

震荡不改上行趋势

□国都证券 张翔

考虑到市场资金面持续改善的趋势仍未发生变化,预计大盘在短期休整后仍将延续震荡上行的格局。周期性行业的估值修复已进入后半段,应重点关注结构性机会。而对于符合经济趋势的大消费与新兴产业,仍建议逢低积极买入优质个股。

震荡不改上行趋势

周二、周三大盘连续调整,上证指数也重新回到3000点下方,投资者对后市的担忧明显增加。我们认为,既然本轮估值修复行情起因于资金面的改善,那么上行趋势能否延续仍应立足于资金面来判断。鉴于A股资金

持续改善的趋势仍未发生变化,我们对后市表现依然持相对乐观的看法。

首先,升值预期下的热钱流入仍在进行中。尽管近日人民币对美元出现连续贬值,但人民币渐升升值的大方向并不会改变。这一方面是因为外部压力不会轻易减轻,另一方面则是因为升值也将促进出口产业升级和我国经济转型。由于全球流动性泛滥的局面短期内仍将延续,这意味着海外热钱有足够的动力流入内地市场,以谋取升值收益及投机收益。

其次,负利率的背景下,民间资金参与投资以保值增值的积极性依然较高。此次加息幅度十分有限,更多是体现央行的态度,对纠正负利率收效甚微。事实上,不仅

目前公布的CPI指标显著低估了通胀形势,而且随着油、电、气、水等资源品价格的上调,农产品价格的“补涨”,以及输入性通胀压力的加大,未来面临的通胀压力不容低估。鉴于央行不会贸然大幅加息,负利率持续存在并扩大的现象将对资产价格构成显著的冲击。值得注意的是,由于楼市泡沫已上升为不利于民生的政治问题,预计从紧的调控政策将维持较长时间,这无疑使得民间资金的投资渠道十分有限。

需要指出的是,现阶段的资金推动型行情虽然值得期待,但指望流动性催生大规模股市泡沫并不现实。毕竟本轮人民币升值步伐会慢于07、08年,而且目前股票供给也在不断膨胀。

周期股将迎来分化行情

本轮行情主要体现于大盘周期股的估值修复。9月30日以来上证指数仅上涨14.8%,而上证周期指数上涨了22.6%。上证周期指数的动态市盈率也由行情启动前的11.2倍提升至目前的13.2倍。鉴于大盘周期股的估值仍处于较低水平,未来周期股整体估值继续提升的可能性依然存在。这正是后市大盘震荡上行的主要动力。

不过,考虑到政策预期已发生变化,未来很难再看到各周期性行业普涨的格局。在上周加息之前,市场内的主流观点是年内不会加息,主要论据是“保增长”是政府的首要目标,而央行出其不意的加息,则反映出管理层态度已发生微妙转变,

即不再一味追求经济的快速增长。这意味着后续调控政策将保持对房价和通胀的格外关注,加息甚至非对称加息的可能性都无法排除。因此,银行、地产、钢铁等政策敏感性行业的反弹动力将受到制约。而周期性行业的结构性机会将主要体现于煤炭、有色、券商、保险等资源资产类个股,以及景气良好、估值依然较低的工程机械、汽车等板块。

当然,未来的投资主线并非周期性行业,而是“十二五”期间将跨越式发展的大消费与新兴产业。从近日行情来看,大消费与新兴产业已有企稳回暖的迹象。我们看好医药、食品饮料、品牌服饰等大消费板块,以及三网融合、智能电网、新能源等明年有望取得实质性进展的新兴产业。

市场调整幅度有限

□湘财证券 王玲

A股市场十一期间突破盘整格局,以资源股为代表的蓝筹股大幅飙升,带领指数突破年线,市场挣钱效应显现。此前市场上涨主要是因为,西方主要经济体采取量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥,推动大宗商品价格上涨。其次,国内宏观经济形势企稳并稳步上升,从公布的上市公司业绩看,1181家上市公司前三季度净利同比增长48%。宏观经济面及上市公司盈利预期是周期股价值修复的根本。再者,从今年2318点的低点而言,市场盘整时间与热点切换经历漫长的休整。在这些综合因素影响下,市场迎来了大盘蓝筹股的逼空式行情。

理论上,市场应该会继续逼空式行情,突破今年3181.66高点,但突然的加息从心理上打破这一节奏。加息只是调控流动性的手段,相反加快了人民币升值趋势。近期以沪航为代表的航空类股票上涨直接受益于此预期。从公布的9月份经济数据以及1181家上市公司的业绩看,加息的合理性和迫切性也不言而喻;而从每一轮股市运行趋势来看,加息初期市场均会走出牛市或趋势性上升行情,故对于后期市场上涨趋势我们毫不质疑。

近日市场出现盘整格局。以黄金、煤炭股为代表的资源股偃旗息鼓,而概念股的炒作再次升温。以云计算、智能电网、网络科技为代表的新兴产业,及对抗超级细菌的医药股出现了概念行情;但从整体行情上涨投资主线看,在物价通胀及流动性推动的前提下,通胀概念或将贯穿行情的始终。从国内基本面看,即便加息,短期内流动性宽松的局面仍将持续;地产政策在经历调控后,目前落实在执行阶段,市场负面影响逐渐淡化;从上市公司本身业绩而言,前三季度利润同比增长48%,这些为市场进一步上涨奠定了良好的基础。快涨急跌是牛市运行特征,从近期走势看,市场出现快涨慢调走势。盘中市场热点不断,此起彼伏,挣钱效应持续。场外资金等待市场调整后介入等心理决定了目前市场调整幅度有限。

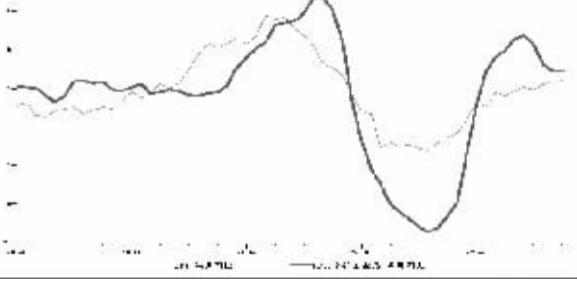
在全球性经济体中,货币供应量不完全取决于本国政府,更大程度上取决于美国等全球发达的经济大国。由于预期11月初美联储将会有二次量化宽松的货币政策,全球投资者都认为流动性泛滥、资产泡沫、通胀不可避免,人民币加速升值趋势不可阻挡。这为投资通胀(包括上游资源品、农产品、白酒、超市)主线,新兴战略产业主线(如小金属、云计算等新材料和新技术)提供了基础和契机。

有色资源是先市场启动,也是先市场而调整,它们可以作为市场的风向标。在本轮行情的演绎中,如果资源股直接进入调整而结束上涨,那市场的上涨也将结束。以流动性及通胀为主题的行情将随着它们的终结而宣告结束;题材股以及中小板在板块轮动或将出现投资机会,但难以推动指数上涨。

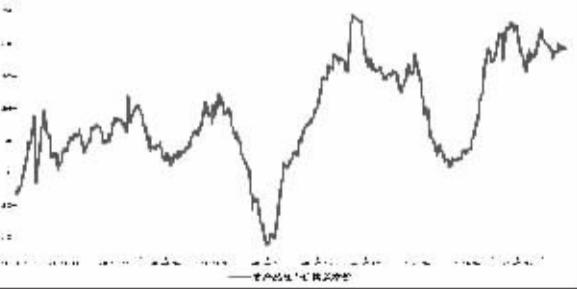
经历了前期市场逼空式上涨,市场累积大量的获利盘。而在加息及物价高企的状态下,市场消化需要时间。技术上看,4月19日的跳空缺口3096点成为市场短期压力位。但整体而言,市场经过调整震荡后,趋势性上涨行情仍然可以期待。在趋势乐观的同时,我们需关注的两个时点。第一,11月初美联储将公布实际量化的程度(如果预期低,行情将休息一阵,如果预期高,行情将再度疯狂)。随着美联储议息会议时间临近,全球范围内的风险资产也将有短期调整风险。第二,美元指数。美元最近几日有走强趋势,故A股行情的震荡也不可避免。

数据工厂 | Data

中国月度物价指数走势



农产品批发价格指数走势



短期物价未出现显著上行迹象

上周公布的9月份CPI数据略超出预期,同比达到3.6%,一时间关于年内通胀还将继续上行的讨论甚嚣尘上,二级市场上受益通胀升温的相关板块也乘机“起舞”。而此前央行意外加息,主要是为了打击日益严重的通胀形势,由此可见未来通胀形势的发展将对央行货币政策的松紧起到决定性作用。

然而国庆节后,主要食品价格的环比涨幅开始趋缓。据农业部发布的农产品价格指数来看,本周农产品批发价格指数位于171.30-171.60之间波动,环比增幅继续走低,27日更是环比下降0.17%。同时,商务部监测的食用农产品价格指数10月份虽然继续上涨,但环比涨幅已大幅趋缓。分项来看,10月份粮食类农产品价格指数环比涨幅也出现放缓势头,10月1日当周该指数环比涨幅为0.10%,10月8日当周环比涨幅略升至0.20%,15日及22日当周环比涨幅均为0.30%。与此同时,肉类、禽类、蛋类、蔬菜类、水产品及水果类农产品价格环比涨幅均出现放缓的迹象。不过,值得注意的是,食用油类农产品价格10月以来的环比增幅却一直呈现上升势头,22日当周更从前一周的环比上涨0.20%跃升至环比上涨0.60%。总体而言,10月份农产品价格指数未出现显著的上升迹象,这对投资者无疑是一大利好。(魏静)

顾晓东:四季度难现趋势性行情



高特佳资产管理公司投资总监 顾晓东

□本报记者 万晶

国庆后大盘蓝筹股大幅上涨,随后突然遭遇加息政策,未来股指能否继续上扬?大盘蓝筹是上涨终结还是短暂休整?中小板和创业板解禁压力下能否昂扬向上?带着这些疑问,中国证券报记者专访了高特佳资产管理公司投资总监顾晓东。

中国证券报:国庆后大盘蓝筹股涨势凶猛,市场有种观点认为全球流动性泛滥和热钱推动的新一轮牛市已经开启,您怎么看待四季度的行情?大盘蓝筹股是否有上涨空间?

顾晓东:十月份以来大盘蓝筹股上涨的行情,我认为是流动性宽裕背景下的、资金推动的权重股估值修复行情。权重股经过一年多的下跌,估值水平已经较低,在国庆期间外围市场上涨、大宗商品价格上升的带动下,多重因素共同作用带动权重股的上涨。但到了现在,我认为这一轮估值修复行情基本完成,除了银行股外,煤炭、有色、券商、保险等板块

的估值已经回到历史平均水平。不过由于经济增长水平还不错,市场在大幅上涨之后必然会有震荡,短期震荡之后,股指可能还会有一定的上涨空间,但空间已经不大了,不要指望权重股还能有多大的作为。

四季度A股难以产生趋势性的指数行情,因为新兴产业和消费类股票中存在结构性泡沫,即将到来的大量限售股上市,带来全流通的资金压力;另一方面,中国经济先行指标和同步指标目前仍处于下行阶段,同时房地产调控政策实施以来,各地的房价尚未出现明显的调整,宏观政策短期内不会放松,在这样的背景下,四季度A股难以产生趋势性的指数行情。如果新兴产业和消费类股票由于四季度限售股的上市,而股价出现比较明显的调整,那么部分优质个股可能出现中长期的买入机会。

中国证券报:央行突然加息,您觉得对A股市场会否产生什么影响?市场有种观点认为,牛市中越加息越涨,您怎么看

待这个问题?

顾晓东:这次突然加息,是出乎市场预期的,短期内对市场有负面影响,对之前大幅上涨的一些周期性行业有抑制作用,尤其是使房地产板块产生利空。但中长期看,加息对经济对市场是利好的,我们最担忧的是中国经济面临的通胀风险,加息能够降低通胀风险,对中长期经济前景更好,促进经济结构转型。经济发展能够不依靠货币泛滥来推动,就避免了产生大泡沫的风险。

市场确实有经验表明,第一次加息往往是牛市的开始。但我们必须判断加息的背景,不同情况下加息会产生不同的影响。

经济基本面好的时候,政府为了防止经济过热而采取的加息,这样的加息台词是经济很好,就会越加息越涨,这是牛市。而现在情况是要防止通胀或滞涨风险,经济增长的基本面并不牢固,基本面不是很好,加息之后股市就不会大涨。

中国证券报:创业板和去年一些新上市的中小板股票面临解禁压力,之前表现不佳,您觉得解禁潮将对创业板和中小板带来什么影响?

顾晓东:解禁潮对创业板和中小板价格偏高的个股会产生压制作用。尤其是创业板估值水平一直较高,解禁后小非抛售套现的冲动较大,创业板股票要经历一个估值回归的过程,投资者要格外小心。中小板估值水平相对低一些,业绩成

长好一些,所以风险相对小一些。现在距离创业板首批解禁还有几天时间,但这几天创业板却有企稳反弹的迹象,投资者依然要有风险意识,估值回归是必然的。

中国证券报:谈谈您的中长期投资策略。未来投资需要抓住哪几条主线?

顾晓东:周期性行业经过国庆后的估值修复后,未来上涨空间不大。投资主线还是要回到成长股,集中在消费、新兴产业和医药等,也就是十七届五中全会强调要重点发展的行业。现在要做的是利用成长股价格调整时期,逢低买入估值合理的成长股。

在选择成长股时,我们关注公司的长期成长空间,选择业绩可能好于市场预期的股票。选择标准是PEG等于或小于1。PEG是综合考虑了目标企业的市盈率水平和未来盈利的成长性,一般认为当PEG为1时估值合理,数值越低意味着股价越被低估。如果一家公司的市盈率是100倍,未来3至5年年度净利润复合增长率是100%,该公司的PEG即为1。目前市场上已经开始出现了一些PEG低于1的股票。

背景资料:私募排排网数据显示,截至9月15日,顾晓东主持的证券投资基金近一年收益率达38.62%,远超同期沪深300指数的4.71%。在全国485只阳光私募基金中,高特佳添富基金年收益率排名第18位,推荐星级被评为五星。

深B指逆势上涨0.46%

□本报记者 韩晗

10月27日沪深A股的下跌走势对B股影响相对有限,沪深B股指数收盘时一涨一跌。上证B股指数收报289.51点,跌幅为0.45%;深证B股指数收报829.77点,涨幅为0.46%。

沪市B股全天共成交了5.93亿美元,较前一日减少了近17%;深市B股的成交金额合计为7.47亿港元,较前一日萎缩一成多。

全天35只B股出现上涨,58只B股出现下跌。涨幅居前的品种多数为深市B股,山航B、宝石B、万科B分别大涨5.33%、3.73%、3.14%,跌幅居前的则多数为沪市品种,海航B、自仪B、沪普天B、中路B分别下跌了2.68%、2.39%、2.35%、2.23%。

值得一提的是,经历前日大涨后,昨日航空股几乎全线回落,海南航空A股高开低走收盘仅上涨1.48%,拖累海航B成为昨日跌幅最大的B股,但是没有A股的山航B却继续走高,该股自9月初以来已经累计上涨了110%以上,在B股中可谓牛气十足。

经历了9月末的活跃期后,27日两市仅存的权重股长虹CWB1小幅下跌1.42%,全天成交金额仅为18.16亿元,换手率更是降至0.97%。

短期可择机部分兑现

□华泰长城期货研究所 尹波

20名净持仓分别为4853手和2889手空头,净空持仓较周二小幅上升。

现货市场方面,早盘两市股指低开低走后在金融地产钢铁等的带动下出现一波反弹,深成指盘中一度创出本轮反弹新高,但金融股早盘的快速反弹也仅是昙花一现,并没有延续至全天,加上煤炭、有色金属等全天维持弱势和医药股的回落,现货市场在午后出现了跳水的走势,沪综指和沪深300指数收盘均跌破10日均线,后市将再次考验20日均线的支撑,行业方面,大多数行业均出现下跌,仅餐饮旅游、房地产和钢铁

等出现上涨,而煤炭、有色金属和家电位居跌幅前列;风格方面,大盘股跌幅明显大于小盘股跌幅,上证50指数下跌2.06%,中证500指数下跌1.02%。

下周美国将有三件重要事件对市场影响较大,即美联储议息会议、中期选举和下周五将公布的劳工部就业报告,因此当前市场心态普遍比较谨慎,美元走势在前期大幅贬值后出现震荡走势,而海外市场风险资产走势的主旋律也是震荡。从当前的市场情况来看, A股在经历了之前的强弱势上攻后,权重股估值修复,小盘股指数再创新高,市场在

消化了前期的各种乐观预期后短期内需要进一步寻找兴奋点,等待下一个催化剂宏观经济基本面较明确的见底回升态势,我们依然认为市场在流动性预期和宏观经济基本面预期向好的基础上的中期向上趋势较为明确;但短期则面临着震荡风险,未来三季报和主题投资推动下的结构性行情或将主导。

基于对现货市场的判断,考虑到本周三市场的走势特征,即由于高基差市场在上涨时期指投资者追涨的意愿并不高,而下跌时持仓和成交量等都出现了一定程度上的上升,我们建议持有中线多单的投资者可以在市场短期下探回抽时择机兑现部分利润;另外,投资者可以密切关注IF1011上的期现套利机会。

新浪财经-中证网
联合多空调查

今日走势判断
选项 比例 票数
上涨 45.3% 2033
震荡 22.1% 994
下跌 32.6% 1466

目前仓位状况
选项 比例 票数
满仓(100%) 48% 2156
75%左右 16.4% 736
50%左右 11.4% 533
25%左右 7.6% 343
空仓(0%) 16.1% 725

常用技术分析指标数值表(2010年10月27日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(指)
MA(5)	↓3009.72	↓3420.88	↓13450.57
MA(10)	↑2986.04	↑3373.49	↑13127.55
MA(20)	↑2839.74	↑3180.30	↑12406.93
MA(30)	↑2781.16	↑3098.79	↑12111.22
MA(50)	↑2722.97	↑3015.92	↑1175.55
MA(60)	↑2707.48	↑2990.36	↑1153.35
MA(100)	↑2630.36	↑2873.88	↑1093.25
MA(200)	↑2644.09	↑2876.45	↑10861.86
MA(500)	↑2892.39	↑3141.51	↑11862.41
BIAS(6)	↓-0.39	↓-0.38	↓0.41
BIAS(12)	↓1.13	↓1.80	↓3.31
DIF(02,26)	↓99.72	↓138.82	↓577.87
DEA(9)	↑84.25	↑115.72	↑46.21
RSI(6)	↓62.08	↓64.05	↓60.13
RSI(12)	↓69.06	↓70.79	↓72.67
%K(0.3)	↓84.51	↓87.06	↓89.55
%D(3)	↓86.02	↓88.33	↓90.37

国开证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供