

降温措施能否拖住市场疯狂脚步

继2014年中国A股市场牛股全球,2015年A股市场开门第一天更是疯狂暴涨,“两桶油”涨停,煤炭涨停,有色涨停……还有多少个涨停在跃跃欲试,沪综指第一个交易日涨了115点。面对这样的疯狂,真是几家欢喜几家愁啊。买到大蓝筹,吃到涨停的投资者无疑是喜洋洋的;但是看着指数暴涨,股价不涨的投资者是何感受;最最担心的还是当属管理层了,这样疯狂下去,牛市还能维持几天啊。

给市场适当降温应该是近期管理层最关心的事了,笔者最早观察

到的是在港股市场,中信、海通都发布了增发的公告,对比A股价格港股的中信、海通本身价格已经要低百分之十几,加上汇率要折价30%以上,再要增发港股,AH价差会进一步加大,难怪有人一直想要开放A股的做空机制,券商股如此,其他AH股呢?日前只有6家公司是A股价格低于H股的,其他都出现了不同程度的溢价,两个月的上涨已经彻底改变了A股的颓势,溢价又要成为A股的惯性了。

大多数投资者都应该关注到了本周IPO加速的消息,一方面是原

来14年的历史遗留问题要尽快解决,另一个重要原因当然是通过加速发行来增加供应筹码,给市场降温。回顾以往的走势,那一次大规模扩容后股市没有出现调整?这次历史会重演吗?

但是这样的降温措施真的能降温吗?现在的证券市场加了杠杆,到处是豪赌发财的声息,就一个扩容措施够吗,让我们静观后市。最近的疯狂其实连笔者也困惑了,沪市3000点振了两次,没有深幅回调就一跃而过了,现在沪综指仍然保持着45度斜率的强势上涨。虽然期间板块剧烈

波动和涨跌交替,但是指数振幅有限,沿着5天和10日均线强势攀升,每一次看回调后都是错误的,还是那句老话:大牛不言顶。

操作策略上笔者也有部分修改,从轻仓、强势,修改为持有部分强势股、部分稳健的慢牛股。因为指数仍然在上涨,所以加大仓位收益就高,但是强势板块轮换太快,波幅太大,所以还是建议部分持有,多少比例按投资者的风险偏好来选择。增加部分稳健慢牛股是为了提高收益,所以也要选好股,除了基本面要较好,还要在技术上符合慢牛特征,

就是沿一定的斜率股价慢慢攀升,近期没有过大幅急拉和急跌,量能慢慢放大的更好,耐心持有到慢牛变快牛和疯牛。比如最近很多券商的研报在推荐消费行业,如食品饮料、医药等,前期涨幅不大,可以选优质慢牛股部分持有,耐心等待热点的轮换,期间也有部分慢牛上涨的收益。而强势板块则继续集中在金融、地产、石油、煤炭、有色、高铁、航运、军工等板块中,投资者看看自己手中有多少?笔者对地产板块的推荐依然不变,继续关注几大龙头股的后市表现。 国元证券 王骁敏

尊重趋势 适应市场

2014年下半年终结了熊市,上半年的小盘行情及四季度的大盘股行情,都令投资者获利颇丰。2015年新年第一周已拉开了帷幕,沪指先扬后抑转向整固,创业板指数拉出了长下影线转向回稳,市场交易依然非常活跃。

在跨越2014年迎来2015年之际,市场还是给我们带来了惊喜,至1月8日前收盘,还是存留了3239-3253点之间的年度缺口,并刷新3394点的新高。记得股市24年以来,只有在1991年至1992年间留下过位于292.75-292.76点仅0.01点的年度跳高缝隙。所以,在2014年至2015年间出现罕见的年度缺口也令市场各方引起了充分关注。对于缺口是否回补,市场各方的争议也很多。笔者认为,此年度缺口如存留或者存留一部分的话,这可能意味着2015年是非同凡响的一年。如果回补,那么将是平常年。

新年伊始,就传来了新股发行加速至20家的信息。不知道这是2014年百余家存留的集中发行,还是2015年新股就是这个节奏?这有可能要到2月份才会有一个明确的答案。未来一周每天都将会有新股发行,可谓是新股发行周。其中,1月14日将是压力最大的一天,将会有10家新股发行,会成为新股发行新节奏的一个测压节点。记得在去年每次新股发行前后都会引发一波新的行情,不知道2015年这种节奏是否会延续,值得关注。

实际上,由于目前融资金额远大于融券金额,故对于这些品种而言,则是带来了更多的推动力,在上涨行情中可以助大家一臂之力。但如果遇到快跌,那么风险也会叠加。这种情况下,尊重趋势适应市场已成为了极为重要的课题。当主板告别了熊市,已经形成了上涨趋势,但在新股连续发行的背景下,短线压力也会体现,短期整固也将同步出现。但如果总体上涨趋势未变的话,我们应该重点关注是哪些在整固时依然绽放的品种,比如:两桶油,对此我们已经提到过多次。但在操作应对上,也需要高抛低吸滚动为宜。

同样,在整固过程中,因未来将推出深港通,创业板止跌并奏出自己的插曲,我们也应该同样欢迎,对此不要有任何偏见。在此情况下,我们只需要等创业板B、中小板B和中小B回吐后逢低配置就可以了。东方证券 潘敏立

新年以来,A股走势跌宕。虽然上证指数新高不断,挑战3478点关口,但也多次出现盘中急跌50点的走势,尤其是既有创业板“鲤鱼打挺”单日暴涨5.12%,也有券商地产连续位列跌幅榜的前列。这种走势,令不少投资者甚为纠结,感到前景茫然。

从短线A股震荡原因看,主要是受到新一轮新股集中发行的影响。根据相关公告,从下周一到周五,沪深两市将有22家新股集中上网申购,募集资金122亿元,发行家数和融资量均为去年下半年新股恢复发行以来之最。虽然下周初的申购资金和下周可以套用,但如果满格申购所需资金也在330万元以上。因此,二级市场资金分流,为下周新股申购筹备“粮草”。这种情况

新股当前 指数绕行

在12月份也曾出现,当时从12月18日到23日集中发行10只新股,其中国信证券单只新股满格申购就需要210万元,结果A股在22日到24日连续三根阴线,期间国防军工、银行保险、煤炭钢铁等强势板块全面领跌,显示资金有集中撤离。但随后申购资金陆续解禁,A股指数又拾级而上,再创新高。因此短线调整主要是为新股让路,趋势上并没有大的问题。

其次,从支撑本轮牛市的主要因素看,是资金推动和改革深化、政策红利的双轮驱动。在资金方面,2015年无风险利率下行、降准降息仍是大概率事件,投资性资金风格

偏好提升,加上地产面临调整,地产投资资金需要寻找新的投资路径,因此资金推动型牛市的基础仍在。而对于深化改革的预期,决策层多次强调降低门槛、打破壁垒、减少行政审批,引入多元经济成分,提高经济运行质量和可持续发展能力。在具体领域中,一带一路、京津冀、长江经济带以及国企改革、刺激内需等都为资本市场注入新的活力。因此,本轮牛市的基础不变,震荡向上的趋势也不会发生明显改变。

第三,从调整的时机看,如果短线没有因新股消息而引发震荡,那么大盘很有可能在节后资金面趋于宽松的推动下继续单边向上,直到

突破3478点并触及3500点大关后再行震荡。但那样的话,由于行情中间没有经过充分换手,“空心化”严重,因此一旦调整起来其力度和烈度都将比现在来得更加极端和激烈,对市场信心的杀伤力也会更强。这方面可以类比12月初券商股在连续暴涨翻番后曾经出现的剧烈杀跌和群体性跌停的情况,当时是检查券商双融业务的消息引发调整,有传言戏称投资者因追涨券商股而一天狂亏15%。因此,相对而言于其3500点的大开大合,还不如在3350点的被动调整,对市场趋势和投资者热情的保护更加有利。从这一点看,短线震荡并非坏事,如果套用一句广告语就是“洗洗更健康”。 申银万国 钱启敏

本版观点仅供参考

蓝筹板块拖累指数 短期风格有所切换

本周三市场大部分时间处于盘中调整,周三尾盘石化双雄尾盘袭击,盘中调整最低点并未回补周一的跳空缺口,大盘仍维持短期强势,令大盘转危为安地收出5连阳。周四两市盘中加剧了跳水,沪指不断跌穿3300点,甚至连5日均线也被跌破,下周新股发行即将到来,将有22只新股密集发行,预计至少要冻结超过2万亿资金,届时压力可能超过预期。这两天虽然大盘依然保持强势,一旦市场对这种影响形成一致预期,将对大盘带来较大冲击。目前大盘虽高位横盘,表面看依然热闹,但通过盘中的上下震荡加剧已看出目前多空分歧已开始加大。

消息面上,港交所近期将对沪股通之下的A股卖空交易功能进行市场测试。若测试顺利,港交所将在市场准备充分的前提下,尽快推出离岸市场A股卖空交易功能,本轮行情通过沪港通进来的资金起到了很重要的作用,沽空类似于融券,一旦推出可能会抑制当前市场的单边上涨态势。

热点方面,当前大市值蓝筹股的估值提升已处于高潮期,因杠杆资金支撑,其趋势依然强劲。同时,新兴产业发展也势不可挡,一批调整充分的新兴产业成长股也不宜悲观。随着“深港通”预期的逐步加强,以及“一带一路”重大战略性投

资机遇的到来,A股市场将不断引资扩容,未来大蓝筹仍将是行情的主要推动力。综合来看,虽然主板被权重股拖累而大幅下行,但创业板指抗跌明显。众多中小盘优质股更是经过近期杀跌后,开始逐渐逆势走强。另外,年报业绩大增、且又有基金等机构潜伏在里面的错杀品种,当前便是捡便宜筹码的大好机会;具有高送转预期与潜力、且有主力深度介入的股票,投资者均可参与。因此,投资者当前操作可逢高减持一部分蓝筹股,同时对符合产业政策的小盘优质股,进行逢低布局。

技术面上,大盘持续大幅反弹不仅创出2010年3361点的高位,短期积累了大量获利盘,同时2009年3478点大顶也近在咫尺,在巨大套牢盘及获利盘打压下,回调洗盘也属正常,关注后续新股发行给市场带来的冲击,大盘10日线将受考验。 国泰君安 侯文浩

2014年的最后一天,上证指数以全年最高点完美收官;2015开年的第一个交易日,上证指数继续强势上涨百余点,承接了2014年的“牛气”。

回顾2014年,大象起舞,牛马纷飞,资本市场的权重股可谓赚足眼球,我们暂且把多空激辩的“趋势为王”、“基本面不支持大幅上涨”等观点放到一边,只看7月以来上证指数从陡峭到更陡峭的凌厉走势,以及从巨量到缩量再到“全球第一量”的成交量数据,便足以让广大投资者回忆起2005年到2007年牛市的景象。彼时998点到6124点的激情岁月仿佛还历历在目,而一晃6年熊市已经悄然过去,面对又一次牛抬头,不少投资者却在本轮的指数行情中都扑了个空,“满仓踏空”甚至“赚了指数亏了市值”。

究其原因,是源于本轮行情的结构性分化严重:自2014年10月中旬起,原本并不被市场重视的权重股一路狂奔,即便调整,其幅度也未曾超过10%,而反观中小板和创业板,其成分股指数在这两个月中出现不同程度的下跌,而其中类似12月22日的“一九行情”更是屡见不鲜。

展望2015年,A股仍然是一个结构性牛市。配置上,重点配置以估值低的银行、地产、电力和基建等蓝筹板块为主,主题方面国资改革相关的个股仍是挖掘的重点。短期而言,由于本轮行情已经累计了1000多点的升幅且仍未出现大幅调整,继续快速连续拉升的可能性较小,行情转为震荡盘升的可能性较大。

东方证券·东方赢家 刘晨超

震荡盘升可能性较大

沪深B股稳步向上 沪B优势相对明显

明显落后于A股的50%的涨幅,因而从跟随效应的角度来看,近期B股继续跟进的可能性较大。

本周B股市场在周二拉升后,后续几日出现平台整理,从技术上看,沪B市场已处于上证B指295点一带的压力位,市场不贸然进攻有利于后市;从技术指标角度来看,沪深B指MACD指标红柱仍处于拉长态势,各条均线仍处于上扬状态,中长期市场仍然向好,但短期难免震荡。沪B指冲击297点失败后回落,短期可能会有下探5日均线的需要,但回调幅度应该不会太大。同时,也应注意到,近期美元走强,

对应的以美元为标价的资产自然相比与港元标价的资产出现超额收益,沪B的优势仍相对明显些。

A股打新股重启,首批新股12日起发行,投资者下周可以每天打新,2015年开年新股发行提速。证监会此前曾提出,在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。因此,预计在实施新股发行注册制前,拟申请上市的存量新股将优先考虑加快审批和发行,今年新股供应数量和规模很可能会大幅增加。那么对B股市场也会产生间接影响。

上海新兰德 马宜敏