

主力上演“煤飞色舞”另有深意

市场攻击低市值股票 避险、投机双重力量博弈

周三煤炭股、钢铁、水泥建材、有色金属等板块涨幅居前，煤炭板块罕见暴涨超9%。5日有消息称，上午国家相关资金入市买入蓝筹股，以支持股市，据悉，国家队买入的股票包括银行和钢铁等蓝筹股。

有分析指出，市场当前无力撼动那些国家队死死抓住的大市值蓝筹，对高高在上的中小创又心有余悸，那净值高相对安全，市值低相对低的股票自然就成为了首选。

实际上，过剩产能概念股再次飞了起来，并不是出乎意料的事。

兴业证券张忆东上周一就曾表示，就“去产能”对于股票投资而言，现阶段“要去，但还没去”的阶段是最好的投资窗口期，至少可以假装炒炒，一旦明年二季度进入实质性

的去产能阶段，无论是微观感受还是对于市场整体的风险偏好而言都是相对负面的。在短期板块推荐中，兴业证券认为周期股反弹是值得期待的政策主导型机会。

钢铁、煤炭、有色、化工板块股票多为伴随经济周期盛衰而涨落的传统周期性股票。

中信建投、国信证券、华泰证券、中银国际等多家券商上周纷纷建议布局供给侧改革推进下的周期股阶段性反弹机会，主要关注有色金属、建材、钢铁、化工等周期性行业。

本周一至周二，李克强总理实地考察山西太原钢铁集团，并表示，受产能过剩和需求收缩影响，钢铁行业形势十分严峻，当前要把去产

能、促升级作为紧迫任务，痛下决心进行结构调整，要采取多种方式清除落后产能，禁止新增产能项目。

从5日的钢铁板块的启动到今天煤炭股的崛起，绝非单纯消息的刺激，而是市场在不断攻击低市值、高净值的股票，因为这是避险和投机双重力量博弈下的市场选择。

对于市场走势分析人士称，主题轮动后新热点缺乏、基金排名争夺结束导致机构调仓换股需求回升、注册制加速推进、经济数据不及预期、央行降息降准预期再度落空以及减持禁令即将到期等多重利空的共振，是导致市场出现重挫并触发熔断机制的主要原因。而央行“意外”放水、多家公司承诺不减持等消息则对恐慌的市场情绪起到了明显

的缓解作用，虽然市场仍需进一步休养生息，资金心态也亟待修复。但在非理性情绪主导市场出现连续破位、巨震之后，市场的反弹机遇也在逐渐迫近。

中信建投认为，临近年底，工业、基建等基本处于停工状态，工业用电量正逐渐走低，在下游用户逐渐补库结束后，煤炭季节性需求将逐步减少。炼焦煤市场尤其是山西市场仍以稳定为主；河北某焦企上周部分煤种采购价再降5—10元。目前焦钢企业限产力度有继续增大的趋势，尤其是年底煤焦钢企业资金链都异常紧张，煤矿也多反馈近期下游回款缓慢，一些焦企因为亏损及资金流原因，进一步执行限产。

近期，房地产去库存与财政政

策扩张的预期、美联储加息落地、险资举牌蓝筹股、中央经济会议的召开、经济数据改善预期等因素叠加、收储预期与资源型央企的去产能与并购重组等等，较多的因素在近期让蓝筹股和传统周期股孕育了躁动的逻辑，煤炭虽不是周期股中的最优选择，但当前时点其仍具备一定投资机会。2015年12月23日国务院常务会议，决定设立工业企业结构调整专项资金，支持地方在淘汰煤炭、钢铁行业落后产能中安置下岗失业人员，也预示着政策对行业供给侧改革的进一步支持。

综合来看，建议近期可重点关注盘江股份、永泰能源、冀中能源、潞安环能和陕西煤业等品种。

取消全额缴纳申购资金

2016年打新股有新变化

2015年的最后一天，证监会发布了完善新股发行制度相关规则，正式宣布新股申购进入“免费时代”。不过对于打新一族来说，围绕着未来新股申购究竟应该如何操作，依旧存在诸多疑问。

1月5日下午，随着沪、深交易所同时公布了新股发行实施细则，上述疑问也随之解开。对于每一位有意参与新股申购的投资者来说，都必须对如下诸多规则了如指掌。

打新规则有哪些“新”变化？

根据上证所披露的信息，对于普通投资者来说，这些新老打新规则的区别是：一是取消了在申购时就全额缴纳申购资金的规定，投资者根据最终确定的发行价格与中签数量缴纳申购款；二

是明确投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴纳认购资金情形的，将被列入限制申购名单，自其最近一次放弃认购次日起的180日（含次日）内不得参与网上新股申购。

值得一提的是，深交所格外规定，小盘股全部网上发行，即公开发行股票数量在2000万股（含）以下且无老股转让计划的，直接定价全部向网上投资者发行。

如何计算申购资格？

和此前的市值配售规则类似，沪、深两市市值分开计算。其中持有沪市1万元以上（含1万元）的投资者方可参与新股申购，然后每1万元市值可多申购1000

股。同样，持有深市1万元市值可参与申购，然后每5000元市值可多申购500股。如果投资者持有多个证券账户的，多个证券账户的市值合并计算。

市值计算按投资者T-2日（T日为新股申购日）前20个交易日的日均市值计算。

如何确定中签？如何缴款？

这是最值得投资者关注的一点，同样也是和过去申购新股差异最大的内容。根据交易所规定，中签结果将于T+2日公布。而投资者申购新股中签后，应依据中签结果履行资金交收义务，确保其资金账户在T+2日日终有足额的新股认购资金。T+3日，中国结算

对认购资金进行交收处理，将认购资金划入主承销商资金交收账户。

简单地讲，投资者想确认是否中签有两种方式，一个是先向券商查阅自己的新股配号，等中签结果披露之后，再与之进行对比；二是在中签之后，券商将通过

短信或者交易软件登录后获得提示。但如果中签，那么在T+2日收盘之时，账户中必须要有足够的资金，否则就会视为放弃认购。

需要特别强调的是，如投资者T+2日日终无足额的新股认购资金，结算参与人不得允许投资者进行补款。

账户中预留多少资金合适？

考虑到部分投资者可能无法及时了解到自己是否中签，最稳妥的方式就是在账户中保留一定量的资金，以避免中签了新股，却因为没有认购资金而错失良机的

情况出现。

那么预留多少资金合适？记者统计了2015年发行的约220只新股，按照中签一个号来估算，对应资金在1145元至33560元之

间，有一半以上在1万元以下，平均下来则是接近1万元。从这些数据来看，如果投资者账户中能够预留5万元左右资金，那么足以应对绝大多数的情况。

二级市场逢低吸纳

险资发力权益类投资

熔断机制带来的股市跌宕，引发市场各方对手中握有重金险资的各种猜想。记者调查显示，开盘几日险资并没大动，逢低吸纳成常态。

近日，证监会盘前发布答记者问，发出维稳市场的明显信号，一些险资开始出手维护自身举牌股和重仓股。一险资管人员称，在大盘下跌过程中，才是买入最佳时机，他们公司

也买了些公司此前重仓的股票。

今年保费的高速增长态势，已经从险企必做的开门红功课中可见一斑。开门红预示着全年的保费走势的好兆头。快速增长的保费，加大险资资产配置压力。权益类尤其是资本市场的大权益类投资，成为险资发力重点领域。因此，逢低吸纳，已成常态。

近30家上市公司大股东主动承诺不减持

“我们承诺不减持！”面对二级市场的剧烈调整，一批上市公司的大股东和董监高率先站出来表态。据统计，两市合计已有26家上市公司发布“关于承诺不减持公司股份”或“延长限售承诺”的公告，加上前日公告的3家，已有近30家公司向市场传递其对长期发展的信心和对稳定股价的诉求。

上述公司承诺不减持的一个重要原因，是“回应中小股东的呼吁”。1月4日，A股市场大幅下跌，两次触及熔断阈值并停止交易至收盘，逾千家公司的股价跌停。有市场人士分析，暴跌原因之一是投资者对即将到来的减持解禁有所担

忧。去年7月8日，为维护市场稳定，证监会发布的“18号文”规定，上市公司主要股东及董监高六个月内不得通过二级市场减持公司股份。而这一“禁令”将于1月8日“到期”。

“不管是不是这个原因导致下跌，既然中小股东提出了要求，我们大股东也没有减持的意愿，就顺应了这个呼吁。”一家上市公司的董秘介绍。“增强投资者信心，避免公司股价出现大幅波动，从这个角度来讲，大股东和中小股东的利益是一致的。”另有券商人士分析，在市场剧烈波动的时候，大股东和公司高管对中小投资的积极回应也体现了其责任。

市场喜迎技术性反弹 人气逐渐回暖

市场表现：沪深两市周三携手高开，盘中受益于煤炭、有色、海工装备、铁路基建等板块回暖带动，市场走出震荡反抽的走势，最终大盘以阳线报收，量能略有缩小。而创业板则同步震荡反弹。市场在恐慌氛围急速释放之后，正逐渐从急跌下挫向超跌后的技术性反弹过渡，交易人气也逐渐回暖。

主力动向：主力资金周三净流入97亿。从分项板块来看，海工装备、铁路基建、有色金属等位居主力资金净流入前列，而传媒娱乐、保险、医药等出现主力资金减持。近期主力资金在谨慎观望之后，虽然开始逐渐向海工装备、量子通信、铁路基建等战略性新兴产业略有回流，但回流的力度并不强，但后市仍需特别留意主力资金回流力度和持续性。

热点方面：受国防部近期表态中国启动了第二艘航空母舰研制工作且国产航母计划年内下水的消息刺激，中原特钢、亚星锚链等海工装备概念股表现活跃，再加上主力资金介入意愿强烈，短线有望持续活跃；此外，受李克强总理赴山西考察西山煤电集团的消息刺激，山煤国际、大同煤业等煤炭概念股集体飙升，考虑到2016年煤炭行业要根据市场需要主动压产减量严控新增产能的预期影响，故煤炭概念股反弹能否持续有待进一步观察。

后市预期：综合考虑“政策利好预期+资金面回流+技术性修复基本到位”等因素影响，我们维持A股震荡不改上行趋势的预期。建议投资者在坚定未来慢牛行情预期的同时酌情把握个股低吸机会。

(本报综合)

