

多空论剑

人气逐步恢复 齐涨后防震荡

市场企稳信号再现,权重题材共舞,军工、国企改革等板块近期表现尤为活跃。私募人士认为,下半年市场料将开启全新改革牛模式,那些真正能将改革创新落地的公司才能重获人气。但是市场还需要时间去积累更多人气,因此短期震荡为市场的主基调,投资者不能太过乐观。

□本报记者 徐文擎

市场人气逐步恢复

中国证券报:前半周市场上涨呈现递减之势,但周四涨逾2%,升破4100点,实现6连阳,市场情绪企稳了吗?

唐祝益:已经基本企稳,如果说上周三、周四市场信心还不足的话,这周市场情绪明显好转。从表现形势来看,本周一、周二还有盘中调整,但到周四几乎没有盘中调整,两市一路上涨,并且权重和题材股都表现出明显的赚钱效应,有些板块涨幅较大,例如军工、国企改革等。

张媛媛:如果把本次剧烈调整比作一场地震,破坏力度最强的时刻已经过去,余震也即将过去,秩序在慢慢恢复,信心也在重建,当下市场情绪可以说是基本企稳了。但是还需要时间去积累更多人气,因此短期震荡为市场的主基调,投资者不能太过乐观。

中国证券报:国企改革、军工等主题最近似乎成了震荡市里的避风港,怎么看这些机会?尤其是军工股10天反弹70%,短期还适合参与吗?

唐祝益:军工连续十天猛烈反弹,一部分原因是前期跌幅较大。以20个交易日来计算,军工的涨跌幅目前刚好排在第十名,银行、医药、食品饮料排在比较前面的位置。其次,外部因素造成军工股近期的反弹。总体来看,近期行情本质还是反弹,前期谁跌得多,近期谁就涨得多。另外,综合类行业、钢铁行业之前也跌得比较多,但前期反弹较少,从周四开始涨势不错,带有补涨性质。

国企改革是一个主题性投资机会,下半年会持续发酵。“一带一路”板块近期表现良好,虽然龙头股中国中车涨幅不大,但其他个股表现不错。

张媛媛:下半年市场风格变化速度、板块轮动频率会加快,各种题材在接下来的市场里会层出不穷。军工板块短期涨幅过高,不建议投资者过多配置,国企改革是本轮行情最受关注的主题投资机会,在被错杀之后不少有价值、业绩有支撑的品种值得关注,建议投资者多看上市公司基本面,注重选股,而非跟风操作。

□金牛操盘

局部牛”模式开启

□旭诚资产总经理 陈赞

由于本轮下跌幅度较大,对中期趋势的结构具备较强破坏力,但是对长期趋势难以产生较大影响,可视为道氏理论中主要趋势下的次级折返走势。

目前不能简单地以“反弹”或是“反转”来定义:从长期趋势角度而言,并没有显著的趋势终结信号出现,在没有确认长期趋势扭转的情况下,应首先判定为趋势延续,在这一层面,应视为长期趋势的持续;从中级趋势层面看,由于市场已经完成较大幅度调整,并在主要技术支撑位企稳走强,基本可以判定中期调整结束,新的中級上升趋势开启,在这一层面,应认定为趋势反转;而“反弹”应是立足短期趋势所进行的描述性用语,在技术定义上,“恢复性反弹”应比“报复性反弹”更准确。

有一点是可以确定的,就是市场运行的方式和节奏会发生显著变化。尽管牛市根基未受动摇,但大幅下跌对中大户打击沉重,不仅是场内,也对场外人气形成打击。虽不致命,但俗语说伤筋动骨一百天,要得到恢复需要一个不短的周期,中期底部构筑成形,在时间跨度上需要相当长时期,该过程会贯穿三季度,甚至延伸至四季度。因此,三季度整体行情难乐观,市场格局从整体牛向局部牛,从快牛向慢牛的转变已得到市场共识。

在缺乏增量资金的情况下,市场将以存量博弈为主,场内个股形成分化。一是个股强弱程度分化,主要依据事件性投资主题催化短期热点;二是波动节奏分化,主要是短线资金和中线资金的操作风格差别,在这一条件驱动下,市

板块轮动更频繁

中国证券报:怎么看下半年行情?

唐祝益:去年下半年到今年上半年的行情是杠杆带来的资金牛市,但现在资金牛不成立了。大体上,场内去掉了9000亿元杠杆资金;场外配资基本全部停止,估计场内场外全部清理了一万多亿元规模。国家队资金填补了这一缺口,达到现在的均衡状态。如果后续没有增量资金,市场想大幅上涨会比较困难。所以下半年或开启全新改革牛市的模式。从创新角度来看,上半年基本把所有创新题材都跑遍了,下半年市场若要继续上涨,还需找出真正能够落地的创新,而不是讲故事的创新。

张媛媛:下半年市场特征之一是区间震荡,下轨在3500点,此处不仅是政策底,更是万亿元托市资金的持仓成本区,这些资金是从商业银行以一定成本融来,任其亏损的可能性不大。而在市场未经充分震荡换手,还未积累到足够做多的筹码,以及投资者的信心还未得到充分恢复之前,连续快速上涨的动力不足,股市在上行过程中会反复震荡。

下半年市场特征二是在震荡行情中,各板块、市场风格变化的节奏会更加频繁。以银行、保险为代表的蓝筹是稳定市场的中流砥柱。而上半年涨幅较大的中小创此轮平均跌幅达到60%,不少股票前期积累的泡沫在暴跌中已被充分消化,短期反弹诉求强烈,但要警惕二次泡沫风险。以消费、医药为代表的防御板块本轮大跌之前涨幅相对落后,此轮平均35%左右的跌幅凸显其投资价值。近期像军工、农产品、国企改革等题材轮动在接下去的市场里会不断出现。

中国证券报:投资者该怎样参与本轮上涨?

唐祝益:这取决于下半年究竟是什么行情。如果说改革牛的前提继续成立,又能找到创新落地的企业,投资者积极参与还是不错的。类似这轮特别剧烈的下跌短期应该不会再现,骤然下跌是流动性恐慌引发,此后出现的底会比较扎实,但往上能走多高尚待观察。

张媛媛:像上半年一样闭着眼睛选股赚钱的好日子已经过去,下半年建议投资者首先要保持良好心态,不要贸然追涨杀跌;同时自己操作的资金比例保持一个适度范围,大资金可以交给有良好风控体系的专业机构打理。下半年的市场中,机构比散户更有优势。

□谈股论金

这次底部是“尖底”

□本报记者 常仙鹤

急速反弹过后,市场分歧愈加明显。骏伟资本总经理徐炜哲认为,牛市的基础和逻辑仍然没有发生变化,这波反弹行情中,个股可以普遍反弹40%到50%,后续会出现分化,看好医药、消费、工业4.0等板块的投资机会。单靠讲故事、纯概念的股票就很难再往上走,而基本面良好的股票肯定会回到原来的“高位”。

A股的这轮牛市是杠杆市,急速急跌,在这波下跌中,杠杆资金被平仓时不计成本,导致出现非常态下跌;相应地,涨起来也会比较快,所以我们判断这一次底是一个“尖底”。”徐炜哲说,过去通过对各种宏观经济数据的分析,一般会预判到拐点。但这次宏观面没有变化,是资金面出现剧烈变化,而且杠杆资金的体量缺乏准确数字,很难预判。

不过,一旦平仓盘消失,抛压减轻,就会快速反弹,不仅大盘是这样,个股亦

□投资感悟

反弹有望星火燎原

□中秦

市场正在从持续下跌的阴影中逐步走出来,后市延续反弹的概率较大。对于市场中期走势,应是反弹修复过程,至于最终会否创出新高,走出更大的牛市,要根据市场环境变化跟踪评估。

这次下跌对于投资者的信心打击较大,管理层通过各种方式托市,提供了市场流动性,但是在初期谨慎心态占据上风,所以个股反弹也是以各自缘由开始,比如中报高送转、维稳措施的利好等,有些特别品种反弹幅度大一些,大多数个股仍抛压沉重。但是,从本周开始,很多第一批反弹的“星星之火”在休整后继续创出反弹新高,带动了那些反弹幅度较小的个股开始补涨,形成燎原之势,大批落后的个股以及题材股在筹码交换以后开始真正反弹,市场参与度增加,推动市场继续向上修正。

大多数个股反弹50%至100%是大概



上海长见投资管理有限公司
总经理 唐祝益

近期行情的本质还是反弹,前期谁跌得多,现阶段谁就涨得多,军工股连续10日猛烈反弹就是这条逻辑。国企改革则是一个主题性投资机会,下半年会持续发酵。



北京万博兄弟资产管理有限
公司总裁 张媛媛

军工板块短期涨幅过高,不建议投资者过多配置。国企改革一直是本轮行情中最受关注的主题性投资机会,在被错杀之后不少有价值、业绩有支撑的品种值得关注。

中国证券报:有观点认为,临时性应急管理措施应择机退出,怎么看?

唐祝益:现在不是考虑退出的正确时点,可以考虑退出的方案,但考虑退出不等于实际退出。香港当年的救市花了几千亿港币,三四年之后才退出市场。从对谣言的监测和快速反应,可以看出监管层对市场相当呵护。所以不必太多考虑这个问题,当前稳定是第一位的。

张媛媛:现在讨论救市资金退出和退出方式都尚早。首先国家队资金入市的主要目的是为了稳定市场,虽然短期来看市场并没有出现前期的非涨停即跌停的罕见情况,但

是从周一谣传市场资金退出所引发的市场反应来看,信心还不稳固,情绪虽有好转但仍脆弱。

其次,从历史上其他国家救市资金退出的时间点来看,时间跨度从最短的4年到最长的17年不等。2008年为了应对经济危机,美联储联合十大银行成立的平准基金在2012年才陆续退出。汇金公司自成立以来连续在二级市场上买入股票,但首次减持也仅是在今年5月,因此市场没有重现繁荣景象之前救市资金不会轻易退出。至于退出的方式,相信国家队在综合考虑之后会有一个平衡的方案。

□投资非常道

刚需遇到供给萎缩 催生投资机会

□金百临咨询 秦洪

在国家队资金的精心呵护下,A股市场出现了相对强劲的走势。个股行情随之活跃,以生猪养殖为核心的养殖类个股更是出现领涨态势,牧原股份、正邦科技、大华农等个股创出新高(包括复权后)。主要原因是生猪价格在近期持续上涨,激发热情追捧热情,产品价格上涨仍然是股价涨升的催化剂、驱动力。

从行业数据来看,生猪价格上涨态势明显。据中国养猪网生猪价格数据显示,7月21日,生猪价格为17.71元/公斤。而在2月3日,生猪价格只有12.71元/公斤,6个月生猪价格大涨39.34%,涨幅接近四成。面对如此涨幅,舆论称之为涨升强度已超过2011年的那波猪周期。

前些年猪价持续大跌,使得大量养殖户退出,生猪存栏数大幅萎缩,据农业部日前公布的数据显示,2015年6月全国生猪存栏38460万头,比去年同期减少10%,环比5月减少0.4%。能繁母猪存栏3899万头,同、环比分别下跌14.8%和0.6%,数据显示母猪和生猪存栏数量持续减少,这是连续第22个月下滑。而且,从生猪产业规律来看,生猪周期的时间跨度一般为3年,意味着存栏数还将下滑。

猪肉在我国肉类消费中长期处于主导地位,猪肉消费占肉类总消费量的比重自2000年以来均保持在60%以上。随着居民收入提升,猪肉消费一直处于刚需且不断增长的趋势中。据牧原股份招股说明书援引的统计数据 displays,我国猪肉消费近年来一直保持2.14%的增长态势。

供给端持续萎缩,生猪出栏量降低,但居民消费存在刚性,使得猪肉价格在近期持续上涨。由于3年生猪周期因素的存在,此波猪肉价格可能会反复涨至2016年底,意味着生猪养殖是当前A股市场最为乐观的产业之一。在此背景下,越来越多的资金加盟生猪养殖类个股,驱动此类个股股价大幅上涨。

生猪养殖产业股在近期的大涨,给市场参与者清晰提示。那就是供给端一旦萎缩,但需求刚性存在,并不会因为供给端萎缩而降低消费需求,相对应的产品价格就会大幅上涨,提振相关上市公司股价重心,产生较为清晰的投资机会。

该投资思路可以在部分化工产品中得到佐证,例如前两年的活性染料、分散染料价格大涨。由于活性染料和分散染料是纺织印染业不可或缺的上游产品,而纺织印染业对应的布匹、服装是社会的刚性需求产品。即便活性染料、分散染料价格大幅上涨,印染行业还得采购这些产品。前些年,由于我国加大了对环境污染的治理力量,使得生产活性染料、分散染料的关键原料——H酸等中间体的中小厂商因环保不达标而大幅关闭产能,生产活性染料、分散染料的相关上市公司从中获益。