



消费+改革 两主线对抗节前“纠结期”

□本报记者 李波

大涨之后的技术调整需求,叠加长假临近的观望情绪,引发昨日沪深股指小幅下挫;不过,商贸、食品饮料、餐饮旅游等消费类板块逆势上涨,资金对于民营银行、上海自贸区、迪士尼等题材的炒作热情也延续高温。分析人士指出,上有长假导致的资金面趋紧和谨慎情绪,下有经济数据向好和年线等技术支撑,预计短期指数或延续震荡格局。节前纠结期,不妨密切跟随做多主力,适当参与受益节日效应的消费股;同时,可继续逢低布局上海自贸区、金改、土地流转等改革主线。

压力支撑并存 短期震荡前行

继周一A股市场实现全面上涨的“开门红”之后,昨日两市股指早盘震荡下行,不过午后跌幅逐步收窄。截至昨日收盘,上证综指和深证成指分别下跌0.61%和0.62%。与此同时,创业板指数经过周一的大涨之后,昨日强势震荡,盘中再创历史新高,收盘小涨0.17%;中小板综指也逆势收涨,涨幅为0.79%。

从沪深股指表现来看,大涨之后出现调整,除了短期技术回调需求之外,也表明观望情绪随着长假临近开始趋浓。毕竟,国庆假期较长,外围股市、国内政

策面等不确定因素相对较多,因此持股待市的问题将再度困扰投资者。并且,季末叠加过节,资金面也开始稳中趋紧。9月中旬以来,Shibor短期利率逐步走高,昨日7天利率升至4.4%;与此同时,交易所4天、7天回购利率昨日继续飙升,盘中最高分别升至18.05%和14.00%的高位。作为指数的“影子指标”,资金利率的上升难免对指数构成压制。

不过另一方面,昨日沪深股指并未出现大幅下跌,反映市场依然具备一定支撑。这其中,9月汇丰PMI初值向好缓解

了此前市场对经济旺季不旺的担忧,营造了良好的经济预期。与此同时,技术面上,2200点和年线构筑了沪综指的两道防线,短期如果没有超预期利空因素,则系统性风险不会太大。并且,昨日央行展开880亿逆回购,也有效缓解了季末资金面紧张引发的担忧。

因此,综合来看,短期指数将在经济数据向好和国庆长假临近的夹缝中震荡前行,上行空间和下行空间可能均不会太大,上证综指或围绕2200点小幅波动。

短期炒“过节” 中期盯“改革”

从昨日板块表现来看,行业方面,商业贸易、食品饮料、餐饮旅游板块涨幅居前;金融服务、有色金属、钢铁板块跌幅居前;概念方面,民营银行、上海自贸区、迪士尼指数强势领涨,涨幅均在4%以上。

权重股调整、大消费领跑、题材股活跃。主板和创业板、中小板再度出现背离,折射出资金的炒作路线重回小盘股。这其中,节日概念和改革主题成为最为明显的两大炒作主线。

随着国民生活水平的提高,对于节日旅游、购物、娱乐的需求快速上升。在此背景下,国庆长假临近,商贸、餐饮旅游等消

费类板块可谓占尽天时。从历史表现来看,9月份和国庆前后,都是消费类板块活跃的时段。短期节日效应或进一步发酵,围绕节日概念的炒作或继续升温。

与此同时,以民营银行、上海自贸区为代表的金改概念仍是资金热衷的炒作品种。作为服务业务与金融业的试点,上海自贸区成为推进中国改革的加速器,不少市场人士认为,其意义甚至堪比改革开放和加入世贸。目前,上海自贸区正式挂牌在即,多家上市公司纷纷在自贸区设立子公司,自贸区概念有望借力正式挂牌再掀炒作热潮。

而在十八届三中全会之前,改

革都会是结构性行情的主线,相关主题热点或将反复表现。比如,鉴于李克强总理表态金融、石油行业等领域放宽市场准入,市场对金改概念的炒作预计还将进一步发酵。上海自贸区、民营银行或成龙头概念;同样逻辑下,石油、电力、铁路的市场化改革概念也有望受到市场关注。与此同时,并购重组、土地流转、城镇化等热点也具备足够的政策支撑力度。而在经济转型的大趋势下,互联网、文化传媒等概念板块仍会反复表现。

短期炒作节日,中期紧抓改革。节前纠结期,不妨短期跟随主力资金狙击节日概念,同时逢调整布局改革主线。



CFP图片

小调整提示三大信号

□申万研究所 桂浩明

星期一所出现的股市大涨势头,到了第二天就嘎然而止,当天沪市大盘低开,并且一度探低到2187点。从下午开始有所反弹,但明显受阻于2210点一线。最后以0.61%的跌幅结束交易。深市大盘的走势也差不多,盘中探低8564点,最后也是下跌了0.62%。

就星期二的股市走势而言,两市实际上都进行了小幅度的调整,成交则在原有基础上有一定的增加,而在市场热点方面也没有出现新的题材。在某种程度上可以说行情是较为平稳的,而这也符合长假前投资者心态比较谨慎的特点。不过,如果人们对当天市场运行的各个细节做些深入的分析,应该不难从这一小调整中发现预示行情未来走势的几个重要信号。

本来,临近月底,又是到了季末,大家对资金面状况还是有些担忧的。尽管都相信不会再出现类似6月底的那种“钱荒”,但还是害怕届时因为资金供求紧张而导致股市震荡乃至下跌。前几天,股市成交量不断减少,沪市很快就从高峰时期的1954亿元下降到了1013亿元。如果交易继续萎缩,那么后市就难免有比较大的下跌。不过,在星期二,沪市成交量又回升到了1433亿元。与此同时交易所7天期回购利率也回落到10.205%,如果考虑到由于节日因素,该回购实际年化收益率仅为5.1025%,那么应该说利率并不算很高。换言之,在这里人们看到的信号是,当前的市场资金面还不算很紧张,甚至可以说传统意义上的月底与季末资金最紧张的时候正在过去。

另外,尽管星期二的时候两市都有一定程度的下跌,但市场上还是出现50个左右股票涨停的局面。在沪市,上海自由贸易区概念继续升温,引领了一批上海本地股进一步上涨。再看深市,电子信息等行业的成长股表现不俗,从而驱使了中小板与创业板的上涨,这两个指数的逆势走高,在某种程度上也可以视为是市场活跃,并且有望继续上行的主要信号。

在今年上半年,股市上最大的热点就是与经济结构转型有关的成长股受到青睐,以成长股为主的创业板因而得以屡创新高。而到了下半年,随着上海自由贸易区等概念的出现,市场上又出现了题材热,从而使得原本主题运行的行情,演变为双主题运行。当然,并不是所有投资者都能够认同这样的行情,对于创业板以及题材股的质疑也一直没有平息过。一度,这两个热点也有过降温。但是从本周二的盘面来看,投资者对于这两个热点还是认同的,只是创业板行情开始向中小板蔓延,而上海自由贸易区概念则从一度有过的过度泛化开始回归到有实质性题材的个股,并且与上海的国企改革以及国资整合联系在一起。这样,也就使得热点得以深化。如果说时也曾有投资者对于市场能否找寻到新的热点有所不安,那么如今原有热点的继续升温,应该说是提示了大盘在这方面的挖掘还有很大的空间,而只要这样的题材还能够继续被认可,那么后市就不会寂寞,行情总体还将向上。

尽管指数调整幅度不算大,但人们也不难发现,两市都有一些股票跌幅比较大,虽然没有跌停的,可毕竟有些跌幅超过了3%。其中自然有踩上“地雷”的品种,但也不乏前期被炒得比较高的个股。这些股票多半是在题材股风起云涌时搭车上涨的,现在行情走向深入,它就面临很大的压力。应该说这样的品种并不太少,其下跌也是有道理的。但如果出现集体性的持续下跌,那么对市场人气还是会有一定的影响。反过来,这也表明尽管市场在活跃时难免会走过头,甚至显得有点疯狂,但早晚还是会回归理性。这也就意味着,行情在运行到一定程度后,个股分化是避免不了的。在调整中出现这种分化显然不是什么坏事,它有利于投资者能够更多地摒弃投机炒作的思路,即便是对于题材股的行情,也能够以较为理性的态度来应对。

另外,当天银行股表现不佳,在没有可预期的利空背景下出现这种状况,反映出市场本身还缺乏发动蓝筹股行情的能力,同时投资者对于优先股之类的创新也有了更加客观的认识。而银行股的调整没有影响到其他个股行情的活跃,这里所发出的信号就是结构性行情依旧。

看来,近期市场并不缺乏资金,原有的热点还在深入,同时个股分化导致的结构性行情仍然有运行的基础。根据这三大信号,那么投资者继续以乐观的心态看待后市,的确还是一件比较把握的事情。

创业板指数收高位十字星

□本报记者 李波

继周一大涨之后,昨日创业板指数强势震荡,盘中再创历史新高,收盘小幅上涨。

昨日,创业板指数早盘低开高走,继续刷新历史新高1340.52点,不过随后便掉头向下大幅跳水,最大跌幅超过1%;11:00之后再度拉升并翻红,震荡直至收盘。最终,创业板指数收报1328.40点,上涨0.17%,K线收出高位阳十字星。昨日权重股集体疲弱,上证50指数大跌2.31%。

个股方面,创业板赚钱效应明显较周一降低。昨日创业板内部正常交易的336只个股中,有163只个股实现上涨,其中金亚科技、瑞福股份、三聚环保、潜能

恒信、华中数控和国民技术6只个股强势涨停,金龙机电、乐普医疗和汇川技术的涨幅超过7%,有45只个股涨幅超过3%;而在昨日下跌的169只个股中,有14只个股跌幅超过3%,其中华谊兄弟大跌7.35%,其余个股跌幅均在5%以下。

创业板虽然冲高回落,但仍跑赢主板,表明资金依然更为青睐小盘成长股。不过,高位十字星释放出一定谨慎信号,并且明星股华谊兄弟放量大跌,表明获利回吐意愿明显。分析人士表示,在改革和转型的大背景下,成长股将持续受到资金关注,创业板的强势还将延续;不过,鉴于指数处于高位,上涨力度或不及此前,个股也将出现震荡调整 and 分化。

节前商贸零售板块逆势上升

□本报实习记者 徐伟平

昨日,沪深股指震荡回调,周期待股纷纷下跌,而消费股却逆势上扬,其中商贸零售板块在相关概念的刺激下,涨幅居前。有分析人士指出,商贸零售板块的上涨并非来自行业基本面的变化,而是在外部概念刺激下所产生的投资机会,考虑到该板块的相对估值优势,短期商贸零售股或维持强势格局。

板块方面,中信29个一级行业板块中跌多涨少,银行、非银行金融、煤炭等权重板块跌幅居前,商贸零售、餐饮旅游、食品饮料等节日消费股则受到资金的热捧,涨幅居前。其中中信商贸零售指数上涨2.77%,在29个中信一级行业指数中排名首位,板块成分股中,天虹商场、高鸿股份、苏宁云商等5只个股涨停。

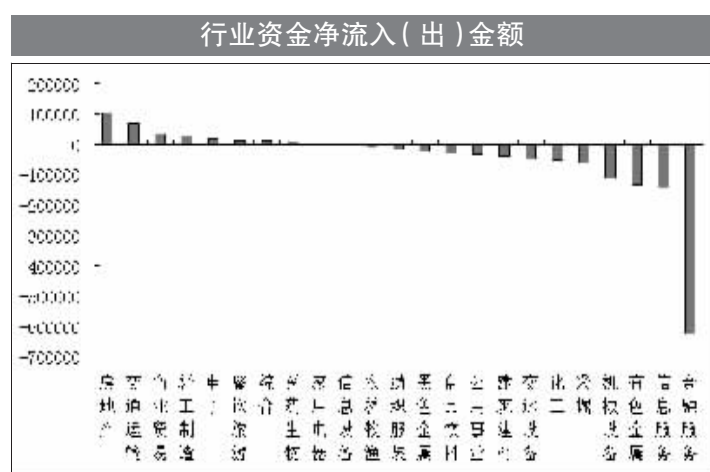
分析人士指出,商贸零售行

业的基本面并未发生改变,估值优势和相关概念的带动才是商贸零售板块表现强势的主因。首先,在昨日涨停的5只个股中,除了节日消费概念推动外,天虹商场有望与微信合作推出O2O项目,打破实体店空间限制;苏宁云商还由于苏宁银行概念的炒作;外高桥则源于上海自贸区概念的持续发酵。在相关概念股强势上涨的带动下,商贸零售板块表现抢眼。其次,商贸零售行业拥有稳定的增长和相对充裕的现金流,而该板块的整体估值仅为25.7倍,具有明显的估值优势,为资金的入驻提供了较高的安全边际。

此外,随着十一长假的临近,商贸零售板块也有望搭乘“节日”概念的列车,延续上涨行情。短期商贸零售股或维持强势格局,投资者应重点关注行业龙头股的后市表现。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票名称	最新价	涨幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)	净流入资金占总成交额比例 (%)
上港集团	6.91	10.03	221127.34	135858.79	85268.54	23.89
陆家嘴	24.87	10.00	61620.23	5585.72	56034.50	83.38
福耀玻璃	8.58	10.00	65669.02	12279.18	53389.84	68.49
城投控股	8.56	10.03	72739.78	24070.85	48668.94	50.27
中华企业	7.52	9.94	55307.90	22801.50	32506.40	41.62
国民技术	21.68	9.99	37250.51	5310.60	31939.90	69.78
罗牛山	7.67	5.65	80469.29	49548.23	30921.06	22.16
中体产业	8.18	9.95	47254.95	17132.09	30122.86	46.78
世茂股份	11.56	9.99	34487.96	5399.02	28648.94	71.04
苏宁云商	13.21	9.99	236873.97	211466.96	25407.01	5.10



105亿元资金离场

□本报记者 李波

昨日,权重股集体走弱,沪深股指震荡调整;创业板指数强势震荡,盘中再创新高。两市A股有105亿元资金流出。

沪深股指昨日早盘低开低走,午后震荡回升。截至昨日收盘,上证指数以2207.53点收报,下跌0.61%;深证成指以8664.80点收报,下跌0.62%;中小板综指收报6119.56点,上涨0.79%;创业板指数收报1328.40点,上涨0.17%,盘中再创历史新高1340.52点。成交量方面,昨日沪市成交1433.3亿元,深市成交1318.8亿元,两市成交额均较本周一环比放大。

从资金流向来看,沪深股

市主力资金均呈现净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出57.33亿元,深市A股资金净流出48.16亿元,两市资金合计净流出105.49亿元。

在23个申万一级行业板块中,有8个板块实现资金净流入,其中,房地产、交通运输和商业贸易板块的净流入规模居前。据巨灵财经统计,房地产板块的资金净流入金额达到10.30亿元;同时,交通运输和商业贸易板块分别净流入资金6.77亿元和3.27亿元。与此形成对照的是,金融服务、信息服务和有色金属板块的资金净流出规模居前,净流出金额分别为62.42亿元、14.28亿元和13.24亿元。

两大逻辑演绎“红十月”

□东方证券 魏颖捷

指数搭台、热点唱戏”的格局成为9月A股的主旋律,无论是周期股的小步缓行,还是小盘股的末路狂奔,都透露出一个重要信号,即市场不缺乏参与资金,资金热度的维持有助于反弹的延续。从政策环境和热点挖掘力度来看,7月以来的反弹演绎成中级反弹的概率很大。经济数据的小周期企稳消除了基本面的不确定因素,三中全会召开前的政策预期也为游资提供了足够多的炒作题材。考虑到9月底资金面因素,节前A股有一定调整的压力,但“红十月”再次上演的概率依然不小。

年内经济无虞

随着经济数据连续三个月企稳,市场对于基本面的担忧开始消除。由于三季度经济数据的企稳一部分基于去年同期的低基数原因,因此9月经济数据能否延续之前的回升趋势存在不确定性,这也是9月下旬周期股反弹力度偏弱的重要因素。从近期公布的汇丰PMI预览值和政策动态而言,年内基本面无虞。

从内生性角度考量,7月以来的小周期复苏的内生性因素仍处于释放周期。以汇丰PMI指数为例,9月初值较上月终值提升1.1%至51.2,连续两个月站在50枯荣线以上,历史同期的平均提升幅度为0.2%,即使撇除低基数和季节性因素,内生性的回升动力也相当明显。从供需两端来看,产出指数改善幅度弱于同期,而反映消费端的新订单指数改善幅度连续两月显著超出同期,显示出供求关系正趋于平衡。9月汇丰PMI指数的显著提升可能主要来自外需的改善。外需的改善早于内需是近期在演化

的故事,也是导致汇丰PMI指数出现超季节性反弹的主因。从统计口径分析,汇丰PMI调查覆盖的企业以东部沿海的一些中小型企业为主,对需求尤其是外需的反应较为明显。与过去内需反映主导的模式不同,此次小周期复苏的核心是外需,这点从出口数据上也能窥出端倪。

第四季度经济是否会再次回落成为左右市场的关键因素,除去季节性因素,低基数和主动补库存等复苏推手,财政支出有所发力或成为延续复苏的重要推手,前期被压制的支出在第4季度可能会集中发力,对经济形成有力支撑,叠加消费支出的持续上升,外围经济形势好转带来的外需改善等,第4季度的基本面其实并不悲观。基本面预期的转好对于周期股也将形成支撑。目前周期股始终处于“引而未发”的状态,更多折射的是对于第4季度基本面的不确定。一旦这种不确定性有所缓解,周期股依然有望“复辟”。

改革蓝图日渐清晰

第三季度是整个改革预期的拐点,由上半年结构调整的悲观预期逐步过渡到改革红利正向预期。仔细梳理此次改革的几大版图,短期内很难看到实质的效益,然而A股投资的核心是预期,只要预期向着好的方面演变,资金就会闻风而动,提前埋伏。从这个角度来看,三中全会前各种政策预期所带动的热点炒作仍会保持较高的频率。从市场走势观察,除了创业板出现明显的背离信号外,沪综指和深成指依然保持着良好的上攻节奏,上周沪综指的周线成交额创出近两年新高,按照“量见天价”的规律,9月底小幅调整后仍有向上创出新高的动能。

2010年“炒地图”类似的热点轮动机会。在行业上,落后产能淘汰最集中的传统行业有集中修复的机会,中西部城市涉及的棚户区改外,城市管网的更新、智慧城市、轨道交通建设等其他薄弱环节也存在着炒作机会。

拉动民间投资的板块也逐步清晰。从之前多次的国务院常务会议多次提及要坚决打破各种“玻璃门”,尽快在一些垄断领域向民间资开放,形成示范带动效应。继去年掀起的金改热后,对于民营企业申请银行牌照的放开,可以看出是对民营资本的一次倾斜。相比其他领域,金融行业一直是高壁垒,享有政策垄断红利的行业,也是外部争议最大的一个行业。而此次民间投资改革选择一个从高壁垒的银行牌照入手,至少可以看出拉动民间投资和改革的推进是在切实执行。从盘面上来看,对于民营银行概念的炒作是近期最大热点,一旦有涉及民营银行牌照申请的企业,游资就会集中炒作。按照这个逻辑,引导民间投资的同时也可以促进国有企业改革,从这个方向演绎,未来国企改革是否会带动相关“中”字头企业的预期扭转也值得重点关注。

无论是改革的哪个版图,短期内很难看到实质的效益,然而A股投资的核心是预期,只要预期向着好的方面演变,资金就会闻风而动,提前埋伏。从这个角度来看,三中全会前各种政策预期所带动的热点炒作仍会保持较高的频率。从市场走势观察,除了创业板出现明显的背离信号外,沪综指和深成指依然保持着良好的上攻节奏,上周沪综指的周线成交额创出近两年新高,按照“量见天价”的规律,9月底小幅调整后仍有向上创出新高的动能。