

年末盘整收官 上下空间有限

本周沪深股市先抑后扬,前半周受新股发行资金分流影响,惯性探底,下半周在房地产保险等权重股走强的带领下震荡反弹,股指失而复得,最终以小阳线报收。从目前看,年末阶段大盘总体以震荡盘整为主,核心波动区间就在3500、3600点附近,上下空间较为有限。

首先,新股发行仍是影响12月份市场的重要因素,上半年牛市中时常出现的“小坑”就和新股发行密切相关,本周市场同样如此。根据统计,刚刚结束的10只新股IPO总共吸引资金高达2.46万亿元,网上平

均中签率仅0.55%,网下更低至0.23%。如此巨额的资金流动,哪怕一半甚至是三分之二来自于增量,仍然是一个巨大的动因。其背后,既反应投资者对无风险收益的趋之若鹜,也表明对短线后市不抱大的预期,宁可放弃筹码,也要参与IPO的游戏。从目前看,前面一列“IPO地铁”刚走,后面的车灯已经亮起,新一波的10只新股将在12月11日及14日发行。由于年内交易日不足20天,中间还有2批共18只新股等待发行,其相对频密的节奏将制

约大盘难有太强的表现。

其次,关注年底海外市场政策对A股的映射作用。本周四,欧洲央行宣布将存款利率进一步下调10个基点到-0.3%,并延长现有的量化宽松计划至2017年3月。同时美联储将在本月15、16日召开最新一次的政策会议,如果不出意外,美联储即将展开近10年来的首次加息行动。由于欧美货币政策出现分道扬镳,导致全球金融市场快速调整,寻找各自定位,包括国际热钱从新兴经济体的流出,因此本周四欧美股市以及昨天的亚洲市场出现普遍下挫,

后续影响可能较为久远,也间接影响到A股市场,增添了不确定风险。

第三,从技术层面看,目前上证指数5日、10日、20日、30日等短期均线以及120日半年线、250日年线等中长期趋势线都集中在3510点到3660点这150点、约4%的狭窄区间内相互缠绕、纠结,而上证指数也在3550点附近运行,可谓层层蛛网包裹着指数。后续,如果没有突破性因素推动,维持现有箱体运行的格局是大概率事件。从最近半年上证指数的压力支撑图上显示,近期上档最强阻力位在3743~3830点区间,下

档最强支撑位在3302~3390点区间,因此从技术看,3400~3740点有望成为年末阶段上证指数的主要波动区间,再收窄,就是3500~3650点了。而创业板指数,上档最强阻力位在2844~2929点,年底前向上突破的可能性同样较小。

操作上,投资者可半仓到六成持股观望,既关注小市值新兴产业类成长股,也可关注地产保险等有启动迹象的权重股,毕竟已有资金进去,完全消无声息的可能性不大,等待时机而已,可保持关注。

申万宏源 钱启敏

逢高不妨先降低仓位

11月份最后两个交易日的宽幅震荡,令沉浸在慢牛中的投资者清醒了过来,仿佛明白大震已过,但余震依然未了。期中,暂停券商换互收益业务被市场过分解读,而上周末得以解释不针对存量,才使得市场缓和了下来。而11月份隔周的最后两个交易日的震荡似乎也在尝试着框定着12月份的波动区间。对12月份来讲,有太多的消息在左右着市场的交易:两批新股的集中认购、月初的SDR、经济数据、经济工作会议、美联储加息会议、年底拉净值、年底结账压力等等。

正是由于这一系列的影响因素存在,导致了12月份就不会有大起色,只是一个过渡月。而12月初的表现可谓亮丽,虽然创业板指数得到了一定的压制,但是主板却开始在年末绽放了起来。这主要与成功加入SDR有关,受此消息的影响,一些金融品种和消费品种得到了市场的关注。当然也得益于沪股通连续8个交易日的净流入,以及一些机构在年底做净值的冲动,还有明年配市值的提前准备。

值得关注的是,在这个过程中,成交量并没有放大,但却能够依次推动地产、银行、保险全线启动。特别是房地产在去库存化的大背景下,受朦胧利好消息的刺激,大品种出现了连续强势上扬。而工农中建等一些大盘银行股的启动,再加上两桶油的配合,似乎有一些去年

本观点仅供参考

年底影子的重现。而中信银行公告称未来将成为百信银行,也使得银行股不仅仅具有低配市值的天然优势,还有了一些想象空间。建设银行的A股流通市值极小,也有杠杆功能。中国银行则依然承继着一呼百应的角色,品牌优势尚存。

实际上,这些品种的异动,我们在上期本栏已经做了充分的预估,如“受年底结账因素的影响,有些苦大仇深的品种开始努力了起来。如石墨稀、有色和房地产。”而本周确实开始了集体性的异动。但正是大市值品种的启动,令原本强势的创业板指数出现了震荡,但在周四的盘中,它似乎也跟了上来,没有再度拖后腿,但只是先前领涨的风采不再。不过,一些概念性的题材在震荡后依然得到市场的垂青,如在线教育等。

虽然市场目前运行良好,对于前期长阴均做出了或多或少的修正,但对于此波回稳的认识,我们依然觉得是延续去年下半年至今年上半年以来的一条规律:“对打新资金的回流预期引发的短线回稳。”

如果是基于此判断的话,那么我们的操作应对:“就是在下周初,逢高先要降低仓位至半仓或者轻仓,也如同上期一样,特别是对于今年累积升幅较大的个股应逢高做一个了结。对于一些刚启动的品种,也不妨先以价差来回滚动为主。”随后耐心地等待下一个低点的出现。

东方证券 潘敏立

B股欲突破平台整理

本周沪深B股市场稍有回暖迹象,首先深B指从周一到周四均是日线收盘,周五深证B指走势更强劲些;其次在成交量推动下,沪深B指本周跃出整理近一个月的平台,有向上攀升的趋势。预计沪深B股逐渐回暖迹象还将延续,只要外围市场没有明显利空因素,可以谨慎看好近期B股行情趋势。

本周开闸A股IPO申购,使得二级市场资金顿时吃紧,对B股也同样造成短暂“失血”影响。市场预期10只新股冻结的资金高达2万亿元之巨,直接令新股中签率再创历史新低。随着首批打新资金被冻结的2万亿元回归,市场有望再度进入资金回流的态势,但是市场的反弹空间不大,预计市场依旧会以弱势震荡格局运行的可能性居多。

本周五公布了下一批10只新

股申购,因此,我们认为资金回流仅是短暂的,冲高预示着进一步的回落整理。毕竟盘中靠存量资金来回倒腾,常常令二级市场招架不住。

目前B股存在的主要问题在于市场的活跃度不高,且股价较低。很多B股市场中的“A+B”公司股价仅是A股市场股价的六折甚至是一半。主要是因为B股市场的流动性较差,参与性较少。随着我国资本市场改革的不断深化,B股市场何去何从逐渐成为社会各界关注的热点问题。同时,随着人民币国际化以及注册制改革的全面加快推进,B股转A股的改革路径将有望随着大金融环境的改革而水到渠成。而从股权分置改革的经验来看,充分尊重市场主体自主意愿与自我决策,用市场化手段就可以解决B股的历史遗留问题。

上海新兰德 马宜敏

年底一轮红包行情开启

从本周开始进入2015年的最后一个月了,虽然上周五的大阴线一度让投资者战战兢兢,担心大盘重回跌势,但是随着本周几个交易日的回升行情,市场短线下跌的风险迅速释放。从盘中热点分析,既有创业板的火爆行情,也有地产、大金融板块的亮丽表现,市场甚至有呼声高喊股市要风格切换了。其实,投资者在经历了6月大跌后持股心态已经开始恢复,随着年底临近抢筹过节的心态会慢慢成为主流,开启一轮年底前的红包行情。

从地产板块来看,以万科为首的地产龙头股拉出了气势如虹的上升行情,这应该是市场对地产利好预期的提前表现,当然最重要的还是有机机构投资者对股市未来的预期开始乐观,加仓价值型的品种。这些龙头地产股里最引人关注的投资大鳄就是保险了,从险资的

投资风格和追求目标来看,一般都是比较长期的看好后市才会大手笔进行投资,这么大体量的投资进去容易出来难,如果不是有着乐观预期敢动这样的大手笔吗?想想明年养老金也要大举入市,现在进去的险资只能算是急先锋吧。

本周除了券商股继续活跃,保险股也突然崛起,这种强势表现应该也和险资的加仓密不可分,长期以来险资的交叉持股已经不是什么秘密了,对行业自身了解的基础上进行投资应该胜算很高的。今年保险行业的保费收入早就超额完成了,如果股市收盘高一点,相信险资的投资收益也会不错。银行板块本周也很牛,周三、周四连续两天涨幅较大,随着人民币正式加入了SDR,银行股的价值也会慢慢显现出来了,1倍PE的机会对境外资金的吸引力不算小了,银行不管

怎样说是垄断行业和各行各业的上游行业,经济好转后的赢利能力以及众多客户资源的吸引力会引发越来越多超级主力的关注。这周大金融和地产板块的表现还只是境内机构的提前加仓行为,2016年这种投资行为可能会更多。

本周一面是地产、大金融板块的崛起,另一面小盘股行情也如火如荼地展开了。除了个人投资者居多的投资结构之外,现阶段以存量资金为主的投资格局也注定了只有小盘股才会更活跃,短线追求交易性机会的投资者当然只能选择小盘股获取超额收益了。今年6月份以来的大跌行情让小盘股的价格基本跌透了,所以现阶段参与小盘股交易的风险已经大大降低,更何况后面新股发行方式的改变和注册制即将推出,对小盘股高市盈率的预期。 国元证券 王骁敏

市场风格切换频繁震荡将延续

上周五市场借打新、查券商等利空进行暴力洗盘,打出单日近200点跌幅,跳空确实给了市场沉重打击。经历本周三沪指的中阳后,周四再度收出中阳,且沪指走出四连阳。两市成交接近8000亿元,虽较周三市场有所萎缩,但是量能相对比较可观,两市涨停板家数再度逼近百家,市场的赚钱效应再度回归。周五市场打新资金释放,加之地产等权重之前涨幅可观,市场也有一定的调整需求,之后即将迎来中央经济工作会议,行业政策预计会给市场打一针短期兴奋剂。不过宏观面出利好的可能性看来还是不大,因此以会议为时间点,市场估计又会进入新一轮的大小盘股热点切换。另外本月中旬,美国议息也将影响到市场后续走向。

流动性方面,本周央行在公开市场开展300亿元7天期逆回购操作,考虑到本周央行公开市场共计有300亿元7天期逆回购到期,且周二开展了500亿元7天期逆回购操作,本周实际净投放500亿元,上周无投放无回笼。

总之,经过暴跌之后,由于投资主体结构的不合理,进而导致市场频频上演非理性杀跌的恐慌。目前大盘走势稳健,主力牢牢掌控全局,金融地产轮番启动封杀了回调空间,空头基本毫无还手之力,而作为人气风向标的创业板经过两连阴后周四强势反弹上涨,各路题材股都以创业板指数马首是瞻,题材股和中小盘股也不负众望敢于发挥。

12月中下旬向来是各路资金回笼高潮期,而本月第二批新股也将开启。预计市场也会受此影响,

那么从这点来看大盘蓝筹在中下旬走出大行情的概率不大,现在开始调整的中小市值题材股投资者可留意。

从技术指标来看,沪指MACD指标的绿柱再度缩短,可见短期仍有上攻的动力;从BOLL通道来看,其通道出现压缩,而且沪指维持在BOLL通道的下轨道运行,同样也存在向上突破中轨压力的可能性;KDJ三大指标完全出现交叉。综合三大技术指标分析显示,短期市场依旧具有很好的上攻动力。整体来看,二八切换的概率很大,因为传统行业难有足够吸引力的题材,价低、安全边际高是主要吸引力,但这并不适合年底的行情,因此就投资者而言,短期应以控制仓位观望为主。

国泰君安 侯文浩

那么从这点来看大盘蓝筹在中下旬走出大行情的概率不大,现在开始调整的中小市值题材股投资者可留意。

从技术指标来看,沪指MACD指标的绿柱再度缩短,可见短期仍有上攻的动力;从BOLL通道来看,其通道出现压缩,而且沪指维持在BOLL通道的下轨道运行,同样也存在向上突破中轨压力的可能性;KDJ三大指标完全出现交叉。综合三大技术指标分析显示,短期市场依旧具有很好的上攻动力。整体来看,二八切换的概率很大,因为传统行业难有足够吸引力的题材,价低、安全边际高是主要吸引力,但这并不适合年底的行情,因此就投资者而言,短期应以控制仓位观望为主。

国泰君安 侯文浩

市场风险偏好正逐步改变

本周金融、地产等蓝筹股持续发力,成长股在大跌后也出现一定反弹,上证综指挑战3600点。从盘面上看,A股市场出现了几次分化走势,创业板指大幅走低,新股与次新股、小盘高价股出现了大力度的回落走势,相对应的是,低估值、高股息率个股出现了相对强硬的态势,高估值压力在盘面走势中开始体现,市场风险偏好正在发生改变。

短期而言,市场在长阴后能够

维持震荡得益于各类题材的接力表现,然而我们仍需要提示即将到来两个风险:一是年底的结算效应,二是今年7月证监会发布的禁售令将在明年1月到期。所以我们认为未来的一两个月市场仍然充满着不确定性,反应在盘面上,大盘震荡整理的格局仍将延续,其中更值得投资者警惕的应是市场对于禁售令到期的提前消化,从而在时间上与年底的资金紧张形成共

振,意味着市场中下旬面临调整的概率加大。

就中长线而言,我们仍相信资金应有向蓝筹集结的趋势。从大环境看,人民币国际化已获得跨越式进展,注册制应也为期不远,从市场价格上主板与创业板的估值差仍在高位,未来蓝筹股理应具有更强的吸引力。本周诸如万科A、格力电器等低估值品种的复辟,可能意味着一轮大周期投资偏好转换的开始,如果只是简单地理解为由利好推动的上涨,则可能错失未来市场的风口。东方证券·东方赢家 刘晨超