

市场直面经济是否企稳等五大问题

A股风云再起待何时

□本报记者 贺辉红

近期,市场震荡剧烈,整体上给人一种“反弹无力百花残”的感觉。当然,此时也有人认为,明年年中之后,A股将迎来一波超级大牛市。实际上,A股是否能够在明年再现六七年之前令人血脉喷张的一幕,仍需打一个大大的问号。而现阶段的市场需要直面五大问题,即经济是否已真正企稳、市场结构能否支撑反弹、市场还有哪些新意、为何惧怕IPO和国际板、规模资金会否大规模入场。这五大问题解决之时,市场就会存在风云再起的必要条件。

经济复苏基础是否牢固

粗看今年前三季度的数据,依然会给人眼前一亮的感觉。表面上中国经济已经企稳,市场的基本面不存在什么问题,也不会有系统性风险,因此市场存在可操作基础。然而数据经不起仔细推敲,从前三季度三驾马车对GDP的贡献来看,消费是3.4%,投资是4.3%,进出口是-0.1%,国际贸易对中国经济贡献不足,国内依然是靠加杠杆的投资驱动经济增长。投资多年偏离正常的增长轨道已经是不争的事实,而且多年的高速投资也埋下了一些地雷。而从投资的潜力来看,短期内恐怕潜力也有限。9月份的数据显示,基建投资已经从29.4%的增速下降至21.6%。

从海外的情况来看,由于美国债务预算危机,美国经济预计会受到影响,近期黄金价格反弹,美元指数下跌似乎也预示美国退出QE3的动作会延后。从目前的情况来看,无论QE3什么时候退出,对中国国内市场都有较大影响。如果暂不退出,那么很多资金回流至中国,将加大货币政策调控难度。今年的M2增速目标是13%,三季度由于外资回流,导致M2虚高,可以预计,若要达到年初制度的目标,年内的货币政策将趋紧,对市场明显不利。而QE3迟早要退出,若退出,资金流出新兴市场,美元上涨,大宗商品价格再度杀跌,也会给国内市场带来阵痛。此外,还应该看到,海外创新元素出现的速度也在放缓,苹果之后,特斯拉短时间内估计难以成为美国经济的新支撑。新的经济增长点在哪里,未来一段时间,市场可能陷入迷茫。

市场结构演变带来何种危及机

2013年富豪榜出来之后,多少还是会令经济分析人士看到一些乐观的因素,因为在这些富豪榜中,中国经济转型的成果在逐渐显现。除了房地产领域外,信息技术、网络、消费科技品行业成了亿万富翁的“大工厂”,许多财富增长最多的富豪来自这一个庞大领域。在市场上,也的确可以看到乐视网、华谊兄弟等新兴势力的崛

起,在这其中还穿插着苏宁云商等转型力量的表现。

然而,目前的市场依然是以金融、石化、钢铁、煤炭等传统产业为核心,而这些产业目前正在遭遇市场结构演变的冲击。以金融业为例,民营银行政策放开将瓜分现有银行的势力版图和利润,而银行进入资产管理领域对券商又是重大冲击,网络金融势力的崛起对银行和券商来说,又添一大劲敌。可以说,金融业的估值正面临挑战。而对于其传统产业的属性来说,现在市场给予其低估值甚至更低估值也属正常。石化、钢铁、煤炭以及有色等曾经辉煌过的强周期品种目前也难有大机会,因为在那次波澜壮阔的行情背后,是中国因素在主导着一切。如今,这个因素在慢慢消失,而未来世界上是否还能再现一个“类中国因素”是个未知数。即使有,对地球而言,也非幸事。

对于中国股市的核心板块而言,打破垄断,参与竞争,借助新兴商业渠道和平台积极转型也许是最大的机遇,但他们是否能抓住,仍有待观察。至于国有企业改革,一些机构人士认为,很难看清楚未来的方向和成果。而且,国有上市公司决策机制导致其资本运作难度很大,炒作可操作性不强,一般不会有太多资金愿意参与。

市场是否还有“新意”

对于市场而言,最主要的是时不时有一些新的“看点”出来吸引投资者。比如今年上半年的电子,下半年的传媒、电商和手游,后来的自贸区、土地流转等,这些题材都支撑了一个个局部牛市。从经济和市场结构来看,现阶段期待全面牛市显然不太现实,局部牛市则隐藏在一个个新看点之中。

从目前的情况来看,个股估值往下走已是必然,因为硬件的发展已经到了一个极限,而且硬件创新周期长且易被模仿;传媒和手游的估值相对过高,近期虽然已有部分修正,但需要时间沉淀,直到部分股票被证伪,部分股票的业绩真正走出来。在这过程当中,通道和平台类现金流好的企业会继续高估值表演。炒地图和炒地皮,不是一个新鲜的话题,今年依然被猛炒,是因为上海自贸区给了很多人期待和畅想。总而言之,目前市场上已经出现的热点都已经不再新鲜,而给人一种鸡肋的感觉。那么,新的刺激点在哪里?

也许是车联网。有分析认为,车联网可能会涉及到金融、紧急救援、医院、汽车维保、交运、IT等诸多领域。但有专业人士告诉记者,路还很远,太慢,难以成为目前市场的热点。也许是4G带来的机会,4G手机以及视频提供商。有分析人士认为,4G牌照发放之后,在高铁上也可以用手机看

网络电影,相应的手机制造商、通道提供商、视频提供商都会有较大机会。也许是新股,但这可能要以牺牲其它成长股上涨为代价。也许是改革带来的一些意外之喜。但这些都只是猜测而已。

为何害怕IPO和国际板

近期市场调整剧烈,直接的原因就是IPO重启传闻和国际板开板传闻,每次一次这样的传闻,市场就暴跌一次。为何市场如此害怕IPO和国际板?有人说这是两大吸金器,会分流资金。然而,事实并非如此。若IPO年内重启,通过审核的80多家企业融资额才400多亿元人民币;而今年1-8月上市公司再融资已经达到3400亿元。国际板即使开板,恐怕更多的只是象征意义,与再融资规模难以匹敌。那么市场究竟因何而惧?

其实,市场害怕的可能不是IPO和国际板,而是害怕“最后一根稻草”。今年以来,成长股涨幅惊人,创业板部分股票已经出现泡沫。很多机构都认为,只要IPO不重启,成长股上涨就不会停止,显然是先念地将IPO重启当成压垮成长股的最后一根稻草。此外,IPO重启后首批上市的个股经过层层审核,质地都会非常不错,估值也会更加合理。国际板若启动,其质地和估值也会有比较优势。在这种情况下,成长股偃旗息鼓自是必然。何时重启IPO、开启国际板,目前仍是未知数,但迟早是要来的。

资金会否大规模入场

若想大牛市再现,必然要有大规模资金入场。然而从目前的情况来看,这种情形显然还没有出现,因为在流通市值大幅增长的今天,沪深两市的成交金额也未出现过2007年那样的盛况,从技术上看,也未形成漂亮的上升通道。而未来是否会出现这种情形,需要关注两个重要变量,房地产和地方债务。

房地产目前出现两极分化——一线城市涨不停,二三线城市出现空楼现象,房价也开始滞涨。这是现有土地制度和资源配置格局带来的后果。未来若任由此格局发展,房地产泡沫破灭是必然;如果继续调控,则国内经济短期内会受到一定影响,而且调控效果不一定十分明显。而从地方债务来看,规模并不会小,一些三四线城市慢慢地会出现财政收入难以应付债务利息的情况。

有海外机构表示,正是基于房地产和地方债务问题,对中国的投资趋于谨慎。而李嘉诚逐渐从国内市场撤离,显然也不仅仅只是优化资产配置这么简单。从这几个方面来看,A股风云再起还是任重而道远。



CFP图片

多重技术共振 夯实2150点强支撑

□西部证券 王梁幸

受通胀数据有所高企的负面影响,上周A股呈现出冲高回落的走势,盘面上虽然不缺部分活跃热点,但权重板块有所趋弱仍使得场内做多合力难以得到有效的凝聚,同时也在一定程度上继续拖累股指的表现。笔者认为,虽然股指短期内快速上行的可能性不大,但在宏观经济运行保持稳定的背景下,市场当前相对强势的格局不会改变,预计半年线附近存在较强的支撑。

从上周的盘面表现来看,值得关注的是板块轮换的特征。一方面,以传媒板块和自贸区概念板块为主的前期热点开始全面退潮,中视传媒、天舟文化、外高桥以及陆家嘴等板块龙头品种均呈现较大幅度的回落,这无疑是导致市场人气有所溃散的重要原因,无形中也不断加大了盘中的抛压。但另一方面,污水治理、节能环保、生物医药和农业种子等板块作为新的活跃热点开始异军突起,也使得盘面上不至于缺失板块效应和赚钱效应。这种热点有所轮动的格局反映出主流资金明显加快了调仓换股的节奏和频率,而在这个热点逐步切换的过程中,股指难免呈现出一定的宽幅震荡走势。

同样值得注意的是创业板指数的走势,自1849点反弹以来,虽然金融权重板块对指数的贡献明显,但真正起到维系市场人气作用的仍是以各类题材概念为主的中小市值品种,这也反映在创业板指数的连创新高上面,一定程度上创业板指数已经是市场的重要风向标。从其技术指标高位背离的状态来看,短期走势并不乐观。一旦创业板指数连续回落,难免将在无形中加大主板指数走强的难度。

虽然盘面的表现不甚令人满意,但并不意味着A股将改变当前的强势格局,宏观经济的运行状态仍会给股指提供一定的正面支持。

从上周公布的宏观经济数据来看,三季度GDP增速为7.8%,显然好于二季度的运行状态。这是自6月以来,管理层出台一系列确保“经济运行在合理区间”的温和刺激政策所带来的结果。结合三季度以来汇丰PMI指数和官方PMI指数的逐月好转,以及PPI数据的跌幅收窄分析,随着国内需求的不断好转,各行业企业所处的经营环境也得到较大的改善,反映出宏观经济再度阶段性复苏的趋势得到了良好的延续,这将为经济结构的转型以及改革的继续推进留出更大空间。

此外,从通胀方面来看,上周A股的回落确实是受到CPI高企的负面影响,但不必对此过于担忧。9月份的CPI数据的走高一方面是由于中秋、国庆节等季节性因素的影响,另一方面则是受到蔬菜价格上涨的带动。虽然数据的高企加剧了市场对通胀的紧张情绪,但历年CPI和GDP增速的走势变化显示,二者基本在同一时间点见底,之后将逐渐同步上行。因此,CPI数据的回升一定程度上也是宏观经济正在回暖的重要信号,其负面影响也将是局部和短期的,并不会改变股指的强势格局。

技术面来看,2150点附近存在重要的技术支撑意义。首先,半年线和年线目前基本处于2150点一带的区域当中,而60日均线这根强弱分界线也在逐步上移,随着时间的推移,也将和年线和半年线汇聚于2150点附近,多条长期均线将为股指提供较为强劲的下档支撑力度。其次,观察从5月底的2334点高点至下跌幅点1849点形成的区间可以发现,其0.382的黄金分割位所处的位置基本在2150点附近,一定程度上将夯实该区域的支撑。第三,以本轮反弹的1849点和高点2270点作江恩角度线划分,其2:1轨道也和半年线相交于2150点一带。因此,结合上述多个技术指标的分析,预计2150点作为技术共振所形成的重要支撑区域不会被轻易击破,这也意味着半年线将存在强劲的支撑力度。

浙系资金杀入做多 期指博弈升级

□本报记者 熊锋

上周为期货交割周,当月合约两涨三跌,全周下跌37.6点,跌幅为1.52%,回吐了国庆节后首周的大半涨幅。上周期指空头力量逐步增强,做空资金热情高涨,反之多头底气不足。不过,上周五经济数据的利好刺激了市场做多资金的热情,尤其是浙系大佬永安期货席位大幅增仓逾2000手多单跃居多头首席,说明部分投机资金在国内经济数据企稳后重新杀入,多空博弈将升级。

此外,上周五期指IF1310合约平稳交割。至此,期指已经有42个合约顺利交割。而新合约IF1406合约将于10月21日上市交易,挂盘基准价为2430.6点。

做空资金热情渐涨

回顾上周期指走势,空头力量逐步增强,资金做空热情高涨,反之多头底气不足。在部分市场人士看来,空头短期有望继续占据优势。

上周一,股指期货四个合约顽强收红,小涨报收,但多头格局遭遇了两大背离信号的挑战,即价格上涨的同时,持仓量反而下降以及价差频频贴水。

上周二,期指盘面主要由空头掌控,日内随着持仓量的两波明显上涨,期指均相应出现下跌,显示出当前市场逐步转为空头占优,同时期指贴水幅度进一步扩大。

上周三,期指遭遇大幅下跌,继续表现出减仓上涨、增仓下跌的格局,表明市场资金对下跌充满热情,反之对上涨热情不高。当日盘中期指空头大举增仓。

空头上周三的热情在周四得以延续,期指日K线报收三连阴。

上周五期指交割日,期指冲高回落,收出上影线较长的小阳线。2013年三季度GDP等经济数据的利好使得股指盘中出现一波20多点的拉升行情,但市场情绪仍然偏谨慎,午盘开始回落。

就上周五走势来看,上海中期分析师陶勤英认为,上证指数未能突破2200点压力,微幅收涨,成交量明显萎缩,缩量上涨表明目前股市缺乏上涨动力。

在陶勤英看来,虽然多头上周五借经济数据利好顺势加仓,但显然做多信心不够坚定,从而导致期指冲高回落,而最终期指总持仓再度回落,反映出目前市场情绪趋于谨慎,短线走势不容乐观。

浙系资金杀入做多

上周五经济数据的利好刺激了市场做多资金的热情。值得关注的是,浙系大佬永安期货席位大幅增仓逾2000手多单,跃居多头首席,而其背后的浙江系资金素来以敏锐的市场嗅觉著称。在市场人士看来,浙系资金的操作风格多以投机为主,说明部分投机资金在国内经济数据企稳后重新杀入。

上周三,永安期货席位其实就有异动。增仓了3038手。”广发期货研究员范士坤说。总体上看,目前美债上限谈判已经成功,国内经济企稳得到确认,基本面在朝好的方向发展,预计经过周末的消化,本周市场可能回暖。不过,范士坤亦指出,目前多空资金分歧巨大。

国泰君安期货研究员胡江来分析,期指量化加权指示信号大概率指向空头,IF1311、IF1312前20名会员多头持仓增加9800余手,空头持仓量增加1.25余万手,净空持仓规模增加2700手,总持仓量降低8000手。净空持仓增加、总持仓量下降格局,显示部分参与者对后市的避险情绪有所升温。

胡江来还分析,前20名会员的净空持仓从10月14日以来持续爬升,从8000手一直往上突破至1.1万手,同期总持仓量从8.8万手一度升高至9.7万手,随后下降至9.8万手水平。上周,持仓数据的转空意味凸显,节后一度上行的格局未能延续。

胡江来认为,从目前的信息来看,未来一段时间行情或将重回利好空头的格局,但也可能出现资金面、通胀等因素驱动的多空激烈争夺格局。

10月18日主力合约IF1311前十席位持仓变化			
持多单量排名			
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减
1	永安期货	4757	2462
2	国泰君安	3927	847
3	中证期货	3207	458
4	海通期货	3166	821
5	鲁证期货	3018	442
6	华泰长城	2771	-315
7	申银万国	2760	-387
8	信达期货	2611	246
9	广发期货	2223	457
10	光大期货	2031	80
汇总		30471	5111

持空单量排名			
名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	中证期货	7739	2101
2	华泰长城	7706	1540
3	国泰君安	7294	2867
4	海通期货	5698	867
5	广发期货	3685	553
6	南华期货	3040	765
7	鲁证期货	1978	538
8	国信期货	1540	295
9	申银万国	1453	456
10	光大期货	1426	173
汇总		41559	10155

强势股降温 民生或成新热点

□长城证券 张勇

大盘上周震荡回落,上证综指跌穿2200点关口。创业板调整意味更浓,一周跌幅达到2.17%,华谊兄弟、光线传媒等几大龙头纷纷大幅下挫。近期市场关注的焦点依然在于即将召开的三中全会能否继续释放政策红利推动股市上涨,同时,IPO重启预期对成长股的打压也引发关注,如果股价下跌资金抽离,那么今年年底收官行情的分歧将比往年都大。

笔者认为,自从2007年以来,中国股市市值突破20万亿后基本就是结构性分化行情,预计今年年底基本上证综指仍将维持窄幅震荡走势,创业板没有跌穿60日均线之前依然对其维持牛市判断。热点方面,以自贸区为代表的强势股将会持续降温,以养老、医疗、环保为代表的民生热点板块将会崛起。

经济数据回升支撑大盘

经济数据回升利好周期股,大盘蓝筹股向下空间极为有限,估值修复行情阶段性存在。国家统计局18日公布前三季度宏观经济数据,符合市场预期。第三季度的GDP增长7.8%,相较第二季度的7.5%出现了一定幅度的回升。另外,规模以上工业增加值三季度增长10.1%,比上半年加快0.8个百分点,投资、消费、出口等关键指标都显示经济有好转迹象。当然,数据上也存在隐忧,早先公布的CPI指数意外突破3%,上升幅度高于市场预期,投资者担心由于物价上涨偏快会引发货币政策收紧。

总体上看,三季度经济回升符合市场

预期,部分周期性行业如水泥、机械等出现了回暖,电煤价格也都出现小幅反弹。前期市场对周期股基本上是长期一致看空,目前随着部分行业数据回升,虽然仍被多数投资者理解为短期回光返照,但是进一步做空周期股的能量大幅减弱,这也意味着大盘的向下空间极为有限。

另外,近期走势持续较弱的银行地产,股价重新回到前期低位。目前香港AH股溢价指数已经跌至98.38点,多数中资银行股又出现了折价20%以上。根据以往经验,当中资银行股大面积折价的时候,往往意味着大盘蓝筹股存在着估值修复的机会。

主流热点降温 关注转型、民生

前期主流热点渐次降温,热点接力出现局部断档,改革红利仍在酝酿中。近期新股IPO传闻越来越多,以传媒为代表的成长股出现了大幅回落,越来越多的投资者开始认为“这次可能真的狠来了”。不仅影视传媒,上海自贸区、土改、金改等近期主流题材股都出现了回落,跌幅均在15%以上,上海物资最大跌幅超过30%。由于上述题材股是今年重要的市场人气指标股,因此一旦出现顶部迹象,势必极大地打击投资者的热情。而从新热点接力的情况看,环保、养老、军工等热点,无论是市场容量还是号召力,均不足以弥补传媒等热点降温形成的空档,所以沪深两市涨停板个股家数大为减少,意味着做多能量开始衰减,市场步入休整期。

但是,笔者对未来主题投资依然给予厚望。三中全会召开在即,经济转型与民生

问题依然是市场关注的焦点,节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利,有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段,相关热点已经有所启动,值得密切关注政策动态。

攻守平衡 兼顾价值与题材

对未来市场趋势的判断上,预计主板窄幅震荡,创业板仍为牛市。从技术形态看,上证指数已经形成了小双头走势,如果再次击穿年线2170点,调整时间将会进一步延长,需要关注年线的支撑力度。从创业板指数看,只要长期上升趋势线60天均线没有被击穿,依然维持看多的判断不变。

由于历史上多数年份年底走势偏弱,所以对于今年年底的风险因素也需要给予足够的重视。市场最为关注的风险依然是流动性紧张,6月份的钱荒已经令市场领教了其威力,因此年底钱荒成色如何需要给予足够的重视。笔者判断今年市场资金略有偏紧,但是不会大规模回流银行体系,但还是需要密切监测同业市场利率波动情况。第二是绩差股大幅下跌的风险,年底是绩差股挤泡沫的时间点,由于今年题材股普遍涨幅较大,如果年报业绩不达预期,则很有可能借助年报实现价值回归,需要投资者防范风险。

在操作策略上,宜攻守平衡,价值与题材兼顾。一方面,以汽车、家电、医药为代表的价值股具有较好的年报预期,可以加大配置力度;另一方面,主题投资以民生领域为主,可深挖节能环保、医疗保健、养老产业政策的红利机会,阶段性持有。

股市有风险,请慎重入市。

本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。