

改革令市场心动 观顶需看四因素

□本报记者 魏静

从上海自贸区到土地流转,再到金融改革,进而是优先股改革,释放改革红利已经成为当前A股投资者目光聚焦所在。低估值、低价格的周期股及大盘蓝筹股无疑是市场进行改革主题投资的主阵地。与上半年新兴产业题材相同的是,当前的改革红利题材同样是讲故事,基本面的“幡未动”,却并不妨碍投资者“心动”。周期股题材化的趋势仍在延续和扩散,这将继对市场形成支撑。

改革主线延续 题材范围扩大

上证指数9月以来的行情较为强势,上证指数以连续3个交易日的巨量上涨站上了2200点关口,并将光大乌龙指上影线彻底收复。

从市场结构来看,上证指数上行的板块基础在于周期类板块的轮番上涨,直接动力则来源于投资者对于改革红利全面释放的乐观预期。从时间来看,自6月钱荒造成的恐慌性下跌结束后,改革红利行情就开始了酝酿期,直至8月中旬上海自贸区概念股启动。

时至当前,改革主线已经逐步显性化并且越来越清晰,主要表现在两个方面:一方面是基于改革大背景下的不同题材层出不穷,除了上海及其他地区的自贸区、开发开放中心外,还先后出现了农村土地

流转、优先股发行、金融改革等;另一方面是同一题材所影响的股票范围不断扩散,自贸区和农地流转促使资金在不同地域发起“炒地图”行情,优先股则是跨行业的,从金融行业到钢铁行业。

此轮改革红利行情发生的基础可能在于国内经济在小周期上的确出现了复苏迹象,尽管研究人员对到底是需求复苏还是库存变动速率上升造就了经济复苏仍存在分歧,但宏观及中观数据向好,在一定程度上缓解了一部分投资者对于市场继续下行的担忧,尤其是低风险偏好的投资者。而正是这些风险偏好程度较低的资金,涌入了低价、低估值的周期股及蓝筹品种,促使该群体价格上涨。

暂不言顶 但需跟踪不利因素

不断创出新高,即使是在令人失望的中报披露过后,该指数仍然没有见顶。

基于此经验,当前的改革红利主线,似乎也不应轻言顶部。不过,在积极参与的同时,投资者仍然需要关注可能制约行情发展的不利因素。首先是低风险偏好投资者的态度何时转向。从经济角度来看,需要跟踪国内本轮经济复苏何时见顶,这一时间点无从预测,宏观及中观经济数据的变动是最好的依据;其次从政策的角度来看,当前投资者大多预期在11月的三中全会之前,改革预期仍将逐步升温,但鉴于时间所剩不多,谨慎的投资者可能等不到彼时就将离场观望;第三从国际市场的角度来看,欧美经济正在温和复苏,但美

有了上述基础,政策面的积极信号所起的催化剂作用就更为突出。自7月初管理层提出了“促改革”的经济工作重点后,一系列经济领域的改革政策陆续推出。同时,高层人士反复表态强调推进改革,令市场的乐观情绪逐步升温。

分析人士指出,目前A股市场的改革主线仍在延续,预计到11月三中全会之前,投资者对于改革红利释放的乐观预期将会持续存在,这将对指数的强势形成支撑。

联储史无前例规模的QE一旦确定退出,可能对新兴市场形成压力,尽管中国所受的实际影响可能不大,但金融市场的波动则较难预测;最后从市场资金来看,对于周期股及权重蓝筹股的炒作,资金消耗量极大,因此从行情的持续性来看,能否与新兴产业行情相提并论。

反观市场,当前改革题材的轮动速率越来越快,后来题材的炒作力度相对较弱,实际上也反映了资金心态并不稳定,短线进出仍是主流操作思路。因此就策略而言,分析人士建议当前仍应继续关注改革主线,对于新题材的反应速度要快,且不可恋战,同时关注基于产业周期上升的长线牛股,一旦出现深度回调,也可积极介入。



CFP图片

强势格局将延续

□西部证券 王梁幸

随着叙利亚局势的缓和,加上国内宏观经济数据的持续好转,市场做多热情明显高涨,上周A股强劲反弹,权重板块集体轮流发力带动沪指收复2200点大关。笔者认为,虽然创业板的回落一定程度上对市场人气有所损伤,也使得做多合力尚未全面凝聚,但宏观经济的转暖使得市场多头思维已经初步形成,中短线来看,股指仍将延续强势格局。操作上,不妨逢低适当加大仓位配置,投资主线上可重点关注传媒、元器件、信息技术、农业等板块。

回顾近期A股走势,宏观经济数据的变化无疑是左右股指运行的重要因素。当数据处于真空期时,股指更多地呈现出整固甚至小幅回落的走势;而一旦数据回升,股指便获得较强的正面推动力。因此,可以看到股指的走强需要经济数据的持续回升来支持。而从新近公布的数据来看,无论是先行指标PMI指数,还是PPI、CPI等数据,以及进出口方面的数据,都有不同程度的好转,无疑也增强了市场对于经济回暖的预期。一方面,8月份官方公布的PMI指数为51%,不仅继续维持在枯荣线上方,其新订单指数以及新出口订单指数也均出现了显著的上升,表明经济再次进入短期弱复苏阶段;另一方面,8月PPI数据同比降幅连续第三个月收窄的同时,环比也在由降转升,0.1%的环比增长实现了近半年来的首次环比正增长,这也表明企业补库存行为开始带动终端需求的改善。结合国内发电量保持高位运行以及外贸形势持续回稳的格局分析,中短期宏观经济的运行将保持相对稳定,也为A股提供良好的基本面氛围。

国际方面来看,近两周公布的发达经济体的数据也超出市场预期。美国方面,制造业新订单指数创2011年5月以来新高,非制造业库存指数也创出2011年3月以来新高。欧洲方面,8月份欧元区制造业PMI终值也由7月份的50.3攀升至51.4,除了亚洲部分新兴市场国家外,全球的经济呈现出较为明显的好转。加上前期紧张的叙利亚局势因为奥巴马的犹豫和普京的奔走而出现一定的缓和,市场担忧情绪也得到舒缓,外围环境趋于平稳无疑有利于A股的运行。

宏观经济的好转也带动了强周期板块在盘中的活跃,不仅银行、券商、保险等金融权重股高举领涨旗帜,有色金属、煤炭等资源股也再度上演“群飞色舞”剧情,汽车、机械等二线蓝筹也表现强势,甚至钢铁板块也一度呈现脉冲式上行,主流资金显然对这些权重板块有所回流,有力提振场内做多信心的同时,显著的板块效应也对场外资金构成较大吸引。此外,题材、概念板块也并未偃旗息鼓,自贸区概念热点仍处于持续发酵的过程中,不仅外高桥、上港集团、东方明珠等品种延续强势,同时也引发了市场对“文化开放”的预期,文化传媒板块也在盘中反复活跃,加上金改、4G、高铁等概念板块也有所表现,市场热点始终得以保持在相对丰富的状态,这也使得市场量能维持在较高的水平。整体来看,虽然创业板在前半周略有回落,但后半周企稳回升的走势表明市场并未出现较大的恐慌,而各板块积极有序的轮动格局则有助于形成内生性的推动力,也有利于反弹继续向纵深延续。

技术面来看,沪指强势突破年线和半年线的压制,并且突破8·16光大乌龙指的高点,基本全面进入强势格局当中,5日均线已经成为短期的重要支撑。从本轮1849点反弹的形态来看,目前上升通道已经形成,上轨为7月11日的高点2092点和8月16日的高点2198点的连线,而下轨则为1849点和8月23日的低点2029点的连线,只要股指仍在此通道中运行,强势格局也就将不断延续,预计沪指有望继续冲击2300点大关。

空方三巨头大幅增仓 难撼多头格局

资金布局年底上涨行情

□本报记者 熊锋

上周(9月9日至13日),股指期货主力合约报收四阳一阴,全周大涨142点,涨幅达6.02%。至此,周线报收三连阳。值得关注的是,上周五沪深两市缩量调整,而海通、银河、中证期货三大空头席位净空单剧增。对此,多位市场人士分析,连续上涨后市场出现技术性调整实属正常,这对市场整体向上的趋势影响不大。目前,市场整体氛围利多股指走势,甚至有资金已开始布局年底的多头行情。

多头掌控全周局面

上周股指期货连续上涨,多头整体上牢牢掌控局面。

上周,由于8月经济数据利好等因素影响,股指期货四个合约涨势强劲,主力合约涨幅达到3.54%,并强势突破光大证券“8·16”事件中的高点2408点。尽管多个信号透露出多头占据优势,但是当日飙升的背后开始引发了市场对于短期调整的担忧。

上周二,市场担心的回调并未发生,反而是期指尾盘强势拉升,多头氛围浓厚,并且当日期指多头增仓幅度大于空头。

上周三,主力合约IF1309报收高位十字星,一度拉响防空警报。在增仓上涨的多头格局下,空头重点席位纷纷加仓,净空单亦有明显增幅,诸如广发、华泰长城、中证期货等席位净空均增加千手以上。

上周四,股指期货12日继续全线上涨,而主力合约创出6月13日以来的阶段性新高。在政策利好支撑下,期指并未出现市场担心的回调。多头继续保持良好的攻击势头,期指延续增仓上涨的强势格局,反之部分空头主力选择离场,净空单大幅下降。

有意思的是,上周四,主力合约IF1309前20主力席位的净空单竟然出现了罕见的561手。

上周五,期指主力合约IF1309小幅收阴,空头蠢蠢欲动,最终下跌0.52%失守2500点关口,但并未出现市场人士担心的明显回调。

对于上周五的走势,上海中期资深分析师陶勤英认为,空头信心有所恢复,不过由于周末的不确定性因素较多,市场总体表现的较为谨慎,期指的总持仓量及总成交量都出现了下降,表明在短期市场不明

的情况下,市场参与积极性有所减弱。

强势格局有望延续

虽然期指连续上涨,但空头并未偃旗息鼓,上周五三大空头主力大举增仓。不过,多位市场人士表示,上周五的回调并未影响期指的多头格局,当前市场整体氛围依然利多股指走势。

国泰君安期货研究员胡江来指出,期指的量化加权指示信号大概率指向多头方向。值得关注的是,市场资金已经开始布局年底的多头行情。

胡江来分析,从价差数据来看,12月合约与9月合约的价差大幅拉升,该迹象显示提前布局改革红利的多头数量增多,12月合约价格明显回升。同时,2013年春节将在1月底到来,提前布局年前的多头行情成为部分参与者的配置首选。

广发期货分析师胡岸指出,上周五大盘回踩5日线缩量调整,但从周线看沪指已经三连阳,短期调整对市场整体向上的趋势影响不大。

从收盘主力席位持仓数据来看,汇总公布持仓的三张合约,主力合约IF1309前20名会员净空持仓大幅增加2073手至2634手,三个合约累计净空单增加1982手至6008手。

从个别席位持仓上看,汇总前三张合约,海通、银河、中证席位净空单分别大幅增加2224、1527、943手,其余主力席位净空单均减少,显示主力中空分空位加大。

对于持仓数据,胡岸认为,当月合约IF1309在9月20日即将迎来交割,多空双方移仓迹象明显,其中多头在移仓过程中撤离较多,市场多头氛围有所减弱,且前20席位净空持仓也大幅增加,空头势力再度回归,短期期指面临调整。

不过,胡岸也指出,由于目前市场运行在前期套牢盘附近,需要消化解套盘的压力,市场出现调整属于正常休整,调整对市场整体向上的趋势影响不大。

胡江来亦持类似观点,他从持仓结构分析,当月合约IF1309多头持仓量大幅降低,短期部分参与者的空头避险情绪可见一斑,但较长时间选择多头策略也将成为未来一段时间的主要配置方式。

当前市场整体氛围利多股指走势”,陶勤英说。

9月13日主力合约IF1309主力前十席位持仓变化

| 名次 | 会员简称 | 持多单量排名 | |
|----|------|--------|---------|
| | | 持多单量 | 比上交易日增减 |
| 1 | 国泰君安 | 7063 | -1888 |
| 2 | 华泰长城 | 4205 | -317 |
| 3 | 广发期货 | 3484 | -42 |
| 4 | 光大期货 | 2811 | -148 |
| 5 | 海通期货 | 2620 | -542 |
| 6 | 南华期货 | 2513 | -554 |
| 7 | 中证期货 | 2464 | -159 |
| 8 | 银河期货 | 2456 | -954 |
| 9 | 永安期货 | 2297 | -42 |
| 10 | 鲁证期货 | 1955 | -234 |
| 汇总 | | 31868 | -4880 |

持空单量排名

| 名次 | 会员简称 | 持空单量排名 | |
|----|------|--------|---------|
| | | 持空单量 | 比上交易日增减 |
| 1 | 中证期货 | 8093 | 374 |
| 2 | 国泰君安 | 5008 | -330 |
| 3 | 海通期货 | 4633 | 90 |
| 4 | 华泰长城 | 3655 | -847 |
| 5 | 南华期货 | 2940 | -689 |
| 6 | 银河期货 | 2329 | 421 |
| 7 | 中粮期货 | 2310 | 221 |
| 8 | 永安期货 | 2040 | -357 |
| 9 | 招商期货 | 1901 | -117 |
| 10 | 广发期货 | 1890 | -441 |
| 汇总 | | 34799 | -1675 |

仍处于亢奋期 震荡后继续上行

□长城证券 张勇

大盘近期继续保持强势上攻态势,在政策利好频出的影响下,热点此起彼伏,并且形成了强势接力赛。上海自贸区刚刚有所降温,金改板块强势出击,市场投资热情不减,大盘成功突破年线,投资者处于买股亢奋期。虽然近期热点反复切换,但是做多能量依然强大,预计经过强势震荡之后,大盘仍将震荡上行。创业板指数虽然有反弹机会,但是短期热钱仍然集中在超跌低价股中,缺乏了热钱的追捧,反弹空间不大。

首先,金融改革继续深化,经济数据持续向好,蓝筹股获得基本面支持。国务院总理李克强前日在达沃斯论坛上再度重申金融改革的坚定态度,这被多位专家学者认为是“国际性公开平台”上再度明确改革的态度。李克强提及利率市场化还要继续往前走,推动资本市场多元化发展以及推进金融领域的对内对外开放等有关金融改革的热点问题。李克强讲话再次表明中国政府加大金融改革力度的决心,对金融板块乃至整个中国经济构成实质性利好。国家能源局发布数据显示,8月份我国全社会用电量5103亿千瓦时,同比增长13.7%。这是今年5月份以来这一数字连续第4个月回升。如果再结合前期公布的PMI指数,CPI、PPI数据、进出口数据等,中国经济触底回升的趋势更强。总之,前期稳增长政策已经开始全面见效,某种程度上修复了投资者对宏观经济的悲观预期,

虽然在经济复苏力度上还存在较大分歧,但是经济回升已经是不争的事实,为蓝筹股反弹提供了较好的经济环境。由于蓝筹股主要集中在金融地产以及有色、煤炭等周期性行业,经济复苏对其正面影响边际效果显著,支持了周期性行业的反弹。

其次,股市改革进入攻坚阶段,优先股政策推出极大改变中国股市圈钱市特征,利好大盘蓝筹股。央行行长周小川前日在央行网站署名文章中表示,优先股可以重点考虑,是个有用的工具。近期关于优先股推出又有了提速的迹象,目前证监会正在积极推进优先股试点的各项制度准备,相关部门也正积极配合开展工作。按照公开、公平、公正的原则,优先股试点不会存在行业限制,符合条件的企业都可以申请发行优先股。优先股如果推出,可以极大地缓解股市的融资压力,有分析指但银行业就可以减少800多亿元的再融资压力。我国股市长期以来重融资、轻回报,尤其是银行行业的发展始终依赖二级市场融资,投资价值很难体现。如果优先股在业绩优良、经营稳定的蓝筹股中率先展开,无疑可以缓解蓝筹股融资压力。有投资者把优先股的利好效应跟股权分置改革相提并论有些过头,但是从缓解融资压力来看属于实质性利好,可以大幅提供大盘蓝筹股的投资价值。近期浦发银行股价大幅飙升,一方面得益于上海自贸区,另一方面也与受益于优先股

试点政策传闻。总之,不管优先股何时正式推出,市场预期最为关键,优先股将成为推动蓝筹股上涨的重要引擎。

总之,蓝筹股已经启动,并且伴随着成交量的大幅放大,势头已经确立。当然,蓝筹与成长股二者不可得兼,一个板块的上涨同时伴随着另一个板块的低迷,跷跷板效应非常明显。从当前的政策指引看,非常有利于蓝筹股板块的上涨,尤其是在创业板指数大幅上涨之后,主板市场的吸引力显著增加。

从市场趋势判断,上证综指在成功突破2161点年线压制之后,开始进入到蓝筹领涨阶段,大盘进入到蓝筹领涨市场阶段。与此同时,创业板指数的上攻势头将会减缓,会有资金从创业板撤出转战主板市场,因为蓝筹股的上涨对成交量要求极高,所以浦发银行创出单日成交133亿的天量水平,吸金能力极强。当然,蓝筹与成长始终都有坚定地追随者,游走于二者之间的只是其中的部分投资者。经过几轮话语权的争夺,相信近期市场热点仍然主要集中在主板市场。

在操作策略上,主题投资依然是最吸引眼球的地方,但是操作难度较大。目前看右侧交易策略有较大的盈利机会,投资者可以适度追涨。自贸区板块涨幅已经巨大,右侧交易意义不大。目前投资者依然可以适度追涨的是金改板块、优先股受益板块、新能源汽车板块、养老产业板块。从行业配置角度看,商业零售、纺织服装等底部刚刚启动,投资者可以重点关注。