

“经济复苏+改革红利”唱响秋收主旋律

顺势博反弹收益 紧盯金融股走势

□本报记者 魏静



私募:结构性行情料延续

9月看好化工、金融板块

□本报记者 黄莹颖

9日,由银行股领衔的蓝筹行情再次激起市场风格转换的预期。对于市场预期的风格转换,私募之间的分歧较大。有私募人士认为,周期股有较强烈的估值修复需求,也有私募表示反对,称周期行业不景气,对周期股期望值不宜太高,仅有一些交易性机会。

市场信心受提振

近期随着多项经济数据超预期,投资者对市场的信心也明显受到提振。根据融智统计的中国对冲基金经理A股信心指数显示,9月A股市场趋势预期信心指标为117.11,较上月上升12.94点,在受访的基金经理中,有50%的基金经理对9月A股市场趋势持乐观态度,34.21%的基金经理对市场趋势持中性态度,有15.79%的基金经理对市场持悲观态度。

在仓位控制上,42.11%的基金经理计划增仓,47.37%的基金经理选择仓位保持不变,与上月谨慎的操作策略相比,本月积极增仓的基金经理明显增加。综合来看,基金经理对9月A股市场整体中性偏乐观,对市场趋势与仓位增减投资意愿远远好于前几个月。

私募基金经理普遍认为,在三中全会召开之前,结构化行情会继续保持,最近市场热点会集中在土改、金改、自贸区等概念炒作上,市场会维持一定的活跃程度,大跌时期已经过去,但难以出现根本性好转,9月私募更看好化工、金融板块,各有21.05%私募看好其在9月的表现;消费和环保以15.79%的比重紧随其后,医药、军工和文化传媒各有10.53%私募看好,私募基金9月看好的品种和8月保持一致。

也有私募对后市比较悲观,觉得如果四季度经济走势不如预期,那可能会有一波比较大的下跌,明年走牛的概率较高。

对周期股不宜期望过高

对于市场预期的风格转换,私募之间的分歧较大。星石投资表示,8月PMI数据显示,中小企业复苏强度较弱,经济转型升级压力较大,进一步凸显“调结构”的重要性和紧迫性。宏观经济企稳复苏,经济失速风险显著降低,周期股有较强烈的估值修复需求。

从大部分私募观点来看,由于流动性不佳,仍缺乏全面上涨机会。从容投资首席策略分析师郑莹认为,宏观经济稳健能为股市起到良好的托底作用。但在没有增量资金入场的情况下,A股全面上涨的条件并不具备。特别是对于大盘蓝筹来说,盘子大,消耗资金多,经济数据向好只是持续上涨的必要条件,充分条件还在于增量资金。

有私募指出,周期股会有一些交易性机会。圆融方德高级研究员尹国红认为,此轮加大投资的重点在于信息消费和一些局部刺激上,不再是全面开花式的投资,相应地对周期类行业的刺激效果有限。同时,周期类行业本身去库存仍需要时间,这类公司业绩不会有太大改善。加之周期行业股价仍处于下降趋势中,因此对周期股期望值不宜太高,仅有一些交易性机会。

深圳国诚投资总监黄道林指出,新一轮投资肯定不是过去那种唯GDP式投资,按新政府的去杠杆逻辑,盘活存量讲究投资效率是核心。因此,不要指望周期行业全面复苏,这轮投资的机会是结构性的。

针对市场会否发生风格转换的问题,有私募认为条件仍不成熟。昭时投资执行合伙人李云峰判断,市场根本性好转是个综合问题,在目前阶段不仅仅是通过货币政策或财政政策就可以决定的,不但需要减少政府对市场的直接干预,还需要司法、社保等体制同步改革,逐步恢复社会的投资和消费信心,才会有根本性转变。

改革预期传佳音 经济复苏被验证

“经济底线说”的出现,曾在7月力挽狂澜止住了A股断崖式下跌步伐;紧随其后的“改革红利”,成功促成8月月K线高调收阳。9月9日,经济复苏与“改革红利”二重唱,更是“唱”出了年内涨幅最大的单日放量长阳。

业内人士认为,目前来看,蓝筹股的集体逼空基本上奠定了短期强势基调,接下来大盘反弹空间还要视领头羊金融股的反弹力度而定。与其去费力猜顶,不如边走边看,顺势博取反弹收益。也有券商分析认为,市场整体偏暖基调有望持续到11月。

银行攻势待观察

8月底以来,尽管沪市成交一直徘徊在千亿元关口之上,但市场上涨的脚步却略显迟疑,沪综指持续在2100点关口踱步。不过,上周末优先股有望年内出台的消息,打破了这一格局。9月9日,沪深两市放量上台阶,沪综指不仅创出年内最大单日涨幅,成交金额也刷新自2011年4月12日以来新高。

金融股成为市场最大上攻主力。中信银行及非银行金融指数领涨市场,全日涨幅分别高达8.24%及5.77%,农行、浦发银行、交行、兴业银行及平安银行强势涨停,海通证券及安信信托盘中也一度冲击涨停板。在金融股全面翻多的带动下,中信房地产、交通运输、国防军工、煤炭、有色等周期板块也曾普遍实现逾2%上涨。

应该说,昨日两市放量上攻的导火索是优先股有望年内出台的消息,这也是浦发银行、农行强势封涨停的直接原因。目前市场普遍预期首先会在新股发行和再融资中引入优先股制度;接下来进一步创新,就会将优先股引入至存量,将部分存量国有股等转化为优先股。东北证券表示,基于国内投融资渠道相对狭窄的判断,中国优先股发展的潜力要比美国大得多,且优先股

的推进有利于股市生态环境多样化,有利于改善回报,并对新股改革、金融和创业型企业发展构成利好。

事实上,优先股有望年内出台的消息,只是进一步强化了当前主导市场的“改革红利”。8月,上海自贸区获批的消息就掀起过一波凌厉的概念炒作行情,并在一定程度上对指数发挥了稳定器的作用。随后,土改概念大幅升温,A股也对此迅速作出积极反应。由此可见,主导市场的“改革红利”明显处于加速状态,且给市场带来了显著的提振作用。

无独有偶。8月经济数据本周陆续公布,市场此前预期经济数据会延续复苏态势,进而给市场带来一定支撑。8月CPI同比上涨2.6%;PPI同比下降1.6%,环比上涨0.1%,这是PPI近6个月以来的首次环比转正。也就是说,经济复苏趋势进一步被验证,叠加此前公布的PMI相关数据,经济短期反弹的判断逐步得到市场认同,这无疑是支撑此前弱势反弹的一大主因。

短期来看,经济持续企稳回升叠加“改革红利”预期,将奠定短期市场强势的主基调,至少在没有突如其来的“黑天鹅”出现前,市场将维持温和反弹走势。

资金面暗藏隐忧

天量拉涨,一方面虽然能确立短期偏强格局,另一方面也会引发市场对猜顶的担忧。从主板与创业板之间再度出现的跷跷板走势可以看出,昨日的放量大涨暂时还未摆脱存量资金折腾的困局,增量资金究竟有无进场还需继续观察,这将决定市场后续反弹的高度。

不过,农行、交行及浦发银行的罕见涨停,还是多少唤醒了投资者对年初银行股逼空行情的记忆。从银行股上涨的速度和节奏来看,此次多只银行股联袂涨停,尤其是农行的罕见涨停,还是有极强的逼空意味。不仅如此,从银行股行情的启动背景来看,两者也有很大相似点:两次银行股的集体上涨,都是在管理层持续出台制度红利强化蓝筹股机会的背景下出现的;银行股均处于估值的相对低位,且主流资金对银行股机会认可度不高。

然而,与年初银行股独立走牛不同的是,如今市场存在严重的结构性高估现象。尽管银行股有所低估,但以创业板为主的成长股估值高企,而年初整体市场估值处于偏低状态。换言之,年初银行股逼空行情的出现,耗费的资金量相对小些;而在如今的结构性高

估市场,再发动一次银行股独立行情,则必须以牺牲成长股阵营为代价,具体表现为存量资金主导的蓝筹股上涨、成长股大跌格局,一旦成长股泥沙俱下,则整体市场的交投热情难免大降,进而对市场构成一定拖累。

目前来看,此番银行股究竟能否顺势突破,进而上演另一轮逼空行情,还有待验证,这也是本轮市场反弹能否进一步向上拓展空间的关键。毕竟,此前一直制约反弹的中期隐忧并未完全消散。一方面,9月中旬召开的美联储议息会议是一个关键时点,如果届时美联储宣布缩减购债规模,则此前已经演的資金回流发达国家所带来的新兴市场“股债双杀”局面还将继续出现,这无疑会对A股整体的交投热情带来打击;另一方面,国内资金面的波动,依然会在一定阶段内影响股市走向。目前,短端资金利率已回到3%左右水平,继续下行空间有限。上周央行更是公开市场重新净回笼,这也从侧面印证了资金面短期很难重现宽松局面的判断。

9月中下旬,在中秋、国庆、季末考核以及美联储议息等因素的影响下,资金面可能会易升难降,因而其对反弹的推升作用相对较弱。

周期股或存机会

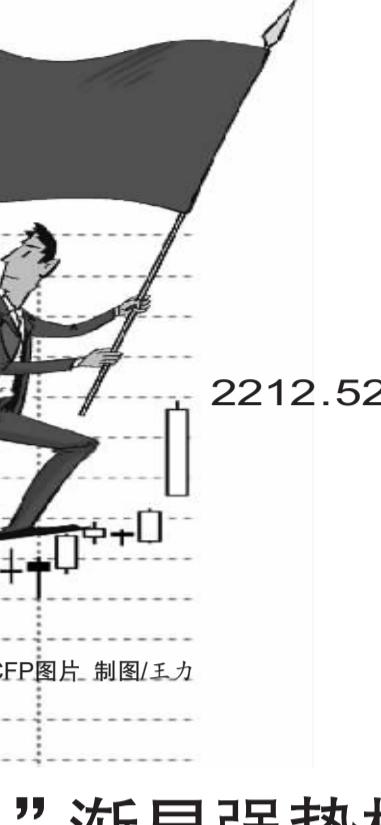
今年以来,尽管市场不时出现阶段性反弹,但空头思维一直占据市场主导地位。作为空头阵营的“大哥”,安信证券首席策略分析师程定华的观点往往能在资本市场上掀起不少风潮。最近,程定华发表的加仓周期观点就在一定程度上代表了市场上部分投资者对周期股的看法。

程定华在其最新的策略报告中表示,铜、原油、钢铁、铁矿石、煤炭、汽车等行业在6月到8月中旬这个时间段内,出现了不同程度的库存下降(扣除季节性效应的影响),甚至部分行业的库存处于极低水平。其中,除了煤炭行业出现明显减产以外,其他行业

利好因素渐增多

的去库存是在产量较高的状态下完成的。因此,9月、10月如果没有出现旺季不旺,那么价格继续反弹可能是大概率事件。对于市场担忧的QE收缩预期,他认为QE缩减对全球经济的影响并不像其他新兴市场那么强烈,行业配置上建议增加周期性行业配置。

海通证券则表示,考虑到11月三中全会将进一步明确全面深化改革的方向,因而后续政策将以落实投资和深化改革为主,这对传统产业更有利;再加上优先股、T+0、个股期权等有利预期,市场整体偏暖的基调有望持续到三中全会。在此期间的两个多月将是最好的反弹时间窗口。



期指“多进空退”渐显强势格局

短期存技术性调整压力

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约9日涨势强劲。主力合约IF1309上涨83.2点至2434.8点,涨幅达3.54%,并突破前期高点2408点。沪深300现货指数大涨82.83点至2440.61点,涨幅达3.51%。

市场人士认为,8月经济数据验证了市场对经济回暖的预期,这成为股指大涨的直接推动因素,期指持仓数据透露多头占优信号,预计后市有望继续上行。也有分析指出,昨日日期指涨幅过快,短期不乏技术性调整可能。

显露“多进空退”迹象

9日期指四个合约全线大涨,总持仓增加、净空单减少,显露“多进空退”迹象。

昨日上证综指在银行、券商等金融板块的拉动下放量重返2200点,市场强势特征明显。股指期货四个合约同样全线飙涨,且总持仓增加6171手至9.8万手,成交量大幅增加20843手至92.85万手。

汇总主力合约前20席位持仓,多头增仓814手,空头减仓25手,多方稍占优。从具体席位持仓数据来看,多头中,华泰长城、一德期货等分别增仓718、619手,国泰君安、中证分别减仓1453、1041手;空头中,中证、广

发空单分别加仓1002、666手,国泰君安、华泰长城分别减仓1609、1524手。就净空单来看,IF1309前20名会员净空持仓减少651手至4467手。

在广发期货分析师胡岸看来,期指总持仓上升而净空持仓减少,说明空头离场较积极,伴随着昨日放量长阳,期指看涨行情延续。

国泰君安期货研究员胡江来认为,量化加权指示信号较多地指向多头方向,新兴市场权益类走势再度回暖,市场多头情绪继续提振。前5名会员多头持仓量降幅低于空头持仓方向,市场短期偏向多头的态势有望延续。

长江期货资深分析师王旺认为,前期持仓量的低迷状态在昨日被打破,并且总持仓量大幅增仓6171手。多头表现强劲,且稳扎稳打。期指市场表现良好的是,即使面对银行等权重股涨停的热潮,多头依然稳扎稳打,不急不躁,表现在主力合约IF1309全天仅6分钟处于升水状态。期货市场并未过热,上涨态势良好。值得一提的是,午后市场高位震荡,期现价差也未出现明显回落。这显示上涨过程中稳扎稳打,震荡整理中防守坚固,短期市场将呈现强势状态。

多头重拾信心

多家期货公司人士分析,久违的放量长阳预示短期强势有望延续。亦有市场人士提醒,大幅飙涨后盘面指标呈现超买信号,投资者需防范技术性回调风险。

中州期货认为,昨日股指迎来久违的长阳走势,银行、保险、广

政策利好与基因变异数助“高富帅”逆袭

公募基金看好银行互联网化远景

□本报记者 曹淑彦

互联网化关注还比较少。以银行为代表的金融企业,也有通过

“转基因”、“基因突变”等方式来实现互联网化的机会。

目前,业内人士对平安、民生、招商等银行相对看好。有业内人士认为,平安在互联网金融服务布局比较全面,例如IT金融服务公司平安科技,网贷公司陆金所,零售电商1号店等。安信证券报告指出,值得关注平安银行的潜力之一就是充分利用平安集团在科技、客户、品牌等方面的优势,积极拓展互联网金融,将公司、零售、小微业务基本都由线下发展到线上。

东方基金研究员表示,互联网金融的精髓其实是让传统金融行业的效率得到改变,银行做的

互联网金融也是路径的一种,在金融互联网化中,金融企业和IT企业都会受益。其中,除了风生水起的互联网公司,传统的金融企业互联网化也不容忽视。可以看到民生银行、招商银行其实已经努力互联网化,例如削减网点、大量增设ATM、开发客户并推行手机、网上转账等。随着银行业逐渐受到互联网的威胁,采取行动去改变,很多银行就会采购大量的IT系统,这里面有很多好公司我们还没有挖掘到,比如做优秀的那些公司,做银行内部IT系统的公司等。”

也有基金业内人士认为,在互联网金融领域,其实互联网公司更容易出奇招,金融机构出奇招困难,因为目前有很多限制难以突破。