

大盘震荡上行 3200点上防回调

专家看盘

本周末大盘继续拉升,沪指一举突破了3250点,然后进入了高位的震荡整理,推动股指的几个大蓝筹板块也纷纷出现了冲高回落的迹象,小盘股有活跃的迹象,但是还没有形成气候,整体市场就是分化加剧,依赖个股行情提振市场人气。

关于深港通推出的日期市场各种推断,但是这种事件已经被市场消化很久了,如果真的近日推出上涨未必有用,反而可能引发短期获利回吐的震荡。所以看好后市还要有新的利好,现在看来还在期待中,

市场传闻关于定增方案的变动可能算一个吧,毕竟市场的容量就这么大,新股发行加速,要维持市场的承受力,那么限制或部分限制定增应该是合理的,否则市场的承受力一旦破裂,那么大盘又要进入了漫漫调整期。

近期蓝筹板块上涨的背后原因也很复杂,既有供给侧改革方面的需求,也有大宗商品价格反弹的市场变化,还有前期救市资金部分离场的原因,所以蓝筹板块也是冷暖不一。有新增资金入场的品种走势汹汹,特别是去年买入救市深套的品种纷纷出现了补涨行情,而前期股价表现较好,已经高于救市成

本的那些品种纷纷出现了滞涨,原因很简单喽,救市的资金也是有成本的,有了利润当然要获利离场喽,所以投资者在买入蓝筹板块的品种时也不要追高,当心短期被套。

有经验的投资者都知道,那些大蓝筹股一旦被套,要期望解套的时间周期会很长的,往往都是以年为单位的。所以在目前环境下,虽然蓝筹板块表现不错,但是还是要保持理性投资,不要头脑发热去追高,至少要符合两个条件,一个有业绩支撑,一个短期涨幅不大,否则最后的风险还是要自己承担,怨天尤地也怨不回你的血汗钱。

小市值品种近期表现疯狂,特别是流通市值只有二三十亿的那些品种,确实很疯狂,涨幅远远超过了大盘股,操作手法也各不相同,有突然猛拉的,也有小阳线推升后再加速拉升的,仗着就是一个市值小的优势,至于业绩、题材那就随便说了,反正现在的壳资源还是很紧俏的,市场自然有它的评估值。但是随着这些小市值品种的推升后,市场短线蕴含的风险也在加剧,和一些做项目的机构投资者聊了一下,他们也觉得前段时间拿的小票现在都高了,有点谨慎的心理。

现在市场的行情是两头热,一头是中字头的大蓝筹股,一头是迷

你的小市值品种,但是当中的大部分品种做多情绪不高,很多公司的股价还在沪指3000点左右徘徊,所以市场面临着越来越大的压力。最坏的结果就是来一次快速调整让近期涨幅较大的蓝筹股和迷你小盘股的获利盘出现回吐;最好的结果就是其他品种出现放量补涨,可以抵消蓝筹股和迷你小盘股回调对市场带来的冲击,但是这需要很多新增资金,资金会从哪里来呢?所以笔者认为在沪指3200点上方要保持适当的谨慎策略,仓位重的投资者可以考虑降低仓位,除非看到明显的放量补涨行情出现才考虑重仓。 国元证券 王晓敏

结构分化 知易行难

市场观察

本周沪深股市在3200点上方震荡整理,再现以往多头行情中的冲高回落的走势,其中周五盘面一度失稳急跌,显示3250点一线的阻力所在。从盘口看,结构性行情日益突出,有色煤炭等强周期、权重股板块持续活跃,而中小创等日渐式微,导致大量投资者赚了指数不赚钱。在思维惯性和投资偏好的影响下,要踏准节拍,有效把握热点的难度很大。

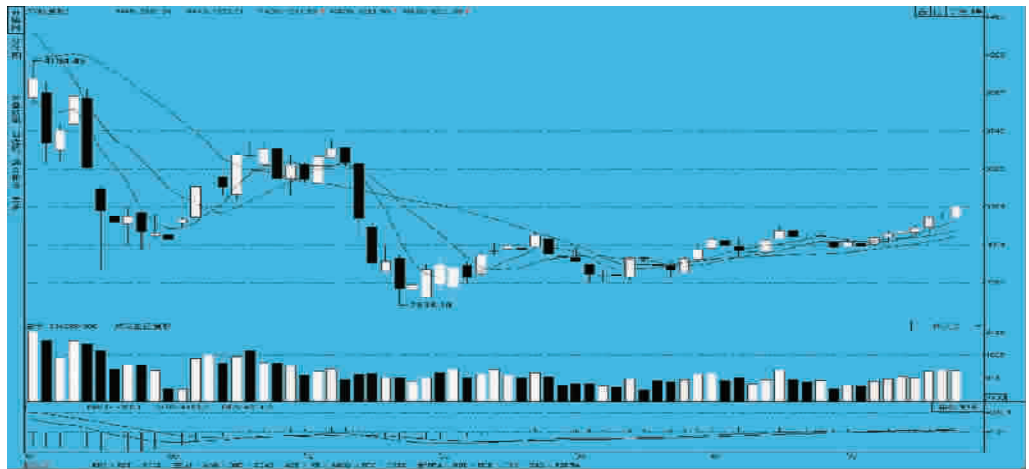
首先,近期热点以基础能源、大宗商品以及券商银行等权重股马首是瞻,一方面缘于供给侧改革导致相关产品价格回升的推动,另一方面则是期市现市价格联动的作用。但期货市场价格波动带有明显的货币属性,在楼市调控、货币溢出的效应下集中流入高杠杆的商品期货市场,进而吸引资金进入权重板块,走出领涨行情。不过,在上游价格回升的同时,中下游行业能否消化上游涨价因素目前尚不明确,如果不能顺利传导,那么中下游行业要么业绩下降或者亏损,要么形成新一轮通胀,就像今年煤炭企业效益改善,但电力企业已经开始日子难过了。从操作层面看,由于投资者在过去几年对大宗板块的固有思维以及对小盘股偏好的路径依赖,因此这些板块即便继续活跃,对投资者的号召力相对有限,跟上节奏较为困难。

同时从中小创个股表现看,走势沉闷,像网宿科技等科技类龙头

股近期持续调整,跑输大盘,不仅使普通投资者进退维谷,也造成普遍性的赚了指数不赚钱。其背后因素还是市场缺乏增量资金,存量博弈的格局没有改变。例如上周上证指数震荡向上,站稳3200点,但银证转账证券交易保证金却是净流出297亿元,非银证通道的公募基金产品销售也未见起色,在这种情况下,资金只能保证一端的需要,要么流向大盘股、要么流向小盘股,无法做到齐头并进,双轮驱动。由于市场重心上移本质上有资金推动,在没有持续增量资金流入的情况下,行情弹升的高度有限。多有震荡反复,相对颠簸。

当然,现在最有利的是市场心态较为稳定,在美联储即将加息、海外市场不确定性较大的背景下,A股能够如此表现已属不易。因此即便调整,向下空间也较为有限,3000点上方运行是大概率事件。如果能够度过难关,明年春季行情的预期将再度成为多头抓手,因此就现阶段而言,如果投资者要加仓持股,为来年做准备,我们或许可以关注在中小创当中业绩良好,有成长性,且近期股价低位整理,没有明显表现,未来有补涨潜力的科技股品种,因为权重股的行情持续时间不会太长,一旦年报开始披露,绩优科技股就会有补涨机会,提前介入相对安全。此外,对于上海等地方国企改革的相关品种也可适当关注,有乌鸡变凤凰的机会,适合分散投资。

申万宏源 钱启敏



■ 上证综合指数周K线图

结构行情仍存 把握操作节奏

大盘分析

本周,沪深两市大盘上行后开始震荡,指数一度试探着向密集区域迂回前行,周五一度激烈震荡。从交易情况看,本周初银行板块等蓝筹股带领沪指再度上行,并创出反弹新高,以银行、保险、地产为首的权重股受到资金追捧,之后几个交易日买盘有所减小,大盘运行势头开始减弱。我们注意到,当多方通过蓝筹股拉动指数时,中小盘股并没有同步形成涨势,市场二八轮动迹象逐步显现。近日大盘震荡上行时,成交量较突破3200点时有所缩量,与K线走势有背离的信号出现,且K线图上的指标进入超卖区,随着指数的抬升,回调压力逐渐加大。

从大盘热点观察,险资频频动作,对部分中等偏大市值的品种带来正面效应,加之深港通开通在即,使部分优质品种广受关注;与

此同时部分具备“小市值、高增长、次新”等特点的品种也受场内资金追捧,尤其是高送转主题非常活跃。高送转历来是A股市场一个热门话题和关注焦点,无论是牛市还是熊市,高送转股票都会有资金关照,其本身对上市公司的盈利能力并无影响,但投资者习惯上认为上市公司一般会通过高送转向市场传达公司未来业绩将保持高增长的信号,且在历年的高送转炒作中都不乏翻倍的个股。

数据显示,近两年高送转(每股红股+每股转增股本≥0.5)持续火爆,如2014年年报A股市场高送转449家,其中10送转20股12家,10送转10股以上(含)达303家;2015年年报高送转460家,其中10送转30股1家,10送转20股以上(含)49家,10送转10股以上(含)达336家。基于近两年新股发行和定增市场的情况判断,2016年报实施高送转的上市公司家数将维持400家以上,

确定性机会更加值得跟踪。而近期大盘整体有所回暖,也使得部分优质高送转股表现得以强化,当然也有一些上市公司常利用高送转推高股价,随后配合大股东进行减持,随着部分上市公司大股东减持后,出现业绩变脸等现象。对此,投资者应该注重从高送转股票中挖掘优质品种。

综合而言,考虑到大盘维持偏强态势,结构性行情依然存在,如国企改革、供给侧改革、PPP、基建等政策催生的主题机会,以及消费股的阶段性避险作用,暂时可以持仓,不过目前离沪指距离重要目标位3300点已经越来越近,大盘积累了一些获利筹码,而12月份又是全年解禁的高峰,稳健的投资者此时需要谨慎对待,把握好操作节奏,控制好仓位、不追高,并寻找具有补涨需求的个股,也可以进行调仓把部分获利仓位兑现再买入低位未涨的个股。

中信浙江 钱向劲

蓝筹股成为市场主力

四季度的板块轮动风格由二八轮动变为蓝筹股内部轮动,蓝筹股接力上涨而创业板则持续走低,资金持续在蓝筹股中抱团取暖,这在过往的盘面中是比较少见的。动态来看,虽然基本面改善有限,但蓝筹股未来的政策预期较丰富,相较之下的创业板,盈利增速虽然比蓝筹股高出不少,但同比来看增速整体降低,即低于预期,且从近两年的报表来看,其利润来源多由外部并购带来,自源性增长几乎停滞,而近期并购监管环境的收紧更使其未来的业绩充满不确定性,另一方面,连续三年的并购潮导致了大小非数量激增,解禁压力也直接从盘面角度导致了创业板整体股价的疲软。

从资产配置的角度来看,无风险收益持续走低,实体经济低位震

荡,L型后的方向选择仍处于纠结态中,没有人能给出确定答案,资产荒便是这样宏观背景下产生的一种焦虑感。于是有了楼市持续上涨、黑色系井喷、农产品爆炒;市场方面,看似平静的股市背后也有汹涌的资本流动,大宗交易量猛增、打新类私募产品爆发、ABS产品规模向万亿级别进发等等,都可以发现各类资产寻找突破点的痕迹。大类资产对于各类低风险资产更加青睐,缺乏赚钱效应二级市场吸引力正在下降,这样的状况从中长期来讲不会有太大的改变,二级市场要从寒冬重新变为一个资金温房,还需要在动机、环境、价格等关键因素上的共同酝酿酝酿才行。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

B股市场

本周沪深B股总体上依旧是弱势整理行情,其中上证B指在周一和周二收阳线,周三及周四收阴线,周五更是击穿350点箱底,走势上趋于虚弱。深证B指则继续箱体整理,不过全周基本上在小箱底徘徊,上攻面临10日和20日均线压力。B股走势显然与A股有着不小的差距。从周线上看,目前沪深B股走势多空比较胶着,行情处在空方暂时占优境地,并不能像A股那样出现反弹。这与B股被边缘化,

B股市场依旧弱势整理

逐渐不为投资者追捧有着关系。预计这种弱势行情短期仍会继续。

从B股所处环境来看,美联储12月加息的时间窗口虽愈来愈近,但加息的靴子毕竟还未落地,人民币贬值的压力还未真正得到缓解,贬值的趋势并未改变,而以美元计价的沪市B股并未出现明显反应。在接近12月的时间节点上,受美联储加息与人民币贬值的双重影响,股市也变得较为敏感,加之股指在高位震荡后,多空分歧

的加大或使市场震荡加剧,本周末半周出现的尾盘跳水或将是常态。

目前B股市场的低迷走势,主要源于投资者信心不足和上行压力巨大。主线的投资风格也不明确,投资者需要谨慎对待目前行情,在操作过程中注重节奏和度的把握,适当控制仓位风险,仍需要更多的时间和耐心来观察市场能否转换风格。短期预计仍将维持弱势震荡走势。谨慎关注是目前B股市场的主要策略。上海新兰德 马宜敏