

■ 热点直击

行至强阻力位 市场分歧加大

□本报记者 黎旅嘉

4月4日,A股三大股指高位震荡,临近尾盘指数快速跳水后企稳回升。最终,上证综指日线五连涨,周涨5.04%;深证成指周涨5.14%,连涨13周,追平最长连涨纪录。在近期两市持续上扬,情绪面加速回暖背景下,部分投资者高喊牛市已至,继续跑步进场。而部分投资者则认为随着指数进入3250点-3300点前期强阻力位,行情已进入“攻坚”阶段,此时应适时逢高获利部分仓位。

分析人士指出,本轮行情中主要指数自底部至今已出现不小涨幅,考虑到政策依然可能继续放松、经济大概率持续回暖,以及市场并没有达到“疯狂”的状态,目前A股见顶的特征尚未显现。客观而言,后市A股仍有短线扰动的可能。

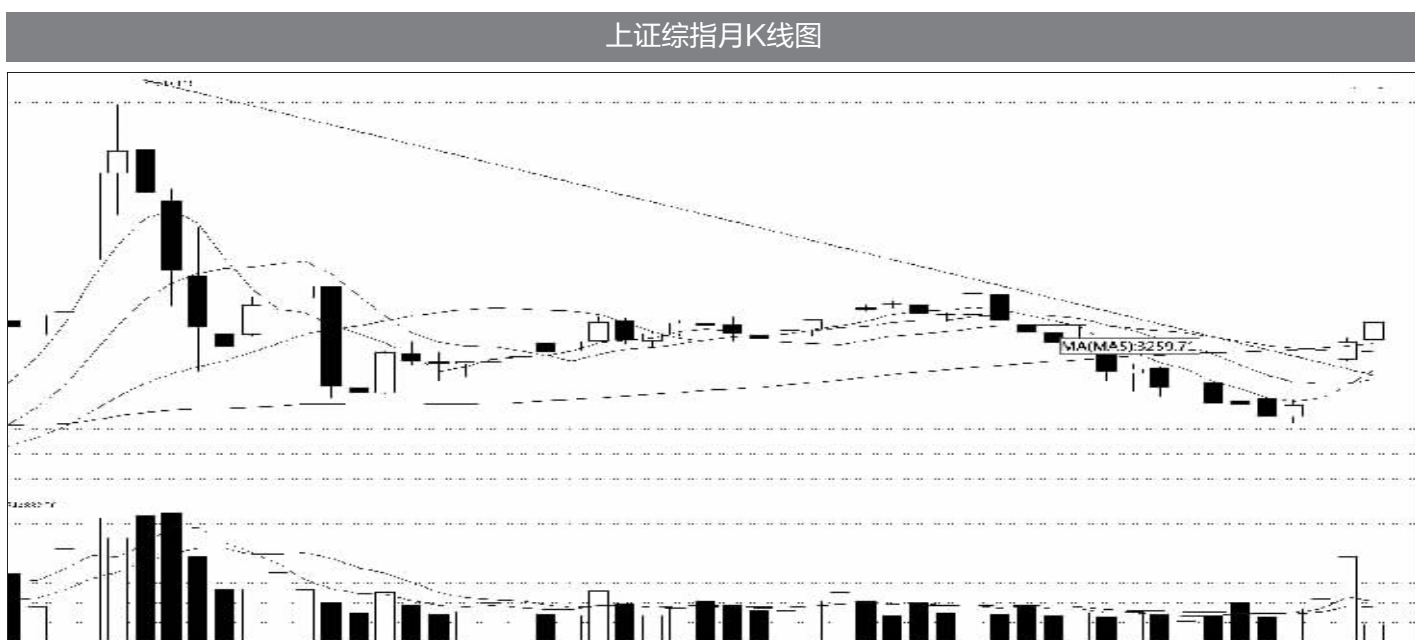
两市连涨

4月4日,早盘两市高开后展开震荡,三大股指宽幅震荡,沪指盘中攻上3250点续创反弹新高,深成指、创业板指一度翻绿。午后市场震荡上攻,指数尾盘均刷新日内新高。截至收盘,上证综指涨0.94%,报3246.57点;深证成指涨0.73%,报10415.80点;创业板指数涨0.51%,报1777.26点。

从盘面上看,虽然个股方面呈现出“涨跌互现”格局,不过仅从成交量再度突破万亿元关口来看,随着市场“赚钱效应”的强化,投资者情绪的的确得到极大提振。数据显示,今年以来,A股市场牛冠全球,深证成指以4387%的涨幅居于各主要指数首位,并且走出了周线13连涨的强势行情,追平了于1992年创历史的13周连续上涨收盘的纪录,也追平了A股29年历史上的最大周连涨纪录。

分析人士表示,两市再度回升背后最重要的原因就来自于此前的震荡整理过后,场内资金已再度积聚起对于市场的共识。而在中期维度下,无论是宏观角度的基本面和资金面,还是微观角度的资金调仓以及对估值的担忧都再度出现消退。

综合来看,经过上周的放量大涨,沪指站稳3200点关口上方,已来到前期重要阻力位3250点-3300点关口。因而后市最大的悬念就在于,市场是选择继续发力上攻,还是在当前位置先行调整后再度向上。客观而言,虽然市场走强的方式仍不确定,但个股方面仍有不错的参与价值,只是参与



上证综指月K线图

上证综指月线三连阳之后已突破5178点以来的下行趋势线,行至2016年以来的成交密集区。

的前提必须是市场成交量维持当前级别,否则盘面或仍难现较好的赚钱效应。

“牛熊之辩”再起

自本轮行情发动以来,市场反弹已三个月有余,期间不少热门个股都出现“火爆”行情。那么在机构的眼中目前的市场整体处于什么水平呢?

申万宏源证券指出,“牛熊之辩”是当下无法回避的话题,对此该机构提示三大原则:首先,大牛市都是“业绩牛+水牛”(2015年也有创业板的强基本面趋势),完全没有基本面支撑的上涨行情可能无法持续超过一季。其次,美债收益率倒挂提示A股投资者,2019年不要轻易放弃“衰退期投资”的分析框架,类似“业绩底”这样

“投资时钟倒转式”的讨论“要慎之又慎”。最后,社融改善向业绩改善的讨论切莫想当然,历史上社融存量同比回升-M1同比回升-上市公司业绩回升的传导都离不开地产周期的传导。

从这一逻辑出发,该机构认为,复盘视角下,春季行情每一步看似非理性的演绎,实际上都有理性的基础。2019年春季躁动可能复制2012年-2013年春季躁动的市场特征,3月-4月“圆弧顶”的判断正在验证。而国信证券则强调此前放量普涨的

格局未来恐难持续。该机构表示,3月A股整体交投活跃,两市日均成交8859亿元,分类指数与行业一级指数呈普涨格局。而从近年盘面的运行来看,放量普涨之后,更多将呈现分化或是普调。3月A股上涨力度较2月有所收窄,但成交大增,呈现出放量滞涨的迹象。周线指标严重超买;月线指标尚好,但由于2018年的深度回调并不能一次完成转向,目前超跌修复已完成;3月8日一周的大跌也是一个阶段高点或是接近高点的警示信号;而市场资金净流出大幅增加与指数上涨呈背离,同样值得投资者警惕。

静待加仓时点

的确,行情行至当下,主要指数短时间内积累较大涨幅也是不争的事实,因而任何追价进场动作都不可避免地要承受一定向下回调的风险。因而从这一角度出发,不同风险偏好的投资主体间对于后期操作方向的把握分歧正在加大。

在近期两市持续上扬,情绪面加速回暖的背景下,部分投资者高喊牛市已至,继续跑步进场。而部分投资者则认为随着指数进入3250点-3300点前期强阻力位,行情已进入“攻坚”阶段,此时应适时逢高获利部分仓位。而场外资金参与热情依旧高涨。数据

显示,3月最后一个交易周,A股市场资金合计净流入202.38亿元,而前一周A股市场资金合计净流入201.93亿元,资金面环比持平。主要的减项资金为融资金额增加值环比大幅回落,增项资金为公募基金发行规模大幅提高。细分来看,当期公募基金发行金额环比继续大幅增加。当期公募基金发行206.08亿元,前值为147.41亿元,周发行金额环比提升。公募基金3月累计发行533.65亿元,环比2月大幅增加314.53亿元,3月发行规模创2018年2月以来新高。此外,深交所数据同样显示,3月深市新增开户数达299万户,环比翻了一番。此外,相较于2月,深市上市公司市值、平均股价、融资融券余额等指标也有不小幅度的上涨。

那么在当下指数连升,不同参与主体情绪有所分化之际,后市投资者又应如何介入后期行情?

方正证券表示,4月A股将迎来第二波反弹的布局期。目前的股票市场正处于估值向业绩切换的时间窗口,投资者应更加关注业绩变化带来的结构机会。行业配置可关注三条线索:一是业绩稳定和显著改善,如非银、工程机械、食品饮料、地产等;二是物价温和上行,关注农林牧渔、食品饮料等;三是硬科技,细分领域关注通信、计算机、电子等。

上一交易日主力资金净流出规模扩大

□本报记者 黎旅嘉

从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,近5个交易日,28个申万一级行业主力资金净流出的也达到21个。净流出金额居前的医药生物、通信、化工板块近5个交易日净流出金额都在50亿元以上;相较之下,同期主力资金净流入的板块则只有7个,但其中仅非银金融一个板块就吸引了超百亿元的净流入,此外银行板块同期净流入金额也有76.92亿元。由此可见,相较于此前普涨行情时资金对各板块的普遍加仓,当前资金加仓方向显然已有一定针对性。

多一分谨慎

分析人士指出,近期两市净流出态势表明,随着行情向上,市场已累积了一定的获利压力,因而后市净流出态势的持续时间仍值得投资者进一步观察。不过,针对后市投资者亦无需过度担心,通过对本轮行情的观察,不难发现,场内主力资金的短期行为或多或少都带有“顺水推舟”的意味,而当前市场中多方还是占据着显著优势。

东北证券强调,从2000年以来对历次牛市与熊市的观察中,不难发现,牛市时市场估值分布扁平,而熊市时市场估值分布则呈现陡峭。目前估值集中度仅约低于2012年年底的水平,市场估值结构依然十分健康。

不过,针对后市,财通证券认为,后续市场可能需要横盘调整以消化,期间个股将迎来分化,但中期仍维持震荡向上的判断不变。因而,投资建议上,该机构强调盘中追高仍需多一份清醒和谨慎,但对于基本面优质的个股回调和下跌仍然是逢低介入的机会。

持续净流出

4月4日,两市震荡走高,截至收盘,沪指涨0.94%,报3246.57点,创2018年3月以来新高,成交额4752亿元。深成指收涨0.73%,报10415.80点,成交额5298亿元。创业板涨0.51%,报1777.26点。

不过在这样的背景下,两市主力资金却仍呈现净流出态势。Wind数据显示,4月4日两市主力资金净流出金额较前一日还有所扩大,达245.93亿元。从盘面来看,一方面,近期盘面的连升使得此前两市调整过程中积聚的谨慎情绪快速消退,成交量维持高位。另一方面,近三个交易日两市净流出金额却也一直维持百亿元以上。分析人士表示,这一动向既反映出伴随着盘面短期快速回升,投资者情绪的改善;但净流出维持高位同样也为后市走向增添了几分不确定性。

两融余额攀上新高 “老面孔”仍是心头好

□本报记者 叶涛

从规模重返9200亿元大关,到突破9400亿元,两融市场仅仅耗费4个交易日。4月以来,踏着A股行情重回强势的步伐,两融余额再掀“加速度”,最新Wind数据显示,截至4月3日,沪深市场融资融券余额已经达到9451.59亿元,进入连创新高模式。当天,正是受到融资客大举加仓提振,非银金融板块一飞冲天。

余额续创新高

今年以来,两融市场风光无限,融资客坚定加仓做多,刺激市场融资融券余额不断走高。相比年初7500亿元水平,目前余额规模直逼9500亿元,截至4月3日,最新余额规模报9451.59亿元,环比增长63.13亿元。

具体而言,当天市场融资买入额为982.39亿元,环比虽然略有下降,但依然是3个月来单日较高水平,与此同时,当天市场融资偿还额为923.26亿元,环比同样有所下滑,由此4月3日两融市场获得的融资净流入为59.13亿元。叠加融券余额从4月2日的94.80亿元增加到4月3日的98.81亿元,市场两融余额顺利站上9400亿元台阶。

4月伊始两融余额加速上台阶,目前在迭创新高的道路上越走越远。Wind数据显示,4月1-3日,市场单日融资净流入分别为81.45亿元、79.83亿元和59.13亿元,与3月29日18.30亿元相比大幅翻番。两融余额也从3月末9200亿元水平急速朝着9500亿元一线逼近。

分析人士认为,这反映出当前信用市场依然乐观,短期市场情绪受到PMI数据超预期提振,两融市场高风险偏好得以维系。消息面显示,中国3月官方制造业PMI为50.5%,比上月上升1.3个百分点,重回临界点以上。进一步梳理还可以发现,从3月29日两融余额突破9200亿元,到4月3日两融余额站上9400亿元台阶,市场仅仅花费4个交易日。分析人士表示,短暂横盘过后,近期市场重拾强势,场内财富效应显著回暖,预计在个股板块普涨、技术面修复企稳、杠杆资金加速进场等诸多利好共振下,短期行情仍有冲高可能,但对于高点压力仍不可掉以轻心。

融资热点集中

行业融资来看,融资客近期追捧的领域并未发生变化,仍然集中在非银、化工、建筑、医药生物方面。

据Wind数据统计,4月3日申万一级行业融资净流入情况两极分化,但当天净流入金额居前的板块分别是非银金融、化工、建筑装饰、医药生物、房地产、建筑材料板块,具体金额分别为22.56亿元、6.74亿元、6.73亿元、5.88亿元、3.72亿元、3.56亿元。

对此,财富证券认为,国内经济先导指标已有好转迹象,经济见底或已不远,市场预期逐渐改善。同时,社融数据继续兑现,建议重点关注受到环保整治影响供给端的基础化工行业为代表的板块,以及非银金融、基建、军工、计算机、通信等行业。

个股融资方面,4月3日净流入金额居前的股票中,绝大多数也来自金融领域。其中,金额排位前十的股票中,就有中信证券、中国银河、国金证券、东吴证券、海通证券、长江证券。中信证券当天净流入金额更达到4.20亿元,在全部标的中位居第二。

啤酒板块业绩拐点显现

□本报记者 牛仲逸

在市场聚焦各类主题投资时,啤酒板块不知不觉中走出一波显著上涨。上周四Wind啤酒指数上涨4.92%,该指数上周累计上涨14.27%。啤酒指数目前已逼近2018年5月份的高点。

分析人士指出,业绩有望得到明显改善,是啤酒板块上涨的重要驱动力。2019年啤酒板块有望受益于2018年提价滞后效应+产品结构升级+包材价格回落,进入业绩快速释放阶段。

产量增长超预期

从行业基本盘面看,根据国家统计局数据,2019年1-2月啤酒行业累计产量为539万千万,同比增长4.2%。自2018年9月以来,啤酒行业单月的产量增速环比持续加快。2018年啤酒行业产量同比增长0.5%,经历四年下滑后止跌,预计未来产量将保持平稳趋势。

业内人士表示,在产量无明显增长的情况下,随着行业产能出清,竞争将从市场份额的争夺转向产品结构升级。

数据同时显示,2019年1月36大中城市瓶

代码	名称	现价	涨跌幅	振幅	换手率	成交金额(万元)	60日涨跌幅	年初至今	总市值(亿元)	市盈率
002461.SZ	珠江啤酒	7.96	9.94%	10.77%	3.45%	35771.87	75.72%	30.91%	176.18	48.08
600573.SH	惠泉啤酒	9.78	5.50%	8.74%	3.08%	7292.78	52.10%	55.48%	24.45	101.11
000929.SZ	兰州黄河	8.81	4.26%	6.39%	4.15%	6658.00	42.79%	41.87%	16.37	-24.23
000729.SZ	燕京啤酒	8.00	10.04%	12.10%	5.96%	114678.35	47.06%	41.84%	225.48	139.75
600600.SH	青岛啤酒	49.10	1.03%	4.16%	1.48%	50570.06	47.45%	40.85%	574.49	46.64
000752.SZ	西藏发展	8.81	3.04%	4.91%	9.00%	20567.67	28.61%	24.96%	23.24	243.99
600132.SH	重庆啤酒	37.27	0.59%	4.53%	1.00%	17987.54	28.12%	21.28%	180.38	54.75

装啤酒的均价同比上升3%,罐装均价同比上升0.5%。进口啤酒的平均单价在1月份同比增长了2.4%,进口均价从2017年下半年开始保持上升趋势,也反映了啤酒行业的结构升级。

“在行业新增产能减少及现有产能去化的背景下,啤酒行业开启消费升级。”中泰证券行业研究指出。

关注区域龙头

啤酒板块受去年年初提价带动,曾在2018年5、6月份有明显超额收益,后续有所回落。2019年以来随食品饮料板块回升,但整体涨幅低于白酒、调味品等其他子板块,有市场观点认为,啤酒板块上涨势能未充分

释放。那么,当前支持板块上涨逻辑有哪些?啤酒板块又该如何配置?

中泰证券表示,啤酒企业提价时会出现执行延后,短期加大渠道支持力度再逐步取消,直接提价需要一段时间才能完全反映。2018年初行业集体提价,但青岛啤酒提价从2018年二季度才开始反映到报表端,燕京啤酒提价效果到2018年三季度才大幅显现,因此2019年一季度上市公司业绩仍将受益提价而增厚。

国开证券表示,啤酒行业将迎来业绩拐点。此次的行业拐点不是以规模增长为主。一方面,龙头企业减产能基本结束,效率提升、折旧减少。另一方面,2018年的被动提价

将为企业2019年的盈利打开窗口,高端需求的快速上涨也将使啤酒吨价不断上升。总体来说,提升盈利能力才是此次行业的机会。

国信证券表示,随着提价滞后影响+成本趋稳下剪刀差逐步显现,旺季来临销量回升以及增值税率下调等利好因素,2019年啤酒龙头业绩弹性有望放大,当前估值仍在上行通道;中长期视角看国内啤酒企业产品高端化升级以及产能提效优化的发展路径确定性强,对标海外市场和龙头企业经验,国内随着啤酒消费均价提升以及企业经营改良、区域竞争格局边际改善将引导利润率回升,国内啤酒行业及重点龙头企业仍存较大投资配置机会。

前预期,该公司股价上周收于3658美元,公司的估值上升至78亿美元。上周,沙特阿美公司还计划发行100亿美元的债券,此次融得的资金将收购沙特基础工业公司70%股份。

本周的经济数据有:将于周一发布的工厂订单;将于周二发布的Jolts报告;将于周三发布的每周抵押贷款申请报告、消费者物价指数;将于周四发布的美联储会议纪要报告、每周失业报告、PPI报告;将于周五发布的进出口价格指数报告以及消费者报告。(作者系标准普尔道琼斯指数资深指数分析师,陈晓刚编译)

美股能否再创新高

上周在标普指数11个子板块指数中,有9个出现上涨。材料板块表现最佳,继前一周上涨2.04%后,上涨4.25%,今年迄今上涨14.34%;接下来是金融板块,随着利率上升,上周反弹3.33%,该板块今年迄今上涨11.49%;非必需消费品板块上周上涨3.23%;值得一提的是,信息技术板块上周上涨2.54%,今年迄今上涨22.41%,在所有板块中表现最好。耐用消费品板块表现最差,上周下跌1.04%;公用事业板块连续第二周下跌,周度下跌0.15%,但今年迄今上涨9.71%。

个股方面,上周标普指数成分股中416只上涨,其中10只上涨超过10%,另有95只涨幅超过5%;87只成分股下跌,其中2只跌幅超过10%,另有3只跌幅超过5%。上周成交量比前一周下降了2%,周交易额比一年平均水平低6%。

美股市场即将进入新的财报季节,华尔街大型金融机构将陆续开始披露第一季度

财报,企业盈利情况仍然将是市场聚焦所在,因为市场在2018年第四季度的下跌后默认接受第一季度较低的业绩增长率。本周的亮点将从周四资产管理公司贝莱德、达美航空发布财报开始,而摩根大通、PNC金融服务公司、富国银行将在周五出炉财报,下周花旗集团和高盛也将公布财报。

在并购市场方面,麦片和小吃食品制造商Kellogg可能将出售旗下小吃与水果业务给Ferrero,作价可能为10亿-15亿美元。制造商酒庄公司称,将出售其低端业务给E&J Gallo,作价17亿美元。财富管理巨头贝莱德为促进其业务增长,采取了大规模重组。波音公司仍然在为其737Max系列飞机出现的故障而忙碌,其产量恐将大幅减少。

在首次公开募股(IPO)市场,投资者注意到网约车巨头Lyft上周股价表现不佳。另外,电子交易平台服务商Tradeweb的IPO顺利实施,其招股价最终为27美元,高于市场先

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。