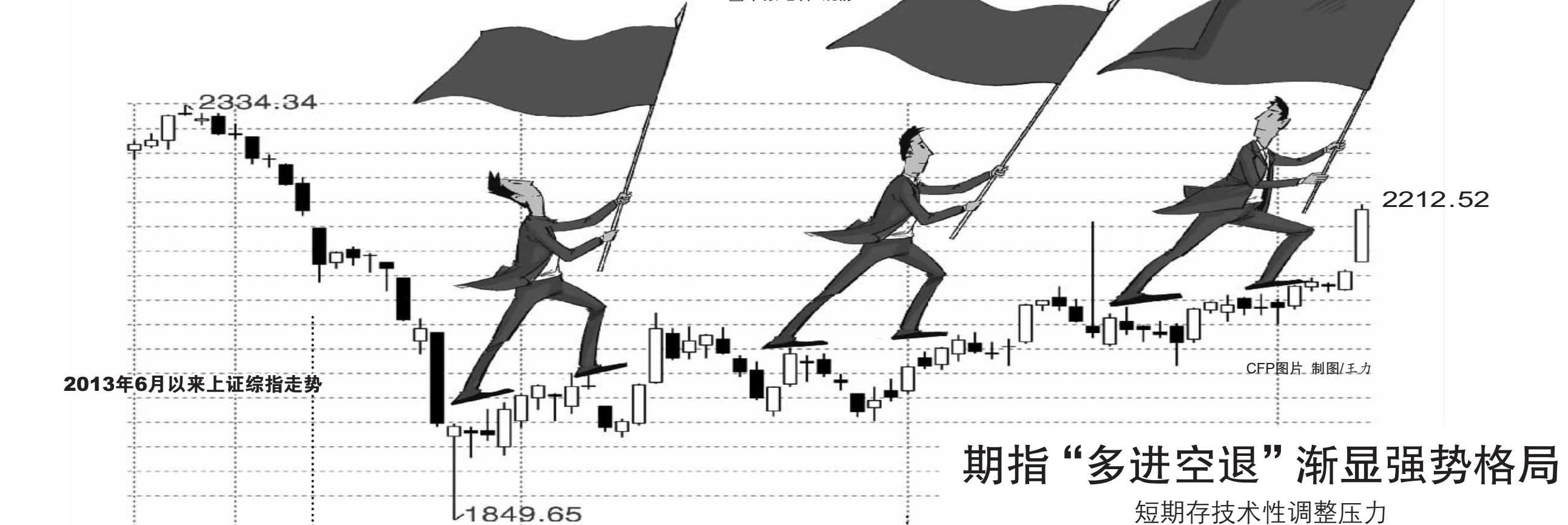


“经济复苏+改革红利”唱响秋收主旋律

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股市场整体中性乐观,对市场趋势与仓位增减持投资意愿远好于前几个月。

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,本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,本轮投资的机会是结构性的。

针对市场是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。

“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主基调,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。

改革预期传佳音 经济复苏被验证

8月底以来,尽管沪市成交一直徘徊在千亿关口之上,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。

银行攻势待观察 资金面暗藏隐忧

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下降,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,则此前已经预演的资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。上周央行更是在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 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收缩对大国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。

□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208433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

□本报记者 曹淑彦

能逆袭的不仅有屌丝,“高富帅”也可以。银行作为金融领域的“高富帅”,在沉寂许久之 after 终于发力。上周五浦发银行盘中大涨,昨日浦发、交行、农行等权重股涨停。部分公募基金人士认为,这主要受益于上海自贸区利好及优先股试点传闻,由创业板向蓝筹风格的切换已经到了路口。长期来看,一些股份制银行存在“基因变异”的可能性,从金融互联网化中获益。

市场行至风格切换路口

上周五银行股集体拉升,浦发银行、交通银行分别上涨4.8%和3%,周一银行股再度发力,浦发、交行、农行等惊现涨停。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,浦发银行上周就开始有所表现,主要是受上海自贸区影响。据传言上海自贸区可能会放开浦发银行的人民币自由兑换业务,从而直接受益。其他银行股上涨可能与资产证券化有关,推进资产证券化将增加银行可贷资金,利润有望提升。

业内人士表示,银行优先股试点传闻、自贸区金融完全市场化等利好金融板块的消息集中释放促成昨日银行为代表的金融股大涨,其中银行优先股试点传闻最为关键。处于银行优先股试点传闻中心的农行、浦发涨停充分体现了这一点。自贸区内金融完全市场化的传闻使得金

融改革预期空前强烈,这也是促成大涨的原因之一。

银行股“逆袭”是否意味着市场风格发生切换?杨德龙认为,从市场风格上来看,创业板见顶回落、蓝筹股逐步反弹的趋势越来越明显。近期创业板大小非疯狂套现、夺路而逃,其实反映了创业板被严重高估的事实,资金从创业板获利了结、转战主板的要求越来越迫切。周一主板市场大涨、创业板逆市调整,拉开了市场风格转换的大幕。后市即使有一定反复,但风格转化的大趋势不会改变。风格转化有利于银行股,中小银行涨幅较大主要是弹性相对较大。

业内人士表示,当前宏观经济企稳复苏态势明确,市场过度悲观的预期得到修正,银行等周期股存在估值修复预期。受益于改革的成长股虽然代表着中国经济未来发展的方向,但年初至今的持续上涨已经累积了较大涨幅,成长与周期估值差过大,成长股估值回调风险较大。市场的确定到了风格切换的路口,但今天银行为代表的金融股大涨是否就意味着市场风格切换的开始,还需要进一步观察。

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、

券商、地产等权重股全线上涨,成交量更是大幅放出,创两年多以来新高,场内多头情绪高涨。当前国内经济增速企稳回升,上周末公布的进出口数据及周一公布的CPI、PPI数据进一步验证了市场对于经济回暖的预期,这也是股指大涨的直接推动因素,预计后市有望继续向上拓展。

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。

市场亦不乏谨慎的论调。美尔雅期货认为,从最近公布的8月经济数据来看,经济向好趋势明显。但期指涨幅过快,期指2400点附近或展开争夺。

天风期货则指出,8月CPI、PPI数据均符合乐观预期,多头重拾信心。消息面利好带动银行及券商板块爆发做强,但期指短线存在技术性回调压力,主力合约IF1309强势上触年均线,盘面指标呈现超买信号,建议投资者近期尝试日内空头交易,严格控制隔夜仓位。

胡江来认为,随后几个交易日需关注行情走势与空头持仓量两者的变动趋向,如两者均同步上行,期指走势再度回调压力较大。

政策利好与基因变异助“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

能逆袭的不仅有屌丝,“高富帅”也可以。银行作为金融领域的“高富帅”,在沉寂许久之 after 终于发力。上周五浦发银行盘中大涨,昨日浦发、交行、农行等权重股涨停。部分公募基金人士认为,这主要受益于上海自贸区利好及优先股试点传闻,由创业板向蓝筹风格的切换已经到了路口。长期来看,一些股份制银行存在“基因变异”的可能性,从金融互联网化中获益。

市场行至风格切换路口

上周五银行股集体拉升,浦发银行、交通银行分别上涨4.8%和3%,周一银行股再度发力,浦发、交行、农行等惊现涨停。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,浦发银行上周就开始有所表现,主要是受上海自贸区影响。据传言上海自贸区可能会放开浦发银行的人民币自由兑换业务,从而直接受益。其他银行股上涨可能与资产证券化有关,推进资产证券化将增加银行可贷资金,利润有望提升。

业内人士表示,银行优先股试点传闻、自贸区金融完全市场化等利好金融板块的消息集中释放促成昨日银行为代表的金融股大涨,其中银行优先股试点传闻最为关键。处于银行优先股试点传闻中心的农行、浦发涨停充分体现了这一点。自贸区内金融完全市场化的传闻使得金

融改革预期空前强烈,这也是促成大涨的原因之一。

银行股“逆袭”是否意味着市场风格发生切换?杨德龙认为,从市场风格上来看,创业板见顶回落、蓝筹股逐步反弹的趋势越来越明显。近期创业板大小非疯狂套现、夺路而逃,其实反映了创业板被严重高估的事实,资金从创业板获利了结、转战主板的要求越来越迫切。周一主板市场大涨、创业板逆市调整,拉开了市场风格转换的大幕。后市即使有一定反复,但风格转化的大趋势不会改变。风格转化有利于银行股,中小银行涨幅较大主要是弹性相对较大。

业内人士表示,当前宏观经济企稳复苏态势明确,市场过度悲观的预期得到修正,银行等周期股存在估值修复预期。受益于改革的成长股虽然代表着中国经济未来发展的方向,但年初至今的持续上涨已经累积了较大涨幅,成长与周期估值差过大,成长股估值回调风险较大。市场的确定到了风格切换的路口,但今天银行为代表的金融股大涨是否就意味着市场风格切换的开始,还需要进一步观察。

银行互联网化前景诱人

除了短期因素外,长期来看,一些银行也存在业绩改善的内在动力。业内人士分析,互联网金融中股票价格反映比较明显的是那些互联网企业,而对传统金融企业改造自我基因走向

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,平安在互联网金融布局比较全面,例如IT金融服务公司平安科技,网袋公司陆金所,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企业均会获益。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。随着银行业逐渐感到互联网的威胁,采取行动去改变,很多银行就会采取大量的IT系统,这里面有很多好公司我们还没有挖掘到,比如做优盾的那些公司,做银行内部IT系统的公司等。”

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