

城

专家看盘

本周沪深股市承接近期惯例,呈现冲高盘跌的走势,即周初拉阳线冲高,随后缩量盘跌,市场重心小幅上移。不过,由于增量资金匮乏,明显制约行情反弹高度,导致未来走势多有反复,不确定性较大。

首先,纵观近几周上证走势,均呈现冲高盘整的“台阶式”走势。从周初上涨的抓手看,主要是“一带一路”等中字头基建类股以及煤炭能源等权重股,通过权重推动指数走强,而后随着热点轮动,大盘股回调小盘股走强,此时小盘权重上涨对

冲大盘权重的回落,导致行情呈现盘整走势,同时成交萎缩。这种走势在技术形态上形成“走一步、歇一歇”地震荡盘升走势,对多方相对有利。同时,上证指数也因牛步战术成功站上3080点的年线位置,并已连续6个交易日,有摆脱原有年线和半年线构成的箱体、向上突破的趋势,这是当前多方的主要抓手。

不过,行情也有重大制约性因素,就是目前资金面始终不给力,没有预期中的楼市资金回流股市,缺乏“新鲜血液”和增量资金。国庆以

后的行情反弹,很大程度上是投资者预期在楼市密集政策调控下,可能有巨额资金分流到股市,进而推动“吃饭行情”。但从实际看,节后预期最强烈的第一周银证转账资金净流入630亿元,但此前9月份最后一周因为是三季度末银行揽存以及国庆长假的因素,当周银证转账资金净流出1043亿元,两者相抵实际资金还是净流出412亿元,延及到上周又是资金净流出58亿元,可见数据清晰表明目前并没有所谓的楼市资金进入股市,“理想很丰满、现实很骨

感”。在这种情况下,行情的反弹不具备水涨船高的基础。换句话说,就像是蛋清起泡,蛋清还是这么一点,你搅动得快了,它就起泡了,看起来大了,但本质和基础并没有变,一旦停下来,就会慢慢塌下去,道理是一样的。因此,在增量资金不济、存量资金博弈的格局下,反弹行情相对脆弱,震荡整理的格局不变。

此外从盘中热点看,周五媒体有一个标题“热点玩‘快闪’A股赚钱难”,颇为传神。其中心思想是说热点变化快,量能逐日降,资金玩

“快闪”,投机“双刃剑”。对这个观点,笔者深表认同。在这“快闪”的表象背后,还是说明资金面的匮乏,难以持续挺起热点,形成财富效应,只能采取“打一枪就跑,东一枪西一枪”的游击战术,因此从操作上看,虽然还有些热点,但总是“看得着、抓不住”,难以把握和应对。

从目前看,随着时间进入11月份,年底临近,短线隔夜回购的利率已在不断上升,加上人民币汇率持续贬值,强势美元预期增强,以及楼市调控的预期消化、减弱,因此下一阶段资金面难有大的改善,对行情有持续性制约。投资者在应对上宜相对谨慎,不追高,把握确定性机会。申万宏源 钱启敏

短期股指仍需整固

城

市场观察

本周A股大盘先扬后抑,周内沪综指站上年线,直逼8月高点3140点,反弹也步入“深水区”,冲破这一区域面临的压力较大,解套盘及短期获利盘的双重压力,使的多头未能进一步拓展空间,本周后段指数缓步下行,并以震荡的形式在年线附近波动。在权重板块震荡休整时,题材股中高送转及次新股虽仍有表现,但在连续上行后,动能逐渐减弱,而市场中并未有明显的新题材活跃。而近日煤炭、钢铁、有色及白酒等板块均为二三线蓝筹板块,市场中权重轮动反弹的格局较为明显。但在主线中字头股调整时,市场再无持续性热点出现,因此,短期股指仍需整固。

本周一些基本面信息有利于多头运作,值得关注的是:其一、央

行周三公开市场净投放1250亿元,以应对月末资金偏紧的局面;其二、两市融资余额有所回升,截至10月25日,两市融资余额合计9084.13亿元,增加37.68亿元,数据已创1月29日以来新高;其三、国家队基金三季度仓位稳定,制造业和金融业依然是“国家队”基金的首选配置;其四、刚刚公布的三季度宏观经济数据略好于预期;其五、养老金入市倒计时部分省份已形成委托投资计划。

随着部分大盘股的一轮炒作之后,短期内可能会步入修整。而关注的重心仍将在低位滞涨的三季度业绩良好的板块中。对于一般热门概念股来说,在震荡行情中,无论有多么火爆,其涨幅都是有限的,即便想做也可以考虑波段把握。处于震荡中的市场操作,可以采取重个股轻大盘的策略,做到中短结合,高抛低吸。中信浙江 钱向劲

城

大盘分析

近期股指稳步攀升,应该是新一轮大级别上涨行情的节奏开始了。但是投资者的收益可能并不理想,这个现象一点也不奇怪,历史上也多次出现,所谓的股指虚涨现象。就是少数蓝筹股表现较好,大部分小盘股没有启动迹象,甚至还有一些个股的价格还在不断下探。说起原因也很简单,现在涨的蓝筹股大致四个方向,一个是一带一路为首的建筑、基建类板块,一个是围绕债转股概念的煤炭、钢铁等板块,还有一个是大金融板块,最后一个是以白酒为首的大消费板块。这些蓝筹板块,作为投资机构多少都会配一点,但是普通投资者喜欢活跃的题材股和小盘股,这些蓝筹配置的少,甚至没有配,所以收益很低很正常。当然有一些专业的机构也出现了和普通投资者一样的问题,一些所谓的对冲套利的投资品种近期收益也不好,原因就是配置的品种风格和市场反了。

现在投资者最要当心的就是如

股指又进入虚涨阶段

果市场出现一个急速调整,比如跌回年线下方,那么手中的品种表现会如何?一般情况下,涨的时候没跟上,跌的时候却不能幸免下跌,所以个股的价格风险还是存在的,尤其是过分投机的品种。具体来说就是业绩不好,但是股价受到资金追捧,短期有较大涨幅的品种,是风险最大的地雷品种。本周管理层也加强了投机炒作的监管,已经有几家妖股被突然停牌了,其中最典型的像煌上煌,本周笔者曾经有个电话采访,主持人还专门提问要我回答,我很客观地说看不懂,股价短期了翻了几倍,风险急剧增加,建议投资者获利了结,果然没几天突然就停牌了。相信走了的投资者应该会感到庆幸,而持有的投资者虽然会仍然存在侥幸心理,但是心里肯定也是忐忑不安的,到底复牌后会怎样取决于很多因素,包括管理层检查的力度等等。投资赚钱是第一目标,但是不是什么钱都可以赚的,要衡量风险收益比,像这样的地雷如果踩到一个,需要

多久才能恢复元气呢?最后再谈谈虚涨阶段的策略。虽然上面提过的几个蓝筹板块很热闹,但是除了大消费板块基本面较好,其他的也没有什么业绩支撑,所以也可以认为是一种短期的投机行为。投资者也不要盲目地去追涨,耐心守住自己的筹码,等待风水轮转。这个市场不缺钱,缺的是赚钱效应,所以随着指数的不断攀高,一旦有新热点出现会激发市场其他板块的赚钱效应,市场还是会迎来一轮补涨的普涨行情,现在需要的还是耐心,不要去学狗熊掰玉米,最后还是无所收获。

笔者还是认为提振经济的希望在于高新技术产业的发展,带动传统重化工产业慢慢转型,所以证券市场的希望也是在那些新兴技术产业上。只有研究透了,增长预期明确的那些高新技术产业和公司,那就放心持有,耐心等待,现在的煎熬将会带来未来成倍的收益。

国元证券 王晓敏

震荡格局仍未改变

城

投资秘籍

本周沪指站上3100点,但在接近8月高点3140点后,再度回归窄幅整理格局,主板指数强于创业板。盘面上,受益于现货价格大幅回升,以钢铁、煤炭为代表的传统行业在此期间成为反弹领涨龙头,但从市场整体而言,局部的爆发并未能形成鲶鱼效应激发更多板块的响应,显示虽然指数被权重板块带动上涨,但震荡格局的现实仍未改变。

市场目前最大的阻碍在于缺乏大的催化剂,与上一轮牛市相比:首先,外部监管风格突变,监管

环境趋严,一方面通过各种渠道降低存量资金的杠杆率,使得外部资金进场速度会比较缓慢;另一方面收缩产业并购,对于绝大部分创业板公司而言,并购重组构成了其2015年业绩增长的主要支撑,这使得成长股未来持续性存疑。其次,受到新股发行以及限售股大规模解禁影响,市场内部供给大幅增加且未来仍源源不断,另外国家队救市时在3300点一带留下的筹码也在某种程度上成为了增量筹码。

所以在操作上,投资者宜保持多一分谨慎,降低投资收益预期,而一些类似于高送转等的概念炒作则应控制仓位参与且及时止盈止损。东方证券·东方赢家 刘晨超

城

B股市场

本周沪深B股呈现窄幅震荡调整的格局,上证B指本周一拉出中阳线后,后续几日都在周一的头部位置窄幅震荡,目前行情仍在上一长阴线的中部位置。深证B指和成份B指本周虽有反弹,但是箱体整理迹象比较明显,深证B指基本上在1160-1190点的箱体拉锯,难有突破之势。预计近期B股跟随A股盘整的趋势仍将延续。

进入10月以来,受市场预期已久的养老金入市终于进入倒计时,管理层近期将治市推进到管理、打击IPO申报造假,加强基金投资和监督管理。同时,人社部10月25日表

B股处在箱体震荡整理

示年内将启动养老金投资运营,并公告首批管理机构。这意味着养老金入市步伐越来越远。虽然A股直接受益较多,但B股市场也不能因规模小而忽视养老金入市的积极信号。

在技术走势上,沪B指上周一由低点到高点,目前指数位置正好调整了一半的幅度,本周下半周连续三个交易日的回调成交量逐步缩减,显示目前指标依然处于超卖区,调整压力没有消除,如果大盘不能及时结束调整重新上行,那么箱体震荡的时间将会更长。

综合来看,本周B股指数继续窄幅震荡,两市的量能加大萎缩。技

术指标图形看,沪B指跌破5日均线支撑,盘面上热点依然散乱且没有持续性,指数跌破5日均线后短线操作的风险也随之增加,而且随着K线重心的下移投资者需要重点关注沪B指在347点一线可能会形成双顶的情况。我们认为大盘当前的市场不具备持续性大涨的条件,稳步推进,持续巩固340点才是短期的重点。然而,有两类股还是值得关注,一类是B股改革进入实质性题材的个股;另一类是有很好业绩题材的个股,尤其是纯B个股。投资者不妨多加留意。

上海新兰德 马宜敏

城

热点分析

经济社会中几乎所有商品的价格变化都和供求关系变化有关:需求增加推动均衡价格上升,需求减少导致均衡价格下降。A股的每次牛熊转换,跌宕起伏,大致也和供求关系变化有关。

2005年启动的股市大牛,除了钢铁煤炭汽车等景气行业推动外,股权分置改革是重要原因。股权分置改革中,非流通股给流通股的普遍对价是每10股送3股左右,带动资金趋之若鹜进场套利。股权分置改革过程中,流通股的供应是不变的,但是需求大幅增加,推动股票价格系统性上涨。而到2006年底,沪

深两市已完成或者进入改革程序的上市公司共1301家,占应改革上市公司的97%。已经进入改革程序的上市公司大多在2007年兑现了方案。2007年成为了股权分置改革送股预期减少和获利了结开始的转折年份。进入股市套利需求减少,同时离开股市资金增加,供求力量发生逆转,导致A股由牛转熊开始。加上金融危机在2008年发生,逃离股市的资金增加,新进资金减少,A股供过于求,出现短期大幅度下跌。

2015年的牛市和股灾也受到供求定律影响。我们常听见2015年

牛市是杠杆牛的说法。信用账户的流行和场外配置的疯狂,打破存量博弈格局,增量资金大举入市,让有炒作意愿的投资者手中资金陡增1到5倍。2015年2月末,沪深两市融资余额接近1.15万亿元,而6月两融资金的总量已经达到了约2.2万人民币,且有人估计还有另外5000到10000亿人民币场外配资流入股市。入市购买股票的需求迅速增长,但是股票供应相对稳定,导致了各类股票价格鸡犬升天。后来的股灾更容易理解了,清查配资,和信用账户强制平仓,导致短时间内

股票卖出供应剧增,需求突然萎缩,出现多次千股跌停局面。这个时候,股票下跌和基本面毫无关系,纯粹资金主动和被动逃离有关。股灾就是这样形成的。

板块涨跌也可以用供求关系理论解释。这几年钢铁煤炭行业产能过剩供过于求导致很多企业亏损。然而形势悄悄在变化,国家发改委副秘书长许昆林10月25日在国家发改委召开的新闻发布会上介绍钢铁煤炭去产能工作取得了积极进展,行业运行形势和发展环境明显好转;截至9月底,钢铁、煤炭两个行业退

出产能均已完成全年目标任务量的80%以上。今年以来,大连交易所的焦煤指数从年初到现在实现翻番。我们回过头看煤炭板块的股价,其实大都以1月底为底部,今年以来持续上涨,很多涨幅超过50%,超过了上证指数。可以预期煤炭行业的2016年业绩比2015年会大有改观。逻辑在于,去产能减少了产出,供应减少,价格稳定,供应再减少,价格上涨,企业利润回升,股票价格回升。

投资者在选择个股时候,也要从个股的供求关系上寻找股价上涨的逻辑。我们经常听说的利好出尽股价下跌、利空出尽股价上涨的现象,其实也是股票的供求原理在起作用。东方证券 毛彩华

本版观点仅供参考

从供求关系看股市涨跌