不过量能萎缩也折射出观望气氛较为浓厚。在外围回暖的背景下,补跌压力预计将快速释放,市场关注重心将重新回归“内因”层面。

内因改善 短期走势趋稳

对于A股市场而言,内因是决定其走势的关键。目前来看,短期一些因素开始出现改善,这有助于市场信心的恢复和阶段性修复行情的延续。

从导致前期暴跌的因素来看,人民币汇率贬值引发的流动性压力是最直接的导火索。但随着近期海外市场动荡、美国经济数据转

弱,以及美元阶段性见顶,人民币贬值压力迅速缓解,人民币兑美元离岸汇率近日持续走强,从而使得资本外流压力减轻,对A股形成正面支撑。与此同时,此前美国加息周期下的稳定汇率压力对央行货币政策独立性形成一定制约,因此美元的阶段性走弱将令货币政策腾挪空间加大,有利于强化货币宽松格局和改善A股流动性预期。另外,随着供给侧改革的全面启动和推进,相关措施将陆续落地,A股市场相关品种将迎来政策预期驱动。

需要指出的是,市场情绪在连续大跌后需要时间平复,不论是两融余额持续下降还是量

能不断萎缩,均反映当前风险偏好低企,做多信心不足,增量资金不愿进场。这也意味着短期反弹空间和力度较弱,仅是前期大跌之后的喘息休整,震荡波动在所难免。而从中长期来看,在宏观经济下行、去产能、去杠杆的背景下,市场风险尚未释放,中期底部仍待探明,真正的布局时点和进攻时机仍需等待。

操作上,业内人士建议借助短期反弹窗口做好仓位调整和组合优化,聚焦符合转型大方向的新兴行业和“十三五”规划重点领域;但需立足防守反击,波段操作,在反弹相对高位做好防御。

两融余额创14个月新低

□本报记者 王威

在2月2日短暂企稳并回升至9000亿元上方后,两融余额连续三个交易日回落,并于2月5日跌破了8800亿元。据Wind资讯数据,截至2月5日,沪深股市两融余额报8717.45亿元,较前一交易日大幅减少186.40亿元。不仅两融余额创下了2014年12月4日以来的新低,单日降幅也为今年1月27日以来的新高。其中,沪市两融余额报5154.50亿元,深市两融余额报3562.95亿元,分别较前一交易日减少了103.69亿元和82.71亿元。

融资方面,2月5日沪深股市的融资余额为8699.35亿元,较前一交易日减少了184.58亿元。当日的融资买入额仅为238.51亿元,为1月

7日以来的最低值,但融资偿还额依旧维持在400亿元左右,具体金额为423.09亿元。由此,当日的融资净偿还额达184.58亿元,较前几个交易日明显增加。不仅如此,融资的活跃度也明显回落,当日的融资余额占流通市值的比值进一步下降至2.68%,融资买入额占A股成交额的比值也明显回落,仅7.78%。

2月5日,28个申万一级行业板块均遭遇了不同程度的融资净偿还,且除休闲服务净偿还规模较小,仅6348.83亿元以外,其余27个行业板块的净偿还规模都在1亿元以上。其中,非银金融、计算机、有色金属、电子、传媒和房地产板块的净偿还规模超过10亿元,具体金额分别为19.17亿元、13.36亿元、11.32亿元、11.14亿元、10.68亿元和10.64亿元。

沪深两市尾盘净流入资金近21亿元

□本报记者 王威

本周一,受到春节期间国际市场大幅动荡影响,A股出现大幅低开,不过随后股指逐步震荡走高,“中小创”板块更是率先翻红。由此,沪深两市昨日净流入规模大幅缩窄至6.82亿元,且中小企业板和创业板昨日逆势“吸金”。不仅如此,昨日尾盘时资金大举回流,行业板块大面积获资金净流入。这显示在谨慎情绪的快速宣泄后,市场心态逐步回暖。不过“返场”资金规模相对较小,折射出资金观望情绪依然浓厚,短期市场料维持弱反弹走势。

流出放缓 中小创“吸金”

昨日沪深两市低开高走,中小板综指和创业板指更是率先翻红,表现活跃。由此昨日资金离场脚步出现了明显的放缓。据Wind资讯数据,沪深两市昨日净流出资金仅6.82亿元,较节前最后一个交易日163.22亿元的规模出现了显著回落。获得资金净流入的股票数量也从此前的758只,大幅增加至1074只。

从细分板块来看,“中小创”昨日“吸金力”十足,权重股则成为资金离场的“重灾区”。昨日中小企业板净流入个股数量为306只,较节前的202只出现明显提升,并从节前的净流出44.52亿元,变为昨日净流入了4.57亿元。创业板也十分类似,昨日创业板净流入了5.36亿元,与节前36.75亿元的净流出规模形成鲜明的对比,净流入个股数量也由103只跃升至昨日的228只。沪深300昨日则遭遇3.86亿元资金净流出,也较节前31.96亿元的规模出现了明显的好转。而且净流入个股数量也从节前的97只大幅增加至121只,可见资金情绪回暖明显。

行业角度来看,昨日28个申万一级行业板块中,有11个行业板块获得资金净流入,有色金属、电子、计算机、通信和国防军工板块的净流入规模在1亿元以上,具体净流入金额分别为5.31亿元、4.96亿元、3.27亿元、2.77亿元和1.05亿元。昨日净流出的行业板块有17个,其中化工、房地产、机械设备、银行、采掘、食品饮料、非银金融、建筑装饰和家用电器板块的净流出金额超过了1亿元,具体金额分别为4.39亿元、3.52

亿元、3.20亿元、2.36亿元、2.27亿元、2.06亿元、1.74亿元、1.57亿元和1.05亿元。

个股方面,昨日水晶光电、科大讯飞、财信发展、高鸿股份、亚太股份和海泰发展的净流入金额超过了1亿元;而中体产业和宝泰隆昨日的净流出规模最大,均净流出了逾1亿元。

资金“朝出夕返”

从昨日日内情况来看,昨日开盘时资金离场特征显著,行业板块全面呈现出净流出状态,但随着指数的逐步回升,资金尾盘再度“返场”,行业板块也呈现出了大面积的净流入的情况。这显示,在昨日大幅低开,快速宣泄了由春节假期外围市场的动荡引发的谨慎情绪后,市场心态逐步回暖。不过净流入规模依然偏小,显示资金的观望情绪依然浓厚,市场难以快速走强,维持节前弱反弹行情的可能性较大。

昨日开盘时,沪深两市共遭遇了44.03亿元的资金净流出,不过尾盘时该数据改为了净流入20.84亿元。分板块来看,中小企业板和创业板开盘分别净流出了10.45亿元和6.70亿元,沪

深300则净流出9.74亿元。而尾盘时,三大板块全面呈现出资金净流入状态,其中中小企业板和创业板分别变为净流入6.97亿元和4.03亿元,沪深300尾盘时也获得了5.00亿元的资金净流入。

从行业角度来看,昨日开盘时全部28个申万一级行业板块均遭遇了不同程度的资金净流出,净流出规模在1亿元以上的板块就达到了18个。其中,化工、机械设备、计算机、房地产、传媒、非银金融、医药生物和电气设备板块的净流出规模更是超过了2亿元,具体金额分别为4.27亿元、3.57亿元、3.06亿元、2.73亿元、2.42亿元、2.29亿元、2.24亿元和2.12亿元。

而到了昨日尾盘时,净流出的行业板块缩减至2个,分别为采掘和食品饮料板块,且净流出金额也分别仅为901.99万元和145.88万元。与此同时,净流入板块的数量大幅增加至26个,其中计算机、电子、医药生物、机械设备、化工、电气设备、有色金属、传媒、国防军工、轻工制造和商业贸易板块的净流入规模均在1亿元以上。

震荡弱反弹时间窗口尚未关闭

□南京证券 温丽君

全球市场在经历“惊魂一周”后都迎来了明显的反弹,其中日经指数周一更是大幅反弹7.2%,创2008年来最大涨幅。在此背景下,尽管A股早盘大幅低开,但沪指并未再创调整新低,而是在探至2682点处寻得一定支撑,并震荡走高,创业板指更是收盘上涨近1%。不过两市量能出现进一步萎缩,显示市场观望情绪依然相对浓厚。总体而言,虽然目前市场的风险偏好难以快速回升,但A股震荡弱反弹的时间窗口仍未关闭,在控制仓位的前提下,超跌反弹仍是短期可以适当把握的重要主线。

制约因素有所减弱

相较于国际市场的大幅波动的影响程度而言,对国内市场影响更大的仍在于自身政策及经济基本面的情况。央行行长周小川接受专访

时表示,国内投资仍有望保持在高位,且基本面支持人民币走强,人民币对一篮子货币事实上有所升值,不存在持续贬值的基础。未来汇改的方向仍然是以市场供求为基础,参考一揽子货币,有管理的浮动汇率机制,央行心目中并没有一个模型测算的最优汇率水平。相机抉择成为未来汇率政策亦或者是货币政策的核心因素。因此,尽管近期全球金融市场震荡加剧,但人民币汇率趋稳的背景下,国内市场的紧张情绪已经出现了明显缓解。

除此之外,对于经济基本面而言,由于前期政策的重心在于供给侧改革的推进,市场担忧由此引发经济下行,而节前央行再度宣布下调首套及二套房首付比例的逆周期政策,对于短期二三线城市的房地产去库存或有相应的刺激作用。事实上,从春节长假期间的房地产成交量上看,成都、武汉等二、三线城市的成交量增速上涨明显,显示政策已经有了一定的刺激作用,这

有利于稳定市场对于短期经济稳增长的过于悲观预期。

因此,尽管近期全球金融市场震荡明显加剧,导致投资者避险情绪明显提升,但A股自身超跌下的技术性反弹的内在需求依然存在。再加上稳增长举措有所发力、短期汇率担忧有所缓解的背景下,市场悲观情绪面临一定程度的修复,短期指数震荡弱反弹的时间窗口并未关闭。

博弈高弹性个股

基于市场震荡弱反弹的时间窗口仍未完全关闭的市场判断,短期市场仍将存在一定的结构性机会。这主要是由于目前市场的博弈性质更多的是基于场内资金的存量博弈,并且制约市场走势的中期因素仍未明朗,也必然意味着市场中的机会是交易性的,而非趋势性机会。因此,机会把握的前提是仍需继续控制好仓位,在博弈品种上,建议从超跌反弹思路上,把握高弹性个股机会。

首先,从供给侧改革思路把握个股机会。供给侧改革毋庸置疑是2016年以来最热的词汇,并且正演变成市场的主题性机会,相较于去产能任务更为繁重,短期对于企业基本面改善难以见效的判断上看,钢铁、煤炭等板块的总体机会依然乏善可陈,相反,在黄金品种的带动下,一些相对产能过剩不那么严重、供求格局更容易调整的小金属如锗、锌等品种,容易引发市场更大的关注。

其次,从业绩角度把握高性价比个股机会。股修有云:“涨时看势,跌时看质”。在今年一月调整中个股泥沙俱下的同时,不少优质成长个股被错杀,尤其是2015年年报业绩有望继续维持高增长或者超预期的品种。在经过大幅下跌过后也再度彰显其性价比优势,有业绩的品种在反弹过程中有望走势更强。

最后,从筹码博弈、技术角度上,投资者宜遴选调整相对充分、已充分换手的次新股品种。

创业板指震荡翻红

□本报记者 张怡

受到春节期间外围市场大幅波动的刺激,猴年首个交易日A股市场全面低开,随后逐步震荡走高。其中,创业板指率先翻红,收盘时上涨0.95%收于2116.84点,在25个沪深交易所核心指数中涨幅居于首位。

昨日创业板指在2029.56点低开,这一价位也是当日最低点,随后指数逐步震荡上移,上午11点左右就短暂翻红,不过午盘再度回落,午后翻红并维持在高位震荡格局,最高触及2130.36点。相较于主板市场的明显缩量,创业板指昨日成交额并未环比明显萎缩,为226.02亿元。

昨日创业板个股中有205只实现上涨,230只个股下跌。其中,高澜股份、海顺新材、先导智能、天喻信息和苏州设计等8只个股涨停;东方网力、沃森生物和道氏技术等18只个股的涨幅超过了5%。相对而言,浙江金科、耐威科技和潜能恒信的跌幅居前三位,但跌幅均未超过4.8%。

总体来看,昨日以“中小创”为代表的题材成长股率先反弹,表现出较强的活力和较大的弹性,市场成交额主要系这部分个股带动。不过创业板往往代表了市场活跃度并引领市场走势,短线外围市场反弹,创业板指率先走稳是A股市场短线走势的良好征兆。

沪港通双向净买入

□本报记者 徐伟平

经历了两个交易日的大幅下挫逾5%后,恒生指数昨日跳空高开,随后逐步走高,最高上探至18937.06点,尾盘收于18918.14点,上涨3.27%,再度逼近19000点平台。与之相比,猴年首个交易日,沪指指也探底回升,昨日大幅低开后,一度下探至2700点之下,随后震荡反弹,跌幅不断收窄,最终收报2746.20点,下跌0.63%,不过交投依然低迷,沪市成交额不足1300亿元。

在A股和港股表现强劲的大背景下,沪港通也再次实现双向资金净流入。港股通使用额度为11.01亿元,剩余额度为93.99亿元,已用额度占比为10.49%。沪股通使用额度为1.24亿元,剩余额度为128.76亿元,已用额度占比为0.95%。

从沪股通个股表现来看,昨日有164只股票上涨,373只股票下跌,7只股票涨停,18只股票涨幅超5%。港股通个股中有274只股票上涨,17只股票下跌,龙源电力、中国南方航空股份、长城汽车和永利澳门涨幅均超过10%。

黄金珠宝概念涨逾6%

□本报记者 徐伟平

春节期间,全球股市、原油等风险资产暴跌,市场恐慌情绪快速升温,以黄金为代表的避险资产获青睐,A股猴年首个交易日,黄金股更是一直独秀。

黄金珠宝指数昨日跳空高开后快速拉升,此后维持高位震荡,午后涨幅有所扩大,最高上探至1851.63点,此后略有回落,收报1851.63点,上涨6.03%。值得注意的是,2月以来,黄金珠宝指数累计上涨达到16.38%,在市场整体平淡的大背景下,表现格外抢眼。

昨日正常交易的26只成分股中,有23只股票实现上涨。其中,东方金钰、山东黄金、西部黄金等12只股票涨停,共有18只股票涨幅超过5%。在下跌的3只股票中,除昆百大A下跌1.34%外,其余两只股票跌幅不足1%。

分析人士指出,一方面,德意志银行巨亏引发金融股溃退,春节期间欧股全线下挫;另一方面,美联储主席耶伦在众议院发表半年度货币政策证词,市场期待的3月不加息承诺并未出现,暗示未来货币政策转向可能的表述也不清晰。全球风险偏好大幅回落,避险资产受到青睐,国际黄金价格一度飙升至1200美元之上,这对黄金股构成了支撑。

新三板成交量明显缩量

□本报记者 张怡

猴年首个交易日,新三板市场成交低迷,

仅786只个股发生交易,合计成交额不到4亿元。指数方面,三板做市指数下跌0.54%,收于1251.17点,成交额仅1.76亿元,环比上个交易日的2.82亿元明显回落。三板成指昨日下跌0.75%,收于1317.97点,成交额仅为2.96亿元,环比缩减近半。

昨日仅有5只个股的成交额超过千万元。其中东海证券以8246万元的成交额位居榜首,此外还有菁英时代、卫东环保、联讯证券和明利仓储的成交额超过了1千万元,分别为3330万元、3278万元、2470万元和1540万元。

昨日有314只新三板个股实现上涨,366只个股下跌。其中,鱼鳞图、金海股份的涨幅居前两位,分别上涨4.7倍和4.62倍;天安智联和华宿电气的涨幅也超过了1倍。而金洋新材、北京时代和智网科技的跌幅居前,分别为下跌87.47%、74.84%和73.33%。

排在第一位、第二位和第五位。

分析人士指出,科大讯飞放量涨停,但机构短线仍有分歧,选择获利离场,短期股价震荡整理需求依然较浓。(徐伟平)

国瓷材料获机构追捧

国瓷材料昨日低开高走,收盘大涨近8%,盘中触及半年线,量能环比放大。盘后龙虎榜数据显示,昨日有五家机构买入,一家机构卖出。

国瓷材料昨日以30.00元低开,之后震荡反弹并翻红,尾盘快速上行,涨幅扩大,最终收报33.99元,上涨7.97%。该股昨日成交7256万元,量能环比放大。