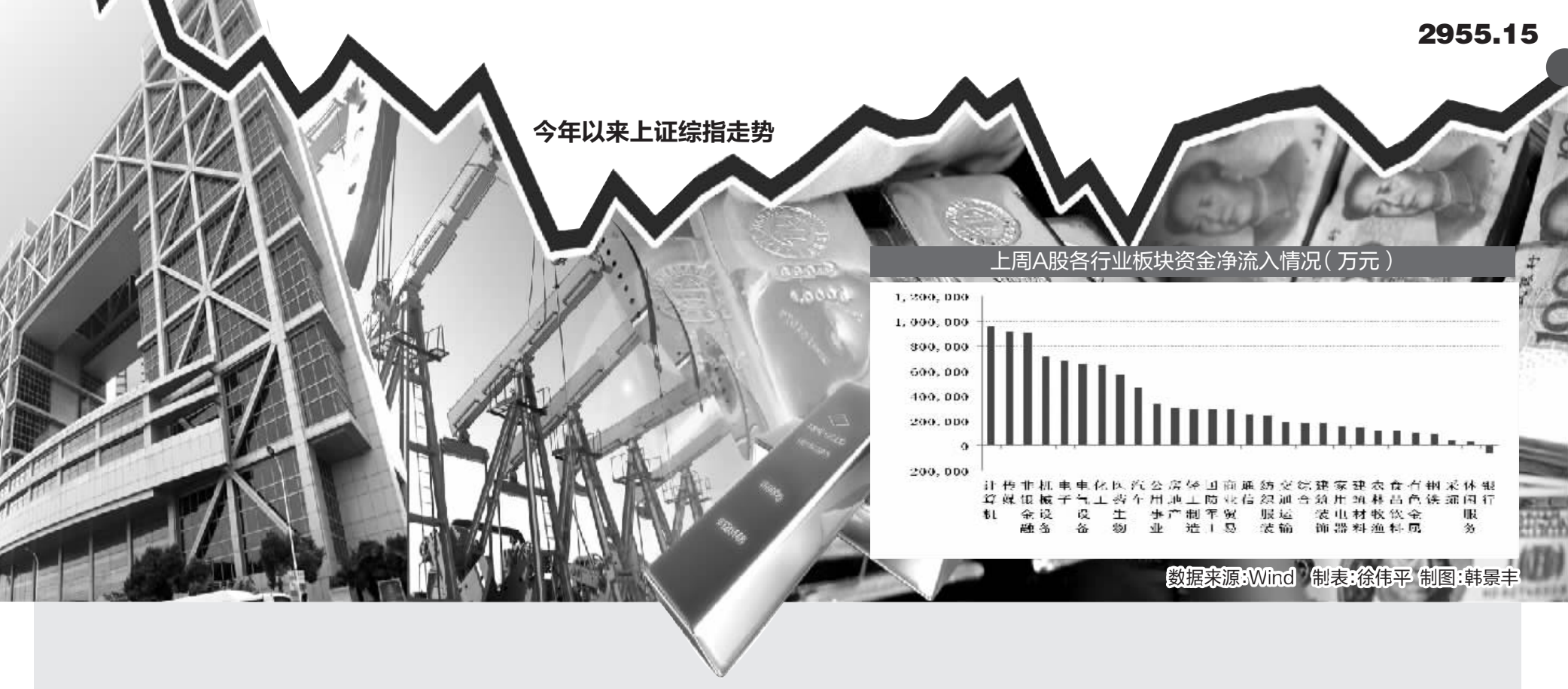


“中小创”逼空 “夏热”行情尚待“三把火”

□本报记者 徐伟平

美联储议息会议靴子落地后,萦绕在投资者心中最后的疑虑消失。沪深股指大幅反弹,“中小创”表现抢眼,连续两日上演“逼空”大戏。值得注意的是,此前机构仓位普遍较低,市场走强之后,资金“补库存”的意愿也显著提升。不过,连续上涨之后,指数已经逼近套牢筹码密集区域,越往上走面临的压力越大,想要走出“夏热”行情需借“三把火”:一是沪深股市量能继续放大,维持在6000亿元-8000亿元的水平;二是经历普涨后,新领涨龙头出现,带动指数继续突破;三是经济数据与政策相互验证。



“中小创”上演逼空大戏

步入2016年,A股遭遇“开门黑”,沪深股市一路下挫,股指从3500点附近高台跳水,下探至2600点左右,指数再次迎来千点下跌,市场情绪也降至冰点,交投再度陷入低迷。2月份,指数震荡企稳,但月初攀升无力后,再度回撤到2700点左右,市场期许的“春节躁动”行情也宣告落空。不过,值得注意的是,当悲观的“种子”膨胀到极致时,积极向上的“花朵”也破土而出。上周四,美联储FOMC会议宣布利率决定并发表政策声明,决议维持联邦基准利率在0.25%-0.5%区间保持不变,表态较为鸽派,萦绕在投资者心中最后的

疑虑消失,风险偏好快速提升。A股弹性较好的“中小创”率先发力,上演了久违的“逼空”大戏。

美联储议息会议靴子落地后,上周四创业板指数一路上扬,午后涨幅更是不断扩大,最高上探至2089.14点,此后维持高位震荡,收报于2087.29点,上涨109.75点,涨幅高达5.55%。上周五跳空高开,又大涨逾90点,冲上2100点关口,并突破多条均线密集交汇区域。与创业板的走势趋同,中小板指数上周四和周五分别上涨3.40%和3.46%,累计反弹逾400点,从6200点附近一路飙升至6600

点区域。“中小创”的逼空也带动主板指数走强,沪综指上周累计上涨5.15%,收报于2955.15点,3000点整数关口已近在咫尺。深成指上周累计上涨8.15%,收报于10126.59点,时隔近一个月再次站在万点之上。

“中小创”的逼空戏码带热了市场的赚钱效应。从行业板块来看,上周28个申万一级行业板块中,除申万银行指数逆市下跌0.42%外,其余27个申万一级行业指数均实现上涨,新兴产业的“四朵金花”受到市场热捧,申万计算机、传媒、电子和电气设备指数周涨幅居前,分别上涨9.22%、

9.09%、8.65%和8.65%。与之相比,周期品种涨幅相对滞后,申万房地产、钢铁和采掘指数周涨幅相对较小,低于3%,分别上涨2.99%、2.29%和1.80%。

从个股来看,上周正常交易的2550只股票(剔除新股)中,有2453只股票实现上涨,占比达到96%,其中当升科技周涨幅超过50%,达到52.87%;科大智能和京天利周涨幅超过40%,分别上涨47.63%和46.00%;数源科技、高伟达、博闻科技、远望谷等17只股票涨幅超过30%,116只股票周涨幅超过20%,862只股票周涨幅超过10%。

上周四,沪深股市净流入资金超过500亿元,达550亿元。上周五,沪深股市净流入资金达到378.37亿元。两个交易日净流入金额超过900亿元,增量资金入场规模扩大。值得注意的是,沪深股市连续四个交易日出现尾盘净流入,特别是在周四尾盘净流入金额更达到40.18亿元。连续大涨之后,资金尾盘加仓追涨的倾向明显。

跌,恐慌情绪快速蔓延。不过,随后汇率企稳,市场低位震荡。目前来看,美联储议息会议结束,国内经济数据回暖,后市不确定性降低。但反弹的延续需要经济数据和政策的相互验证,建议投资者关注“三率”:一是人民币汇率大涨后,是否会保持稳定;二是在宽松政策延续的状态下,低利率环境是否会维持;三是摆脱了季节性因素的扰动后,通胀水平是否会继续保持稳定。如果“三率”保持稳定,将为A股营造良好的市场环境。

据了解,在反弹之前,保险资金的权益仓位普遍降至5%到10%左右,私募基金的仓位普遍降至10%到15%左右,很多基金专户甚至把仓位降到0,而公募基金相比年初降仓了大概5个百分点(预计主动偏股基金仓位已从83.3%下降到78%左右)。由于前期行情较为低迷,恐慌情绪较重,资金的仓位普遍偏低,而在市场走强之后,资

金“补库存”的意愿也显著提升。

从杠杆资金来看,融资余额在回撤到8200亿元附近后,上周四出现逾百亿元的增幅。3月17日沪深股市融资买入额为553.16亿元,较前几个交易日大幅增加,创下了3月3日以来的新高;当日融资偿还额也较前几个交易日有所增加,达到447.13亿元,融资买入力量显著强于偿还数额。上周四转为融资净买入状态,且净买入金额创下了2015年12月23日以来的新高,达106.03亿元。除此以外,3月17日的融券余额小幅减少了1.46亿元,至22.17亿元。融资客的嗅觉异常敏锐,其短期加仓幅度之大折射出连续降杠杆后,低位“补库存”意愿加强。

从场内活跃资金来看,沪深股市资金连续两日净流出,的格局在上周四得到扭

交投回暖资金“补库存”

后市走向需看“三把火”

“一根中阳线,千军万马来相见;两根中阳线,机构龙虎榜上见;三根中阳线,散户入场不听话。”目前市场已收出两根中阳线,烘暖了人气。不过,业内人士认为,连续上涨之后,指数已经逼近套牢筹码密集区域,指数越往上走所面临的压力越大,想要走出“夏热”行情还需要借“三把火”。第一把火是成交量持续放大。伴随着资金“补库存”意愿增强,沪深两市成交额不断放大,3月17日沪深两市成交额放大

至5000亿元之上。3月18日沪深股市成交额更是放大至8171.78亿元,刷新了2015年12月4日的高点。增量资金入场的苗头已经出现,后市想要冲破密集套牢盘的阻碍,成交额需要继续放大。目前来看,若市场维持在单日6000-8000亿元的成交水平,投资者可以以此为风向标,把握反弹的节奏。

第二把火是领涨龙头的出现。2015年8月底至11月中旬,沪深股市曾出现一波

两个月的震荡反弹,当时领涨主线是新能源汽车产业链,与其相关的题材热点持续表现带领市场不断上攻。而从历史经验来看,尽管在反弹期,热点活跃,但每一次持续时间较长的反弹必然有一条自始至终的主线,例如2013年的传媒、2014年的券商、2015年的互联网金融都是这个逻辑。领涨龙头的出现决定了投资者主要布局方向。

第三把火是经济数据与政策的相互验证。沪深股市在2016年年初经历了惨烈杀

股期“两栖”投资方式受关注

机构人士提醒继续追涨风险上升

□本报记者 张利静

今年以来,在供给侧改革背景下,钢铁、煤炭、有色股期两市均迎来阶段性的爆发行情。以“期货映射法”进行选股、成功捕捉机会的股期“两栖人”引起了市场关注。

看期货做股票

股期联动的做法由来已久。例如,有色股与有色金属期货同向而行,白糖股与郑糖期价同涨同跌,轮胎股和沪胶、电力股和动力煤期价、钢铁股和铁矿”石期价则存在跷跷板效应。今年以来,随着钢铁、煤炭、有色等行业供给侧改革的升温,这些板块的股票表现活跃。

3月1日-7日,伴随期货市场上有色板块冲击阶段高点,A股有色冶炼板块接连上涨,镍概念一落潮,锌题材、钨热点便接踵而至。有色期货与有色行业始终保持线性关系。

统计数据显示,虽然受外围宏观经济因素和政策的影响,但是有色金属价格一定与行业中企业经营情况紧密相关并会体现在股价上。近10年中,不论是国际盘面还是国内盘面,除了国际盘面2007年至2008年次贷危机时股价与期货反向背离,有色金属价格基本与相应的有色行业股指波动一致。

中国证券报记者统计发现,中信一级行业有色金属板块在近期区间涨幅榜中首屈一指。1月29日至3月7日,该板块涨幅超过25%。个股方面更是不乏“牛股”,例如镍概念股吉恩镍业从近期低点连续上涨,涨幅近60%。

期货投资者黄先生告诉记者,近期周期股强势崛起,尤其是有色金属板块逆袭,在股市期市上的联动性表现得十分明显,对“两栖”投资者来说,可谓是绝佳的获利机会。“把握得好的话,这波行情带来的收益可能比一般投资基金一年挣得还要多。”

3月7日、3月8日,期货市场上“黑色系涨停潮”波澜壮阔之际,A股市场上钢铁、煤炭开采板块盘中均出现大幅冲高,且是在大盘表现平平的情况下。

3月4日,在期货市场昨夜盘黑色系大涨之后,深圳某私募基金经理王先生于3月7日大举加仓周期限,仓位由此前的一成多迅速提高到五成左右。他认为,受益于内外大宗商品价格上涨,加上政策强力推动,连续多年没有上涨的周期股可能出现机会。

追涨风险上升

中长期期货某营业部经理告诉中国证券报记者,近一段时间在和客户的投资交流中,他们频繁推荐客户通过期货映射的方法来选股——看到期货动了,就去股市观察相应板块动向,可以先轻仓买入,一旦板块行情正式启动就重仓跟进。

据报道,国泰君安证券此前调查显示,有59%的投资者认为周期股行情能延续到3月底,有32%的投资者认为可以延续到第二季度。

一位资深期货投资人士告诉中国证券报记者,做股票的人不一定做期货,但做期货的基本就没有不做股票的。懂得利用衍生品工具的人,他们会把市场的游戏规则发挥到极致,甚至会在一定程度上改变市场的玩法。

珠海横琴安迪生资本管理有限公司研究人员称,为把预防风险放在首位,他们在转战期股两市过程中形成了一个原则,即股票市场的反转信号只有在期货市场上得到验证,才能进场交易,也就是右侧交易原则。“未经验证的行情我们不会轻易介入。”

不过,在周期股利好部分兑现的当前,有私募基金经理认为,对于去落后产能的周期股存在上涨天花板,考虑到当前风险偏好较低的市场环境,继续追涨风险会比较高而受益有限。

人民币贬值预期减弱 市场风险偏好改善

□本报记者 王姣

美联储超市场预期的“鸽派”声明,将美元指数一举打回5个多月前的水平。借美元纠偏之势,人民币对美元汇率亦大幅走高,基本收复今年以来全部失地。最近两个交易日,人民币对美元中间价连续调升逾540基点,即期汇价大幅跳升近500基点,人民币贬值预期趋稳趋缓。

市场人士指出,在全球流动性宽松的背景下,随着美联储加息延迟、联储议息会议释放鸽派声明,新兴市场迎来了短期喘息机会。从边际上看中美利差收窄的预期降温,加之央行坚决维稳汇率,人民币大幅贬值之忧进一步减弱。无论从资本流出压力趋缓,还是从汇率走稳为稳增长政策腾挪空间的角度看,皆有利于改善市场风险偏好情绪。不过,美联储升息进程难言终结,年内再升息一两次仍有较大概率,未来需警惕美联储加息预期出现反复和美元阶段性反弹风险。

人民币对美元大幅上涨

北京时间3月17日凌晨,美联储宣布维持联邦基金利率维持利率在0.25%-0.5%不变;与此同时,美联储官员对利率预测的点阵图显示,2016年预期加息2次,远低于去年12月预期的4次。

美联储超市场预期的“鸽派”声明公布后,两天内美元指数大幅下跌超2%,且一度跌破94一线,并刷新五个月低点,新兴市场货币则联袂上扬,人民币汇率亦呈“水涨船高”之势。

继3月17日人民币对美元汇率中间价大幅上调211基点后,18日中间价再度上调333基点至6.4628元,创逾4个月以来最大调升幅度,连续两日累计上调544个基点,且中间价创2015年12月16日以来最高水平。

即期市场上,人民币对美元在、离岸汇率均受中间价指引大幅上涨。18日在岸、离岸市场人民币汇率双双快速拉升,在岸人民币汇率早盘一度劲升约370个基点,离岸人民币也瞬间跳涨逾200个基点,基本收复今年以来全部失地。

截至北京时间3月18日16时30分,在岸人民币汇率收报6.4727元,相比前一交易日收盘价6.4930元上涨203个基点。不过,夜盘时段因空头回补及购汇盘出现,市场波动明显加大。当日23时30分交易结束时,在岸人民币汇率报6.4730元,较上个交易日夜盘结束时上涨0.04%。

业内人士认为,人民币汇率连续两日大幅上调,直接原因在于美联储宣布维持利率不变。而此前美联储多次释放鸽派信号,美元指数偏于疲软是近期人民币汇率走稳的关键因素。与此同时,2月以来结售汇活动较少,监管层抑制投机、预期引导等措施也稳定了市场情绪。

货币政策腾挪空间增大

2月下旬以来,全球市场从前期动荡中逐渐修复,风险偏好逐步回升。近期欧央行、日本央行相继释放宽松预期,此次美联储政策亦向偏“鸽派”转变。业内人士认为,在全球流动性宽松的背景下,对新兴市场国家而言,美联储暂缓加息无疑使其获得了短期喘息的机会。一方面,中美利差收窄的预期降温,人民币资产收益率企稳后小幅攀升,有利于缓解当前的资本外流状况;另一方面,随着美联储暂缓加息,人民币贬值压力进一步减小,我国货币政策将获得更大调整空间。

国金证券指出,随着美联储年内加息次数的减少,市场对中美利差收窄的预期有所降温,这有助于减小资本外流的预期。同时,美元指数大幅回落,有助于提高大宗商品价格,间接对人民币资产价格形成提振,也令资本流出压力缓解。

上周最新数据显示,中国2月外汇储备下降286亿美元,2月外汇占款减少2279亿人民币,降幅均出现明显收窄。2月银行结售汇逆差2217亿元,逆差规模连续3个月回落。各项数据均表明资本外流的趋势和人民币贬值预期均有所缓解。

与此同时,在美元走势疲软、人民币市值企稳和资金外流压力减缓的情况下,我国货币政策将获得更大的调整空间,有利于进一步维护“稳增长”。民生证券指出,随着资本外流速度放缓,外储持续下降的局面将有所改善,预计3月外储将实现正增长。此外,人民币汇率走稳,宽松货币政策政策的掣肘有所改善,央行货币政策的制定应更偏向国内经济目标,抓住美联储暂不加息的时间窗口,视国内经济需相机抉择。

综合来看,在美联储放缓加息节奏并释放出鸽派政策信号的背景下,机构倾向于认为,美元走弱及商品价格反弹短期利于人民币对美元双边汇率企稳,人民币汇率短期将保持小幅双向波动。总体看,资金外流和贬值压力下降,有助于进一步修复市场风险偏好。不过,未来仍需警惕6月联储会议前后市场预期可能出现的修正,以及由此带来的美元阶段性反弹风险。