

沪综指攻占3300点 蓝筹轮动渐成新常态

□本报记者 徐伟平

本周一,A股迎来“开门红”,股指一鼓作气突破3300点关口,领涨龙头从金融股和地产股切换至以煤炭、有色金属、石油石化为代表的资源股。与之相比,小盘成长股则延续弱势,仍在下跌通道中。分析人士指出,估值修复、增量资金配置和政策红利释放是“蓝筹大戏”的导演,蓝筹股的强势格局凸显。与之相比,小盘成长股仍在去泡沫过程中,但大幅下挫之后可能会有反抽机会。蓝筹续航、成长突袭将成为近期市场的主要特征,建议投资者顺势而为,延续“抓大放小”的配置思路。

领涨换帅 轮动开启

去年12月初,股指以一波“逼空”式上涨突破3000点,此后相继攻克3100点、3200点整数关口,昨日沪综指上涨115点,迎来新年“开门红”,盘中最高上探至3369.28点,尾盘报收于3350.52点,稳稳站上3300点的整数关口。深成指涨势更甚,昨日大涨505.97点,报收于11520.59点,创近5年新高。

值得注意的是,去年12月以来带领股指强势上行的“领军人”频繁更迭,月初在券商股的主导下,沪综指顺利站上3000点,随后银行股接过领涨大旗,带领股指再接再厉,冲上3100点。去年12月底,领涨接力棒已经传至地产股手中。昨日领涨股再次换帅,以煤炭、有色金属、石油石化为代表的资源股成为新的“带头大哥”,特别是煤炭板块昨日大涨9.63%,涨幅在29个申万一级行业指数中位居首位。36只正常交易的指数成分股悉数上涨,其中34只股票涨停,凯迪电力和长城动漫涨幅相对较小,分别为2.22%和1.56%。

不过让人颇感意外的是,煤炭品种在期货市场中连续下挫,与煤炭股的火热行情背道而驰。近期大宗商品跌跌不休,其中动力煤昨日下跌0.37%,报收于482.2元。焦炭下跌0.77%,报收于1031元。焦煤下跌0.81%,报收于731元。这三大煤炭期货品种仍处在下跌通道中,由此来看,煤炭行业基本面仍受到压制。昨日煤炭股上涨应理解为周期股大面积轮动后的补涨,在经济低迷、原油价格下跌的背景下,煤炭行业走出困境尚待时日,因此煤炭股的强势上涨行情预计很难持续。不过蓝筹股的轮动已经开启,“东方不亮西方亮”的特征会逐渐显现,市场中仍会有其他品种接棒,“领涨换帅”将成为新常态,投资者不必过分担忧。

成长下挫 反抽可期

先有金融、地产,后有煤炭、石油,近期蓝筹股的内部轮动大戏火热上

演,与之相比,成长军团则颇受冷遇,与红红火火的市场显得格格不入。以小盘成长股为代表的创业板指数昨日弱势下跌0.47%,报收于1464.77点,逐渐向年线逼近。市场人士指出,估值修复、增量资金配置和政策红利三大“导演”所主导的“蓝筹大戏”未完,市场风格仍然整体偏向大盘蓝筹股,而小盘成长股则处在去泡沫过程中,短期只有突袭反抽的机会。

首先,从近期市场格局来看,本轮领涨品种均具有明显的估值修复特征。目前银行板块的市盈率为7.27倍,即便经过前一阶段的上涨,在29个中信一级行业中估值仍然最低,地产板块的市盈率为19.35倍,昨日迎来涨幅的煤炭板块的市盈率为19.03倍,此类品种均是估值处在低位的行业板块。从目前来看,这种估值重塑行情尚未结束,低估值品种内部轮动将延续。

其次,增量资金入场,蓝筹股获青睐。2014年上半年大盘在2000点附近窄幅震荡时,单日成交额仅在千亿元左右,缺乏增量资金入场,大市值的蓝筹股自然很难获得抬升。不过步入2014年下半年,伴随着资金利率下行,其他大类资产收益率下挫,各类融资产品刚性兑付被打破,原本沉淀其中的资金纷纷流出,而伴随着A股赚钱效应的提升,配置股票的资金显著增多,从近期蓝筹股轮番上涨的行情来看,这一波新入场的资金对于蓝筹股颇为宠爱。

最后,政策红利的释放集中在蓝筹品种。无论是国企改革、电力改革、土地改革,还是各地自贸区申报,“一带一路”建设,均与蓝筹群体密切相关。在A股市场中,政策的风向在一定程度上决定了热点的走向,政策红利的释放激发了蓝筹股的活力,是“蓝筹大戏”总导演,也是投资者敢于布局蓝筹股,蓝筹股估值修复顺利进行的重要因素。

与大盘蓝筹股续航的趋势不同,小盘成长股仍处在去泡沫过程中。以创业板为例,目前创业板市盈率依然高达55.2倍,板块中估值超百倍的个股依然达到96只,但从业绩增长来看,剔除了并购带来的业绩增厚,创业板实际业绩增速和主板并没有实质性差别,创业板估值泡沫依然普遍存在,这决定了小盘成长股仍然在下跌通道中。此外,周一晚间,证监会核发新一批20家公司IPO批文,其中上交所10家,深交所中小板3家,创业板7家,新股申购可能再度引发资金分流,可能会加快资金从创业板中离场的速度。不过,在经过大幅下挫后,小盘成长股可能存在突袭反抽的机会,但这种交易性机会较难把握。建议投资者延续“抓大放小”的配置思路,顺势而为。



盘前盘后“抓时机” 期指化身“预测帝”

□本报记者 王朱莹

经过我长期实践发现,通过现货收盘后股指期货尾盘15分钟的走势,对次日期指偏强或者偏弱的判断准确率还挺高的。尤其最近市场波动剧烈,期指尾盘如果急速拉升,次日沪深300现货指数继续上涨的概率很大,期指也大概率同时上扬。最近利用这种大概率事件,盈利不错。”股指期货资深投资者刘先生向中国证券报记者表示。

根据沪深300股指期货合约》规定,股指期货交易时间为“上午9:15-11:30,下午13:00-15:15”,最后交易日时间“上午9:15-11:30,下午13:00-15:00”。这意味着,除最后交易日外,沪深300股指期货相对现货指数早开盘15分钟,并晚收盘15分钟。

两相叠加的30分钟,对于一辆在北京城区上下班高峰时间行驶的小客车而言,也许只能行驶1公里;但对于股指期货市场而言,却可以实现上万亿元的成交。更有细心的投资者发现,这早于现货盘前晚于现货盘后各15分钟的走势,甚至可以作为股市“预测帝”来预测当日或者次日的股市走势。

期指暗藏“章鱼哥”基因

刘先生举例说,12月9日,股指期货IF1501合约在盘中冲高至3492.4点的阶段高位之后,突然大幅跳水,最低下探至3011点,盘中振幅高达481点。近期市场的上攻,难以用以往的市场逻辑去解释,也缺乏基本面的强力支撑,很多人看到期指跳水之后,便跟随做空,有的甚至由多翻空。市场和物体一样总是有惯性的,我是多头,

本来也想翻空,但是期指尾盘15分钟企稳反弹,让我打消了做空的念头,并加仓做多。”刘先生说。

当日IF1501合约在尾盘15分钟,在多头资金的涌入下,由最低3011点迅速企稳反弹至3162.2点,成功回升151点。次日,IF1501合约果然翻红,全日上涨1.84%。

在股指期货市场上有两种交易策略尤其关注期指这30分钟的走势,即每日期指交易和当日期指高频交易。所谓每日期指交易指的是,团队结合近期市场走势做出对当天形势的判断,从而在早盘做空或者做多股指期货,然后于尾盘平仓,这一策略操作得当可带来月均1%的收益。而当日期指高频交易则是结合每一日期指及大盘前15-20分钟的表现,决定期指市场上后1分钟或者5分钟的操作。

盘前15分钟行情,一般是对隔夜消息的消化。团队根据消息可以对于股指一天的走势做判断,进而调整仓位、制定当日策略。盘后的15分钟更多的是对次日走势的判断,尤其当市场出现或将出现一些重大利好或利空时,有一些先知先觉的资金便会在15分钟采取行动。”北京鼎金世纪投资联合总裁、投资总监徐东波指出。

期指暗藏“章鱼哥”基因

刘先生举例说,12月9日,股指期货IF1501合约在盘中冲高至3492.4点的阶段高位之后,突然大幅跳水,最低下探至3011点,盘中振幅高达481点。近期市场的上攻,难以用以往的市场逻辑去解释,也缺乏基本面的强力支撑,很多人看到期指跳水之后,便跟随做空,有的甚至由多翻空。市场和物体一样总是有惯性的,我是多头,

为什么股指期货要相对现货指早开盘15分钟,晚收盘15分钟?

这一设计更有利于期货市场反映股票市场信息,便于投资者利用股指期货管理风险。”中信期货投资咨询部副经理刘宾认为。

从国际市场上看,美国的期货市场是24小时交易,台湾地区则是早晚各增15分钟,与沪深300指数期货一样。业内专家指出,期货作为一个价格发现的工具,比股市早15分钟开盘有利于市场各方对价格的发现;而比股市晚15分钟收盘,也是因为必须有一段时间来消化流动性,并让市场对第二天的价格作出预估,更好地发挥价格发现功能。

刘宾指出,早开盘15分钟,一方面是充分发挥股指期货的价格发现功能,股指期货价格将对头天晚上的信息有所反应,从而对现货开盘形成一定指引;另一方面降低股票市场开盘的波动,在经过股指期货15分钟价格运行后,现货投资者更易判断头晚信息的影响程度,从而减少开盘的盲目操作增加市场波动。晚收盘15分钟,则可使投资者担心现货市场建立的头寸出现隔夜风险时,在期指上做一些对冲操作或调整套保头寸;此外,现货收盘后,一些投资者开始对第二天行情预估判断,则可能在股指期货上提前布局,有助于降低现货市场波动。

国内很多信息一般都在股市收盘后才会发布,因此有先知先觉的投资者可能在股指期货建立一些预期头寸,所以也容易导致最后15分钟的波动。如果晚间信息兑现,那么第二天走势基本会与头天最后15分钟表现吻合,这也再度呈现了期指市场的价格发现功能。”刘宾说。

3350.52



新华社图片 制图/王力

不凡2014:广发基金业绩口碑双丰收

QDII基金同类型第一,首只大数指指数基金发行,C类收费免基金进出费用开行业先河,宝类产品不断升级……2014年对于广发基金来说,是不平凡的一年。

银河证券数据显示,截至2014年12月31日,广发旗下66只基金中有63只今年以来净值增长率为正,其中有7只基金在同类排名中跻身前十,整体业绩可圈可点。下面通过以下关键词,回顾广发基金这一年。

关键词:冠军QDII——

广发美国房地产指数QDII基金

据银河证券数据显示,截至2014年12月30日,广发基金旗下广发美国房地产指数QDII基金人民币份额收获28.85%的年内净值增长率,拔得同类产品(QDII指数股票型

基金)业绩头筹,其美元份额以28.33%紧随其后,而广发纳指1000DII基金也排名同类第七名,业绩亮眼。

尽管去年年末的卢布危机一度动荡了国际金融市场,但广发美国房地产指数基金经理邱炜表示,广发美国房地产信托投资基金属于可以长期持有并有机会获取稳定收益的产品,短期波动不影响其长期投资的价值。

关键词:大数据基金——

广发百发100指数基金

2014年10月20日,首只大数据指数基金——广发基金旗下的百发100指数基金(下称“百发100指数基金”)正式发行,首发即以一天半募21亿元的速度提前结束募集。截至2014年12月

31日,百发100指数基金自2014年10月30日成立以来,短短两个月净值增长率达17.30%。

专家表示,百发100指数基金通过引入对于投资者互联网行为的大数据分析,准确把握市场热点,使利用大数据掘金市场成为可能,确立了基金业进入互联网金融时代的创新领先地位。

关键词:C类收费——

广发基金“C计划”

为投资者节省购基费用,2014年广发基金推出了购基“C计划”,投资者在广发基金网上交易平台和淘宝平台上通过C计划购买指数基金免申购、赎回费及转换费;申购其他偏股类基金,可享受申购费优惠,持有30天以上免收赎回费及转换费;

仅按日计提0.4%—0.6%每年的销售服务费。

根据测算,广发基金C计划可为持有期限在1年及以内的投资者大大节省费用,其中标准股票型基金最多可以节省94%、指数量型基金最多可以节省95%的费用,在一定时间里甚至便宜过股票佣金,一经推出便得到广大用户的一致好评。

关键词:未来——

布局蓝筹成长仍是重点

2014年过去了,各大基金产品的业绩之战最终尘埃落定。不少基金产品投资者目前更关注的是2015年的A股市场走势究竟如何?未来投资又该如何布局呢?

广发新动力股票基金经理刘晓龙认为,2014年是牛市的转折与

确立,2015年则会是牛市的不断深化。在权重板块此轮暴动过后,今年的个股行情将会迎来新一轮的活跃期,市场也必然存在多种投资风格。目前,仍有相当一批估值偏低的蓝筹股,及有望维持中期高增长的成长股,在资金宽裕的情况下,A股依然具备上升空间。对于中小投资者而言,认清当下趋势是上升还是下降,整体大风格如何,精选个股进行优化在2015年更重要。

值得一提的是,根据全景基金品牌研究中心的数据,去年9月以来,广发基金的品牌搜索综合评分位列公募基金的第三位,其他搜索指数也都位列前六名,可以说2014年是广发基金业绩、口碑双丰收的一年。

企业形象一

20家企业获IPO批文

□本报记者 顾鑫

证监会5日核准了20家企业的首发申请。20家企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。

这20家企业中,上交所有10家,包括:重庆升华科技股份有限公司、浙江华友钴业股份有限公司、西部黄金股份有限公司、浙江健盛集团股份有限公司、浙江永艺家具股份有限公司、福建龙马环卫设备股份有限公司、浙江诺力机械股份有限公司、福建火炬电子科技股份有限公司、航天长征化学工程股份有限公司、上海晨光文具股份有限公司。深交所中小板有3家,包括:万达电影院线股份有限公司、深圳市爱迪尔珠宝股份有限公司、利民化工股份有限公司。创业板有7家,包括:北京浩丰创源科技股份有限公司、快乐购物股份有限公司、北京昆仑万维科技股份有限公司、北京中文在线数字出版股份有限公司、佛山市南华仪器股份有限公司、苏州苏试试验仪器股份有限公司、广东伊之密精密机械股份有限公司。

证监会2014年曾表示,从6月到年底计划发行上市新股100家左右。6月9日、7月14日、8月19日、9月15日、10月15日、11月13日、12月10日,证监会分别核准了10家、12家、11家、11家、11家和12家企业的首发申请。加上本次20家企业,证监会已核准98家企业的首发申请。

■ 今日视点 | Comment

通缩风险料增大 调控需果断加码

□本报记者 顾鑫

2014年12月份物价数据即将发布,市场预期CPI同比涨幅环比基本持平,PPI跌幅则可能进一步加大。分析人士认为,我国正面临严峻通缩,对于通缩可能带来的需求增长进一步放缓、债务压力进一步加重、乃至货币政策失效等问题需要引起足够重视,宏观调控政策应果断加码、扭转通缩预期,尤其是要着力于化解产能过剩、推动市场尽快出清和尽快落实有利于提升潜在增长率的改革举措。

从物价走势看,未来的通缩压力可能进一步加大。2014年11月,CPI同比增长1.4%,创5年新低;PPI同比降2.7%,连续33个月下滑。然而,物价见底的信号仍未出现。从2014年12月以来的情况看,原油价格下跌带动产业链价格整体下移,采掘业和原材料产品的价格亦较为低迷。展望2015年,猪肉等农产品的波动周期明显拉长,振幅也明显收窄,大幅推升CPI的可能性较小,而受制于产能过剩压力,PPI短期内恐仍难以摆脱负增长走势。CPI同比仍在上涨的一个重要原因是劳动力价格的刚性,且当前我国劳动年龄人口开始减少,因而如果等到CPI、PPI双双负增长才认定通缩出现,很可能就贻误了宏观调控的最佳时机。

对于通缩风险的持续演绎可能带来的负面影响需引起足够重视。通缩预期一旦形成,则会有自我强化的倾向,这将进一步抑制需求的释放和加重产能过剩。在通缩进一步加重的情况下,即使名义利率降低为零,实际利率依然会继续走高,企业的债务负担则不断加重,加码投资的意愿会不断受到削弱。一旦出现这种情景,货币的投机性需求几乎为无穷大,货币政策的宽松并不能对实际经济产生刺激作用,出现所谓流动性陷阱的被动局面。即使没有出现这种极端情形,通缩也显然会拉长去产能周期。

要采取适当的政策举措来应对通缩风险,关键在于找准“病因”。内需疲软的影响其实更为关键。新常态下经济潜在增速会放缓,需求的表现不会很强劲,但通缩的持续意味着实际支出已经弱于充分就业情况下的产出水平。

从宏观调控角度看,需求管理政策的适时加码已十分迫切。一段时间以来,政策似乎在纠结于要避免强刺激,这可能也和当前处于前期刺激政策消化期有关,但政策无疑应当更加有力,越晚出台成本可能越大。货币政策方面,被动的流动性增加已经不足以支持M2的合理增长,因而降准依然还有空间。当然,政策出台的时点可能依然是相机抉择,将松货币带来人民币贬值压力和资本外流效应最小化。财政政策方面,中央财政应在基建投资的加码中扮演更重要的角色,铁路、环保等领域的投资仍大有可为。

尤为关键的是,对外经济战略的调整应抓紧实施。国务院常务会议已部署加大金融支持企业“走出去”力度,有关部门正在落实会议精神,如境内企业境外直接融资的审核程序将进一步简化。应当看到,新的对外经济战略并不能简单理解为国内过剩产能的转移,更应当视为将中国的发展经验移植到新兴市场国家,提升其经济发展水平,是一个双赢的举措。因此,企业也应当提升自身的国际化经营能力,在更激烈的市场竞争中转型升级。国内新的环保标准则应当加快出台并严格执行,切实淘汰落后产能,加快市场出清。

2015年是深化改革的关键之年,各项改革举措会陆续出台,其中,有利于提升潜在增长率为改革举措应当排在优先出台的序列。

掌柜钱包 一分钱理财
详情请登录:
www.yyp.com
或者扫描二维码
下载钱大掌柜客户端
招商银行·掌银快线

中证网 视频节目
09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道 来点云
18:00-18:25 高富视点 中信建投 水益