

新民晚报 | 陆家嘴 金融城 / 股市大势

市场重燃做多激情

上周曾经谈到过希望市场能够从存量行情走向增量行情,结果在七连星的调整后,市场僵局被十三五规划的推出一举打破,加上十一月即将加入 SDR, MSCI 配置中国资本市场最高可达 1 万亿美元的刺激下,大盘终于焕发出了新的投资热情。沪指周三一举突破 3450 点的压力,周四又突破 3500 点的牛熊分界线,现在看空的和唱空的声音还有人信吗?市场重燃投资激情,上涨趋势下只有顺势加仓才是正确选择。

当然笔者也不是建议投资者盲目追涨,只是要及时调整自己的心态,积极投入到这轮上涨行情的逐利中来,每个投资者可以根据自己的风险偏好来配置自己熟悉和了解的品种。比如现在市场大盘股、小盘

股轮流上涨,那么投资品种可以考虑大盘股、小盘股都配一点;又比如证券股为首的大金融板块这周表现强劲,那么适当配置一点也是必需考虑的,否则会出现赚指数不赚钱的情况;还有创业板仍然表现强劲,那么适当配置点创业板中的绩优小盘股也是应该考虑的。

本周明星股当然得首推券商板块了,市场议论纷纷,到底哪里来的这么多钱买券商股呢?笔者的判断就是券商自己交叉持股造成的。因为券商对自己行业最熟悉了,四季

度业绩可能迎来一个增速,这当然也是源于对大盘的乐观判断,加上前期股价调整充分和 IPO 可能重启对投行业绩的利好影响,投资券商股就是一个不错的选择了,这种交叉持股现象在保险行业一样存在,只是投资者不太关注吧。券商板块的崛起对于提振市场人气起到了关键的作用,还记得去年四季度那波上涨行情也是券商股带起来的,当然此一时彼一时,这次的券商股行情力度要温和多了,上涨后上档有巨量的套牢盘等待消化,所以经过

本周的大幅拉升后将进入一个整理消化阶段。

随着 3500 点的突破,小盘股也更趋活跃,周五当沪指还在红绿之间振荡时,创业板指仍然涨势汹涌,截至周五午市开盘前创业板指已经涨幅逾 2%,深市涨停板公司数量已经逾一版了。周四收盘还有人担心随着大金融板块的上涨,市场会出现二八现象,现在看来都是太担心了,大盘涨起来后市场做多激情燃烧,热点自然就多元化了,观望资金也在慢慢进场,成为股市上涨最

便捷的增量资金。还是原来那个老观点,进入股市你可能输钱,但是不进入股市肯定输钱。

本周一带一路标志性板块铁路基建板块也有一定表现,但是考虑到大盘股所需的资金量大和上方大量的套牢盘,后市走势必然会更曲折,也许进二退一的节奏才是更理性的,投资者在进场时也要充分考虑到慢涨的特征,尽量低吸,还要保持足够的耐心,踏好节奏和踏反节奏在短线交易中有天壤之别。

十三五规划给市场带来的主要效应体现在对新兴行业的喜爱,传统行业面临的经济下行压力对投资情绪产生的压抑是长期的,尽量多配置点新兴行业的品种应该投资收益会更高吧。国元证券 王晓敏

大盘开启第二波上涨

在近两周的交易中,沪指日 K 线组合形成了一个大大的 A,随后在本周前两个交易日受突发事件的影响,分时图上也开始画 A。周三多头开始全面强势反击,放量单边上行,一阳收七小回吐下压组合,气势磅礴叹为观止。在这个过程中,消息面成为了行情扭转的推动器。如:十三五规划的出台丰富各种题材概念,SDR 虽然被推后至月底却令市场充满遐想,而两岸高层的会晤更是激发了福建板块脱颖而出。另外,深港通消息的反复却催发了券商板块的全面走强。

在经历了此番回升后,沪指回补了 3490 点处的前期跳空缺口,并且向上进一步努力,与此同时,成交量能快速放出,在券商超强势的引领下,其它的权重板块也开始跃跃欲试,虽然还不是很高流,但也转向活跃。在第二波行情中,很明显,权重板块更为惹人关注。虽然券商没有去年四季度那样逼空,但已从超级弱势中浮上来,而且明显有增量资金介入。未来新股恢复发行、深港通的推出,以及交易制度的改革,加上今年十月份业绩大幅增长,使其由弱转强。

如果第二波的接力棒交给了券商和权重股们,成交金额的快速回升,可以认为超级大机构在整个 10 月份都在补仓位和吸筹,与我们前期的判断基本吻合。在前戏做足之后,开始发力进攻,引领沪指补涨。而机构之所以选择这些品种,一方面是由于大部分前期仍较看空仓位极轻,一旦转入入市后,不太可能去托已经反弹较好的品种,应该是选择那些还在低位的权重品种。另一方面,从三季报中可

看出,证金等国家队基本已经控盘一半品种,但仍处亏损状态,而主要亏损品种就是大盘权重类。

在前面的第一波行情中,虽然有领涨品种,但对于机构而言,不太可能全身而入,而蜻蜓点水式的介入对于总资产贡献利润率很低。所以,在眼前的第二波行情中,如果启动权重类品种,那么一些超级机构应该就会饥俄式扫盘介入,一旦成功,再加上融资部分,那么对完成其相应的利润指标是很有帮助的。

另外,从股票市场的功能来看,融资是主要功能,所以新股总有一天将会恢复发行,而当时停发新股的点位在 4000 点一线,对于券商的自营盘禁止减持的点位在 4500 点。所以,对于上证指数而言,这是一场目的点位明确的回升行情,目前未知的只是时间和方式而已。基于这样的一个判断,将会有越来越多的机构会加盟于直接投资上证指数的各种 ETF,虽然 15% 至 20% 左右的收益对于个人投资者不显眼,但对于机构而言特别是超级大资金却是相当可观的,再加上融资部分,就更值得布局,这可能是今年年底机构布局的最简单和最重要的模式。

在权重品种上行的同时,并不意味着概念品种就停步不前,但未来会有分化。有些超强的品种可能在冲高后会提前结束行情,但有一些刚启动的有业绩成长支撑的,未来也会继续表现。对于第二波行情而言,当权重品种走到台前时,投资组合应该同步发生切换,但仓位仍可保持重仓。

东方证券 潘敏立

大盘3600点反复难免

反弹不易,经历了四个月的连续回调,10 月份终于在“十三五规划”等主题投资的持续活跃下迎来了升逾 10% 的涨幅,终结“四月连跌”,而 11 月的第一周更是在一系列事件推动下引爆了 A 股的投资热情。

近日以券商为首的蓝筹股集体“暴走”带领大盘摆脱震荡多日的格局继续上攻,市场呈现二八转换,同时两市成交额再度暴增,突破万亿大关。如此突如其来的指数行情让市场喜悦的同时也让人担忧,市场会在蓝筹股主导的行情中进入自我修复阶段吗?

就券商股来说,连续两日的暴涨行情令不少投资者瞠目结舌,

“意料之外,情理之中”来形容最恰当不过。笔者认为这时候上攻原因是多种多样的,其中包括券商 PB 系统正在推进,第三方券商接口有开放趋势,当然这并不只对券商,更多的是让市场看到场外增量资金可以入市的预期。

对于后市展望,目前的增量资金在大盘的启动下将逐步介入,而标的将是近几日调整的中小盘题材股,所以笔者认为市场风格将会快速转化,二八行情随时会转化为八二行情,大盘 3600 点反复难免,在关注创业板为首的题材股同时也要发掘主板中涨幅偏小存在补涨空间的个股。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本报观点仅供参考

歪打正着 行情再起

本周沪深股市峰回路转,在持续盘整两周后出现报复性飙升,上证指数连续冲破 3400 点、3500 点等重要关口。投资者也是欢欣鼓舞、喜出望外。从目前看,新一轮行情已经点燃,强势市场仍将延续,投资者在操作上可以相对积极,以中高仓位持股观望。

说来有趣,本轮行情的导火索具有乌龙的成分。周三一早,各媒体网站挂出新华社刊发央行行长周小川的一篇文章,其中提到今年要实施深港通。本来,在三季度股市暴跌后投资者对年内开通深港通已经不再抱期待,认为要明年等市场有效稳定之后再议,现在一看今年实施,完全超预期,因此港股及以券商股为龙头的 A 股快速走强,节节攀升,虽然其后央行紧急澄清说该文是周小川今年 5 月份的文章,并非“新鲜”出炉,但行情已是“开弓没有回头箭”。同日,还有一个消息称 IMF 将在 11 月 4 日审议人民币纳入特别提款权 BDR 一揽子货币的问题,

并将形成相关决议,有消息指此次人民币被纳入的可能性很大,也成为刺激大盘飙升的一个推手。但实际上,此后的消息证明 IMF 可能在本月底才讨论是否将人民币纳入 BDR 的问题,但干柴烈火已成燎原之势,着了也就着了。

从本质上看,这轮行情之所以能够阴差阳错、歪打正着,关键还是在利率持续走低、货币相对宽松的大背景下,投资者对资产重新配置的需求,资本市场成为重点关注的领域。同时,随着 10 月底场外配资清理的结束,市场的主动性抛盘明显减弱,前一段的“危机模式”中,有利于供求关系向多方倾斜。至于券商股的领涨,一方面是去年的同一时期券商股一度飙升狂涨,市场存在路径依赖和思维惯性。另一方面是前期股价垫伏依旧,严重滞后,存在超跌反弹基础,因此在一个乌龙信息的影响下,照样蜂拥而起,暴涨没商量。

从目前看,随着连续大阳线的

出现,市场格局已然扭转,开启阶段性多头模式。到周五收盘,上证指数高歌猛进,并攻克 3570 点年线阻力,预计下周初开门红后,周中前后在年线附近做一整固消化,随后继续震荡走强,阶段性目标位有望达到 3800 点附近。其间,投资者需要关注在盈利模式下,场外资金有没有持续流入,因为到目前的数据显示本轮行情还是存量资金博弈,银证转账及融资融券的增长都不明显。同时在指数上行的过程中成交量能否持续放大,价升量增,如果量价背离,就有可能出现“透支”行情。此外,市场热点如券商板块是否稳定持续,同样对保持多头人气意义重大。创业板作为短线资金活跃的风向标,它的走势对市场的作用也值得关注。如果券商板块过早熄火或者创业板持续回落,那么投资者在操作上需要适当谨慎,否则,可以以相对积极的心态,中高仓位持股应对,分享年末的“尾牙”行情。

申万宏源 钱启敏

权重发力大盘突破平台整理

本周三沪深两市一举发力,走出了一根光头光脚大阳线,当日大盘上涨 4.31%。指数在券商板块的带动下整体暴涨,券商股全线涨停。在蓝筹股强势归来下,周四大盘继续冲高放出巨量后回落,后市盘面或有更极端分化现象。

上周新增投资者 33.74 万户,市场人气逐渐恢复有助于股指反弹;其次上周偏股型基金仓位上升 0.98%,仓位总体处于历史中位水平;另外三季度产业资本大胆抄底意图明显。因此,在诸多利好力促下股指展开了快速拉升。

热点方面,近期投资者可对滞涨、业绩大增与高送配潜力个股进行大胆布局,每年年底都是高送转

炒作黄金期,那些近年来未高送配、且符合三高一低的小盘股,或持续得到资金关注具有年报业绩大增、且符合战略新兴产业类个股,此类股往往是踏空机构建仓的标的。

从目前宏观基本面来看,PPI、CPI、PMI 等指标依然没有大的变化,而市场量能与创新板的强弱则是市场参考的重要指标。之前的走势是结构性行情,主板迟迟不动,只有中小板和创业板个股轮番热炒,因而基本都是存量资金博弈,股指始终是维持震荡走势。大金融权重的暴涨就是一个良好的信号,即主板估值修复行情未来有待开启。预计后期将是成长性预期和估值性修复齐头并进的时期,市场将有一波强势震荡上行行情,机

会面会大大拓宽,短期市场做多热情也有望延续。

从技术层面来看,上证周线缺口已回补,而在三大股指上,目前来看创业板先行补缺。而上海综指周 KDJ、RSI 等指标仍处于高位区域,显示量能如果萎缩,则震荡回落的可能性较大;反之,则可维持高位震荡走势,但能否延续反弹,则取决于创业板指数强弱。如果创业板出现整体性回落,则市场结束反弹的概率较大;反之,则有反弹延续。市场短期反弹目标位大致在 3580-3790 点区间,在此区间由于之前的套牢盘相对较重,大盘将面临宽幅震荡。

国泰君安 侯文浩

B股中长期反弹趋势不变

本周沪深 B 股以周三为行情的分界线,周三之前沪深 B 股大盘还是较为偏弱走势,以小阴线或阴十字星收盘,周三长阳后把日线带上了一个新的高度。目前 A 股走势出现一波上扬行情,因此在某种程度上,B 股是 A 股行情的翻版。即在 A 股反弹后,B 股被动跟着反弹。现阶段 B 股独立行情暂时潜伏并等待时机。

从 10 月初以来 B 股反弹的过程与特性看,如果说之前小心翼翼的反弹和进入 6 月头部下跌以来综

合成本区的反复拉锯是修复性的,则 11 月份再次突击反弹新高的行情性质已具有报复性反弹的意味。近期盘中多头再度点燃上攻希望,能否持续仍面临诸多考验,关键是成交量能否支持,以及热点板块是否继续活跃。当下市场,经历 10 月以来的反弹之后,短期浮筹清洗正在进行中,虽然开启反弹新行情,但走势上还将是震荡趋势。

从技术上看,沪 B 指已经打开上行的空间,前期的 313-360 点的

箱体被完全突破,同时伴随着量能放大,增量资金积极入场。当前,沪 B 指在 370 点上方仍面临着较大的上行压力,这一位置正好是 7 月、8 月平台整理区间位置,市场每上行一步都面临着套牢盘的抛压。只有在盘中慢慢消化筹码,在洗筹过程中逐渐依靠量能来推升行情。对投资者而言,炒股重要的是心态。随着反弹走向纵深,阻力也必将随之增加,建议投资者谨慎追高;市场中长期反弹大趋势不变,投资者不妨逢震荡适度低吸,紧跟市场并调整自己的频率。

上海新兰德 马宜敏