



流动性泛滥难挡 轻大盘重个股是正确策略

大盘连续两天都是在深幅回落出现了快速拉起,仅仅从技术面上来看,上证综指 5300 点一带的 5 日、10 日均线对大盘有明显支撑。但是扩容节奏加快与场外资金蜂拥进场,形成了明显对冲。美联储降息应对全球股市动荡,又使得周边市场的变局再度复杂化。如今 8 元以下的股票已经不足百只,市场泡沫已经毫无疑问正在吹大。多重因素博弈,最终结果将如何演绎?

北京首放

美联储大减息增加全球股市变数

周三凌晨美联储宣布减息 50 个基点,其手笔之大出乎市场预期。由于这是四年以来首次减息,也是在次贷危机蔓延以来首次出手,尽管股市立竿见影反弹,但是原油、金属、黄金价格仍在上涨甚至创出历史新高。

而美联储前主席艾伦·格林斯潘最近在接受媒体采访时表示,美国房价可能较现有水平大幅下跌,其跌幅将“超出多数人的预期”。这位美联储前主席还称,当前的金融市场动荡是“一件早晚要发生的事”。这表明,虽然全球股市在减息后出现了大反弹,但是不可否认,全球股市大动荡已经山雨欲来。而当前的减息,则减缓了大动荡来临的可能,也进一步增加了后市变数。

由于国内 CPI 整体高位运行的可能性正在持续,市场大部分观点均认为年内还有一次加息,那么基准利率将达到 4.14%,和美联储的基准利率相差 61 个基点,今年以来人民币升值幅度在 3% 以上,因此我国将更能吸引国际游资,成为全球资金洼地,后市不排除有大幅度的国际游资流入内地、香港的可能。

蓝筹海归闪电发行对冲流动性过剩

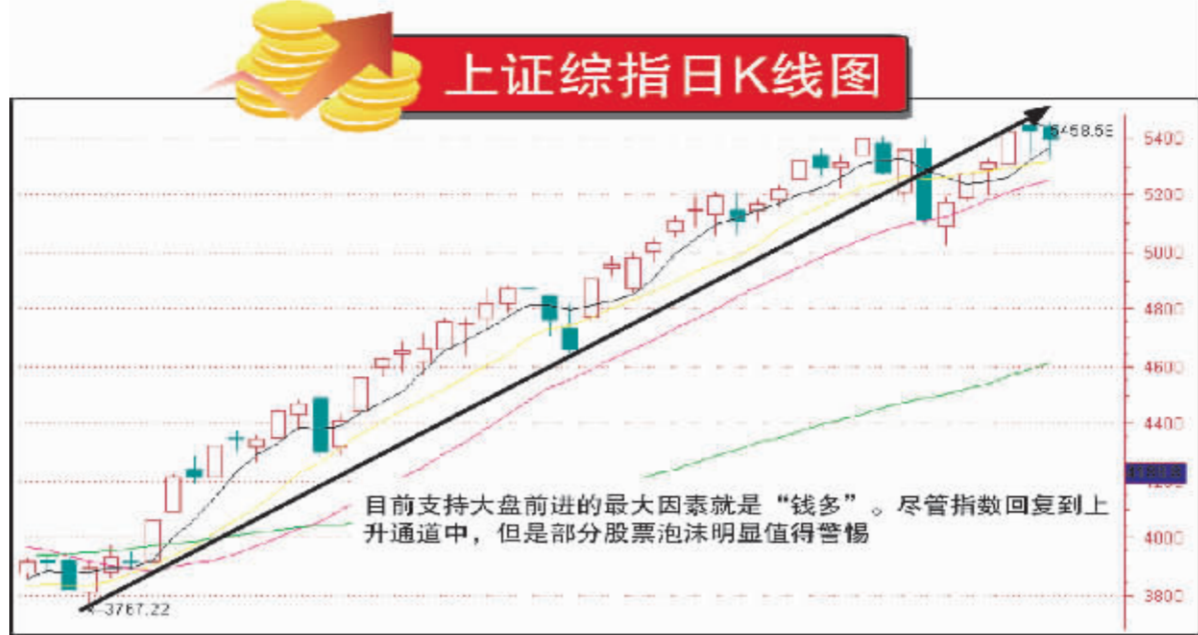
周三北京银行快速上市、建设银行已经公布中签率、中国神华从成功过会到公布招股说明书仅用了 2 天、中海油服的发行上市也正在紧锣密鼓进行,接下来市场预期中国移动、中国石油也有望回归 A 股。针对市场资金的流动性,管理层通过快速发行股票来进行对冲。建设银行 IPO 近 600 亿元为历史之最,

其他大盘股募集资金规模也不小,但是这仅仅只是“水来土掩”的办法。在根源上解决流动性过剩的措施,诸如加息、增加存款准备金率、公开发行 2000 亿元特别国债等,目前来看暂时还在传导过程当中,没有见到明显的效果。周三中登公司最新开户人数超过 23 万人达到高位,这些场外资金的蜂拥进场,是大盘尽管存在泡沫但是仍然不断上涨的根本因素。

现在的问题是,股票价格已经都不便宜,估值相对周边市场也没有优势,但是仍然在继续上涨。我们看到,最新的数据显示,沪深两市 5 元以下的股票已经全部消灭(不包括停牌股票,下同),6 元以下股票仅仅只有 5 只,7 元以下股票只有 23 只,从这一组数据就有力地说明了现在股票已经整体估值不低,现在进场参与的资金,大部分都已经难以用价值投资来进行形容,指数还处于上升通道的最合理解释之一就是:钱多。

关注消息面变化轻大盘重个股

针对一些方面的过热现象,管理层还将会在收紧资金流动性上作文章,这一系列组合拳已经打出,而且还会继续出招,其对股市的威力需要关注,同时也需要关注一些新消息新政策的变化。针对市场估值不低、指数不低的现实状况,我们认为其对策还是轻大盘重个股为好,毕竟个股的盈利效应依然明显,机会也很多,这也是吸引场外资金持续进场的重要魅力所在。就盘面上来看,在 5300 点上方,明显出现新资金快速建仓行为,拉动多个蓝筹板块形成反弹攻势,推动大盘不断向前迈进。赚钱机会还是依旧集中在钢铁、汽车、交通运输等几大景气行业之中,那些快速回调到位的热门板块,就是短线进场的目标。



张大为 制图

今日关注

解冻资金能否为后续行情提供有力支持

广州万隆 凌学文

由于建设银行申购及北京银行上市等因素影响,短期市场资金相对紧张的局面已经导致沪深大盘连两个交易日展开高位震荡调整的态势。观察近日股指的运行态势,尽管短期资金面相对紧张和市场多空分歧的显现导致盘中股指震荡幅度有所加大,但上证综合指数基本在短期均线一带获得了一定支撑,说明市场下档承接力依然相对充足。

短期市场多空分歧逐渐显现

值得投资者关注的是,随着一系列出台的紧缩性政策叠加效应的显现,以及市场资金分流和国庆长假的来临,近期市场心态出现了较为微妙的变化。从时间运行周期来看,目前股指运行也处于相对敏感的时间之窗,短期内会否出现显著异动应该引起市场的警惕。

实际上,通过观察盘面可以发现,本轮上升行情的三大主流板块走势已经开始分化。比较明显的就

是近两个交易日钢铁板块连续走弱,而周三市场中,有色金属板块也展开一定幅度的调整。此外,包括金融、地产等市值占比较大的板块也有走弱的迹象。主流热点走势的分化一方面将减弱市场的做多动能,另一方面也从一个侧面说明机构分歧也已经开始显现。当然,据此判断主流热点就此展开调整仍然为时尚早,毕竟从中期趋势来看,主流热点的运行趋势并没有扭转。而且,包括煤炭行业、钢铁板块、有色金属等主流板块的走强,除了经营业绩优良、具备相对估值优势之外,行业的并购重组和优质资产注入进一步提升其长期投资价值。

周三盘面还值得关注的是,以中国石化为代表的石油石化板块的明显异动,S 上石化、中油化建强劲涨停,中石化及泰山石油也大幅上涨,尤其是中国石化盘中一度涨停引起了市场的广泛关注。细心的投资者应该发现,在“5·30”的大跌行情初期,中国石化逆势放量上攻表现抢眼,而周三中国石化的逆势走强将会是巧合还是主力资金的某种意图,的确颇费思量。

解冻资金有望缓解短期资金紧张局面

从近期大盘的运行情况来看,尽管面临一系列紧缩性政策压力,但沪深大盘始终还是保持强势运行的格局。而市场的强势运行格局与资金面充裕有十分密切的联系。众所周知,流动性充裕是牛市行情延续的一个基础性因素。根据公开资料显示,中国建设银行 A 股网上网下共冻结资金高达 2.26 万亿元,超过此前北京银行的 1.89 万亿元的资金规模,并创下了境内单家公司 IPO 冻结资金面的最高纪录。显然,市场充裕的资金面为后续行情的发展提供了有力的支持。

随着指数的持续高位运行和国庆长假的来临,近期市场多空分歧将逐渐加大。下周二建设银行将正式登陆 A 股,同时将进行中国神华的申购以及正式实施上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点至 12.5%,市场能否承受重压力有待观察。但就短期而言,周四建设银行逾 2 万亿的申购资金解冻将在很大程度上缓解短期市场资金的紧张局面。

谈股论金 >>>C2

滞涨股的机遇与风险

面对宏观经济的波动、调控措施的松紧所导致利润曲线的波动与流动性强弱的变化,只有把握住 A 股市场投资主题的变迁,并且围绕其变化而展开,才能够在未来的市场中获取较大的收益。从近期的市场走势看,经过了一轮较为充分的“填洼”行情后,市场平均市盈率超过 40 倍,寻找价值洼地的难度大大增加。在这样的背景下,上市公司的价值定位模式开始由估值定价转向产业定价,投资关注的重点,也将从以往对上市公司自身价值的成长,开始转向为资产重组与事件性、政策因素带来的投资机会,这就会给那些前期表现严重滞后的个股带来阶段性的投资机会。(武汉新兰德)

机构观点 >>>C6

中低价股活跃 将支撑大盘强势

在大盘上扬的 7 月 6 日至 9 月 17 日这个时间段内,上证指数涨幅为 43.3%,而中低价股整体涨幅超过大盘 13.5 个百分点,达到了 56.8%。在大盘处于高位震荡时,前期跑赢大盘的中低价股股价是否能跃上一个台阶,从而形成对 5000 点的有力支撑呢?我们认为,只要中低价股在大盘震荡过程中存在跳跃现象,大盘指数将能得到有力支撑,短期快速回调的可能性比较小。(东北证券金融与产业研究所)

专栏

通胀之下话投资

滕军

今年以来 CPI 呈加速上行态势,月度 CPI 自 3 月份起一直在 3% 以上,7 月份达到了 5.6%,8 月份更是达到了 6.5%,创出十年来的新高。毫无疑问,我国目前出现温和的通货膨胀已经是不争的事实。那么如何在通胀背景下进行投资,使自己的资产保值增值已经是大为关心的话题。

人们习惯于将钱存在银行里,一方面觉得安全,另一方面是能够获得利息。不过随着通胀的加快,银行存款利率上升较慢,而现实中的负利率水平使其无法保值。利率经过多次上调后,目前一年期存款利率为 3.87%,扣除 5% 的利息税后,实际利率率为 3.68% 左右,如果全年 CPI 达到 4% 以上,那么存银行实际上是“亏钱”的。

购买房产是一个选择。近期全国主要城市商品住宅的价格出现较大幅度的上涨,这与部分居民购买房产作为保值有一定的关系。但目前国家加强房地产宏观调控,主要鼓励自住购买,而对多套住房的购买转让征收较高的税费等,这使交易成本大幅增加,而且房产的流动性相对较差。同时在房价出现较大幅度的上涨后,购买成本的大幅提高,也可能带来一定的风险。因此目前投资房产可能不是很好的选择。

投资黄金也是一个选择。最近一些大城市金条等黄金饰品热销,显示一些居民通过投资黄金作为保值的手段。不过,黄金往往是严重通货膨胀的保值手段,而且也涉及到流动性的问题。

从国外的经验来看,在发生温和的通货膨胀时期,购买股票等证券类资产是最好的保值增值手段。以美国为例,在 1980 年到 2004 年之间股票的名义收益率是 13.53%,扣除通货膨胀后实际收益是 9.47%。由此看来,股票是最能抵御通货膨胀的较好工具。事实上,股票背后是代表上市公司。在通货膨胀期间,企业产品的价格往往也出现较大幅度的上涨,因此会推动股票价格的不断上涨。

目前我国处于较温和的通胀时期,这有利于股市的上涨,因此出现储蓄的大搬家也是必然的现象。那么如何更好地选择投资标的,才能达到更好地保值增值的目的呢?要选择产品涨价幅度更大、相关产品及服务需求大幅提升的行业或公司进行投资。笔者以为,百货零售、乳制品、医药、航空航运、种植养殖、金融、房地产等行业值得重点关注。

首席观察

市场将以结构性调整消化短期估值风险

上海证券研发中心 郭燕玲

昨天,海外市场的喧嚣没能感染 A 股投资者,相反沪深市场均缩量回落,在高位连续走出二根阴线。近期指数的起伏主要反映市场内部结构的调整,总体上市场心态依然平稳,投资者更多地是在等待回落后的新高,以及调整后的新热点。

海外市场间接影响 A 股市场

尽管 A 股市场与海外市场的关联性明显提高,但资本市场割裂依然

成为 A 股绝缘国际市场的重要屏障。周三受美联储降息影响,海外市场全面上扬,香港市场地产股整体飙升。相比之下,内地 A 股市场却波澜不惊。然而,日益国际化的 A 股市场并不会完全绝缘全球经济的变化,美元降息将会通过市场信息传递到 A 股。首先,美联储此次降息的效果还有待观测,但对缓解流动性紧张具有积极的心理暗示,同时也会加大游资向新兴市场流动的动力。近期石油等商品期货价格再度攀升,这对资源类投资品种带来新的估值动力,A 股市场的相关上市公司也将可能获得更高的估值动力。其次,由于美国经济能否就此提振还没有定论,因此对美国经济增速可能减缓的预期仍会成为制约投资信心的因素之一,对中国出口经济的负面影响依然存在。

资金压力减缓建仓速度

9 月以来市场资金面出现变化,前期由于投资者认购基金热情高涨,基金规模快速扩容,市场在资金过度充裕情况下出现供不应求的现象,并

导致由基金直接推动的大盘蓝筹股行情的活跃。时至 9 月中旬,持续的货币紧缩政策,加上近期 A 股市场大规模扩容,使得短期市场资金供求出现转变。此外,前期涨幅较大的大盘蓝筹股已经高高在上,短期缺乏持续上升的空间,因此在资金压力下持续增仓的动力明显减缓。由此,在市场的直观表现是大盘蓝筹股的整个回冷,并导致指数的调整。笔者认为,这一过程还会延续,一方面是由于后续大盘股发行速度有增无减,另一方面经过前期大盘蓝筹股的集中增持,使得这些股票的持股集中度明显提高,短期已无继续增仓的动力,机构投资者投资者的投资热点可能会转移到即将上市的新股上。

预期加剧结构调整

近期的政策面同样也是需要投资者等待观察的要素。首先,刚刚公布的 8 月份国家统计局创三年新高,这对已经处于高压下的宏观调控提出了新的课题。普遍预计未来一段时间管理层对房地产行业会采取新

的调控政策,来抑制由此引起的通胀风险。但不得不注意的是,美元利率的降低将会使得人民币升值动力增强,海外游资对中国房地产投资热情更加高涨,房地产市场宏观调控的有效性越来越受到质疑。其次,随着出口退税以及利率持续上升等因素对上市公司第三季度业绩的影响,连续创新高的业绩增速可能会在第三季度放缓,对受到负面影响的相关行业和上市公司,其未来的估值压力不容小视。因此,在政策效果即将释放的 9 月末,预期的改变再度成为市场结构调整的重要动力,消费升级和人民币升值可能会再度受到关注。

综合而言,主要由机构投资者主导的 A 股市场还处在较为平稳的投资心态中,如果没有意外的消息影响,市场以结构性调整消化短期估值风险的可能性更大。在此过程中,投资者须规避前期涨幅过大且第三季度业绩可能会滑坡的股票,这些股票极有可能成为局部风险的释放点。同时,可以关注在通胀环境下产品价格仍有上升空间的行业和公司,以及持续受益于人民币升值的行业。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一广播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今天在线:
时间:10:30-11:30
杭州新希望……彭勤
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、张刚、周林
在线问答:
投资基金是否需要构建基金组合?
在线嘉宾:
唐绍云 财富管家(北京)理财咨询服务有限责任公司资深副总裁
王靖洲 国联安基金管理有限公司投资经理
时间:9月20日14:00-15:00

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
优质筹码 逢低布局
绩差题材 逢高出局
分化格局 应对策略
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111