

城

大盘分析

近期市场和前几周情况不同的地方是，蓝筹股的表现开始慢慢减弱，而一些基本面对平平的小市值公司股价开始飙升，被市场称为妖股，而且不是一个两个，这样的妖股近期涌现了一批，称为妖股横行时代都不算过。

当然笔者并不推荐大家去追逐这样的妖股，而是要关注这种妖股横行现象背后的原因和投资机会。最近大家可能都关注到了，地产资金、保险资金都大举流入了股市，而且不是所谓的价值投资和长期投资，也和游资一样捞一把就走，典型的就是梅雁吉祥了。周二放量涨停，晚上保险撤资公告一出，连跌三天，留下一地鸡毛，多少韭菜又在自相残杀。你也不能指责进来玩的险资，人家没有触及监管底线，也是来逐利的，不是来捐钱做慈善，只是给大家上了一课，原来险资也可以这

城

市场观察

多空交织
迂回前行

本周 A 股大盘运行态势还不错,不过仍较为曲折。综观全周 A 股市场,周一沪综指探低回升成功站在年线之上显示多方占据主动;周二略占上风的多头主动发力佯攻了一次;之后周三再度出现急速回抽 3100 点的走势;周四大盘在部分权重股带动下重拾升势,周五则保持震荡格局。大盘多次往返表明:一方面上行压力也不小,新高的出现并不是一帆风顺的,需要经历长期的震荡整理和反复才有可能出现;另一方面刚过去的 10 个月,大盘呈现难得持续震荡缓步走高的态势,可以说是一涨三回头,这种格局在延续,短期沪综指通过反复震荡夯实基础,已经为下一步攻击压力区 3140 点积蓄能量。

距离年末行情还有两个月不到,利空利多因素交织,简要分析对于大盘形成制约的因素主要有:一是年末资金相对会趋于紧张,加之场外资金并未大规模入场迹象,全依托存量资金运作,多方回旋余地不是很大,对此投资者需要谨慎操作;二是 11 月份、12 月份是全年理论上解禁高峰期,目前沪综指相对 6 月份的解禁高峰高出 300 多点,市场资金流出压力大,尤其是相关个股压力会大一些,也是做好应对;三是汇率问题在年底会再度受到关注,隐藏在汇率问题背后的是大家对于国内经济的预期、英国硬脱欧问题、意大利公投和美联储加息等等不确定性因素的反应,尤其是恰逢美国大选拉锯战,导致全球资本市场也变得扑朔迷离,间接对 A 股大盘产生困扰。

当然,支持大盘稳定的因素也不少,从经济面上来看,10 月份全国制造业 PMI 为 51.2%,大幅好于预期,在历年同期中也处较高水平,指向制造业景气继续改善,经济环境的改善,投资者投资意愿将逐步增强,多方下一步的动力将逐步提高,如果因部分利空有“挖坑”行情的话,倒是投资者低吸优质品种潜伏的好时机。年内深港开通、企业年金入市、养老金入市等均是比较正面的长期利多,有利于大盘稳定,有利于行情中长期健康发展的重要因素。对此,综合判断后期在多空因素对冲之下,A 股行情更多可能仍是结构性的,指数性呈现趋势连续单边行情机会不是很大。

未来投资者在控制仓位的前提下,可以从以下几方面布局:其一,是受益于国企改革、供给侧改革的相关板块,或是处于周期性底部、具备涨价可能的大宗商品方向;其二,是符合经济结构转型方向的成长性行业,如信息服务、节能环保、高端装备制造等;其三,是业绩增长确定性强的食品饮料、酒业和医药等消费品行业;其四是管理优秀、执行力强、积极转型的传统行业龙头等。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

妖股横行开启大牛市格局

样玩,什么价值投资、长线投资有比获利离场更直接、更现实吗?所以现在的市场是一个躁动的市场,各路资金大显神通,赚的都是快钱,所以妖股横行就不奇怪了,只是那些推动股价飙升的资金命运各不相同罢了,有的短平快顺利地获利出局,有的搞僵了只能反复拉升,希望有更多的接盘侠,这就是一场你死我活的残酷格斗。

各路资金大举入市,如地产资金、险资、QFII、养老金等等,这些资金大举入市的背后说明了股市已经有了系统性的投资机会,只是看各路资金的炒作水平了。前几周基建、钢铁、煤炭、白酒等蓝筹板块一拉吸引了市场的眼球,接下来热点就转到了妖股横行时代,小市值股、次新股、题材股纷纷登场,以小以新为美、以题材为美的投机气氛一下充斥了市场,

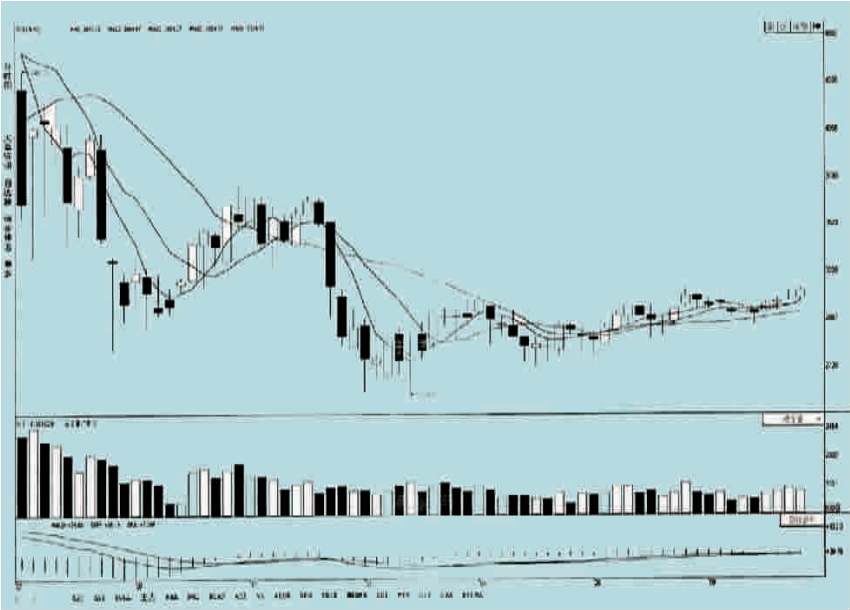
但是面对这样快节奏的投资风格切换,普通投资者可能难以反应过来,看着自己手中的品种天天绿,简直就是冰火两重天的感觉。笔者通过各个股票投资群来观察人气,应该说现在的人气还是比较清淡,阳光普照的时代还没到来。

那么普通投资者怎么办呢?笔者觉得还是一个投资原则,就是坚持赚自己能赚的钱。小市值、高成长、未来业绩看得清看得明白的新兴产业公司总是稀缺资源,前一个阶段有些机构大幅减仓了 TMT 行业的公司,正好是投资者长线买入的机会。如果牛市的周期长一点,基本面好的小盘高成长公司股价的上升空间更大,现在短期的守望是为了将来更大的收获。盲目跟风炒作这个题材那个概念,水平高的还能赚点小钱,水平差一点的就在

牛市里买套了。特别是现在炒作的那些妖股,一旦套牢可能在未来很长的周期里是只赚指数还亏钱。举两个例子,一个是曾经的石墨烯概念龙头股东旭光电,看看它现在的走势和大盘上涨有关系吗?还有一个就是近期妖股代表煌上煌,后面也会步入漫漫调整期,和东旭光电这样的曾经的大妖股如出一辙。所以投资者在看到别人赚快钱和暴利的时候,也要保持一份冷静,赚自己应该赚的钱,千万别成为接盘侠。

近期随着年末商业消费的高潮来临,笔者比较看好那些相关的高科技板块,如移动支付、脸谱识别、VR 技术等,一把火可能就点燃这些板块的激情了,而且有着“双 11”、圣诞、情人节等密集消费的背景,应该可以值得期待。

国元证券 王骁敏



■ 上证综合指数周 K 线图

城

专家看盘

震荡整理格局不变

本周沪深股市先抑后扬、震荡冲高,上证指数触及 3140 点前期高点,令市场预期有所增强。不过从目前看,虽然指数重心小幅上移,但个股盈利效应并不明显,行情震荡整理的格局不变。

首先本周创业板走势偏弱,重心明显低于前几周的平均水平,呈现且战且退、逐步滑落的走势。作为平衡市场中最有弹性和活力的板块,其震荡走低对市场的先导信号以及对投资人气的影响值得重视。虽然,我们也注意到本周像煤炭、券商以及中字头权重股走强以及对指数的正面贡献,但在目前存量资金有限的情况下,它们的走强是否有足够

的资金相匹配值得怀疑。因为从银证转账系统看,上周虽有少量资金净流入,但日均存量资金余额仅 14068 亿元,呈连续三周的下降。从最近四周资金进出的净轧差看,还是流出大于流入。也就是说,从楼市新一轮调控至今,并没有增量资金的流入,楼市资金对股票市场“视而不见”。

其次从盘口看,虽然本周股指两次触及 3140 点前期高点,但都是一碰就退,全然没有突破后加速上攻的多头气势,更多的呈现一种象征意义,似乎是告诉别的投资者,高点我已打破了,接下来你们冲啊!本周的 3140 点也像是显示一种登山的山头,登上后就开始

城

热点分析

经济在预热 股市增希望

很多经济学家仍然忧心忡忡担心全球政治经济出现黑天鹅事件,担心美国大选扰动全球经济,担心欧洲银行业的坏账。我们认为即使全球陷入黑天鹅湖的危机堆积中,未必是继续看空中国的理由。30 年来全球经济遭遇了很多挑战,中国经济始终以很低的回撤率在茁壮成长,呈现出独有的稳定增长曲线。

11 月 1 日国家统计局公布的数据显示,10 月中国官方制造业 PMI 为 51.2,创逾两年新高;中国非制造业商务活动指数为 54.0%,比上月上升 0.3 个百分点,为今年以来的高点。制造业和非制造业保持扩张态势,增速继续加快。11 月 3 日发布的中国财新服务业 10 月 PMI 指数为 52.4,较上月高出 0.4 个百分点,创四个月以来新高;10 月财新综合 PMI 录得 52.9,较上月高出 1.5 个百分点,为 2013 年初以来最高水平。国家统计局和财新公布的 PMI 统计数据趋势一致。而此前公布的 9

月 PPI 指数也是同比上涨,且实现了四年半以来的第一次从负数转为正数。

单个数据不能说明问题,但是互相验证的数据可能揭示某种趋势。采购经理指数(PMI),是通过对企业采购经理的月度调查结果统计汇总、编制而成的指数,它涵盖了企业采购、生产、流通等各个环节,具有较强的预测、预警作用。PMI 不仅是经济情况好坏的先行指标,也是股市的风向标。各种口径的 PMI 数据都向好,显示经济预热,生产和市场需求回暖,各种经济活动扩张有所加快。

回头看股市数据和 PMI 趋势的契合度。国家统计局 PMI 数据从 2014 年 7 月 51.7 相对高点下行后,最低点出现在 2016 年 2 月的 49.0,同时一直下行了 4 年的 PPI 也是在 2015 年 12 月见底,从 2016 年 1 月开始触底回升,且 9 月转正。2014 年股市启动,2015 年上证指数从 5179 高点掉落,遭遇了各种股灾

下坡回家。因此,从股指运行节奏和盘面感觉判断,仍然处在均衡市、震荡市的格局当中,没有进入胶着拔河后的一边倒状态。

第三从盘中热点看,四川双马、武昌鱼等股权转让概念、停牌板块连续强势,部分妖股横行,但对普通投资者并不具有可操作性。同时恒大概念股因为其对应梅雁吉祥的快速快出,也让盲目跟风者措手不及,股价从 8.08 元高位快速滚落,短线跌幅超过 20%,吓退了不少类似的跟风盘。再从公募和私募机构的产品净值变化看,10 月份以来保持稳定,没有明显波动和变化,显示近期市场的盈利效应较低,可操作性不强。

因此,短线大盘维持震荡整理走势仍是最大概率事件。从操作看,仍然建议多看少动,不冒进,把握确定性机会。 申万宏源 钱启敏

的碾压,最低区域出现在 2016 年的 1 月底 2 月初。也就是说,上一轮股市和 PMI 数据低点都出现在今年初,从今年 2 月开始,PMI 数据和股市开始走上一个探底回升的过程,趋势明显,姿势优美,保持至今。

PMI 转暖,经济回升是有基础的。一是供给侧改革等稳增长措施卓有成效,二是经济新动能分量加大,三是去产能基本完成。我们还可以预期更多经济托底政策。积极的财政政策一般落实为增加财政赤字、减税和扩大政府支出。这些政策将扩大社会需求,传导到各个行业实现良性循环。可以预期相关行业上市公司收益得到增加,股价得到支撑。

经济数据是呈现曲线型有序变化的,触底的信号已经出现只是不那么明显。这些互相印证的数据预示 A 股可能在今年筑底回升的基础上再上层楼。布局越早,未来越有收获的机会。

东方证券 毛彩华