

热点轮动过快 行情昙花一现 基金经理慎对“炒地图”

□本报记者 姜沁诗

上周五建设上海自由贸易港区的利好消息传出之后，上海自贸区概念股带动全国多个地区板块出现涨停潮，再度掀起“炒地图”行情。但据本周市场表现来看，此轮行情仅是昙花一现，相关板块未能延续前一交易日的强势走势，出现了普跌现象。

对此，市场人士分析，当前热点板块轮动较快。而从基金投资角度而言，区域概念仅是策略之一，多位基金经理均表示会谨慎对待此轮行情。

“炒地图”行情再现

上周五，以上海自贸为代表的自贸区概念股出现涨停潮，不仅上港集团、长江投资、华贸

物流等10多只股票涨停，部分个股甚至是一字涨停。而除了上海板块之外，上周五海南板块、广东板块等也出现异动。其中，海南板块的罗牛山涨停，海南高速、海峡股份等个股大涨超5%；粤港澳方面，广州港涨停，珠海港、盐田港、深赤湾A、越秀金控、恒基达鑫等个股涨超5%；海西板块方面，厦门港务涨停。

市场人士认为，主要源于政策的利好预期，带动市场再现“炒地图”行情，广东、海南等板块均有资金介入炒作。上海自贸作为行情的标杆，后市持续性值得关注，其它新崛起的地方自贸也容易凭风而起。

但记者发现，本周两日，上海自贸港板块未能延续前一交易日的强势走势，周一板块中仍有华贸物流、长江投资、上海物贸等3股涨停，而

东方创业、交运股份、锦江投资等开板回落。在上周五和本周一连续两日涨停的畅联股份，也在周二开板，当日涨幅9.69%；除该股之外，周二当天，板块内仅上海物贸、华贸物流两股当日涨幅超过4%，板块中过半数的个股均出现下跌。粤港澳大湾区方面，上周五涨停的多只个股在本周也出现两连跌。

热点轮动过快

针对当前热点板块轮动较快的特点，广州万隆表示，目前的 market 风格更加像是结构性强势行情。据观察，成长题材阶段性上涨结束之后，防御类板块开始补涨。而防御类板块补涨之后，行情并没有出现中线级别的回调趋势，反而是在自贸区、生态环境保护等板块的带动下维

持结构性机会行情。当前市场资金的这种博弈与接力的心态，是投资者值得关注的。

深圳有基金经理表示，“炒地图”行情有利于维持市场行情稳定，既在当前活跃了市场，又在未来抑制了抛压。而除了自贸区概念之外，该基金经理表示，国企混改主题也容易带动“炒地图”行情。但该基金经理也同时表示，他更倡导长期投资，不善于概念炒作，所以对此类题材并不感冒。“偶尔持仓的股票能刚好撞上这种行情，当然很乐意，但不会刻意跟风。”

另一家大型基金公司投资总监表示，区域概念只是选股策略中的一部分，要区别对待区域板块，没有业绩支撑的个股泡沫成分较大，但很多区域概念个股可能面临产业升级换代、业绩大幅提升、资产整合等机会。

猪价反弹 主题基金有望受益

□本报记者 叶斯琦

去年上半年，生猪价格一路上行，“炒股不如买头猪” 是当时农副产品圈内广为流传的段子。随后猪价进入一轮下跌周期。今年下半年，猪价又开始上涨，让市场惊呼猪周期可能又来了。

业内人士指出，在需求及供给的双重支撑下，猪价回升有望持续到春节前。短期来看，概念股及相关消费食品类主题基金的投资机会可适当关注。但明年整体市场行情预计仍呈现下降态势，猪价或低于同期水平。

生猪价格反弹

芝华数据显示，猪价指数自今年年初最高的18.35点一路下跌到6月初的12.8点，之后稳步上涨，9月5日涨至下半年新高14.88点，涨幅16.26%。

芝华数据生猪分析师姚桂玲分析，6月份

以来猪价重拾信心，开启上涨，主要原因是生猪供给量偏少，节日消费增加。生猪供给量偏少的直接原因除了能繁母猪存栏水平偏低外，还和生猪的繁殖周期有关，因为6月、7月、8月是生猪断档期，在此期间出栏的猪要经历上一年的高温酷暑和极寒双重天气考验，不论是能繁母猪的繁殖性能还是新生仔猪的存活率都会受到严重影响，最终导致这几个月的生猪市场供应量偏少。

生意社分析师李文旭也表示，目前国内生猪存栏量以及能繁母猪存栏量整体仍呈现小幅下滑趋势。虽然生猪存栏量持续下降，但国内肉类市场供应并未出现较大缺口，主要是受到了国内肉类需求占比持续下降以及大量进口肉类持续进入国内生猪市场等因素的影响。

对于后市，卓创资讯分析师姬光欣认为，猪价现在还处在下降周期中，年前猪价因为旺季到来还有一波上涨，但涨幅有可能小于预期。明年整体行情仍将呈现下降态势，价格整体将低

于同期水平。

物价应无恙

猪价的波动会否带来概念股的投资机会呢？对此，天风证券分析，从过去几年的走势看，猪价具备明显的季节性特征。年底备货需求是推动猪价在11月、12月回升的最主要因素。从供给角度来看，5月是仔猪销量的相对高峰，这也意味着11月起，生猪出栏量将有所回落。而当前出栏体重较高点已经显著下降，在需求及供给的双重支撑下，猪价回升有望持续到春节之前，预计这轮猪价反弹将在14—15元/公斤左右。

基于此，天风证券建议，环保政策收紧加速了养殖规模化的进程，中小规模养殖场补栏的缓慢以及散户的大量退出拉长了本轮猪周期的盈利期。在猪价缓慢下行的周期下，大量养殖企业加大投资力度，陆续进入新一轮的产能释放期。严格的成本控制以及快速的产能扩张，使得

进入年终博弈期

机构利用大宗交易排兵布阵

□本报记者 徐金忠

进入四季度以来，市场博弈氛围加重，在个股大宗交易情况下同样有所反映。统计数据显示，截至10月23日，10月以来，两市共计发生579笔大宗交易，成交12.58亿股，成交金额达155.27亿元，平均折溢价率为-3.55%。

观察发现，10月以来，两市大宗交易中，机构专用席位出现在102笔大宗交易的买方席位，出现在132笔大宗交易的卖方席位。在机构大宗交易买入的个股中，传媒、生物制药等行业公司不少，而大宗卖出的个股中不乏集成电路、白酒、家电等今年以来牛气冲天的行业个股。年终之际，机构在大宗交易上排阵布局，其中不乏兵行险招的博弈之举。

大宗交易有看点

Wind资讯数据显示，截至10月23日，10月以来，两市共计发生579笔大宗交易，成交12.58亿股，成交金额达155.27亿元，平均折溢

价率为-3.55%。其中，有133笔大宗交易为溢价成交，占比为22.97%，上述大宗交易平均折溢价率为1.87%；360笔大宗交易为折价成交，占比为62.18%，平均折溢价率为-6.40%。但是仔细观察发现，折价幅度在7%以上的大宗交易达202笔，占比高达56.11%。可以看出，年终之际，在大宗交易上，不少筹码正在被大幅折价卖出。

具体来看，大宗交易溢价成交的个股中，银行、生物制药、食品饮料、材料、技术硬件与设备等行业公司占比较大；而在折价成交的个股中，传媒、公用事业、材料、零售、软件服务等行业公司较多。

在大宗交易中，机构的大手笔“腾挪”一直备受市场关注，特别是在当前市场进入博弈加剧期，机构席位的大宗交易情况，是当前机构市场观点和实际操作的重要观察窗口。数据显示，截至10月23日，10月以来，两市大宗交易中，机构专用席位出现在102笔大宗交易的买方席位，出现在132笔大宗交易的卖方席位。在

机构大宗交易买入的个股中，传媒、生物制药等行业公司不少，而大宗卖出的个股中不乏集成电路、白酒、家电等今年以来牛气冲天的行业个股。

以京东方A为例，深交所数据显示，10月20日，机构专用席位分别卖出2024万元和354.2万元；10月19日，机构席位卖出1938.36万元；10月18日，机构席位卖出158.7万元；10月17日、10日，机构分别卖出154.5万元和240.5万元。京东方A是近期市场上的绩优牛股，财汇大数据终端显示，京东方A预计前三季度盈利62亿元至65亿元，而上年同期盈利仅为1.41亿元。近期该公司迎来兴业证券、北京神农投资等多家机构的联合调研。

大手笔有大博弈

与机构卖出热门行业和绩优个股相呼应的是，机构近期频频在大宗交易上接盘传媒等冷门行业个股。深交所数据显示，在分众传媒近期的大宗交易记录中，机构专用席位在10月12日、

11日，分别买入10391.75万元和249.09万元。不过，虽说行业冷门，但是分众传媒在9月以来已经大幅上涨25.72%。

事实上，观察近期机构大宗交易的记录可以发现，机构在四季度的博弈期，正在显示出多样的策略。在一些前期涨幅较好的行业和个股中，机构大宗交易有逢高出货的动作，而对于今年以来较为低迷、估值下滑的行业和个股，也不乏机构吸揽筹码。

“四季度博弈因素加大，市场‘一九’或是‘二八’的极端分化行情难以维持，取而代之的是热点分化、快速轮动的市场。特别是结合近期上市公司三季报（或是三季度业绩预告）披露，可能发现此前一些市场持续看好的机会并没有想象中那么好，而一些长期遇冷的个股，却有一定的业绩支撑，市场存在低估其价值的情况。这样一来，机构在部分行业和个股上的大宗交易就好理解了。四季度是机构博取全年排名和收益的关键阶段，市场博弈因素将继续促使市场行情演化。”公募机构分析人士表示。

减肥中的行为经济学

□兴全基金 陆申阳

□兴全基金 陆申阳

最近有个说法：脱发、鼻炎、口腔溃疡，是我国当代青年的三大不治之症。其实在我看来，还应该加上肥胖。因为随着年龄的增长，绝大部分人最明显的改变就是体重增加和肚腩变大。尤其是随着工作和生活压力的增加，体重数字就如同2007年股灾前的上证综指，蹭蹭往上爬。

上周公布的最新诺贝尔奖颁给行为经济学奠基人理查德·塞勒教授，再一次将这门交叉了经济学和社会心理学的“另类”学科重新带回大众焦点。与以亚当·斯密为代表的传统西方经济学派不同，行为经济学家假设不同的个体由于环境、认知等的不同，本身就是非理性的，也因此会理性地做出“错误的行为”。

当然，作为最普遍的“错误行为”之一——肥胖以及减肥困难也早已被众多该领域的经济学家所解释。大多数人的“尚未不成功”的减肥路程其实相差不大，即往往会经历这样几个阶段并循环往复：身已胖心未胖→心知胖而力不足→心知胖而好好减肥→心知胖但又怎样。

一个正在发福路上的人通常处在第一和第二种状态，前者或因为生活无规律、饮食不健康等行为导致肥胖而自己并未意识到，后者或因缺乏减肥经验或常识而显得心有餘而力不足。常理上我们总会被打上“不理性、不健康”的标签，但行为经济学家就以机会成本、边际效应的角度解释“理性肥

胖”这一问题。Peter A. Ubel就在他的《直觉》一书中解释说，由于随着烹饪方式、食品加工技术的改善以及人们饮食、消费、生活习惯的改变，现代人获取食物所花费的时间和劳动逐渐减少，因此吃的成本逐渐下降。“人都是不完美的，但是消费行为却接近完美，因此我们从科学角度假设消费者做出了理性选择。”Ubel从市场力量的角度解释了美国近几年肥胖率逐渐上升的原因。

心知胖而力不足——同样对于有意识减肥的人来说，减肥也是有时间成本的，尤其是由于现代人休闲生活方式日益丰富，减肥放弃的娱乐休闲所带来的愉悦和享受远超过50年前黑灯瞎火的夜生活。经济学家称之为机会成本，减肥的机会成本日益上升也是肥胖流行的一大原因之一。因此，不减肥的胖子也只是潜意识中做了一个属于我们的理性决策。

或因减肥后发现效果停滞，或因自制力不足而止步不前，这个状态往往是多数减肥者的必经之路。多数人认为这个阶段体重下降停止是因减肥方式上需要有所突破。但从医学角度解释，刚刚开始减肥时候非常明显的变化并不是因为手段上多高超，只是因为减去了体内的水分而非肥肉，之后才进入一个比较稳定且慢速下降的过程。

但是，从行为经济学角度，这或许是边际效用递减作祟。常理上，我们会假设一天锻炼一块肉。经济学家认为，第1天的努力和第100天的努力对于减肥者来说心理成本是不

广发价值回报发行

今年是新股发行的大年。10月24日开始发行的广发价值回报混合基金以新股套利为主获取绝对收益，配以顺应市场风格的价值挖掘的股票底仓策略，兼顾债券市场的票息收益。

浙商证券近日发布的研究结果显示，9月各类投资者新股获配率大幅回升，收益率曲线也明显回升。华创证券也指出，从8月下旬以来，随着次新高和高速转板块开始持续反弹，新股涨幅也出现明显回升。

以公募基金为代表的A类投资者在网下打新市场更有优势。以广发基金为例，旗下主要采用新股套利策略的基金中，今年以来年化收益超过10%的至少有7只，其中，广发成长优选、广发趋势优选、广发鑫裕等年化回报分别为20.28%、14.55%和13.08%。

广发价值回报主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、权证、债券、央票等，其中，股票资产占基金资产的比例为0—40%，新股发行是该基金重点挖掘的领域。对于打新策略基金来说，底仓的配置也尤为重要。“广发价值回报在投资上仍然会选择价值股作为底仓配置，精选有足够安全边际的个股。”该基金拟任基金经理王予柯表示。

在债券配置上，他表示，在目前环境下建仓将以中高等级、中短久期信用债为主，控制信用风险，获取票息收益。（万宇）

银华估值优势今起发行

作为老牌基金公司中的“战斗机”，银华基金在今年大放异彩。Wind数据显示，截至10月20日，银华中小盘精选自成立以来收益已达323.63%，平均年化收益超过30%，在偏股混合型基金中排名第一；银华盛世精选基金更是今年市场中的一匹“黑马”，截至10月20日，该基金今年以来实现了47.34%的回报率，远超灵活配置型基金9.22%的净值增长率。在此背景下，银华盛世精选升级版——银华估值优势混合型证券投资基金将于10月25日起正式发行，为投资者积极布局A股四季度行情提供了绝佳工具。

值得一提的是，管理银华中小盘精选和银华盛世精选的基金经理李晓星，此次将继续掌握银华估值优势。“通过积极主动的资产配置，精选符合中国经济发展方向上具备利润创造能力，且估值水平具备竞争力的优势上市公司，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳定增值。”凭借着积胜投资理念，李晓星管理的银华中小盘混合基金在2017年获得中国证券报评选的“三年期开放式混合持续吸优胜金牛基金”奖。

李晓星表示，他继续看好包括A股和港股在内的中国股票市场未来表现。中国经济已开始见底回升，上市公司盈利也会相应上升。此外，从全球权益类资产配置情况看，A股市场存在明显的比价效应。（姜沁诗）

融通中国概念债基 26日起发行

近日，融通基金发布公告称，融通中国概念债券基金将于10月26日—11月22日发行，投资者可以通过建设银行、中国银行、融通基金官网等机构认购。

记者了解到，融通中国概念债券基金是一只主要投资于具有中国概念债券的QDII。其中，投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%，投资于“中国概念”债券资产的比例不低于非现金基金资产的80%；股票、权证等资产比例不超过基金资产的20%。

融通中国概念债券拟任基金经理王浩宇向记者介绍，“中国概念”债券资产包括两部分：首先是“中国概念”债券，即按照彭博定义，将国别风险定义为“中国”的债券，或满足以下四个条件之一者：第一，公司管理层所处地区为中国；第二，公司主要上市地点为中国；第三，公司主要收入构成来自中国；第四，公司财报货币币种为人民币。其次，是含有“中国概念”债券的基金，即以前述“中国概念”债券为主要构成（占比最多）的基金。

王浩宇介绍，在具体投资中，考虑到流动性和市场存量构成，融通中国概念债券基金的组合配置与整体的市场差距不大，即以金融、地产为主，工业、能源等其次，其他行业为辅。（张焕韵）

第九届富国优选理财师评选启动

第九届福布斯·富国中国优选理财师评选各个赛区的决赛近日陆续启动，包括华东赛区、华北赛区、中西部赛区、华南赛区将陆续完成赛区角逐，晋级的全国六十强将在12月份于北京争夺最终的“金、银、铜”大奖。而继华东赛区决赛结束后，华北赛区决赛也正在进行中。福布斯·富国中国优选理财师评选由世界著名财经媒体福布斯中国和富国基金于2009年联合创办，迄今已成功举办八届，共吸引全国近32000人次的理财精英参赛。本届比赛报名人数创历史新高，超1万人踊跃报名。

据悉，秉承公开、公平、公正的原则和权威的视角，本届优选理财师评选共设置了网络报名、网络复赛、分赛区决赛、全国总决赛暨颁奖典礼四个环节。在分赛区决赛中，专家评委将通过群组面试、辩论赛两轮环节考察参赛选手在金融理财专业能力、沟通表达、团队合作以及逻辑思维等方面的综合表现，评选出全国TOP60晋级12月的全国总决赛。（李良）