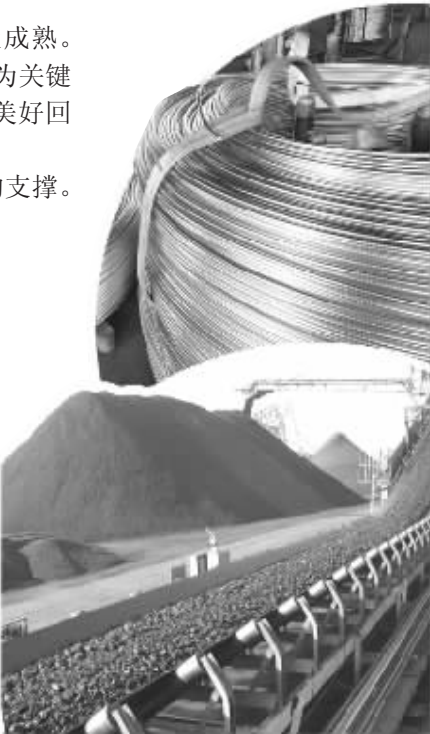


“蓝筹风”似犹抱琵琶 创新高尚需“接力赛”

□本报记者 魏静



■ 机构观点

国联证券 制度红利持续释放

在后续的行业选择上,可关注以下几类个股:一、受证券交易手续费下调利好刺激,券商股或有较好表现,但考虑到其前期已有较大涨幅,在操作上仍需适当谨慎;二、政府主导的投资领域有望逐步恢复,关注高铁、核电以及电网建设等投资领域;三、挖掘调整较充分、具备估值优势的蓝筹股的投资机会,如公用事业、采掘等板块。

在公开市场操作、外汇占款、财政存款投放以及信贷超预期的影响下,市场流动性温和改善,二季度是全年货币政策有望进一步宽松,同时,各种制度红利不断释放,提振市场中长期投资信心,新高行情在5月份仍有希望兑现。

综合来看,我们继续维持“反弹,还在路上”的总体判断,市场反弹高点应在2600左右。对市场的激励要素仍然是货币政策的放松预期,经济触底回升的预期,市场制度性改革的预期,此刻都还在继续中。继续坚持“保护性上涨策略”,即继续强调向指数权重板块转移,仍然会是战胜市场的有效策略。

广发证券 红5月可期

市场连续上涨之后重新回到前期的压力区,震荡难免,但我们认为未来的市场仍将在政策面暖风频吹的驱动下向上。市场对于二季度宏观经济和企业盈利继续探底已有充分预期,基本面对市场的影响已逐步弱化,而政策面继续主导行情。伴随着经济继续探底,二季度是我们认为全年而言货币政策最为宽松的时期。此外,金融改革方面的政策红利将持续释放,市场情绪趋于稳定,5月份整体市场向上为主。

市场情绪逐步趋于稳定的背景下,市场底部将不断抬升。但由于短期通胀约束仍在以及中长期经济结构转型的背景下,对流动性的放松也不可有过高的预期,市场难以出现波涛汹涌的行情,温和盘升为主。同时,大小盘股继续分化。低估值蓝筹继续向上修正,而部分绩差的中小盘个股则继续向下回归。沪指大概率运行于2300点至2550点之间。

基于5月行情整体向上的判断,建议投资者积极参与,适度提高仓位比例。基于政策放松预期以及金融改革方向的判断,配置上我们仍然建议以低估值大盘蓝筹为主,首选周期股,再次是大消费品种,重点回避创业板系统性风险,精选高成长个股。

国信证券 关注大盘蓝筹

上周首批跨市场的两只沪深300ETF基金募集期先后结束,市场估计规模将超过300亿元,成为今年基金发行的最高峰。下月两只ETF基金将进入建仓期,且建仓期大约一个月,对整个市场来说能有效起到稳定的作用。因此5月份或将迎来大盘蓝筹主导的慢牛行情。

慢牛行情将延续。4月信贷规模相比3月有所缩减,对A股市场形成一定利空影响,市场或将在5月上旬出现震荡整理格局,但长期缓和的信贷宽松局面仍将延续,我们认为A股市场的系统性风险在清明前的下跌过程中已基本释放完毕,A股接下来以大盘蓝筹股为主导的慢牛行情,向2500之上的空间拓展将成为必然。(曹阳 整理)



新华社图片 合成/韩景丰

基金潜伏资源股 看好后市表现

□本报实习记者 常仙鹤

节后首个交易日,沪深两市双双高开高走,资源股超越金融,领涨大盘,不少前期就潜伏其中的基金因此获利颇丰。多家基金公司基金经理表示,未来仍然看好资源股。

五一小长假期间,包括降低A股交易的相关收费标准、新股发行制度、主板退市制度等一系列政策集中出台,提振了市场信心。截至昨日收盘,沪指报2438.44点,涨1.76%,深成指报10424.9点,涨2.40%。行业方面,除综合板块外,中信一级行业指数全线飘红。煤炭、有色金属和非银行金融指数涨幅居前,分别上涨4.32%、4.22%和2.45%。个股方面,西部资源、云南铜业、闽发铝业三只资源股以及其他16只个股封住涨停。

期指全线飘红 新一轮涨势或在孕育

□本报记者 熊锋

五一节后首个交易日,股指期货四个合约全线大涨。

截至昨日收盘,主力合约IF1205报收2686.8点,较前一交易日结算价大涨46.8点,涨幅为1.77%;IF1206合约报收在2697点,上涨46.6点,涨幅为1.76%;IF1209合约报收2721点,上涨44.4点,涨幅为1.66%;IF1212合约报收2751点,上涨42.4点,涨幅为1.57%。沪深300现指昨日报收2683.49点,较前一交易日结算价上涨57.33点。

业内人士分析,目前沪深300现指位于冲击2700点的关键时刻,就期指而言,昨日价差升水趋势说明市场多头人气十足。虽然不少业内人士认为近期指数可能存在反复,但整体依然乐观,并且一旦站稳2700点的关键点位之后,指数上攻速度将加快。

期指短期或现拉锯

尽管昨日涨势如虹,但不少业内人士却认为期指短期仍将出现反复。

五一假期前后多重利好刺激之下,昨日,期指主力合约IF1205大幅高开逾20点,此后虽有小幅回调,但仅是全天涨势如虹的一个小插曲,此后期指一路上行,日内突破2700点整数关口,最高至2702.2点。在此之后,IF1205有所回落,但是全天涨幅依然近2%。

广发期货期指分析师郑亚男说,从日内持仓变化来看,多方在早盘开盘半

小时内快速布局,之后呈现缓慢布局的态势。且与以往不同的是,早盘近收盘之时,未见明显减仓,而且,午后一开盘持仓再次大幅增加,仅仅开盘5分钟增加持仓1234手,收盘也在量能的配合下走出一波单边上扬的行情。

但郑亚男同时指出,之后多方信心不足,并部分获利出逃,持仓呈现以每5分钟1563手的速度递减。

根据中金所盘后公布IF1205、IF1206两个合约的主力持仓数据,合并来看,多空主力均选择增仓,并且实力相当。多头前20位共增仓3225手多单至43254手,而空头前20位共增仓3418手空单至51813手,其净空持仓为8559手,较节前最后一个交易日8613手净空单仅小幅减少54手,变化并不明显。

中证期货研究部副总经理刘宾指出,昨日持仓大幅增长一方面节前资金的回流,另一方面也显示空方并没有放弃的意思,因此多空争夺仍将延续。在郑亚男看来,目前利好信息只是一定程度上提振了多方的信心,但多方担忧情绪依然较为明显,而且空方并未一蹶不振,相反却有越战越勇的态势。因此,她预计期指将维持这种震荡稍偏多的思路,但情势依然不是很明朗。

一直从事期指量化分析的国泰君安期货分析师胡江来认为,考虑到政策利好预期在节日前已经开始显现,在政策出台后,市场是否继续维持强势有待进一步观察。而预测隔日开盘收盘走势的量

化加权指示信号指向看空操作,或预示市场短期内存在小幅回调的趋势。

新一轮涨势或在孕育

昨日期指大涨之中,主力合约IF1205的价差升水却创出了上市以来的最低,这是否意味着期指大涨中隐含颓势呢?

东方证券金融衍生品首席分析师高子剑说,昨日IF1205全天价差升水幅度的平均值为0.2%,虽然是IF1205上市以来单日价差升水幅度的最低值,但“低也不用担心,因为昨日上涨,期指价格高、价差低情有可原”。相反,昨日IF1205的价差形态比较好,“早上的高点对着现指的最低点”,而这说明多方逢低承接的意愿比较强,并且在午后IF1205回调中,期指价差则逐步放大。高子剑说,从价格角度来看,3月14日大跌前的高点为2705.75点,所以目前到了2700点的关键点位,近几日有所反复也是“情有可原”,不过这将是套牢卖压的最后的一击,而一旦突破2700点后,涨势将会加速,“我很乐观”。

刘宾也持类似观点。他认为,昨日期指成交和持仓同步放大,有利于维持上行走势。但他分析,从技术看,期指盘中创出了近期新高,表现强于沪综指,蓝筹股的助推效应明显,虽然最终突破还是遇到了一定阻力,预计多空对2700点的争夺会比较激烈,但就趋势来看,多头向上的欲望依旧强烈,预计后期在经过蓄势整理后继续选择向上的概率仍然较大。

蓝筹高涨 ST股走低

政策利好激发私募投资热情

开低走更像是利好兑现,获利盘争相借利好消息撤退,而高开高走则显示市场后续进入力量强大,资金对后市看法也更为乐观。”

“五一”期间,监管层连发四条新政,其中影响较大的利好消息则是降低期货交易手续费和股票交易费用。分析人士认为,这些政策刺激了市场交投热情,加之前期对蓝筹股的利好,直接导致5月2日蓝筹股集体“护盘”。

蓝筹股高涨,ST股则行至悬崖边缘。4月28日,证监会正式公布新股发行改革指导意见,取消网下机构3个月的锁定期,并推出五条新规遏制新股炒作;29日,沪深两大交易所同时发布主板以及中小板退市方案征求意见稿。退市制度渐行渐近,而重组门槛则提得越高,5月2日,ST股、*ST股板块几乎全线下挫,成为两市表现最弱的板块。

分析人士认为,长期来看,这些政策都有助于净化市场,促进长期投资,但部分股票的短期压力不小,短期内政策合力方向还较难判断。

乐观之下需谨慎

4月以来,政策放松的消息就时常传出,A股市场也逐步反弹,而私募基金经

理们的投资信心也逐渐提升。

融智评级最新调查显示,2012年5月中国对冲基金经理A股信心指数为119.77,较4月大幅上升8.69点,仅9%的私募基金经理计划减仓。报告显示,在受访的基金经理中,有37%的基金经理对A股市场趋势持中性态度,有50%的基金经理持乐观态度,只有13%的基金经理对5月市场悲观。

融智评级高级研究员包桂芝表示,与上月相比,对市场趋势乐观的基金经理比例较上月有所上升,而持中性或悲观态度的基金经理比例降低;在仓位变动方面,计划增仓者的比例上升,而仓位维持不变及计划减仓者的比例下降了。

虽然看空者在私募基金经理中成为“少数派”,但谨慎情绪并非没有市场。一位私募基金经理告诉记者,目前的利好政策主要出现在交易层面,但市场涨跌关键还要看基本面以及宏观经济政策,当前中国经济的基本面状况并未出现明显改善,市场关心的货币政策也没有出现放松动向,市场短期出现大行情的可能性不大。“在大格局尚未变化时,尤其需要警惕的正是大蓝筹推动指数快速上升,个股的风险却越来越大,投资者容易赚了指数不赚钱。”

从“金改热”到“蓝筹潮”,2400点上方指数书写新高的条件日趋成熟。短期而言,顺势而为做多或正当时。买什么以及何时买便成为当下最为关键的问题。“煤飞色舞”经典剧情的重现,会否唤醒市场对蓝筹大戏的美好回忆?ST股跌停潮的涌现,又会否加速“炒概念”游资的大举撤离?

分析人士指出,目前多数大盘蓝筹股持续上涨还不具备基本面的支撑。但中期而言,蓝筹股正逐步具备战略配置价值。

蓝筹受捧 指数上台阶

就在节前,指数还连续一周徘徊于2400点关口踟蹰不前。没想到,节后首个交易日,这一僵局便成功被破。昨日沪综指收出42点的放量中阳,并一举脱离2400点关口的压制,最终收报2438.44点。

2400点僵局被破的关键之一在于,节日期间出台的一系列制度性利好措施,如主板退市制度征求意见的发布以及沪深交易所交易费用的下降等。这一系列制度性改革举措,对市场心理层面无疑会构成较大的利好支持,进而会坚定此前市场对政策层面的向好预期。

除了政策利好层面的支持外,2400点僵局被破的另一关键点则在于市场主流热点成功跳出“金改”框架。

回顾最近一个多月以来的热点演绎情况,从3月底温州金融综合改革试验区获批令温州金改股异军突起之时,市场热点便围绕金改概念反复扩散。进入4月,深圳拟出台系列金融改革创新举措的消息又再度引爆前海概念股;此后在区域金融改革深化预期的支撑下,券商股也一骑绝尘。一时间,金改概念吸引了场内资金的关注,并顺势成就了4月不少个股的诞生。

放松预期+制度利好 偏多格局确立

众所周知,在政策底已然明确的背景下,压制股指上行的始终都是延续下行趋势的经济基本面。年前的400点暴跌以及3月中下旬的急速调整,都主要源于市场对经济下行风险的担忧。目前来看,经济依然未摆脱震荡下行的趋势,但经济下行所引发的系统性下跌风险已极小。4月汇丰PMI及官方PMI均实现反弹,虽然这其中有一定的季节性因素存在,但经济大幅下行的警报已基本解除。未来如果政策加大放松力度,则经济底部出现在二季度的概率依然较高,届时市场或将逐步摆脱底部区域。

说到政策层面,本轮反弹行情最直接的触发因素便是政策的适时放松,这其中导火索则是深圳拟出台金融创新举措的传闻。应该说,从温州金融改革措施的出台,再到深圳系列金融改革措施推出的传闻,管理层在此时点加大政策预调力度的意图进一步明确,而这恰好发生在一季度宏观经济数据公布以及管理层及时发表稳增长的言论之际。于是,市场人士普遍认为一季度8.1%的GDP增速已经触及其容忍限度,毕竟如果任其惯性下行,则全年这一指标将大概率跌破7.5%的目标值。虽然,目前除了温州金融改革已处于逐步落实的过程中外,其他诸如深圳等城市的金融改革传闻并未得到落实,但这并不改变市场对政策加大放松力度的预期。至于早已箭在弦上的“降准”,虽然也在节前的实施窗口落空,但这一预期也将继续存在,并对市场构成一定的支撑作用。

说到底,无论是财政还是货币层

阶段配置周期

既然在经济基本面下行与政策层面放松的博弈中,政策放松逐步占据上风,那么本轮反弹行情的生命力或多或少会增强。短期而言,如果“煤飞色舞”之后,其他蓝筹板块接力而上,则不排除2478点高点的攻击战本周就能完成。需要指出的是,目前来看,本周指数会否突破前期高点2478点,抑或是2500点关口,并不是当下最为关键的要点。因为接下来市场依然摆脱不了结构性的框架,要想赚钱第一要便是牢抓“结构性”。

就配置的品种而言,“煤飞色舞”所引领的“周期潮”无疑应该是短期最应把握的热点。就具体品种来看,周期板块中更具基本面支撑的则包括煤炭、券商及地产板块;相对而言,有色、机械、钢铁及水泥等强周期品种目前还深受基本面需求疲弱的压制,短期上涨缺乏持续性,除非有强有力的财政及货币刺激政策出台,否则这些品种多数会呈现一日游的行情。

除此之外,昨日逆市下跌的白酒

面的放松,都在传递管理层托底经济的意图,透露的是管理层意欲稳增长的决心,因而中期来看,政策层面的逐步放松,仍将对市场构成较大的利好支撑,并在一定程度上对冲经济下行所带来的风险。从这个角度而言,市场当前已基本解除了系统性下跌的风险,即便指数短期难以迅速攻关,也至少会维持一个相对强势的震荡格局。

除了针对全局的财政及货币层面的放松外,A股市场制度性的红利也是确立偏多格局的一个极为重要的因素。通过仔细梳理发现,今年以来,管理层出台的关于股市方面的利好政策源源不断,其呵护股市的意图十分明确。从最初的倡导养老金入市及扩大RQFII及QFII的投资额度,到创业板退市制度,再到五一假期期间证监会连发的四大政策,这一系列的制度性利好所累积的利好效应正逐步释放,并对A股中长期走势构成支撑。4月27日,证监会宣布降低期货交易手续费,总体降幅达30%;4月28日,证监会正式公布新股发行改革指导意见;4月29日,沪深两大交易所发布主板及中小板退市方案征求意见稿;4月30日,证监会宣布降低A股交易费,总体降幅为25%。总体来看,这一系列利好措施的推出,在时点上略超市场预期,未来不排除还会有一系列利好政策的出台。

值得注意的是,在力推蓝筹股价值的问题上,管理层从此前的“只说不做”到如今“边说边做”,再加上蓝筹股确实在估值上具备比较优势,因而接下来“蓝筹风”肯定会逐步渗透到市场的各个层面。

长期持有消费

食品饮料板块以及餐饮旅游等大消费板块,依然值得中长期配置。一方面,目前市场依然处于底部区域的阵痛阶段,指数难免会波动较大;一旦避险情绪升温,这些成长性较好的大消费板块就将重新获得资金的关注。另一方面,从中长期的角度来看,大消费板块向上的趋势依然未变,未来不排除会出台扩大消费的相关政策,也就是说,中期大消费板块的景气度依然向上,因而大消费板块未来仍将获得稳定的超额收益。

另外,昨日虽有部分金改龙头概念股封死跌停板,但仍有部分金改概念股依然不乏抄底资金介入。换言之,短期炒“纯金改”的风险较大,但逢低介入具备一定成长性的金改概念股或仍可获得相对收益,未来不排除金改概念股卷土重来的可能。事实上,上周所谓的“纯金改”概念已逐步向“后金改”概念转化,诸如券商、参股期货等涉及金融创新的个股仍属于金改概念,而此类个股后市或仍存在一定的上涨空间。