

强势格局延续尚需“空中加油”

□本报记者 徐伟平



CFP图片

沪深两市大盘近期强势上攻,不断刷新新高水平,期间量能也持续放大,投资者的高涨情绪成为市场重回强势的直接推手。不过值得注意的是,连续的逼空行情对资金消耗较大,市场想要继续向上拓展空间尚需“空中加油”。且短期震荡蓄势洗掉不坚定的筹码,反而有利于后市行情的演绎。预计沪深两市大盘将步入震荡蓄势阶段,“空中加油”后市场有望继续走强。

情绪高涨助推 市场重返强势

8月底,沪深两市大盘震荡回调,沪指一度下破2200点整数关口,期间沪市单日成交额快速下降至1000亿元附近。连续震荡数个交易日,大盘突然弱势回调,让投资者有些意外。不过,9月伊始,市场却一扫此前的阴霾,连续放量上攻,开启了新一轮逼空行情。上周,沪指累计上涨4.93%,报收于2326.43点,稳稳站上2300点整数关口;深成指累计上涨4.75%,报收于8214.53点,创今年以来新高。值得注意的是,沪深两市的成交额连续放大,一度超过4000亿元,创出了自2010年11月13日以来近四年的成交“天量”。

市场情绪的高涨主要体现在两个方面:

一方面,与此前的“个股不涨,指数涨”的逼空行情不同,本轮反弹期间个股的活跃度明显提升,场内赚钱效应凸显。上周沪深两市正常交易的2343只股票中,有2256只股票实现上涨,占比超过96%,其中有346只股票涨幅超过10%,39只股票涨幅超20%,张化机、金磊股份、任子行等9只股票涨幅更是超过40%,投资者参与热情明显提升,场内的赚钱效应再次集中爆发;另一方面,沪深两市成交量始终维持在高位,上周沪深两市成交额显著放大,继上周二攀上3000亿元大关后,周三再度放量,一举突破4000亿元关口,此后几个交易日量能并未回落,依旧保持在

高位。量能是反映市场人气的最直接数据,市场的亢奋情绪可见一斑。

分析人士指出,本轮的逼空式上涨主要源于资金面的推动,并无明显的增量利好出现,从这一层面看,投资者高涨的情绪是助推市场重回强势的主要力量。一方面,8月底市场出现一波缩量回调,一定程度上反映了低于预期的经济数据,伴随着低迷市场情绪的逐渐修复,市场也再度走高;另一方面,新股发行是一把双刃剑,既会给市场带来短线资金的压力,也会激发投资者的参与热情,新股的赚钱效应也激发了市场的活力,资金参与热情高涨。

市场尚需“空中加油”

经历了上周的逼空行情,股指再度逼近套牢盘密集的压力区域,成交额显著放大有助于股指快速突破压力位,不过连续放量上攻对资金的消耗较大,市场想要继续向上拓展空间则尚需“空中加油”。而且短期震荡蓄势能够洗掉不坚定的筹码,反而有利于后市行情的继续演绎。此外,技术层面上,向上的跳空缺口短期或有回补的需要。预计沪深两市大盘将步入震荡蓄势阶段。

首先,上交所、深交所、中国证券登记结算有限责任公司和香港中央结算有限公司在上海证券交易所签署《四方协议》,用以明确四方就沪港通股票交易、结算、存管、市场监

察的各项权利及义务,内容涵盖沪港通主要基本业务细节。高盛预期,沪港通将给A股带来1.3万亿美元(折合人民币7.8万亿元)的配置资金。沪港通有望为A股带来源头活水,不过在尚未来临之时,无论是机构投资者还是普通投资者可能并不会用光所有的“子弹”。场内资金可能会间歇性的获利回吐,等待在下一阶段更好的时点再度发力。

其次,本周将迎来经济数据的密集公布,如果数据不及预期,可能会对市场再度造成扰动。本周CPI、PPI、新增人民币贷款、固定资产投资等多项经济数据将密集公布,结合此前公布的制造业PMI数据来看,经济出现大幅改善的概率并不大,由此,可能会

对市场情绪造成一定扰动。考虑到投资者高涨的情绪是市场重回强势的直接推手,随着市场情绪逐渐平复,市场可能会再度步入震荡整理期。

最后,从技术层面看,沪深两市上周三成交额超过4000亿元,回顾历史,两市成交量超过4000亿元的交易日屈指可数,即意味着这一成交量即便不是绝对天量,也已经非常接近绝对天量的水平。根据天量天价,先有天量后有天价的基本规律,绝对的天量,意味着绝对的天价。后市想要继续创出新的天量难度较大,故此时选择震荡蓄势反而更有利于行情的发展。此外,本轮上涨时的向上的跳空缺口短期或有回补的需要。

存量资金再配置 推动市场上涨

□广发证券 陈杰 郑恺

本周的中观跟踪依然较弱。首先,进入9月地产销售数据依然疲软,9月第一周三十大城市的地产成交面积环比下滑23%,年初以来的累计同比增速也从8月底的-17.1%下滑至-17.3%;其次,中游行业景气较差,螺纹钢价格明显下跌,不断创历史新低,而水泥价格在微涨两周之后,本周也再次下跌,旺季特征很不明显;最后,8月下旬发电量同比-2.1%,预计8月全月的发电量增速为-3%,由此推算即将发布的8月工业数据将相比7月出现较大回落。

与疲软的数据形成反差的是股市的强劲上涨,投资者的情绪非常乐观,而支撑此乐观情绪的理由有二。一是“看长做短”,市场认为只要长期改革的方向是正确的,且在改革的过程中没有系统性风险发生,那么短期的数据下行就能够容忍;二是赌流动性会进一步宽松,市场认为监管层会在近两年放缓利率市场化的步伐,通过各种方式降低实体经济融资利率,为达到这个目的,则需要维持一个宽松的流动性环境。

虽然投资者乐观的这两大理由短期内确实还难以证伪,但换一个角度来看,如果A股将迎来“大牛市”,则应该能从具体的行业构成中,寻找到支撑“牛市”的板块。但是目前来看,代表转型方向的成长板块和低估值的传统周期板块,都暂时找不到继续大幅上涨的理由。首先,以创业板为代表的成长板块已经持续上涨近两年,目前A股大部分新兴行业的估值已大幅偏离了全球估值体系(如国内的TMT行业和美国TMT行业相比,虽然PB水平接近,但是ROE只有美国的一半),再向上的空间为“泡沫化”空间,并不安全;其次,低估值的大盘蓝筹股,看起来很便宜,但短期内地产市场的疲软会制约这些行业的景气趋势,且长期制约他们ROE中枢的结构性因素仍在恶化,即经营杠杆过高带来的资产周转率下行,而这个问题预计在2016年以后才能得到改善。因此,近两年预计大盘蓝筹股的ROE中枢仍将下行,这将使目前的低估值大打折扣。综上所述,在市场迎来脉冲式上涨之后,建议投资者仍应冷静应对。

当前A股市场所面临一个最大风险来自于国内存量资金的再配置,即近期股市上涨有明显的资金推动迹象,这很可能是之前配置于理财产品、商品期货、甚至地产的存量资金流向了股市。而最近两个月国内存款增速下降而股市保证金规模扩张,似乎也在重演2007年上半年居民“存款搬家”流向股市的情景。值得注意的是,这种存量资金的再配置,甚至不需要总量宽松的流动性环境,而只需在“赚钱效应”的驱动下自我加强即可。

最后,在行业配置上,建议投资者关注更安全的行业,如海工、铁路设备、环保、医药、非银金融等。今年中报显示,这些行业的景气都有明显改善,但是在9月以前的市场表现较弱,因此有较好的业绩支撑和估值支撑,建议投资者超配。

大盘第二目标位：2400点

□长城证券 张勇

上周沪综指高举高打,不仅选择了向上突破,还连收六阳,形成了强大的逼空上涨行情。从成交量水平看,由沪综指2200点平台两市合计2500亿成交额水平,进一步跃升至4000亿元左右。股市的赚钱效应激发了各路资金跑步入场,并重新成为2007年后投资者最为关注的投资热点,长期被边缘化的股市开始被重视。短期来看,大盘将会冲击第二目标位2400点。从中长期看,股市已经站在了新一轮牛市的起点上。

当前,包括经济由衰退转向复苏、货币政策逐步宽松在内的牛市必要条件已经具备,大类资产配置重点已经由债券转向权益类。一方面,虽然随着7月份各项经济数据陆续公布,以及8月份官方PMI数据均表明中国宏观经济复苏仍然不稳定,但这并未打击投资者的对经济复苏的总体判断。稳增长、促改革依然是中国经济的主旋律,国企改革也将为中国经济增添新的活力。国务院办公厅日前发文要求,当前和今后一个时期,要突出抓好中央关于全面深化改革的战略部署、政府工作报告确定的经济社会发展主要目标任务、以及国务院出台的稳增长、促改革、调结构、惠民生等一系列重大政策措施贯彻落实的督促检查。所以8月份经济数据偏冷并不能说明经济重回下行通道,投资者对年底之前经济复苏仍然充满信心。另一方面,货币政策继续保持相对宽松,市场无风险收益率逐步下行。因此,大类资产配置重点已经由债券逐步转向股票,中国股市已经站在了新一轮牛市的起点之上。

另外,市场赚钱效应显现,各路资金跑步入场,蓝筹与成长股轮番上涨造就了全面牛市的基础。经过7月以来大盘强劲上涨,年初至今,上证综指涨幅已经已达9.95%,深证综指涨幅高达20.42%,而创业板综指涨幅更是达到了27.41%,先于所有指数创出历史新高。从个股表现看,有232只股票在8月份创历史新高。年初至今,有120只个股股价翻倍,1840个股涨幅超过大盘同期10%的涨幅,同时仅有335只个股下跌。个股大面积的上涨形成了较为普遍的赚钱效应,投资者信心指数创近5年新高。从资金入场的数据看,均创出近年来新高。上周通过资金账户进入A股市场的资金就达到4372亿元,8月累计超万亿。据中登公司数据显示,自7月底以来,A股开户数已经连续5周保持在13万户以上的水平,最近3周更是超过了15万户,部分营业部甚至出现了久违的排队开户现象,而这一景象最近几年来仅在2006、2007年年出现过。再结合社保基金开户创新高、QFII大举入场等,各路资金纷纷跑步进场态势明显,由此推动了市场形成一轮中级反弹行情的基础。从市场风格特征看,以往蓝筹与成长水火不相容的结构性行情特征被颠覆,呈现出各领风骚三两周,轮番上涨的格局,各类型投资者都能从中受益。

由此可见,目前推动股市上涨的最直接原因并非经济强劲增长,也并非重大利好政策的出台,而是股市低迷多年爆发后形成的赚钱效应导致大量资金涌入,推动了股市进一步走高,而赚钱是最好的资金征集令。从市场趋势判断,大盘在2200点平台之后成功向上突破后,下一目标位将会是2450点,过去两年股指都曾在反弹至2450点掉头向下,预计本轮行情有望冲击该阻力位,即使出现震荡也是正常合理。从中长期看,中国股市已经摆脱了自2009年以来形成的下降通道的强力压制,站在了新一轮牛市的起点。虽然对目标点位分歧很大,但是至少是一轮可以参与、可以赚钱的行情,因此3000点之上也并非奢望。

在资产配置角度看,蓝筹股与成长股混搭依然是明智之举。对于后入场资金而言,多数会选择低估值蓝筹,因此券商、保险、汽车、地产仍会是首选。而对于激进的投资者而言,成长股仍然是其最爱,其中信息安全、文化传媒、节能环保、生物制药板块为重点,特斯拉、苹果、3D打印、基因测序等概念股仍会轮番领跑,而且大牛股肯定仍然会成成长股中诞生值得偏爱成长股的投资者优先追逐。

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表

全球主要股指	最新收盘	涨跌(1周)%	动态市盈率
道琼斯工业指数	17069.58	-0.17%	15.06
纳斯达克指数	4562.29	-0.39%	19.25
标准普尔500指数	1997.65	-0.29%	16.62
英国富时100指数	6860.67	0.60%	13.98
法国CAC40指数	4492.84	2.55%	14.91
德国DAX指数	9741.48	2.86%	13.76
日经指数	15668.68	1.58%	17.67
南非约翰内斯堡综合指数	51893.75	1.83%	10.76
沙特阿拉伯TASI综合指数	11068.83	13.52%	17.36
意大利 FTSE MIB 指数	21419.00	4.74%	16.42
巴西证券交易所 BOVESPA指数	60800.02	-0.80%	13.29
印度孟买交易所 Senscx 指数	26971.37	1.25%	17.16
越南VNI指数	638.65	0.31%	
泰国股指	1581.49	1.27%	15.28
马来西亚股指	1868.46	0.13%	17.13
菲律宾股指	7263.58	3.02%	20.34
韩国综合指数	2049.41	-0.92%	11.44
台湾加权指数	9407.94	-0.30%	14.62
恒生指数	25240.15	2.01%	10.98
恒生国企指数	11368.34	3.69%	7.74
沪深300指数	2449.26	4.75%	12.21
上海综合指数	2326.43	4.93%	8.78
上证B股指数	259.80	2.71%	12.72
深圳成分指数	8214.53	4.75%	11.10
深圳成分B股指数	6286.00	2.95%	9.77346

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。