

强势股补跌 大周期拐点信号趋于明朗

□ 张翠霞

深沪两市股指本周走势跌宕起伏,6月25日股指在央行降准利好刺激下,给出高开低走二次探底的调整走势。盘口看,运输服务、房地产、保险、煤炭、钢铁、银行、半导体、电信运营、建材、通信设备、造纸、建筑、证券等板块领跌两市,资金明显流出,形成对指数的负面冲击和拖累。

6月26日在外围股指大幅下挫影响和带动下,早盘大幅低开,收盘形成抵抗回升线,表现出局部个股出现多头买盘资金回流。然而,6月27日盘口股指继续创新低,以酿酒、旅游、食品饮料、家用电器等为代表的前期强势价值蓝筹股及大消费白马股杀跌,形成对指数的较强负面冲击。截止到6月28日上午收盘,我们看到深沪两市股指总体表现仍为弱势盘底过程。

从去杠杆、调结构角度进行分析,相关的重资产及高负债率公司承压较大。叠加二级市场存量资金博弈的实际情况,笔者认为机构的调仓换股仍需要时间。维持权重股补跌风险没释放完毕情况下,短期股指仍区间震荡概率大,笔者坚持认为后市股指继续大幅杀跌、恐慌杀跌动能减弱,最终将以时间和空间两个维度完成本次大周期底部的构筑。

沪指日线图表分析,三三三三调整浪五个子浪结构,

已达2800点下方区域。此位置的连续跳空缺口意味着2800点区域酝酿反弹预期强。对于该指数而言,价值蓝筹股及绩优大白马的补跌行为是致使指数惯性下探至2800点下方区域的关键。此位置的低开高走反复试探空头底线,并主动性进行当日缺口的回补,为后期反弹奠定了基础和条件。维持此位置即使有继续下探风险,也应该针对20日线进行回抽确认的判断观点。

创业板指数看,1506点是日线及周线图表的大周期X线支撑共振点位置,近期走势只要稳定1521点一线支撑不破,就有希望在芯片、软件服务、半导体等成长股带动下,形成局部结构性机会。从创业板指日线图表看,1918点大三浪杀跌结构末端,已达之前1641和1571点低点相连接的X线支撑区域,此位置给出阳包阴及两阳夹一阴K线组合有利于多头。对应日线图表的均线负乖离,指标MACD低位运行情况,此位置不破1521点一线关键支撑仍可判断反弹行情没完。

另外,从该指数的周线图表看,目前大周期三浪杀跌已击穿之前的下降趋势线强支撑,处于1841点更长周期的X线支撑区域位置。从相关局部成长股的反弹情况看,该指数最近几天走势强于其他三大股指。如是从技术指标MACD

的运行情况看,不排除跟随其他三大股指给出继续下探低点的走势。

板块方面,运输服务、房地产、保险、银行、酿酒、医药等板块领跌两市,此占比权重较大、过去走势相对较强品种出现补跌风险释放,是制约近期两市股指难以马上出现大幅逆转的关键。然而,多空能量比看,虽然每天都不乏有很多家上市公司跌停及跌幅超过5%,但较之前动辄几百、上千家个股跌停及跌幅超过5%情况已经有好转。说明此位置虽然是涨少跌多的股指继续震荡走低的盘面情况,但做空动能较之前特别恐慌阶段是有明显改善的。从价值投资的逻辑考虑,不少上市公司的股价跌幅已达相对预期差较大的阶段,具备很强的安全边际了。

历史经验告诉我们,一旦指数经历较长周期的连续杀跌后,前期强势的板块及个股开始展开补跌风险释放,则往往都意味着大周期拐点信号将逐步趋于明朗化。

由此判断,股指继续底部演绎调整走势,是底部区间投资者做多信心不强正常震荡和回补缺口诉求,也是常规的做多动能匮乏的反复试探底部的做盘需要。值得欣慰的是,在外有美联储不断加息和贸易摩擦利空,内有强监管、调结构、降杠杆、防风险的巨大压力下,央行没有选择跟随加息和提高存准,反而是不断通

过逆回购、MLF和定向降准等多种方式进行释放流动性,以平衡资金紧张局面,支持“债转股”和解决小微企业融资难融资贵问题。上述举措,虽然短期难改资本市场困局,但从中长期角度分析,是有利于我国稳步推进供给侧结构性改革,和推进实体经济健康发展的,也必然会进一步推进资本市场稳健运行。

6月27日,两部委下发通知,自2018年1月1日~2020年12月31日,暂免征收证券期货行业机构监管费。此举减轻了行业机构负担,将有利于证券、期货市场长期发展。除了暂免征收几大机构监管费外,还明确了业务监管费标准,即对上海、深圳证券交易所收取证券业务监管费,按股票交易额的0.02‰收取。对上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所收取期货业务监管费,按交易额的0.001‰收取。上述有利于证券、期货的积极举措,刺激券商板块周四上午盘口资金净流入,部分品种给出底部绝地反击的攻击K线。如是该板块能底部强势崛起,并给出连续性的多头攻击K线,则对判断近期股指反弹有积极的参考意义。

基于此,本人维持大周期底部正在构筑过程中的判断观点,建议投资者继续把握结构性行情机会。警惕强势板块的补跌风险,阶段性规避涨幅较大、位置较高的酿酒、食品饮料、医药、保险等高位高价有补跌风险的强势品种,尤其是长期高位横盘,初始击穿关键技术支撑品种,应该给予果断卖空处理。对跌停板及跌幅居前的个股不急于抄底操作,且对有退市风险警示个股坚决规避处理,卖空操作。

机会方面,关注逆势上涨品种,维持小仓位,超级短线思路博弈反弹行情机会。从半年报业绩增速较好、处于上升周期的板块及个股中深度挖掘个股弹性操作机会。同时,对业绩增速不佳,但产业政策给予力的芯片、半导体、集成电路、人工智能、云计算、信息安全等国产替代、自主可控板块及个股,维持不追涨杀跌,合理仓位配合短线或价差操作,中长线趋势策略跟踪和关注的操作观点。

(作者单位:益学投资金融研究院院长)

潜在信贷风险压力有所缓解

本报讯 央行货币政策分析小组日前发布中国区域金融运行报告(2018)称,2017年中国银行资产质量下行压力有所缓解,东部和中部地区不良贷款率下降,潜在信贷风险压力有所缓解。

报告指,2018年,全球经济有望继续保持回暖态势,但贸易摩擦、地缘政治、主要经济体货币政策正常化等也给全球经济发展带来较大的不确定性。中国经济金融领域的结构调整出现积极变化,经济增长动力加快转换,总供求更加平衡,经济韧性进一步增强。但仍存在一些深层次问题,防范化解重大风险的任务依然艰巨。

央行数据显示,2017年末,中国商业银行不良贷款余额为17,057亿元(人民币,下同),较上年末增加1935亿元,

不良贷款率为1.74%,与上年末持平。分地区看,中部和东部地区银行资产质量向好,不良贷款率同比分别下降0.27个和0.12个百分点;西部和东北地区不良贷款率略有上升。同时,潜在信贷风险压力有所缓解,东部、中部和西部地区关注类贷款率同比分别下降0.89个、1.23个和1.03个百分点。

央行报告称,2018年将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,实施好稳健中性的货币政策,保持流动性合理充裕,为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

央行强调,今年要打好防范化解重大金融风险攻坚战,把握好结构性去杠杆的力度和节奏,守住不发生系统性金融风险的底线。(魏 晞)

去年上市公司再融资额逾八千亿元

本报讯 中国证监会日前通报关于2017年法治政府建设的情况。数据显示,2017年共266家上市公司实施再融资,融资额达8002亿元。

证监会相关负责人表示,过去一年,证监会依法履行行政许可职责,提升服务实体经济能力。特别是在履行股票发行审核职责中,坚持质量第一和确保市场稳定运行,保持新股发行常态化,优化股票发行审核流程,提高审核效率。2017年共审结IPO企业633家,共419家企业完成首发申购,融资2186亿元。全年共核准境内企业境外上市和再融资申请32件,支持境内企业在香港市场融资2165亿港元。

针对查处违法行为方面,该负责人表示,2017年,证监会加强监管执法力度,通过严格查办各领域重大案件,形成强大执法威慑。部署清理整顿

各类交易所“回头看”行动,基本解决地方各类交易场所的违规问题。

数据显示,2017年新启动案件调查478件,新增立案312件;办结立案案件335件,同比增长43%。全年作出行政处罚决定224件,罚没款金额74.79亿元,同比增长74.74%,市场禁入44人。

针对下一步工作,上述负责人表示,证监会将结合资本市场发展和监管工作实际,夯实资本市场基础法律制度,大力推动《证券法》修订、《期货法》制定等立法工作,持续推进依法行政,强化行政执法责任制,坚持依法全面从严监管理念,进一步完善日常监管、案件调查、行政处罚、行政复议等协调联动的大监管、大执法工作格局,严厉打击各类违法违规行为。

(陈康亮)

证券期货市场逾千家机构违法失信

本报讯 证监会日前通报2017年证券期货市场诚信情况。从违法失信主体情况看,2017年度存在违法失信记录的机构共1072家。

其中,上市公司相关责任主体355家、非上市公司相关责任主体117家、公司债券发行人57家、证券公司75家、基金管理公司27家、期货公司52家。

与此同时,2017年度存在违法失信记录的个人共1716人。

其中,上市公司相关人员927人、非上市公司相关人员77人、公司债券发行人相关人员24人,证券公司从业人

员109人、基金管理公司从业人员60人、期货公司从业人员54人。

从违法失信行为情况看,市场违法失信行为中信息披露违法失信行为仍然高居首位,占比47.4%,内控管理违法失信行为占比21.5%,业务经营违法失信行为占比17.2%,市场交易违法失信行为占比13.6%。

证监会新闻发言人高莉表示,上市公司责任主体的违法失信行为主要是信息披露违法,这一定程度上说明信息披露违法失信行为既是上市公司监管的核心,也是市场违法失信的“高危区”。(革新)

澳门居民境外证券投资增36.8%

本报讯 澳门金融管理局26日发布的统计显示,到2017年12月31日,澳门居民持有的境外证券投资,以当天市场价值计算为6629亿元(澳门元,下同),与2017年6月30日及上年同期比较,分别录得13.8%和36.8%的升幅。

据新华社消息,在各类证券投资中,股权证券、长期债券及短期债券的市值分别为2404亿元、3933亿元及292亿元,较2016年底分别上升30.8%、37.6%及95.4%。

按地区划分,亚洲仍占澳门居民境外证券投资的最大比重,达59.9%,其余则主要分布在北大西洋和加北、北海(15.1%)、欧洲(11.9%)、北美洲

(10.5%)及大洋洲(2.2%)等地。

投资于内地实体发行的证券(包括在内地以外交易所上市的证券)继续处于领先地位,占澳门居民境外证券投资的43.1%,其市值达2856亿元,较2016年底增加52.5%;投资于香港实体发行的证券比重由13.6%下跌至12.7%,然而相关市值上升27.4%至839亿元;其中,股权证券及长期债券的投资市值分别为476亿元和311亿元。

澳门居民投资于“一带一路”沿线国家(不包括中国内地)证券的市值较2016年底上升22.6%至214亿元,占总体境外证券投资总额的3.2%。

(郭鑫)

山西太重集团 齿轮箱车间投产

6月26日,太原重型机械集团有限公司齿轮箱车间在太原市太重铁路工业园建成投产,该车间拥有齿轮、齿轮轴、螺旋锥齿轮、箱体4个加工单元,1条热处理生产线,1条装配线,1条试验线,每年可新造和检修各种轨道交通齿轮箱5000套。图为工人在对即将装配的齿轮箱零件进行测量和加工。

新华社记者 曹阳 摄



多家公司下半年拟推新品打造新增长点

从细分行业来看,TMT行业新品储备丰富,汽车、医药等制造业公司也加快了新品推出速度

□ 祁豆豆

据《上海证券报》消息,截至目前,6月份共有329家上市公司接受了机构调研,较5月份680家的调研规模,骤减一半。尽管数量有所下降,但是调研主线更为清晰,即寻找确定性。具体而言,探秘上市公司下半年即将推出的新产品、新的增长点,成为本轮机构调研的核心。

A股市场的波动似乎影响了机构调研的热情。统计数据显,截至目前,6月份共有329家上市公司接受了机构调研,较5月份680家的调研规模,骤减一半。尽管数量有所下降,但是调研主线更为清晰,

即寻找确定性。具体而言,探秘上市公司下半年即将推出的新产品、新的增长点成为本轮机构调研的核心。

目前已有111家上市公司透露了各自新产品研发及上市进度,更有不少公司通过深交所互动易平台释放好消息,将新品上市时间表敲定在下半年。从细分行业来看,TMT行业新品储备丰富,产品推出频率较高,汽车、医药等制造业公司也顺应市场需求,加快了新品推出速度。

继“中国芯”旋风席卷A股市场后,机构目光再次聚焦TMT公司酝酿的新产品。主营集成电路芯片的中颖电子在

最近一次机构调研中透露,公司一款FHD AMOLED显示驱动芯片已经通过功能验证,正在进行可靠性验证,今年有机会进入量产。同时,公司今年还会持续推出新产品。

高端装备制造领域的劲拓股份和联得装备也在加快新品投产进程。劲拓股份在机构调研时表示,目前屏下指纹模组封装设备、摄像头模组封装设备两款新品处于批量销售阶段,3D玻璃设备小批量试产。

受益消费升级、市场需求拉动,汽车和医药领域的新产品受到投资者密切关注。长安汽车将新品上市时间表敲定在下半年,“逸动、悦翔、CS35等

经典产品上市已经6年~7年,曾带动公司自主品牌乘用车飞速发展,今年将陆续进行升级换代。第二代逸动已于3月上市,逸动XT、新悦翔、新CS35都将按计划在下半年上市。”长安汽车近日在互动易平台上表示。

体外诊断领域的利德曼、万孚生物也在互动易平台透露了新品上市计划。利德曼直言:“公司自主研发、生产的新机型全自动化学发光免疫分析仪CI2000将于近期上市销售。”万孚生物确认,公司下半年会有新品推出。

更多制造业企业都在顺应供给侧改革思路,积极迭代新技术、推出新产品。伴随铸造

业务快速增长,豪迈科技铸造一期、二期工程已经全部建成投产,产能利用率进一步释放。该公司近日在机构调研中“报喜”,公司铸造三期工程已经建设完成并进入新产品试制阶段,最大单体铸件可以达到100吨,对供应能力有明显提升。随着三期工程逐渐满产,公司产值将会进一步提升,规模和技术水平都在国内名列前茅。

家电业新品更是层出不穷。美的集团在每年的中国家电及消费电子博览会(简称“AWE”)上推出了很多新产品,投资者普遍反映外观时尚、体验感强,只不过目前在市场上还看不到。