



上证理财博客精粹



封基抢眼

近期封闭式基金出现明显走强的态势,尤其是在昨日,基金泰和、基金丰和、基金通乾等基金品种涨幅居前,封闭式基金指数更是大涨3%以上,再创历史新高,看来,封闭式基金有进一步走强的趋势。

近期,封闭式基金再度迎来上涨动力,那就是有关封闭式基金将强制分红的报道,因为通过分红会逐渐改变基金的折价率过高的尴尬现象,还会不断降低二级市场价格,从而改善其流动性,引发更多的机构、企业资金进入封闭式基金,从而推动封闭式基金价格的上涨。

现在的问题是,封闭式基金还有进一步上涨的空间吗?其实,这涉及到上述上涨的动力是否存在的问题。如果再仔细分析的话,可以看出,上述上涨动力可分为两类,一是市场是否有上涨空间?能否倒逼基金市价的上涨。二是基金折价率是否存在且会否进一步扩大,这其实是吸引场外资金进入的最大“诱饵”。

对此,笔者认为的看法是相对乐观的,一是大盘的上升空间主要是未来新增蓝筹股。而新增蓝筹股对基金来说,由于可以通过网下申购或网上申购的方式获得原始股,从而可以进一步提升净值;二是折价问题。基金的折价率可能会因为市价的上涨而有所收敛,一方面,基金净值得益于基金重仓股的上涨而同步上涨,另一方面,目前不少大盘基金的折价率仍然在40%左右,大多数在20%左右。所以,无论分红还是封转开,均可带来丰厚的套利空间。

如此来看,基金的行情有望进一步延续,仍有可能成为近期资金重点突破的方向。但是,不可否认的是,封闭式基金毕竟不是股票,其上升空间主要来自套利空间的多寡。因此,一旦短期价格上涨幅度过大,使得折价率收敛,那么,短期的上升动力就会减弱,只有等净值进一步提升之后才会获得新动力,这需要时间。

所以,对于封闭式基金来说,可以低吸最好不要追高,从封闭式基金的日K线图也可以看出,每涨15%之后,封闭式基金就会出现休整,然后再视大盘的趋势以及当时的市场环境再选择方向。因此,虽然目前来看,封闭式基金具有一定的拓展空间的能力,但短期内涨幅可观,再度追涨有一定的风险,所以在操作中还是低吸为主。

其中,最值得关注的品种,不是即将到期的封闭式基金,因为该类基金目前的“油水”并不大,一方面是因为它们的策略已发生重大改变,尽可能追求流动性而放弃收益,未来净值提升空间有限。另一方面则是其折价率大多在10%左右,套利的空间相对有限。所以,在操作中,可以低吸中大盘基金,比如基金裕元、基金通乾等。

(博客地址: <http://qinghong.blog.cnstock.com>)

更多精彩内容请见中国
证券网·上证博客首页
<http://blog.cnstock.com>

震荡概率增大 考验连阳底气



上证综指连拉8根阳线大涨230点,攻势非常猛烈。与此同时,这两天盘中也出现剧烈震荡,最大波动超过50点,更使短线投资者的心情跌宕起伏。目前会不会是年内的最后一波主升浪?后市格局又将如何演绎?

短线还有冲高动能

按照常规思路,连续暴涨之后往往是主升浪行情,后市也会见到中期顶部。事实上,指数的上涨速度确实令人吃惊:上证综指从最低的1841点,一口气涨到最高的2071点,只用了短短8个交易日。如此迅猛的速度,不得不让部分投资者担心回调会随时到来。我们也不否认这一观点,但是目前的做多动能依然充足,短期最大的动力,除了大盘指标股的上涨以外,还来自市场热点向二线蓝筹股扩散的趋势。从汽车交通、港口运输、能源电力到商业百货、工程机械、水泥建筑等等都在盘中有过阶段性的表现,这些热点都能为市场做多氛围增添光彩。不过,随着市场的上涨格局由“二八”恒强变为板块轮动,也意味着行情即将出现变局。

难言中期顶部出现

尽管大盘连续高举高打,但我们不赞同指数近期就将见到中期顶部,后市在大震荡完毕后还将继续上涨。主要理由是:第一,指数只是在刷新年内高点,但是并没有创出年内天量,天价天量的顶部特征没有出现。上证综指的2071点是2001年以来的高点,但是成交量方面,今年5月沪市成交533亿元才是天量水平,至今都没有被击破。相比之下,本周三沪市在增添了工行、中行等大象股的背景下,也只有400亿元不到的成交量,并没有创出天量水平。

第二,市场目前没有出现严重泡沫。市盈率的高低以及近期以来的变动趋势,是衡量市场见顶的指标之一。虽然指数在涨,但是上涨的品种只是少数大盘蓝筹股,其市盈率本来就不高,加上三季度高速增长业绩,市盈率并没有高估,股价上涨只是在促使其公司本身的价值回归。而其他的高市盈率的冷门股、垃圾股,在指数上涨的时候股价并不升反降,这就直接拉低了市场的整体市盈率水平,指数的上涨并没有形成泡沫。有统计显示,本周四A股市场的整体市盈率是31.62倍(未剔除亏损股),而1个月之前股指在1783点附近的整体市盈率是30.33倍,指数在暴涨的背景上市盈率几乎在原地踏步。所以说,目前市场不必担忧出现深幅调整并形成中期头部。

银行地产行情走向纵深

银行股和地产股在前期相对涨幅较小的情况下,近期出现了大幅度的上涨,这反映了市场对这两个板块的关注度在提高。银行股方面,随着宏观经济企稳,市场对银行股的盈利预期有所改善。地产股方面,随着城镇化进程的推进,市场对地产股的长期发展前景看好。

结构性矛盾催生新动力

在这样估值水平上之后,被低估的品种将受到场外充裕资金的追捧,从而形成百花争春的局面。

资金充裕 回调不深

非常有趣的是,数据显示新增的基金开户数已经超过了股票开户数,这说明在经历了指数不赚钱的痛苦和抛弃到被珍爱就反映了这种大资金的需求。这种需求在未来的牛市当中将延续和加强,大市值蓝筹得到机构资金的认可和追捧会持久下去,对权重指标的溢价效应要充分认可和接受。

银行股打开估值空间

银行股的上涨可以理解,为市场主动纠错的一个行动。原先对银行股的估值过低,也缺乏大的资金推动其估值上升,香港银行股上涨给了一个外部契机。而银行股估值提升

分股票就集体回落”的态势,但是银行股凭借其权重巨大,力拉指数向上难以阻挡,其他小市值品种下跌也很难拖累股指。这样,从指数波动就可以察觉到银行地产品种后市的动向。

我们关注到,相对H股方面,静态来比较,银行A股是处于折价率最高的板块之一,以招商银行为例,与H股价差接近2成比例;动态来看,银行股相比其他行业和未来估值,其成长性也是非常高的行业之一,中期继续上涨的概率也非常大,这也是市场各方中期看好银行股的主要原因。但是就短线来看,龙头股的招商银行在连续上涨之后,在高位连续收出三根十字星,近期的涨幅已经明显落后于指数,上攻的疲态已经初步显露出来。我们认为,尽管中线上涨态势已经确立,但是连续涨幅巨大,盘中连续出现宽幅的震荡,这可以视为短线步入调整的征兆。银行股如果在后市回调,很可能带来股指回调的压力。因此,我们认为股指在八连阳之后,虽然还有上攻动能,但是随时都有衰竭的可能。股指在银行股剧烈波动的背景下,也将面临大震荡的格局,大盘后市的走势是,在银行股的带动下退一进二。(北京首放)

银行股主导震荡格局

近三个交易日以来,一些冷门股开始出现补涨,而市场成交量逐步放大,在股指连续加速上涨、技术上严重超买之后,大盘的短线调整压力越来越大。银行、地产等板块作为市场的领袖和风向标,近期尽管会出现“银行股一涨,部

二开始出现的板块轮动,相对总市值较小,对指数的贡献有限,更多地还是对市场人气的一种维持。

最近股指受周边市场的影响较大,昨天港股的走势出现了一定的冲高回落,国企股指数收盘虽然仍小幅上涨,但是工商银行H股等出现了小幅回调,这是否会今天的A股走势产生影响,值得投资者关注。(上海证券王芬)

剧,同时,《办法》中的法人取向规定,也会使得中等银行,并购买价值大幅提升。因此,像浦发银行、华夏银行等中等银行在大市值和绩优银行股出现了大幅拉升后,出现一定的补涨,也在情理之中。

昨天,二线地产银行类个股的上涨,也让我们看到银行股和地产股的行情在向纵深发展。那么在这种深度挖掘之后,是否预示着大盘随时可能出现回调呢?本周

的态度。短线来看,深综指连续5根阳线后有调整需求,缩量回调或者盘整之后仍然还有上行动力,对市盈率低、而且有成长性保障的被错杀的蓝筹股如电力、水泥、交通运输、机械等龙头品种仍然要坚定持有。(海通证券 吴一萍)

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	19200
2	蔡献斌(北京证券分析师)	12000
3	陈文(自由撰稿人)	7000
4	巫寒(中国证券网博客之星)	5800
5	郭峰(东北证券投资部经理)	1600
6	庄德华(华泰证券研究员)	1200
7	王芬(上海证券分析师)	1100
8	黄俊(海通证券咨询部经理)	200

- #### 昨日精彩问答
- 问:3.35元买入的天方药业(600253),现在如何操作?
庄德华:业绩增长欠佳,反弹力度有限,反弹时考虑减仓。
- 问:景兴纸业(002067)后市如何?
蔡献斌:该股短期盘稳,还有反弹空间,建议持股。
- 问:银泰股份(600683)可以介入吗?
胡嘉:短线虽有反弹,但整体走势不太强,先看看为好。
- 问:长力股份(600507)的基本面如何?
陈文:该股基本面一般,有一定的行业地位,后市有震荡上行的机会。
- 问:福建高速(600033)后市如何?
郭峰:公路板块属于补涨品种,缺乏爆发力,感觉现在目标位已到,可逢高减持。
- 问:冠农股份(600251)投资价值如何?
巫寒:短线形态不错,又参股了钾肥项目,所以会有爆发力。
- 问:海王生物(000078)走势如何?
黄俊:该股不是目前主流品种,反弹还需等待一段时间,高点估计在3.2元一带,可以进行波段操作。
- (文字整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 <http://www.cnstock.com/rdz/gjzx>

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	7036.63	54.27	7092.46	6964.08
新华富时中国A200指数	4847.88	35.05	4875.59	4799.98
新华富时蓝筹100指数	6176.51	82.51	6211.36	6093.95
红利150指数	6999.19	61.19		
600成本指数	612.5	2.8		
600周期指数	814.5	7.27		
600稳定指数	939.42	4.23		
绩优股指数	8242.01	59.08		
新华富时债券指数	112.99	-0.02	1.25(11-22年国债)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

国际策略大师 12月2日 安迪·凯斯勒 中国报告会

上海大智慧票务热线:021-58790909