

石丽芳看市

打破僵局尚需新变量

石丽芳

本周“煤飞色舞”的经典重现,虽然给市场带来一丝躁动,但无奈蓝筹阵营并未跟进,反弹陷入“一日游”的尴尬境地。随后此类强周期品种也大幅回落,市场再度陷入调整。任何一次中级反弹,都是需要各方力量的共振,单凭强周期股的脉冲很难带动整体市场。目前,在多空因素相对均衡的情况下,股市明确选择方向显然需要等待新的变量出现。

在2000点附近震荡整理了数个交易日后,沪指指在本周一选择向上突破,不过引领市场反弹的带头人非成长股,而是以煤炭、钢铁、有色金属为代表的强周期板块,这多少让投资者有些始料未及。当日,中信煤炭、有色金属和钢铁指数分别上涨7.66%、5.65%和4.09%,助推大盘放量上涨,成功从2000点盘整中突围。不过随后几个交易日,此类强周期品种大幅回落,市场也再度陷入调整,“带头大哥”自身底气不足,也并未带动其他板块形成联动,市场反弹也迅速熄火。

主力资金定点突击和产品的涨价预期共同导演了周期股强势反弹的大戏,不过这部戏只有看客,却鲜有其他板块响应。一方面,煤炭、有色金属、钢铁等强周期板块估值相对较低,即使经过了周日的上涨,今年的累计收益依然居后,资金在此类基本面较弱的品种上突然发力,往往能起到出其不意的效果。加之新“国九条”对于市场情绪的提振,主力资金做多的信心较强。

另一方面,产品的提价预期浓厚。煤价方面,神华集团和中煤集团等大型煤炭企业先后宣布,自5月1日起,将各自销售的多种品质动力煤的长协价格在4月份优惠价格基础上提高5元/吨,这一措施逐步得到更多煤炭企业的响应。有色金属方面,4月份以来,有色金属下游需求略有好转,投资结构继续优化,有色金属产业先行合成指数呈现出止跌企稳的态势,行业景气度缓中趋稳。此外,近几个交易日镍价持续大涨对于有色板块的提振效果显著。

由于煤炭、有色金属、钢铁此类强周期板块基本面压力仍大,产能过剩严重。由提价预期和主力资金突袭主导的反弹本身持续性较差,在短暂脉冲后,此类品种自然大幅回落,带动沪深股市调整。此外,强周期“躁动”未获得其他板块的声援,地产、银行等蓝筹板块表现较为低迷,周期板块未能形成有效联动也是反弹快速熄火的重要原因。在经济未失速、政策底线思维浓厚以及在较低估值等因素的支撑下,市场下跌空间并不大,但同样基于市场供给、资金面收缩等理由,系统性反弹短期成行的概率也较小。在多空因素相对均衡的情况下,股市明确选择方向显然需要等待新的变量出现,以下四个因素短期最可能引发市场运行格局变化。

首先,短期资金利率。进入5月后,短期资金利率持续回落,7天SHIBOR已经从4月底的4.10%高位回落至3.10%附近。如果短期利率继续保持在较低水平,无疑将给市场反弹提供良好氛围。但是,5月既是传统施工旺季,也是财政缴款的时间点,短期利率存在明显上行冲动,有可能引发市场关于资金面收紧的担忧。

其次,货币政策。进入2014年后,货币政策始终保持中性偏紧的格局,但目前全面降准的预期有所提升。有分析人士指出,自2012年四季度以来,央行货币政策执行报告一直采用“合理运用”一词,而今年一季度的货币政策执行报告中采用的则是“灵活运用”一词,这可能意味着从定向降准转为全面降准的可能性出现明显提升。毕竟,从2008年四季度以来的央行货币政策执行报告看,“灵活运用”一词出现往往预示着降准可能性的增加。

第三,5月经济运行情况。4月PMI小幅反弹非但未令市场感到鼓舞,反而产生了经济旺季不旺的担忧。进入5月份后,经济运行若难以出现显著回暖,可能引发投资者更大的中期忧虑。

最后,市场供求。在存量资金博弈的格局下,市场供给规模对行情走向的意义不言而喻,而5月恰恰是市场供求关系变动的敏感时间点。比如,受年报和一季报披露影响,3-4月大小非减持力度普遍有限,进入5月份后,限售股解禁抛售会否再度增加,就很值得投资者持续跟踪。

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

周期股躁动 反弹能否延续

新“国九条”公布后,市场再现“煤飞色舞”,资源股领涨。本期《一周看点》将收集相关博文,看看草根博主眼中,周期股的活跃能否持续,又有哪些投资机会值得关注。

周期股行情料延续

周期股复活 近期周期股持续上涨,然而并未出台大规模刺激政策,周期性行业前景也并未好转,股价却为何持续上涨?唯一的解释就是市场从对铝业股炒作,延伸到了资源类股,同时蓝筹股已呈全面破净状态,投资价值已经逐渐显露出来。两种因素叠加导致了周期股的复活,“大象起舞”必将支撑大盘继续走强。

近期神华集团发布了5月份的最新价格,将现货市场价和长协客户价格都上调5元/吨;中国煤炭工业协会近日发布的煤炭经济运行数据显示,一季度煤炭采选业完成固定资产投资502亿元,其中民间投资增长明显,完成投资308亿元,同比增长22.4%,在煤炭产销量都不景气的情况下,如此巨额的资金入市无疑有明显的抄底意图。近期沪市成交量大幅放大,这充分表明已有一大批场外资金看准时机,进场抄底了周期性股票,后市周期股主导的行情仍将继续。

整体而言,周期股复活后行情仍将继续,持有现金的投资者应抓住介入良机。实战中,投资者应选择受益事件性催化剂刺激,中央政策关注的股票和股价超跌的优质中小市值股票,其中一些股票已被主力高度控盘。从现在开始,投资者应把握主力已潜伏其中、即将拉升个股的买入机会。**杨轶清** http://blog.sina.com.cn/s/blog_d6cbfcf00101f5m5.html

新“国九条”提振 在新“国九条”的长期利好提振下,沪深两市股指均大幅上扬,煤炭有色板块仍然是市场资金做多的主要力量。

新“国九条”提振了市场信心,在长期利好的刺激下,资金大胆涌入做多,催生了周期股的集体上涨行情。随着新“国九条”的发布和实施,市场对于长期资金的吸引力将越来越明显。

掘金之旅

沪港通开启 AH股如何投资

丁宁

沪港通的消息一经发布,便在当天引发了蓝筹股的猛烈上涨。更有专家认为,沪港通的开启将引领一波蓝筹股的牛市行情。那么,事情的真相果真如此?笔者的分析结果却未必如此。

首先,广大投资者应该知道,AH股的溢价比例其实是明显大于折价比例的。也就是说,同时在AH股上市的公司,A股的股价普遍高于H股的股价。就以本文撰稿之日为例,AH股最大的折价比例仅为20%多一点(海螺水泥),溢价比例却高达400%还多(浙江世宝)。所以无论是算术平均值还是加权平均

股海泛舟

猪真的能飞

文兴

不知道什么时候,人们用“会飞的猪”或者“让猪飞翔”来比喻市值庞大的蓝筹股了,而且这些蓝筹股还能涨。猪会飞应该是一个违反常识的事情,但是人们是如何做到“让猪飞翔”呢?

不过,真的很难把国有企业与“会飞的猪”联系起来,但是,也不知道何时投资圈的朋友就把国有企业 and 国有资本叫做“会飞的猪”了,但是竟然“会飞”也说明国有企业一定条件下也会出现令人吃惊的“快速发展”。这里也有分歧,一种猪自己会飞,另一种认为是风吹起猪,让人感觉猪会飞了。笔者比较倾向于风吹起猪。那么,要多大的风才能让几十万亿的中国国有资本飞起来呢?这是观察股市变化的笔者特别在意的。

风足够大吗?大!正如十八大报告所强调,经济体制改革的核心

市场对老“国九条”所引发的大牛行情记忆犹新。2004年1月31日,针对股市连续多年低迷及市场长期积累的股权分置矛盾等问题,国务院发布“国九条”。2005年下半年开始,股市开始一路上涨,攀升至2007年10月的6124点。

值得注意的是,老“国九条”奠定了大牛行情的基础。因此本次新“国九条”的推出对A股长期走牛的重要性不言而喻。当前市场估值水平已处于历史性底部区域,在政策利好的呵护之下,新一轮牛市行情呼之欲出。**一袋天椒** <http://blog.jrj.com.cn/4957154596.13771951a.html>

周期股轮动助市场反弹

周期股躁动 主力资金定点突击和产品的涨价预期共同导演了周期股强势反弹的大戏。一方面,煤炭、有色金属、钢铁等强周期板块估值相对较低,即使经过了周日的上涨,今年的累计收益依然居后,资金在此类基本面较弱的品种上突然发力,往往能起到出其不意的效果。加之新“国九条”对于市场情绪的提振,主力资金做多的信心较强。

另一方面,产品的提价预期浓厚。煤价方面,神华集团和中煤集团等大型煤炭企业先后宣布提价,并逐步得到更多煤炭企业的响应。在此背景下,5月7日公布的海滨海地区动力煤价格指数报收于534元/吨,环比上涨2元/吨。有色金属方面,4月份以来,有色金属下游需求略有好转,投资结构继续优化,有色金属产业先行合成指数呈现出止跌企稳的态势,行业景气度缓中趋稳。此外,近几个交易日镍价持续大涨对于有色板块的提振效果显著。

虽然单个交易日的上涨并不能证明强周期品种就此展开升势,不过周期股的集体“躁动”还是为投资者提供了想象空间,周期股若能持续上涨,势必能够快速带领大盘脱离2000点围

值,A股的总体估值都明显贵过H股。鉴于此,沪港通的开启未必会引领一波蓝筹股的牛市行情,搞不好还会造成蓝筹股的普遍下跌。

其次,广大投资者还应该知道,同时在AH股上市的银行股也未必都是折价。只要打开股票软件当中的“AH股列表”功能,便可发现“工农中建交”这五大行以及招商银行、民生银行、中信银行这些股份制银行,却普遍存在AH股溢价。其中,只有光大银行的溢价保持在可以忽略不计的5%以内。民生银行和中信银行的溢价幅度则夸张到了接近20%和30%。而对于这些大幅溢价的银行股,笔者建议应密

切关注2014年的一季报。一旦业绩下滑或业绩变脸,AH股溢价的理由将会迅速消失,并给持有者带来投资损失。

第三,对于有条件投资H股的股民来说,适时进行对冲交易。举例来说,如果是在沪港通消息发布后的第二天,选取AH股折价最多的TOP10股票进行A股买多、H股卖空,同时再选择AH股溢价最多的TOP10股票进行A股卖空、H股买多操作。那么到了本文撰稿之日,投资收益便已相当不菲。客观来说,这其实就是AH股打通之后同一投资标的的套利交易而已。由于沪港通的开启已经100%确定会拉近沪港两地的股票估值,所以



漫画/沐翰

城。**(万隆)** <http://blog.cs.com.cn/a/01010001102C00DBD1A422BA.html>

防御为主 晚周期股轮动领涨小盘股估值、隐含波动率及长期收益率已经到达极端水平,在全球的小盘股和科网股在过去数周遭无情大幅抛售,市场暂获喘息之机。然而,我们却留意到市场暗涌处处。新的极端将出现均值回归,晚周期股领涨大市显示防御性轮动即将出现。目前而言,不论短线市场如何,上述的各种极端情况,如小盘股的估值、流动性和市场的隐含波动率都将最终均值回归。**冬瓜** http://blog.sina.com.cn/s/blog_616b5a1e0101hmuc.html

两方向布局突围品种

两方向布局突围品种 强周期股的集体“躁动”打响了A股5月反弹的第一枪,不过由此此类品种反弹缺乏基本面的支撑,后续反弹的持续性有待观察。在市场情绪转好,政策暖风频吹的大背景下,投资者布局新一轮强势股的时点来临,类债券股票和

近期资金流入居前的板块有望成为带领指数突围的潜力股,值得投资者重点关注。

首先,类债券股票值得重点关注,此类品种具备较高的股息率和稳定的成长性,在弱市中抗跌,在市场转强后,爆发力也比较好。

其次,获得资金认可的品种值得关注。4月11日以来,市场出现一波较强的调整,个股一度出现普跌。在市场整体下行的背景下,资金仍然坚定买入的品种有望在市场转好时率先发力,这部分股票也是重要的潜力品种。在此期间,资金净流入的股票共有300只,其中机械设备、农林牧渔和医药生物板块股票的占比较大,此类品种前期调整幅度较大,估值相对较低,存量资金布局此类品种的概率较大。此外,全国猪肉价格明显回升,后市有望步入上涨通道,对于农林牧渔板块的提振效果显著,而随着低价药目录的公布,医药板块中的独家品种和低价药生产企业也将迎来政策性利好。此类品种的基本面相对较好,资金持有的信心较

为坚定,后市突围对于市场的带动作用也较强。**(匿名)** <http://blogcs.com.cn/a/01010001113300DBAEEED9DF8.html>

投资周期股要点 1、产能容易调整,这样才能机会多多。像钢铁这类的就甭想了,投资那么大,停产那么难,它很难能收缩。调整快的行业3年一个周期,慢的20年一个周期,哪个机会多? 2、产能调整的幅度要大。减产幅度最好要能达到20%以上。供需差距越大,价格波动空间就越大。目前还看不到钢铁、煤炭、船舶这些行业的产能缩减(潜在产能,而非产量)。3、需求稳定,不能下滑。汽车行业、光伏行业能爆发,而建材行业不行,就是这个道理。**震醉清风** http://blog.sina.com.cn/s/blog_b39c75f50101kydr.html

以上博文由中证网博客版主提供

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

财经微博关键词

新“国九条”

@徐彪:新“国九条”的核心是为了注册制,与老“国九条”并没有本质的区别,预计今明两年会有不少救市的政策出台,以对冲IPO和注册制改革对大盘的影响。股权融资规模大幅提升推动经济上行,配合中国经济中周期见底,资本市场将出现真正意义上的新一轮牛市。

@先利后兵:新“国九条”涉及的众多改革不可能短期一蹴而就,后续的进展还需看监管部门如何转化为具体行动。考虑到短期市场仍存在诸多不明朗因素,其对市场的意义更多的在于市场信心的提振,短期股市仍将按照自己的节奏运行。

@宋清辉:对“国九条”利空还是利好的争论是没有任何意义的,究其原因在于没有搞懂国务院为什么要出台这样一份文件这一基本问题。资本市场将在中国转型升级中扮演着极其重要的角色,新“国九条”彻底解决了资本市场的发展问题,这是资本市场新“国九条”的出台深刻背景。新“国九条”并非专为股市而生。

券商创新

@吴元:券商创新大会的召开已成为券商板块逆市活跃最重要的催化剂。市场很可能将由下而上展开,首先是个股带动板块热点,再由板块热点拉动大盘,最后形成反弹共识。从能够担当未来热点板块的品种看,券商板块具备一定可能性,该板块经过长时间整理,基本上具备了中级行情的要求。

@觉悟天眼:券商创新大会想打好创新牌并不容易。真正的创新并非一两次会议可以起到作用。同时一边是创新挑战极限的口号,一边是风险合规的大鞭,这样的情况究竟能走到哪一步还很难说。要谨防券商创新沦为股市炒作的借口。

2000点

@宏哥168:重启IPO是A股重大利好消息,重启意味着2000点是政策底,是新一轮牛市的出发点。基于牛市预期将吸引一大部分新入场资金,新入资金短期盈利又会带来滚雪球效益,源源不断的资金将成为牛市奔腾的力量之源。

@格股穷道:管理层选择在沪指2000点关口之前发布重大利好,意在为IPO重启保驾护航。2000点可以被确认为政策底,短线具备继续冲高的动能。但政策底不等于市场底,指数惯性冲高,个股开始分化,本轮反弹的持续性仍然有待观察。**(田鸿伟 整理)**

“贵的做空、贱的做多”绝对是稳赚不赔的投资方法。唯一需要考虑的就是时间成本,所以笔者更建议选取折价和溢价最多的TOP10来进行操作。

最后,对于没有条件投资H股的股民来说,也并非没有投资机会。笔者的建议是,强烈关注那些AH股存在折价的公司一季报。因为一旦2014年的一季报能够符合预期或超出预期,这些股票的折价理由将会快速消失。即便众多的国内基金不进行买入,许许多多的OFII基金也会进行套利交易。如此一来,这些公司的股价将会出现重利好。第一重就是业绩向好带来的股价上涨,第二重则是AH股折价带来的估值修复。从而实现事半功倍的投资效果,甚至有可能比AH股对冲套利的投资收益更为丰厚。

力,促进东风国际化战略的实施。江淮汽车集团已完成引入外部投资者、优化内部股权结构的相关工作,北汽集团与戴姆勒公司实现交叉持股,上汽集团、华域汽车开发激励计划等,一系列汽车行业国企改革都正在进行,其目的无不在于提高市场核心竞争力,上述例子中对应的上市公司股票的确飞了起来,看来让猪飞起来还是得到市场响应的。

笔者认为,近期创业板持续下跌,印证未来可能的变化,风格切换基本确认,房地产政策悄然转向,由于担忧经济下行,二季度将适度放松,限制互联网金融对传统金融的冲击,维持利率稳定。尽管政策效果未必达到预期,但会改变资本市场投资者预期。2014年发生金融危机的概率较低,故对于前期过度看空的银行、地产、建筑、零售等低估值品种,由于机构配置过低,存在有加仓需求。因此,低市盈率、低股价、PEG小于1的底部股票,有上涨动力。

看来在风足够大的前提下,猪真的能飞起来。