

■ 热点直击

周期股走弱 中小创或存补涨机会

□本报记者 王朱莹

Wind数据统计显示,上周市场资金合计净流出1152亿元,其中化工、有色金属板块净流出额合计占比高达20%,表明资金正撤离周期板块。究其原因,北京时间本周四凌晨两点,美联储将公布最新的利率决议。随着加息预期在过去两周的飙升,本周议息会议上美联储宣布加息成为大概率事件,资金撤离以避免风险。

市场人士认为,周期行业的复苏不会轻易结束,短期内中小创有一定补涨机会,后市会有一定反弹机会,但中小创不会走出强劲的独立行情,今年市场投资重心仍在主板。

周期板块资金大幅净流出

资金上周正成规模地撤离化工、有色金属等周期板块。WIND数据统计显示,3月6日至3月10日,28个申万行业合计净流出1152亿元,其中化工、有色金属板块净流出额位居榜首前二席位,上周合计净流出额分别为131.95亿元和94.78亿元,占比分别为11.45%和8.23%。

上周,大宗商品市场大面积下跌,引发市场对商品牛市终结的探讨。盘面上看,NYMEX原油价格在3月6日至11日下跌超过9%,最新收报48.39美元/桶。铜价也随着库存上升而下跌,已经从3月2日的6020美元/吨左右跌至最新5734美元/吨,跌幅接近5%。大宗商品价格下跌对A股对应的周期品造成相应的冲击。随着大宗商品价格的下跌,A股相应周期板块也出现回落:钢铁、煤炭、有色指数分别在上周累计下跌2%—3%不等。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出,化工、有色金属板块资金大幅流出,一方面与美联储加息预期增强有直接的关系。目前已临近美联储议息会议敏感时间节点,市场避险情绪升温,美原油、黄金、白银、铜等大宗商品都出现了大跌,影响到了A股市场中的相关板块。另一方面A股市场近期出现整体回调,也打压了这些行业板块。

近期市场活跃度下降,始终处于窄幅震荡态势之中,同时基金仓位也在波动中回落。据西南证券数据,截至3月10日,全部基金仓位下跌0.29%至54.52%;普通股票型基金仓位下跌0.75%至82.09%;偏股混合型基金仓位下降0.17%至75.96%。

西南证券分析师朱斌指出,市场成交缩量、震荡调整是对美联储3月份加息预期大幅

度提升的正常反应。在加息靴子没有落地之前,市场仍将保持弱势震荡格局,新一轮的上涨或将在加息靴子落地之后展开。

朱斌表示,美国加息预期对A股构成压制。从过去两年的经验来看,当美国加息临近,美债利率就会上升,导致中美利差收窄,资本流出预期增强,对A股形成压制。从目前的情况来看,虽然美国加息概率接近100%,但在3月份的议息会议召开之前,今年余下时间内的加息节奏依然是不明朗的。在这种不确定性面前,市场往往会选择谨慎态势来面对。

等待美加息靴子落地

北京时间周四凌晨两点,美联储将公布最新的利率决议。东北证券陈股团队认为,随着加息预期在过去两周的飙升,本周议息会议上美联储宣布加息基本已成定局。按照美联储自伯南克时代以来的货币政策思想,希望充分引导市场预期,因此在如此高的3月加息预期下,美联储如果不加息反而成为一种风险。从国际市场走势来看已经在提前消化3月加息预期,上周五美国非农就业人数大幅好于预期后美元走弱黄金走强,并不足以用非农就业中新酬增长数据低于预期来解释,也不足以对欧央行的偏鹰派猜测来解释。

“偏强的经济数据及市场预期是美联储能够在3月份加以利用的加息时机,而后外盘运行仍然要依赖于主要经济体经济读数能否持续企稳,以及对特朗普因素的消化。金融市场对特朗普因素的反应仍然处于1.0版本,即‘说什么都相信’的状态,需要最终演变为2.0版本,即‘听其言观其行’。此前特朗普国会发言后,美股在VIX指数持续低位未充分调整的情况下继续走高,市场对特朗普因素反应模式的进化是潜在的调整因素。”陈股团队表示。

中信证券分析师秦培景表示,在全球化的产业链和资金链中,中国的周期有一定被动性。美联储加息窗口渐近,且未来加息节奏可能较快;除了要看到全球资金Risk-off对风险资产的冲击外,也不能忽视外部经济复苏,特别是美国经济向好对中国外贸部门的正面影响。中国工厂是全球周期的“中游”,下游消费型国家去杠杆背后的全球经济“无贸易”即将结束,美国等部分发达经济体复苏稳健,处于中游定位的中国这轮对外贸易复苏不会简单结束。另外,从2014年至今,人民币兑美元汇率已经历了较大幅度的累积贬值,这有利于改善中国的贸易条件,提升中国产品在本轮贸易复

苏当中的竞争力。

千金难买牛回头

“周期股行情还难以说转势,这主要是周期股行情主要取决于经济复苏带动下的需求增加,目前美国经济复苏强劲,中国经济平稳增长,虽然还没有完全改变周期股的需求,但也封杀了周期股大幅下跌的空间。”刘光桓说。

京东金融财富管理智投业务部经理刘鹏指出,当前时点,仍然是蓝筹股具有更高的安全边际。短线资金只是对化工、有色这类前期涨幅高的板块获利了结,从目前情况来看,无法得出整体格局已经改变的定论。

东北证券陈股团队指出,市场将进入“经济验证期”,经济企稳持续性的证实或证伪将成为左右市场的最重要因素,本周就将迎来更多1—2月份经济统计数据的公布。

经济验证期存在两种验证结果:一是经济企稳不能延续;二是经济企稳仍在延续。东北证券目前倾向于仍能延续,这一预判主要来自对本轮经济企稳中两个积极现象的重视:一是国内出现了私人部门活动企稳迹象,二是全球主要经济体之间得到交叉验证。从部分指标观

■ 券商观点

广发证券:现在的“风格乱战”格局,根源在于市场对于二季度以后经济走势的判断出现了巨大的分化——周期股遭受了“不确定性折价”,而消费龙头股反而获得了“确定性溢价”。虽然“消费龙头股”的盈利增速并不高,普遍只有10%—15%左右,但在宏观经济不确定性面前,市场认为消费股这种微弱的盈利增长最为确定,反而愿意对这种“确定性”给予“溢价”。对于各种风格,未来对周期股不必彻底绝望;消费股可能会在4月面临“确定性溢价”的消失,需要更多寻找结构性机会;对于成长股,建议继续关注“海外映射”和具有估值吸引力的成长股龙头企业。

国金证券:板块轮动成为常态,后期风口或至“估值合理的新兴产业板块”。站在当前时点,市场认可当前经济景气度较高,但对2017年经济回升的力度、持续性产生较大分歧,由此,“板块轮动”成为当前行业配置主要特征。自2016年下半年开始,下游“消

察来看也有较乐观的观察结果:一是工业企业收入增速领先制造业投资增速半年左右,从工业企业收入增速来看制造业投资增速仍将继续上行;二是工业企业收入增速也领先补库存活动半年左右,并且历史上来看库存增速上行一般在1年以上,因此库存因素的贡献也仍然没有到结束的时候;三是企业中长期贷款增速已经出现明显回升,上周公布的信贷数据显示1—2月企业中长期贷款增速上升至36%,这在历史上对应着基建投资增速回升;四是全球主要经济体的同步改善以及大宗商品价格上升,有望在后期体现为消费国和上游资源国的需求改善,这将有利于中国作为制造业出口大国的出口复苏。

“‘市场对经济企稳的接受度上升+市场对货币政策的担忧度下降’的组合有利于推动对权益类资产的偏好,我们仍然维持市场震荡上行的观点。”陈股表示。

刘光桓指出,中小创有一定的补涨机会,其中也有一些个股调整充分,估值有了较大的回调,后市会有一定反弹机会,但中小创不会走出强劲的独立行情,毕竟今年市场投资重心在主板,市场主流资金也重兵囤积在主板。

费、周期蓝筹”板块持续跑赢新兴产业板块,与之同步发生的是,机构仓位配置比例在TMT板块上逐季下降,去年底公募基金配置在TMT的仓位下移至33.2%。当“下游消费、周期蓝筹”等板块资金过度集中后,不排除资金会外溢至新兴产业板块(尽管整体估值较高),机构投资者会左侧配置估值合理(PE在30倍以下)的成长板块上。

长江证券:上周市场表现较为强势的个股主要是在创业板及中小板:一是2017年预期净利润增长率较高的个股;二是2016年12月初至1月中旬的下跌过程中,跌幅较大的个股。但目前的市场环境仍然不支持创业板及中小板指整体估值水位的提升。核心原因是:一是在风险监管及金融体制改革背景下,投资者风险偏好提升空间较为有限;二是IPO带来的新三板板块的稀缺性缺失,使得估值提升空间有限。成长股难有板块性机会,投资者更需要关注自下而上精选个股。

融资客转战新兴产业板块

□本报记者 王威

近期融资买入力度开始回落,上周融资净买入额从周初的32.43亿元,到周四甚至转为净偿还6.50亿元,两融余额因此止步四联增。不过两融余额上周突破了9100亿元,周三一度刷新近2个月新高,至3月9日报9132.55亿元。与融资净买入力度回落同时出现的,还有融资口味的变化。上周融资对于新兴产业板块的偏好度较前一周明显提升,不仅是传媒、计算机板块从前一周的净偿还额居前到上周变为净买入的“重点”,融资净买入额居前的股票中,创业板及中小板标的股的“出镜率”也大大提高。

连续六周融资净买入

自从1月26日触底8679.81亿元之后,沪深股市两融余额便开始逐步增加。2月以来两融余额接连突破了8700亿元、8800亿元、8900亿元和9000亿元,至上周更是一举突破了9100亿元,3月8日一度以9141.02亿元创下了1月13日以来的最高余额。

据Wind资讯数据,截至3月9日,沪深股市两融余额报9132.55亿元,较前一交易日减少8.47亿元。其中,沪市两融余额为5336.20亿元,深市两融余额为3796.35亿元,分别较前一交易日下降8.35亿元和0.12亿元。

融资方面,当日的沪深两市融资余额为9087.67亿元,较前一交易日下降6.50亿元。其中,当日融资买入344.29亿元,为上周的最低值,而融资偿还额则为350.79亿元,为上周的最高值。由此,在连续净买入四个交易日后,3月9日融资转为净偿还状态,但金额只有6.50亿元。不过整体来看,融资的热情回落特征较为显著。与此同时,当日的融券余额也小幅回落1.97亿元,收报44.88亿元。

以为为衡量维度,则融资已经连续6周实现净买入,不过融资净买入额出现先升高再降低的变动趋势,从2月初46.98亿元,逐步提升到2月末的113.02亿元,再快速回落,前一周的融资净买入额为41.80亿元。

而这也恰恰与市场的走势暗合。2月初上证综指再度重启快速上涨过程,从3148.09点,走

出五连阳,随后仅短暂调整就继续上攻,至2月23日摸高3264.08点,刷新2016年12月2日以来的新高。然而之后,与融资净买入力度回落相对应,上证综指也开始出现“乏力”特征,短暂震荡后3月6日一度跳空低开,上周初虽回补该缺口并连续走高突破10日均线压制,但后两个交易日的回落却使得周初的“战果”化为乌有。

融资客口味变“新”

除了融资净买入力度出现回落以外,融资口味的变化是上周融资数据的另一个突出特点。

据Wind资讯数据,上周28个申万一级行业板块当中,有15个板块获得融资净买入。其中,化工、汽车、通信、银行、国防军工、传媒和计算机板块的融资净买入额在2亿元以上,另有机械设备、综合和钢铁板块的净买入额也在1亿元以上。而遭遇融资净偿还的13个板块中,有色金属、非银金融和食品饮料的净偿还额超过2亿元,而建筑材料、交通运输、公用事业、采掘和房地产板块的净偿还额也都在1亿元以上。

震后行情可期

躁动的结束。

长江证券仍然坚持前期的判断,市场对“经济复苏预期”表现在钝化,但由于“旺季基本面”仍在验证过程中,持有周期仍然是行业配置中的一条路径。另外,“市场阶段性的核心矛盾点的变化”,站在这一时点往前看,投资者还需要重点关注金融去杠杆等监管政策的持续落地。

操作性价比下降

当前行情总体稳定,但赚钱效应显然减弱不少。操作性价比下降的情况下,短线宜谨慎,中线坚守绩优龙头。

兴业证券指出,进入3月以来,指数乏力,周期股调整,行情接连轮动至成长股、消费股,但整体上缺乏有持续性的主线,主题亮点有限。行业快速轮动导致操作性价比下降,此时切忌右侧追涨,建议坚守绩优龙头。

对比前一周行业融资数据的话,融资客口味的变化就十分显著。2月27日至3月3日,融资净买入额超过1亿元的板块为化工、银行、有色金属、食品饮料、综合、房地产、非银金融、轻工制造、建筑材料、国防军工、钢铁和医药生物,可以看到权重及蓝筹板块几乎“独当一面”,而净偿还额超过2亿元的板块则为传媒、计算机、交通运输和商贸零售。

个股层面看,融资客对于新兴产业的偏爱也十分突出。3月6日至3月12日,皖新传媒、网宿科技、格林美、科大讯飞、航天电子、万华化学、佛塑科技、光迅科技等20只标的股的融资净买入额超过1亿元,其中“300”及“002”开头的股票数量大大增加。

而前一周融资净买入居前的股票还几乎是“600”和“000”的天下。2月27日至3月3日,中信国安、君正集团、招商蛇口、赣锋锂业、兴业银行、包钢股份、洛阳铝业、万华化学的净买入额都在2亿元以上,另有益佰制药、中国联通、航天电子、天山股份、民生银行等20只股票的融资净买入额超过1亿元。

海通证券认为,本轮震荡始于2016年1月底,对比过去牛市分析,未来流动性方面“水牛”难现,而盈利牛和转型牛值得期待,“中小创”估值结构性高企也要盈利消化,不过,仍需等待中报、三季报等确认盈利数据。今年上半年延续去年1月底以来中板抬升的进二退一式震荡格局,春季行情继续。当前位置建议均衡配置,在“消费升级+主题周期+价值成长”各领域精选细分方向。

国金证券指出,行业配置上,主要围绕“产业政策、涨价主线、消费升级”这三条思路来配,分别对应“汽车电子、汽车服务、磁性材料、集成电路、苹果产业链、人工智能、部分化工品、轻工造纸、食品饮料、商贸零售、家电”等。主题方面,建议重点关注五类主题,分别是“一带一路”(建筑受益)、国企改革(央企,上海等地方混改,军工等)、PPP、新疆基建、次新股、高送转等。

■ 异动股扫描

桂发祥一周五登龙虎榜

去年11月18日上市的桂发祥在触及68.19元后开始震荡回落,至今年1月16日才重新开始缓慢回升。但是上周,桂发祥上涨的脚步明显加快,周一直接涨停突破一系列均线压制,刷新2个月新高,而在周二的冲高调整后,股价再度快速走高,周三和周四分别上涨了6.29%和16.47%,周五盘中一度刷新了去年12月19日以来的新高,但随后涨势小幅回落,最终上涨了0.92%。至此,上周桂发祥累计涨幅达24.36%。

不仅如此,上周桂发祥的成交额大幅放量,周成交额达37.18亿元,是前一周的近4倍。而且每个交易日的换手率均在37%以上。也正是由于换手率的持续高企,上周桂发祥连续5日登上龙虎榜,资金短炒特征十分显著。交易所盘后公开信息显示,包括金元证券宁波天童南路证券营业部席位、安信证券宁波长阳东路证券营业部席位、华创证券上海卢恒路证券营业部席位等在内的营业部席位周内屡次买入卖出。例如,“出镜率”最高的金元证券宁波天童南路证券营业部席位周一买入2852万元,周二立刻卖出了2991万元,同时又买入1995万元,周三该席位买入4764万元并卖出了1998万元,周四和周五则分别卖出了2327万元和2986万元,同时分别买入1134万元和1073万元。

分析人士指出,除了次新股的再获追捧以外,国企改革预期也是刺激桂发祥走强的利好因素之一。短线资金的快进快出是助推股价的根本力量,但这股力量已经开始出现退潮迹象,不宜盲目追高。(王威)

中际装备创历史新高

停牌一周的中际装备于上周四复牌一字涨停,上周五跳空高开,短暂回落,震荡拉升,10点20分左右封死涨停板至收盘,收报于34.29元。刷新历史新高。值得注意的是,中际装备的成交额为3.21亿元,较此前小幅放量。

龙虎榜数据显示,上周五买入中际装备金额前五席位中有三家机构现身,分别买入3892.06万元、1892.91万元和1584.03万元,排在前三位。上周五卖出中际装备金额前五席位中有一家机构卖出5988.63万元,排在首位。其余营业部席位的卖出金额均在1000万元之下。

中际装备公告称,公司收购苏州旭创并募集配套资金事项获得证监会有条件通过目前苏州旭创在数据中心光模块领域已经实力甚佳,充分享受该领域的高成长。国泰君安证券指出,苏州旭创未来有望在骨干传输网领域发力,撬开光模块领域的最大市场,苏州旭创有望成为国内光模块龙头、国际前三的潜力巨大。(徐伟平)

新湖中宝创今年以来新高

3月10日早间,新湖中宝在大盘低迷情况下跳高开盘,后快速触涨涨停,早盘成交量便是前一交易日的两倍。午后新湖中宝封住涨停,报收5.14元/股。实际上,上周四和上周五,新湖中宝连续两天放量快速上行,突破了前期多个压力位,创今年以来新高。

刺激公司股价大涨的是一条公告:新湖中宝3月9日晚间公告,公司实际控制人黄伟当日通过上交所集中竞价系统增持股份逾1894万股,增持数量占公司总股本比例的0.22%。而且,黄伟拟自本次增持之日起6个月内以自身名义继续增持公司股份,累计增持股数不少于3亿股,不超过10亿股。昨日晚间补充公告称,公司实际控制人黄伟本次拟增持股份的资金来源于自有资金和金融机构融资等方式,其中自有资金拟不少于15亿元,其余资金涉及杠杆。

龙虎榜数据显示,上周五买入金额最大的是沪股通专用席位,累计买入近3538万元;兴业证券武汉青年路营业部、华福证券厦门湖滨南路营业部和中泰证券上海建国中路营业部席位也均买入逾3000万元。卖出金额最大的前五名,机构专用席位位居第一名,累计卖出逾6401万元;长江证券北京百万庄大街营业部和银河证券北京学院南路营业部席位也均卖出逾2000万元。(张怡)

资金快进快出 朗源股份大幅波动

上周五,全部A股的振幅排行榜中,除了三只首发上市的新股之外,老股中就数朗源股份的振幅最大,从接近涨停到收盘于跌停价15.81元,其振幅为19.86%从而登上龙虎榜;换手率为13.29%,成交额为10.74亿元,环比双双放大。

在上周四涨停之后,在上周五13:48之前,朗源股份还震荡上扬,接近涨停;但不料随后情况急转直下。龙虎榜数据显示,上周五卖出朗源股份金额最大的是中信证券武汉东吴大道营业部席位,卖出逾5475.27万元,第二名是机构专用席位,卖出逾2955.50万股,第三名是中信证券杭州四季路营业部席位,卖出逾2574万元。其中,卖一席位在3月9日就处于卖四位置,机构席位处于卖一位置,而卖三席位则在3月9日处于买二位置,买入逾4477万元。

分析人士认为,卖出营业部多为龙虎榜上的常客,卖一和卖三席位的营业部,在最近3个月分别8次、23次登上龙虎榜。而相似的团队和操作手法持续现在南华仪器1月下旬走势中。再加上公司股价面临2015年中高点的大压力位,短线应警惕进一步回调。(张怡)