

石丽芳看市

市场进入方向选择观察期

石丽芳

本周以来,创业板的连续下杀,给市场人气带来极大的打击,主板指数也多少受到拖累。不过,周中“海底捞月”的反转大戏,表明中长线资金与短线资金正在进行激烈的博弈,市场也由此进入方向选择的观察期。接下来,如果十八届三中全会的改革框架符合预期,则市场将逐步酝酿一波转型慢牛行情;而如果改革预期出现落空的风险,则成长股的退潮叠加短期资金的退出,将显著放大市场波动的幅度。

从最初的自贸区申请热,到持续高涨的土改呼声,再到国研中心公布“383”改革方案,此前朦胧的改革预期正趋于明朗化,高层及社会各界均对改革寄予厚望。对中国经济而言,鉴于投资、廉价劳动力等传统经济增长的驱动力逐步衰竭,未来增长必须转向创新、人力资本和制度变革等新动力,因而改革已成为不可逆转的时代大潮。

就国研中心公布的“383”改革方案来看,其在土地、财税金融和国企改革等重要领域都有大胆突破,因而引发市场空前期待。尽管随后国研中心表示这只是研究意见,不是最终的改革方案。但一石激起千层浪,市场乃至整个中国都已对改革充满了极高的期待。随着十八届三中全会召开日期的临近,如果期间相关重要纲领能够兑现落实,则将对中国经济转向可持续增长有重要帮助,届时资本市场无疑会出现一波改革慢牛行情。

不过,不可否认的是,往往希望越大,失望越大。一方面,此次三中全会可能不会出台具体政策,更多是纲领性文件,后续还需要逐步去落实,因而市场过高的预期存在小幅修正的可能;另一方面,由于改革涉及到巨大的利益再分配,此次改革的力度还有待观察,且最终其实施过程也存在诸多不确定性,而一旦改革的总纲领性文件弱于预期,则市场的“失望”情绪极有可能被无限放大。

而在年末资金获利了结冲劲较强,以及十八届三中全会前部分资金可能退出观望的影响下,市场短期回调的概率正逐步增大,创业板的周线三连阴,更加剧了短期调整的幅度。以创业板为首的成長股群体加速退潮,究竟只是上升途中的一次调整,还是意味着趋势性的见顶?目前来看,答案似乎偏向于前者。

从基本面来看,尽管宏观经济面临各种制约。内部如地方债务负担沉重,产业结构不合理,投资及出口增速下滑,人口红利逐渐消失等;外部如欧美经济复苏乏力、美联储QE面临退出、地缘政治不稳定等。这些因素也很可能会令宏观经济增速在未来相当长的时间内保持在相对较低的水平,但10月PMI的继续回升,表明中国经济依然维持于稳步复苏的通道中;再加上高层多次喊话进行预期管理,目前市场普遍认为经济不存在失速的风险。也就是说,经济增速的波动,对市场的影响将呈现边际效应递减,至少不会成为接下来市场走势的决定性因素。

中期来看,在转型逻辑并未实质性动摇,且中国经济不存在失速风险的背景下,四季度乃至2014年经济增速的小幅波动,不会给市场带来系统性的下跌风险,后续的改革红利将当之无愧成为市场最大的看点。

应该说,目前市场正处于中长期趋势的酝酿期,待十八届三中全会正式划定改革框架之后,市场趋势才会逐步明朗。未来如果伴随着存量资金的激活,比如房市资金回流至股市或其他大类资产,则股市大概率会演绎一波存量资金“搬家”的红利行情。

因此,在中长期转折节点即将出现之际,创业板的全面退潮,并不代表着市场的全面下跌。期间不断传出的改革信号,仍会在一定程度上激发市场的交投热情;尤其是调整已较为充分的土改、自贸等中期改革主题,将继续保持着对中长期资金的吸引力。不仅如此,包括优先股试点、国企改革、去产能等措施在内的改革,可能使得过去几年持续低迷的部分传统行业存在“逆袭”的机会,大小盘之间的估值溢价也将阶段性收窄。

征稿

本版邮箱:
qiu212345@sina.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》
邮编:100031

一周看点

调整酝酿新行情 轻仓等待方向明确

创业板的大幅下挫,让整个市场的做多情绪几乎被浇灭。从10月22日开始,市场连续下跌,上周创业板指周跌5.98%,创下了年内最大周跌幅。本期《一周看点》特收集相关博文,看看在诸位博主眼中,后市应当如何把握市场的节奏。

下跌或酝酿新的行情

调整酝酿新的题材行情 调整在继续,一些季报业绩突出,但股价被严重低估的股票会出现明显补涨。能否以此为契机,促成后市热点由题材向业绩演变,是市场各方所关注的焦点。我倾向于:后市行情热点,仍将依赖游资、仰仗游资。

题材炒作靠讲故事,但讲故事应有新意。中国股市中的题材炒作,从来不缺好编剧。值得注意的是,此前一批靠讲故事、股价打着滚上涨的题材炒作已现风险。新一轮题材炒作理应推陈出新,但仍会从政策利好与行业利好中寻找灵感。**叶弘** http://blog.sina.com.cn/s/blog_4a24207a0102ef6.html?j=fina

行情或将呈三大新气象 首先,市场将进入维稳时间段,个股后市局部风险将再次体现出来,前期涨幅巨大和三季度业绩地雷,使得以创业板为首的题材股未来依然存在较大的风险。对全年或近期涨幅巨大的、三季度业绩惨淡的、不具有改革题材的板块个股,我们应逢反弹出局。

其次,以改革为首的权重股、题材股更多表现的是超跌反弹,因此后市,A股将会呈现出改革题材强者恒强,而题材股则继续被主力出货调整的新气象。

最后,成交量是反弹行情的重要推动力,日前量能水平萎缩、主力集中击打而非全面发动,预示后市反弹空间和持续时间受限。因此,A股会呈现出局部强势这一大新气象。**(风暴)** <http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100D1D12B8ED1.html>

A股系统性风险有限 虽然市场对四季度资金面偏紧的担忧对反弹形成压制,但宏观经济的持续复苏和

政策面的“稳增长”决定了近期A股市场的系统性风险有限。

从盘面观察,在银行、石油等权重股有所活跃,热点开始向家电、电力、交运等蓝筹品种逐步扩散。在季报披露的敏感时期,蓝筹股的估值洼地和防御性成为市场关注的焦点。

而在遭受筹码集中兑现之后,以天津自贸区、高铁、页岩气为首的概念品种率先展开超跌反弹,部分资金的抄底行为激活了此前低迷的市场人气,创业板、中小板指数相继企稳回升。创业板指数在60日均线这一强弱分界线上止跌企稳,对资金参与热情有较大提振。**静心** <http://blog.cs.com.cn/a/01010004CD2400D10B620EC4.html>

逢低布局重点板块

布局改革四大板块 383改革方案出台主力已悄然布局,土地改革、金融改革、油气改革和铁路改革四大板块主力都已进入试盘阶段。所谓试盘阶段就是通过拉升、打压来观察市场反应,选择出未来四大板块中龙头板块和龙头品种。所以四大板块主力一定有涉及,但是先后顺序还要观察近一段时间主力资金动向,例如铁路和石油板块调整但资金却逆势流入。投资者应给予重点关注。

综合来看,目前投资者应把握大盘这次调整机会,逢低布局383改革四大板块,享受三中全会改革红利。配置方面关注目前主力资金控盘的低价股有望成为本轮反弹龙头,主力资金控盘会做的极其隐蔽。但吸筹阶段伴随着资金大量进出,任何主力想完全做到掩饰线索是不现实的。股市当中最真实的指标就是成交量,投资者可利用这宝贵的线索去挖掘热点。**(林宗佑)** http://blog.sina.com.cn/s/blog_92709a370101a4dt.html?j=fina

掘金之旅

捕捉大级别行情策略

陈宝林

今年以来,A股虽仍不太景气,但许多个股却演绎着一波又一波大级别的行情,如北大荒、光电传媒等,不少股票年内涨幅已达200%以上,有人雀跃,喜不自禁;有人却郁闷无比,望“涨”兴叹。那么,熊市状态下,如何才能捕捉到大级别的市场行情,让自己也赚个盆满钵满呢?

第一,会埋伏,逢低布局潜伏,等待抬轿拉升。

首先要掌握好埋伏的时机,埋伏个股的最佳时机是处于低位充分蓄势整理,已经拒绝下跌,形态上有主力资金开始耐心收集筹码,出现圆底或小阳稳步攀升,量能温和放大形态的个股。基本上要符合主流热点,如被错杀尚未启动的品种,更是布局的重点。

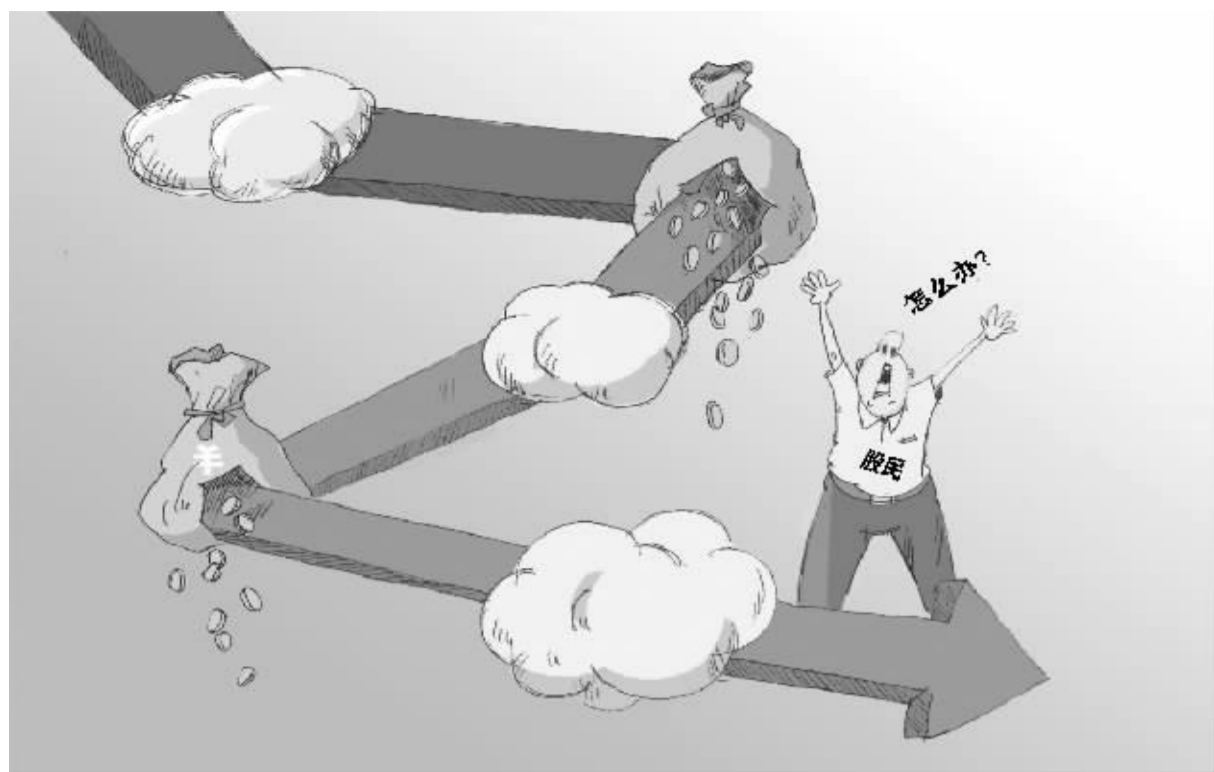
其次控制好埋伏的心态。任何一个大级别的行情,向上的能量往往是一个慢慢积累、积蓄的

过程,整体也应该是边吸货边洗盘的整理缓步上收走势,其中还不乏有回调、有低潮、有陷阱,这时投资者需要保持足够的耐心,不能因为这只股走得比其它股慢而过早出局,也不能一看下跌就惊慌失措,逃之夭夭,而是要耐心等待启动时机的到来。

三要掌握埋伏的技巧。比如,通过看换手率、看均线、看成交量等。具体操作上看好量,即涨停板的量在5%以下,次日量又没有超过涨停板量的2倍以上,这也是埋伏的重要时机。

第二,找能翻番又未启动的个股。一是业绩有明显改善的个股。相对于业绩始终比较优良的绩优股而言,原来业绩较差,在经过重组或开发新品种、转换经营方向等过程后,业绩有翻天覆地般变化的上市公司有更大地上涨空间。

二是启动价位比较低。具有翻番潜力的个股,其启动价位往往比较低,一般



漫画/木楠

blog_92709a370101a4dt.html?j=fina)

估值修复布局蓝筹 目前市场的预期更多集中在改革上,而对于改革的预期更多的是集中在各个“点”上的挖掘。当下中国更加需要的是,十八届三中全会作出统领性的“面”上铺陈的总体改革布局。即便潜在经济增速下一台阶,经济可能进入GDP增速弹性变弱,但基于企业盈利逐渐改善的结构性新经济阶段。尤其建议重点关注国企改革,因为其事关公平市场环境建立,进而决定全社会资源市场化配置的最终实现。主要方向:国有资产覆盖领域的调整和国有资本的有序进退,同时促进国有企业治理结构的优化。

改革措施可能不达预期,改革这把双刃剑可能触及到的既有利益,例如地方债务清理、对投资模式的重整、市场化改革冲击垄断国企生态链等,投资者还需谨慎判断。**(夕阳)** <http://blog.jj.com.cn/1535479278,12785371a.html>

html)

轻仓观望资金态度

等待资金态度 最近个股操作难度很大,一是板块轮动速度很快,二是个股震荡幅度非常大,三是主力资金拉升没有前兆,四是消息刺激个股居多很难把握。在这样的形势下操作个股,风险比较大,盈利的难度更大。

最近资金面有所偏紧,这或许是对股市的最大不利因素,基金重仓股疲弱或许反映了主力资金的态度。在三中全会前,央行对资金的收放态度或将决定A股走势。从大盘具体走势上说,要么再下一个低点,要么放量拉升,总之,要给出一个明确的方向,投资者才好做抉择。**(诺沧海)** http://blog.sina.com.cn/s/blog_662e30760101mrcz.html?j=fina

阶段性利空下半仓操作 年底之前沪指综指将维持在2300点至2050点间做箱体震荡走势,从目前来看,

市场正在面临着这样的考验:在流动性紧缩带给市场调整压力的时候,一些悲观预期也再度升温。虽然宏观数据依旧转强,但市场预期在年底流动性紧缩的背景下,宏观经济不排除再次出现探底。

不过在当前市场信心相对脆弱的时候,投资者还是应该做好足够的心理准备,这个准备不仅是要有打持久战的心理准备,还需要从仓位和持股结构上去做应对。目前到三中全会之前,主要的思路以做超跌反弹为主,卖涨买跌,半仓操作,12月之后,则立足于明年上半年的年报预期,布局所谓的“年底定律行情”。**(梧桐)** <http://blog.jj.com.cn/woonner.12786055a.html>

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

财经微博关键词

优先股

@股市黄建: 优先股概念“实质上是再融资概念。从目前媒体报道出来的消息看,管理层推出优先股,主要是看中了优先股强大的再融资功能,可以帮助上市公司在股市低迷时顺利地进行再融资。上市公司给予优先股股东的回报是优先分配事先确定的股息。上市公司给予优先股的股息越高,留给普通股股东的红利也就越少。

@金声: 发展优先股会为我国股市源源不断地注入追求长期稳定收益的资金活水,从而相应减少从股市抽血的行为。这一加一减,应该就是优先股的作用。毫无疑问,优先股是中国股市的正能量。

@皮海洲: 在优先股制度将要推出之际,期待管理层推出的优先股制度能够更加完善一些,尤其是把优先股制度优先引入到IPO改革中来。否则,如果只是把优先股作为再融资的工具,这对中国股市的健康发展来说意义不大。

创业板

@金千灯: 创业板再度大跌,预示创业板第二轮下跌开始。从调整态势来看,中期调整毋庸置疑,大约需要24%的调整幅度,即创业板有可能调整至1080点至1150点区间。挤压泡沫的过程也是逢低吸纳的过程,对随后的中国经济没必要太悲观,尤其是对朝阳行业中的优质品种,反倒可趁其回调逢低吸纳。

@金成: 创业板今年牛市的基础不是这些公司短期的业绩,而是对一些新兴行业长远前景的预期。在政府推动经济转型的背景下,环保、文化、科技等领域不断地受到政策的支持,推动股价上涨,使得资金聚集到这些板块,而享受高估值的上市公司又自然而然地借助廉价的融资去收购兼并,进一步推动市值增长。

油价

@微笑阿土: 油价调了,每吨降75元,据说降幅为10年来最小。每次看到发改委调价就觉得可乐,涨就涨几毛,降就降几分。这么小的幅度,能产生多大的影响呢?成品油定价机制完善后,高密度的调价稀释了其对于CPI指数的影响力度,本次调价对于股市、对于老百姓生活来说,影响几乎可以忽略不计。

@高国云: 中东局势逐步缓和,市场对原油供应的紧张情绪缓解,加上原油库存高位、炼厂需求减弱等因素,料近期原油价格仍将维持下滑态势,不排除11月14日国内成品油价格再次下调。**(田鸿伟 整理)**

把准事件驱动点; 抓准龙头活跃股。龙头股的识别方法很多,如龙头股会在大盘下跌末端逆市涨停,并切换出新的热点,提前大盘见底。再如龙头一般出现三日以上的攻击性放量,单日放量不可能充当龙头。换手率,均线良好也是识别龙头股的关键。

第四,用“模”,就是运用先进的交易模型。当日股市上涨与下跌的概率都是50%,涨跌难料,大行情中也有大风险。为了克服人性的弱点,真正降低市场风险,面对大级别的行情,要善于运用先进的、科学的金融交易工具,实现投资的自动化、程序化和科学化。

目前,欧美大多国家在股票市场交易中,程序化交易占比已达到70%以上;而我国使用程序化交易占比还不足0.5%,远远落后于发达国家。随着市场融资融券、股指期货等业务的推出和发展,股票市场更是风诡云谲、血雨腥风。所以,为更好地规避市场风险,有条件的投资者,应该认真研究制定出一套符合、适合自己操作风格、操作习惯的程序化交易技术。

就是好几年。三年后复牌的*ST兰宝创造了惊人的涨幅,并在资产重组后更名为“顺发恒业”。当日该股以6.84元开盘,涨幅已经超过了900%,而这还未抑制住其飙涨的激情,开盘后不到一分钟时间,顺发恒业就直线飙升至14.88元,涨幅达到了1857.9%,被深交所临时停牌。该股最终报收于10.30元,全天涨幅也有1255.3%;随后两个交易日都是以涨停报收,实在令人惊叹。2009年6月11日,张立新将手中的35000股顺发恒业全部卖出,成交价为12.05元,取得了前所未有的重大胜利。

面对如此暴利,张立新并没有迷失方向,而是继续耕耘,但成绩平平,再也未能捕捉到黑马,最好的时候也就是一个涨停,总共也就挣到2万元。这种情况直到上港集团出现暴涨才大有改观。作为自贸区概念的上港集团,在这波行情中平地起惊雷,张立新在3元附近买入30000股,6元左右全部清仓,再次狠狠地挣了一笔。

路资金纷纷入市,黑马频出,这让张立新心里直痒痒;到2006年4月下旬他决定杀入股市。从基本的常识来看,越便宜的股票越安全,越容易成为黑马,即使成不了黑马的话,也不会差到哪里吧。行情如此火爆,竟然还有一两块钱的股票,这实在是不可思议的;他随即决定买进35000股地板价的*ST兰宝,成交价为0.73元,原因在于这家公司连年亏损,存在着资产重组的可能,而资产重组就是最好的资源与题材,并且具有永恒的特点,可以随时随地拿来一用,屡试不爽,如此之低的价格已无任何风险可言。

岂料,没过几天,*ST兰宝就停牌了,张立新也不知道这是福还是祸。看着其它公司的股票涨得有声有色,张立新不免感到了一丝酸楚。本以为停牌要不了多长时间,可这一停

周凤迟

三年煎熬值了

2000年的夏天,高中毕业的张立新从老家重庆来到北京打工,先后干过保险推销、理货、保安、快递等工作,处在一种费时费力挣钱难的状态。直到2004年的时候,它的窘境才有所好转,这源于他在邮票市场骑上了一匹黑马,那就是“甲申猴”普通广告邮资片。

2004年1月5日,中国邮政首次发行了生肖题材的邮资明信片——“甲申猴”邮资片,发行量为50万枚。张立新认为这可能是一个不错的机会,因为它具有题材、发行量和价格上的三大优势,就随后以3元的价格买了2000枚,几乎把手里那么一点积蓄全都搭了进去。邮票市场在2004年的第一季度出现了一波强劲的中级行情,“甲申猴”普通广告邮

资片成为了行情中的一匹黑马,涨幅非常惊人,在不到三个月的时间里最高涨到了45元,张立新以30元的价格全部打掉,获利数万元,第一桶金就这样抛入怀中。

尽管工作常常加班加点,但张立新还是十分重视学习,阅读一些财经类的书报刊,并且还参加了自学考试,大专文凭已经到手了。在此期间,张立新曾一度尝试过股票的买卖,但都是以短线为主,战绩并不理想,还多次有过亏损的事情发生;他手里可以随意支配的现金也就三四万元,对于高价股则是冷眼旁观,从来没有碰过,因为怕自己错走一步来个血本无归。

2005年12月份,上证指数已经跌到了1000多点,成交极度萎缩。后来因为股权分置改革的顺利进行,低迷的市场才出现了重大转机,各