

周期“热”成长“冷” “单轮驱动”非2400点良策

□本报记者 徐伟平

本周五,沪深两市大盘继续大幅反弹,金融、煤炭、钢铁等周期板块表现火热,而计算机、传媒、电子等新兴成长板块则明显遇冷,大幅下挫。周期品种的强势反弹往往能够带动股指走强,但个股的下跌数量明显增多,市场的赚钱效应出现回落。分析人士指出,周期股主导的反弹往往缺乏后劲,后市一旦周期股冲高回落,市场不能顺利切换到其他品种,沪深股市可能会再度回落,周期股这种单轮驱动的行情其实并不利于后市行情的演绎。

周期股齐发力 大盘突破2400点

10月以来,沪深两市大盘先抑后仰,月末在周期股的助推下上演了逆袭的好戏。昨日股指继续放量上攻,沪指上涨1.22%,报收于2420.18点,冲上2400点整数关口。

深成指上涨1.67%,报收于8225.61点,突破多条均线的阻碍。与之相比,小盘指数则继续高位回调,中小板指数下跌0.20%,报收于5557.58点;创业板指数下跌0.82%,报收于1513.27点。值得注意的是,昨日A股的成交额放大至4528.22亿元,较此前显著放大。

行业板块方面,周期板块成为市场反弹的主力军,占据了涨幅榜的大部分位置,金融板块领涨,钢铁、采掘、房地产、建筑材料等周期板块涨幅居前,10月末周期板块热度不减。而新兴成长板块则明显遇冷,出现高位回调,申万计算机、电子和传媒指数跌幅居前,分别下跌1.08%、0.78%和0.38%。

个股方面,昨日沪深股市正常交易的2325只股票中,有1035只股票实现上涨,26只股票涨停,72只股票涨幅超过5%,179只股票涨幅超过3%,个股涨幅普遍较小;与之相比,昨日有1219只股票下跌,11只股票跌幅超过5%,117只股票跌幅超过3%,虽然并无个股跌停,不过杀跌范围较大,上涨股票数量显著少于下跌股票数量。显示虽然股指连续上涨,且动力充沛,但市场的赚钱效应却出现回落,赚指数不赚个股的现象仍在延续。

分析人士指出,自7月底,市场呈现出大盘领涨,小盘指数跟涨的特征,期间周期股和成长股继续同步向上。不过10月末的

这波反弹,市场则出现周期“热”成长“冷”的迹象,资金对于大盘周期股青睐有加,却对小盘成长股不闻不问。从资金的角度来看,资金短期入驻大盘周期股,有助于推升股指向拓展空间,不过考虑到小盘股一直是市场中的活跃品种,资金从此类品种中大幅流出,往往造成了个股的普跌,场内的赚钱效应也快速回落。

单轮驱动行情料难持久

资金从小盘成长股中流出,入驻大盘周期股,不少投资者开始预期市场风格转换的开启,不过从目前来看,周期股这种单轮驱动的行情其实并不利于后市行情的演绎,周期股主导的反弹往往缺乏后劲,后市一旦周期股冲高回落,市场不能顺利切换到其他品种,沪深股市可能会再度回落,周期股这种单轮驱动的行情其实并不利于后市行情的演绎。

一方面,从9月份的经济数据上看,经济下行压力仍然较大,经济回落将在很大程度上抑制周期股的上行空间,近期钢铁、煤炭等前期周期板块连续脉冲,但这种上涨显然很难持续。

以煤炭、钢铁为代表的强周期行业景气度较低,下游需求不足,产能过剩严重,去产能仍是以上行业所面临的最大问题,但考虑到去产能是一个漫长的过程,短期强周期性行业很难通过收缩供给来恢复行业景气度,此类强周期品种反弹空间料有限;另一方面,以铁路、电力为代表的二线蓝筹股基本面虽然相对较好,但短期可能被过度炒作,估值已大幅攀升,继续向上所面临的压力也随之增大。大盘蓝筹股与小盘成长股不同,它们的集体上涨更需要基本面,资金面的多重驱动,缺乏基本面的支撑,周期股主导的行情可能缺乏持续性。

周期股主导的反弹缺乏持续性,后市一旦此类品种冲高回落,切换品种有限。一方面,经过本轮的上涨,各周期板块已经轮涨了一圈,整体的估值中枢已经抬升,低估值股票已经过了轮涨的最后一棒,如果没有新的事件性驱动,“老调重弹”的可能性并不大;另一方面,创业板和中小板的小盘成长股的估值和股价仍然处在高位,从近几个交易日的市场格局来看,资金继续拉升的意愿并不强。如果市场不能顺利完成切换,行情将出现暂时的“断档”,沪深股市可能会再度回落。

人民币汇率再创7个月新高

即期汇价连续6个月上涨

□本报记者 葛春晖

10月份最后一个交易日,人民币兑美元汇率中间价在隔夜美元指数走强之后小幅回落,即期汇价则逆中间价而行、再创逾7个月以来的新高。市场人士表示,当前在中间价总体持稳的背景下,人民币的即期市场表现主要依供求关系而定,预计年底前即期汇率将延续小幅升值态势并有望突破6.10关口。

10月以来,人民币兑美元汇率中间价一直追随隔夜美元指数。据中国外汇交易中心公布,10月31日人民币兑美元汇率中间价报6.1461,较上一交易日微跌4个基点。隔夜国际外汇市场上,周三美联储正式结束QE的消息继续提振美元走势,美元指数全天上涨0.15%。

31日即期外汇市场上,人民币兑美元即期汇价未受中间价走低影响,早盘高开31基点于6.1128,午后最高摸至6.1078,再次刷新今年3月10日以来的最高点位。临近尾市,人民币即期汇价出现一波回调,最终收于6.1135,较上一交易日仍上涨24个基点或0.04%。市场人士表示,

在中间价持稳、央行退出市场干预的背景下,当前即期外汇市场主要由供求关系主导,当前月末购汇需求基本结束,结汇盘占据上风,因而即期汇价走势偏强。

从全月表现看,10月份人民币兑美元中间价累计上涨64个基点或0.10%,即期汇价则累计上涨260个基点或0.43%,即期汇价走势明显强于中间价。截至10月份,人民币即期汇价已连续六个月上涨,收复了今年前四个月的大部分贬值幅度。今年前4个月,人民币在即期外汇市场上累计贬值达3.30%,而经过连续六个月的回升后,今年以来的累计贬值幅度已收窄至0.97%。另外,今年以来人民币中间价累计下跌492个基点或0.80%。

分析人士指出,当前中美利差依然悬殊,美联储结束QE暂时不会引发大规模资本流出,对外贸易顺差维持高位也对人民币汇率形成向上支撑,因此市场主流观点依然看多中长期人民币,预计年底前人民币中间价将维持区间震荡,即期汇价则有望突破6.10关口。不过,考虑到国内经济形势依然偏弱,而且美元走强导致私人部分持汇意愿上升,人民币出现大幅升值的概率也很小。

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(%)	年初以来涨跌%	动态市盈率*	市净率
道琼斯工业指数	17195.42	2.32%	3.73%	14.89	2.94
纳斯达克指数	4566.14	1.84%	9.33%	19.30	3.72
标准普尔500指数	1994.65	1.53%	7.91%	16.81	2.65
英国富时100指数	6533.07	2.26%	-3.20%	13.30	1.70
法国CAC40指数	4214.33	2.07%	-1.90%	13.88	1.38
德国DAX指数	9260.40	3.03%	-3.05%	12.86	1.66
日经指数	16413.76	7.34%	0.75%	16.76	1.89
南非约翰内斯堡综合指数	49320.28	3.01%	6.62%	10.47	1.26
沙特阿拉伯TASI综合指数	10034.92	2.91%	17.57%	16.24	2.51
意大利FTSE MIB指数	19449.17	-0.24%	2.54%	15.18	1.06
巴西证券交易所BOVESPA指数	52336.83	0.76%	1.61%	11.73	1.50
印度孟买交易所Sensex指数	27748.42	3.34%	31.07%	17.34	3.23
越南VN指数	600.64	1.50%	19.07%	2.02	
泰国股指	1578.55	2.51%	21.55%	15.28	2.40
马来西亚股指	1855.15	2.00%	-0.63%	16.75	2.35
菲律宾股指	7215.73	1.58%	22.51%	20.36	3.03
韩国综合指数	1964.43	2.01%	-2.33%	11.60	1.25
台湾加权指数	8974.76	3.80%	4.22%	13.90	1.78
恒生指数	23998.06	2.99%	2.97%	10.32	1.45
恒生国企指数	10755.80	3.50%	-0.56%	7.12	1.21
沪深300指数	2508.33	4.92%	7.65%	12.32	2.42
上证综指	2420.18	5.12%	14.38%	9.00	1.53
上证中小板指数	262.04	2.09%	3.32%	0.00	1.53
深圳成指	8225.61	3.84%	1.28%	11.42	1.75
深圳成分B股指数	6279.68	2.28%	10.48%	9.6302	1.91

年前以游击战为主

中这两大特征将依然较为明显。

实际上,近期市场整体看涨的逻辑并没有出现扭转,所以也不存在股指快速回调的可能性。改革稳步推进降低市场风险偏好、无风险利率下行和经济无硬着陆风险这三大逻辑在可预见的一段时间内均不会出现逆转。改革进程和节奏或有起伏波动,但大的方向是确定的,无风险利率下行尚未结束,在房地产、基建和净出口的带动下,今年四季度经济增长环比三季度会略有好转,在虽无强刺激但有托底政策的背景下,2015年的经济展望也不存在太过悲观的基础,上述核心逻辑决定了市场的整体方向是偏积极的。当然,市场运行的某一阶段可能技术性回调的压力较大,甚至部分行业或板块出现破位走势,但只要投资者基于上述逻辑作出对后市系统性风险有限的判断,那么出现“踩踏式”杀跌的可能性就不大;而只要一有利好,投资者就会“灿烂”起来,抢反弹和自救的资金就会大肆做多,市场韧性凸显的同时也相应增加了节奏把控上的难度。

由此,市场何时调整、可能的调整幅度以及不同运行阶段如何进行配置就成为投资者要重点关注的问题。结合今年下半年迄今市场的表现来看,大盘运行节奏主要受到新股发行

时点和发行规模、政策面预期差和出台时点、场外资金入场情况、技术面等因素影响。年底之前,可能的深改小组会议、一年一度的经济工作会议、定期举行的国务院常务会议等的召开时间和可能出台的政策及预期差对市场的扰动应重点关注。在下半年100家左右计划发行规模而目前发行了56家的情况下,剩余两月还要安排44家左右公司发行,发行节奏可能要明显加快,具体申购时点对二级市场的压力也需要警惕。而在市场维持一段时间的强势攀升格局后,10月市场的深V型走势再次将场内资金的纠结和场外资金的乐观心态对比暴露无遗,近期无论是新开A股账户数还是新开基金账户数量均位于近两年高位水平,这些新进场资金的配置重点可能在低价差股和蓝筹股,对市场的边际推动还是较大的,新增资金动向也要积极跟踪。此外,如果技术面显示调整风险上升,投资者也要适时做好防备。

建议密切关注“聪明投资者”的动向。在节奏把握和确定是否要加重仓位时一定要注意参考主力席位持仓数据。10月中旬以来,主力席位前10名和前20名净空持仓量并没有明显上升,相反,在期指震荡回落的过程中,净空持仓量还震荡向下。我们之前一度认为,尽

管主力席位净空持仓量并未有显著上升,但在回调走势基本确立的情况下,逢高做空应是较为合理的选择,但是期指借利好强势反弹的走势还是再次说明了主力席位的这种谨慎是有道理的。后期如果考虑变换操作方向或增减仓位一定要将持仓数据作为重点参考变量。

展望11月走势,大的方向依然是相对偏积极的,市场在阶段性上涨之后出现回调,预计幅度也是有限且可控的。对投资者来说,节奏的把握重于方向的判断,而在具体把握阶段性小拐点时可重点参考新股发行时点和规模、重大会议召开时间以及会议精神、技术面等因素。

投资策略上,建议投资者围绕政策、业绩和估值适时进行投资品种的切换,国企改革、土地改革、体育等概念板块可重点关注,而低估值蓝筹股在场外资金积极入场和基金被动配置时是“进可攻,退可守”的品种,业绩增长确定的品种则有望在估值切换的背景下获得良好收益。

期指操作策略上,在市场兑现利好和技术上显露疲态时多头不要过于恋战,而在市场出现超跌迹象而期指持仓数据又相互印证的情况下,空头也应注意适时止盈离场,尤其需要注意的是做空时不可顽固坚守。

■ 新三板保持活跃 恒锐科技高开高走
材、四维传媒、超弦科技的11只个股呈现不同程度的下跌,其中仅3只个股跌幅超过2%。
做市新股恒锐科技高开高走
周五恒锐科技新登陆做市交易系统,当日股价以26元价格高开,随后股价逐级走高,至收盘涨幅达到15.38%,成交量1.3万股。根据公开信息,恒锐科技主营业务为公安系统刑侦系列产品研发、生产、销售及相关技术服务,主要包括足迹采集和识别系列产品、图像处理产品和样本信息收集与管理服务,产品广泛用于公安系统刑侦技术领域。公司10月20日、21日公告显示,公司股东、王发海先生近期分别以协议转让的方式向国信证券转让30万股,那永杰先生向广州证券转让流通股10万股,作为做市商做市库存股。根据公司2014年半年报披露,公司今年1-6月实现营业收入7464万元,归属挂牌公司股东净利润-149万元,均同比出现较大下滑。

做市交易个股中涨幅较大的竹邦能源和金泰得分别属于节能服务业和农林牧渔业。竹邦能源专注于向客户提供最佳照明综合解决方案,为机场、高速公路、学校等大型公共设施提供照明方案深化设计、照明设备供应、安装施工、培训指导到托管运行服务。该股股价于本周四向上突破,并在周五大幅上涨。金泰得专业从事生物技术研究开发和微生物发酵产品的生产销售,已成为国内发酵大豆蛋白最大的供应商,主导酶解大豆蛋白产品优补健已得到众多国内知名农牧企业的认可。公司股价在周五大幅上扬,突破了前期的整理平台上沿。

两融看台

两融余额突破7000亿元

□本报记者 张怡

经过了连续两日的回落,10月30日A股市场融资情况好转,净买入额为53.55亿元,促使融资融券余额回升至7013.06亿元,创下历史新高。

行业来看,当日28个申万一级行业中有23个获得融资净买入,其中建筑装饰、公用事业、交通运输、商业贸易和银行板块的净买入额分别为8.05亿元、6.15亿元、5.66亿元、5.39亿元和5.13亿元。而相反,非银金融、国防军工和传媒居后,分别为-2.4亿元、-1.48亿元和-1.04亿元。

近期市场上涨期间,融资买入情况逐步攀升,27日至30日的买入额分别为336亿元、440亿元、616亿元和618亿元,不过由于偿还额也攀升,导致净买入额相差较大,分别为42亿元、-30亿元、-1亿元和53亿元。同时,融资余额不断上升,分别为32亿元、36亿元、41亿元和44亿元。

分析人士指出,近期A股市场出现强势快攻,前期融资回落情况凸显出多空双方对行情的分歧较大,部分坚定买入而部分获利回吐。而今,融资重拾升势凸显出这种分歧可能正在消失,融资客逐步形成较为一致的看多预期。

金银盘中均创多年新低

□本报实习记者 叶斯琦

10月31日,内外盘黄金、白银等贵金属期货品种均在盘中大幅下挫,价格创下多年新低。分析人士指出,美国联邦储备委员会宣布结束资产购买计划,此举标志着量化宽松货币政策正式宣告结束,令贵金属承压加大,黄金后市或仍延续跌势。

贵金属在31日盘中大幅下跌。截至中国证券报记者发稿时,COMEX黄金盘中一度下探至1166.2美元/盎司,创2010年8月以来的最低值;COMEX白银盘中一度下探至15.955美元/盎司,创下2010年4月以来的最低值。

国内市场,截至31日收盘,沪金报收于233.45元/克,下跌6.65元/克或2.77%,盘中创下2010年以来的最低值;沪银报收于3584元/千克,下跌189元/千克或0.51%,盘中创历史新高。

美国联邦储备委员会在当地时间10月29日如期公布了利率决议,宣布结束资产购买计划,此举标志着自2008年金融危机以来,历时6年、先后3轮的量化宽松货币政策正式宣告结束。市场人士认为,美国的货币政策或将趋于紧缩,并吸引更多资金流向美国,在提振美元指数的同时令贵金属承压较大,黄金和白银价格或将继续震荡走低。

南华期货贵金属分析师薛娜表示,QE结束之后,美联储何时加息将成为市场关注的焦点,此举在影响美国经济的同时,也将对黄金价格产生重大影响。由于目前通胀尚未达标,加上对其他地区经济增长放缓的担忧,美联储未来加息的步伐或慢于市场预期,短期对黄金是利多因素;不过,中长期来看,此举有利于经济增长,故仍然利空黄金。

交通运输指数本周领涨

□本报实习记者 叶涛

油价持续走低、综合交通运输“十三五”发展规划编制工作启动,以及中国南车、北车集团合并进入实施阶段,诸多利好轮番“轰炸”,刺激中信交通运输指数近期连续阳线收报,直至周五才小幅回调0.14个百分点,由此该指数本周累计涨幅达到10.32%,位居一周行业涨幅榜首位,同时也显著跑赢大盘。第三轮逼空中的沪指同期上涨了5.12%。

伴随交运行情的爆发,板块赚钱效应快速发酵。从5日涨跌幅来看,79只正常交易的成分股中有78只出现上涨,其中涨幅在10%以上的股票数量达到31只;连云港、东方航空、