

近一周以来,欧美主要股指再现强势,美股三大股指更是接连刷新历史高位。值得关注的是,市场参与者并未“一边倒”地看好欧美股市前景。乐观派认为,美股未来将持续中速或慢速牛市,即保持一定“节奏”的涨势但很难出现暴涨;悲观者则认为,美股已“高处不胜寒”,未来美联储如果不继续“放水”,一旦美国经济恶化的话,“聪明钱”将撤离美股。谁会是他们的下一个目标?

“聪明钱”暂避风头

美股屡创新高已属常态,被称为“聪明钱”的部分资金却逆市暂时将资金撤出。高盛集团最新发布的报告显示,今年10月份有大量资金从美股撤出。今年1月到10月,美国股票基金的累计资金流出额达1000亿美元,创下2008年以来同期新高。从全球资产配置来看,10月份资金出现明显由股市转向债市、汇市的迹象。

高盛美国股票首席策略师大卫·卡斯汀称,一些机构投资者出于规避风险的目的提前将资金从美股中撤出,因而完美地错过了美股11月的新高。这反映出他们对美股“高处不胜寒”存在一定担忧。

富国证券股票策略主管克里斯托弗·哈维也指出,市场正在发出一个信号,这个信号将提醒投资者是时候撤离风险资产了。

哈维强调,从表面看,美国股市在历史高点附近成交,市场情绪仍较乐观,但实际上需要警惕的重要信号很快将出现,原因在于助推美股短期走强的诸多“催化剂”都已经用完。哈维表示,他所说的“催化剂”包括美联储利率政策、好于预期的美股企业财报以及投资者此前一度过于看空股市等。他将标普500指数的年底目标点位设定在3088点,该点位与美股7日收盘点位3085.18点相差无几。

汇丰控股分析师凯特尔表示,好坏不一的宏观经济数据和过高的投资者人气等表明,现在是时候卖出风险资产了。从基本面看,宏观经济数据无法为风险资产近期的出色表现提供支撑,未来几周股市等风险资产可能回调。

CNBC的最新财经评论也指出,作为最重要的板块之一,科技股接近见顶也是导致资金继续出逃美股的重要原因。今年截至目前,追踪68只顶级科技股的交易所交易基金Technology Select已累计上涨37%,这一表现远好于标普500指数。这表明美股科技股的估值已达到多年以来的最高水平。从预期市盈率来看,Technology Select基金的估值已达自2005年1月以来的最高点。这一迹象可能意味着科技板块面临见顶风险。

美股后市分歧加大

美股“高处不胜寒”,展望未来市场分歧较大。有资金暂时离场,也有不少机构认为,这反而是入场机会。有分析师称部分资金在10月底仓皇撤离错过了11月的一波涨势,属于操作失误。首先,美企业绩展望并未出现滑坡,相反还比较乐观。金融数据机构FactSet数据显示,上市公司三季度财报表现整体好于预期。在已经报告业绩的所有标准普尔500指数成分股公司中,有75%的公司业绩超出分析师预期,这可能支持美股四季度强劲表现。与部分市场不同的是,美国上市公司回购股票一直占据重要地位,



新华社图片

屡创新高 分歧加大 “聪明钱”的下一个目标在哪里

□本报记者 张枕河

如果企业盈利水平可观,企业资金充足可以回购股票,明年仍将助力美股步入良性循环轨道。高盛集团预测,美国上市企业明年将花费4700亿美元回购股票。

其次,美联储货币政策仍将维持较宽松水平,这将为股市带来坚固支撑。FXTM富拓市场分析师陈忠汉8日表示,美联储主席鲍威尔最近表示美国货币政策处于“良好位置”,这促使投资者调降美联储进一步降息的预期。此外,除非出现“严重”通胀迹象,收紧货币政策的可能性基本上已被排除。

再者,总体来看当前风险情绪仍占上风。道富环球市场全球宏观策略主管Michael Metcalfe表示,当前市场对于一些消息面因素表现极为敏感。

北上资金或增配A股

美股正处于“十字路口”,A股将受到什么影响?如果资金撤离美股,谁会是他们的下一个目标?

多数机构认为,部分海外资金将陆续加大A股市场投入。

瑞银证券8日发表最新中国股票策略报告指出,从三季度业绩看,中国相关上市公司(包括A股和在海外上市的中资股)到目前为止业绩符合甚至超出预期。特别是互联网、金融和必需消费品业绩表现好于预期。

北京时间11月8日凌晨,MSCI宣布纳入A股扩容安排,A股在指数中纳入因子提升至20%。据瑞银估算,这在生效日或带来约50亿美

元的被动资金流入。

联讯证券认为,此次MSCI纳入范围扩大至中盘股,将带来大额资金流入,这对于短期市场情绪将起到提振作用,从全部A股纳入权重来看,银行、非银、食品饮料、医药生物、电子等板块权重较大,此类板块将优先受益。中长期来看,外资流入将成为大趋势,A股投资者结构中外资占比将进一步提升,对市场风格的影响也将进一步增强。

中信建投在最新研究报告中指出,从今年年底到明年三季度,国际指数将密集增加A股权重。参考此前其它经济体经验,当前A股正处于外资持续流入初期,受益于指数纳入权重增加,加上A股相对全球其他市场性价比突出,预计明年北上资金将继续增配A股。

苹果“生意经”2.0版风生水起

□本报记者 张利静

距离山东招远市毕郭镇政府不远,是当地最大的苹果贸易市场。今年,果农们早早地收了果子,希望能抓住前期苹果价格上涨的尾巴,卖个好价钱。

苹果贸易商们同样也开始一年中最繁忙的收购季。但与以往不同,对部分企业来说,苹果“生意经”正在从1.0版升级到2.0版,这一切要从苹果期货上市说起。

苹果产区备货忙

“一、二级红富士根据品相在2.5—3.5元一斤不等。”一位来自江西的李姓果商告诉记者,今年苹果丰收,但下树时间有点晚且总量大,品相好的苹果占比不高,所以开秤价和去年相比有所回落,但幅度不大。

这位李姓果商准备将苹果运回九江一带销售,他说已经联系好当地超市和一些农贸市场。“先把苹果进行分拣,80(苹果直径,毫米计)以上的、品相好的卖给超市,剩下的按照品相批发给小贩。”

这也是许多山东本地苹果贸易商们的销售路数。由于苹果从下树到上市售卖,中间要经历分拣、运输、冷藏等多道环节,超市大多选择与贸易商合作,签订长期协议,委托后者收购苹果。

今年上半年苹果价格上涨带来可观利润。“上半年市场缺苹果,价格上涨以后,很多品相不好的果子反而卖了好价钱,这对果农来说算是超额利润了。”烟台一位姓张的果农在冷库门口对记者说。

实际上,这一轮引发市场关注的涨价行情,在去年早有兆头。2018年清明节前后正是苹果坐果的关键期,一波寒潮席卷陕西、甘肃等苹果主产区,导致收获季全国苹果大量减产,终端消费价格自然大幅上涨。

苹果是除品类以外我国产量最大的水果品种,年产量达4500万吨。近年来,大量修建冷库和仓储技术进步,让苹果产业实现季产年销。每年9、10月份苹果下树后放进冷库,可以保存至下一个收获季。“按照习惯,苹果收获以后一般都会把品相好的先卖掉,这样能拿个高价,再把品相差的存冷库,等后市看行情再说。”上述张姓果农告诉记者。



新华社图片

烟台联盛果蔬有限公司总经理代高波从事苹果产销已有30多年。他告诉记者,“我们在上世纪90年代初卖苹果的时候,基本到清明节前后市场就没果子了,因为没有存储条件。2003年前后,山东开始大量建冷库,后来陕西、山西也建了不少冷库,仓储条件好了,苹果市场流通就好了,保存时间长,销售半径就大了,市场越来越大,产业也越来越成熟。”

栖霞市沃尔德果蔬冷藏有限公司总经理林涛说,今年苹果产量恢复正常,价格回落。一、二级果的零售价从每斤15元左右跌到7元,变动幅度超过100%。正是这一涨一跌,让无数眼睛投向这个不起眼行业。

“涉期”企业现身说法

最近,林涛在酝酿一个计划。

“我初步设想,以冷库为纽带,把专业机构和果农联系起来,对果农苹果实行保价销售。”林涛说,这样做的好处是可以让果农安心种好苹果,在苹果还没下树时,就已经把苹果销售出去,或者保低价销售,这样果农就不再害怕价格

大涨大跌了。

这一美好愿景的背后,苹果期货不可或缺。林涛所说的专业机构,正是浸淫实体服务多年的期货经营机构。

林涛说:“我可以承诺在苹果出库销售时以不低于一定价格对果农结算,同时我通过期货公司在期货市场上以合理价格进行点价销售,这样不但可以给苹果保值,还可以吸引果农把苹果送到我们冷库,提高库容利用率。”

实际上,在这一模式探索中,早有吃螃蟹的人。莱州天赐宝物产有限公司总经理卓芳屹三年前投身苹果生意,凭着敏锐的商业嗅觉,目前已经带领公司实践“保险+期货”这一对传统苹果商来说较陌生的业务。

“我们今年联合鲁证期货和莱州市政府搞了一个承保400吨的‘保险+期货’项目,政府出资金支持,公司也出了15万元保费。”卓芳屹说,我们按照每斤4元的价格收购果农苹果入库,如果明年市场销售价格每斤不到4元,我们就以这个价格跟农民结算,如果超过就按照市场价结算。

“保险+期货”在棉花、白糖等上市多年的

■ 投资非常道

炒新炒不动了

□金学伟

A股市场历来有炒新的传统,属于被人广为诟病的投机三大症——炒新、炒小、炒差之一。

每一个“炒”的背后都有一定的逻辑支撑。

炒小,那是因为“短小轻薄跑得快”。欧奈尔把“发行在外股票”(流通股)的多寡列为选股时需要考虑的七大特质之一,其背后包含的正是这一供求逻辑。同样一支股票,如果具备上涨要素和中长线投资价值,流通盘大的需要大买特买才能飞起来,流通盘相对小的飞起来会更顺畅一些,无论是在市场高涨还是低落的时候。

这里面的原因很大部分跟着筹码分配有关。假定平均每个投资者愿意在某一单个股票上投入20万元,总共才几十亿流通市值的股票,有1万个投资人看好,愿意投入,它的筹码很快就不够分配了。而一只数百亿流通市值的股票要达到相同效果,需要十几万个投资人看好并愿意投入。取得1万个投资者共识的难度显然要小于取得10万个投资者共识的难度。

公司规模大小常常也会影响投资人对公司增长前景的展望。一般来说,现有规模越大,投资人对它未来的增长前景越趋保守;现有规模越小,投资人对它未来增长前景越容易趋向乐观、激进。所以,大市值股票的上涨往往需要更大的比较优势,也需要有更多的专业证券投资机构介入并锁仓。

从这角度说,炒小并不值得过于诟病,值得诟病的是“股不在好,唯小则灵”。

炒差的情况相对复杂一些。大体上,介入炒差行列的诉求是各不相同的。有的是基于希望,烂到极点,或许否极泰来;有的因为便宜,股票差所以价格低,不仅绝对价格低,股价所处的位置也低。每天在电脑屏幕上闪来闪去的股票价格、K线形态,会对相当部分投资人发出强烈暗示:我很便宜,我还在底部,诱使投资人将真金白银投入其中。

很多过江龙资金,常常喜欢利用这些要素,看中它没有主力,可以兴风作浪,或突然袭击,或强势拉抬,让有上述两种诉求的投资人兴奋起来,形成炒作氛围。

过去,中国经济高增长,实体经济可赚钱领域很多,而上市公司数量很少,一家公司经营出现问题,随便拉一个资产来重组一下,就立刻乌鸡变凤凰。市场对交易行为的监管也比较粗糙宽松。两个因素共同作用,在过去十多年里,炒差的收益相当可观。炒差成为一种偏好,一种传统。

近年来,无论宏观经济形势,还是股市格局,都已发生重大变化,炒差已不再有市场。时至今日,除一些老股民,囿于过去经验,还时不时转不过弯来,新股民基本上不会去炒差。

炒新是个有意思的话题。它能吸引各种类型投资者。偏重于“买公司”的,会被一些更具产业优势、成长优势,甚至是完全填补市场空白的新公司吸引;偏重于赚差价的,会因为“新股上面没‘帽子’(套牢盘)”而寻机跟进;“游资”会因为它“没法定价”——既缺少公司长期盈利记录,也没有历史估值数据——被当作炒作对象。

因此,新股常常可作为市场人气的测试仪,尤其是在市场不好不坏的时候。市场太低迷,既缺资金又缺人气,新股炒不起来;太高涨,也没人去关注新股表现。

今年的炒新大业进行得如何呢?答案是令人泄气的。

截至本周四,150只年内上市新股,以首日收盘为基准,涨幅超过100%的有31只,占比21%;涨幅超过50%的有49只,占比33%;下跌的股票则有60只,独占鳌头。

表现最好的卓胜微,涨了720%。但这是以首日收盘价为基准计算的。如果以首次打开涨停的收盘价计算,涨幅也就121%。而以这个标准计算,150只新股到目前为止只有29个录得上涨记录,占比不到20%。下跌超过20%的有78只,其中晶晨股份以62%的跌幅占据首位。

这是全部新股的情况。科创板情况如何呢?由于科创板没有涨跌停限制,所以就不存在首次打开涨停问题,只需统计相对首日收盘就行了。统计结果是:50只科创板股票,相对首日收盘上涨的仅9只,占比18%,只比全部新股少3个百分点,和全部新股首次打开涨停后的涨跌幅记录相同。

由此可以告诉我们:

首先,炒新确实是个高风险事业,就像所有网红的东西,即使质地不错,也因追捧者众变成不好的东西,就像再漂亮的草坪,也经不起众人蹂躏一样。其次,涨跌停制度其实无法改变市场运行结果。

如果以每20个交易日为一单元,统计该区段上市新股表现,那么,今年新股上市后的表现犹如马鞍形。第一个时段低,第二个时段大幅攀高,到第七个时段达到高峰,然后开始回落,到最近一个时段,无论是最新收盘相对首日收盘,还是最高期内最高价相对首日收盘,都已创下年内新低。尤其是首次打开涨停后的最高收盘价相对首次打开价格,平均收益已是负数,-2.45%。且从第八个时段(它可以理解为7月份以来)平均38.33%的收益以来,已连续下降了3个时段。

新股表现大幅走差,一般都跟两个因素有关。一是没劲了,对这种只有憧憬没有收益的游戏厌倦了;二是没钱了,炒不动了。

目前,这两种情况应该是兼而有之。