

利用特色指数把握结构性机会

沈赞

说到指数,投资者首先想到的必定是上证指数、深证成指、沪深300指数、创业板指数、中小板指数、B股指数等最具市场代表性的指数。其实指数的范围很广,种类也很多,利用不少特色指数可以从另一个角度、另一个层面观察市场。

近年来,市场总体未能摆脱震荡下行的熊市格局,但板块分化极其严重,个别板块每每会在短期内走出爆发性行情。投资者如撒开大盘,选择一些与特色指数挂钩的ETF进行投资,往往能取得不错的超额收益。

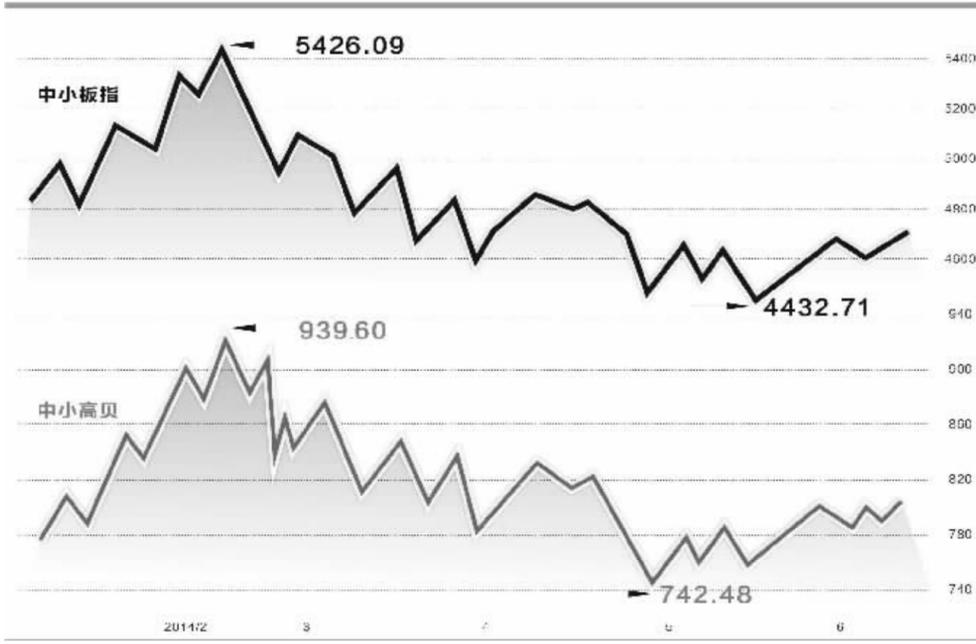
如在2012年12月初至2013年2月初的三个月内,以银行股为首的金融板块出现阶段性爆发行情,其中行业龙头民生银行走出了3个月的翻倍行情。若投资者在此期间买入金融ETF(510230),就可以最高收获近50%的收益。而在2012年12月4日以来的创业板牛市中,若投资者选择创业板ETF(159915)进行投资,可以轻松实现翻倍收益。总体而言,在中国经济下行风险犹存,产业结构调整的当下,市场常常会出现结构性投资机会,投资者可以利用跟踪特色指数的基金产品把握这些中国经济转型中的结构性机会。

我们按指数的类型对这些指数进行了筛选,共选出了十余只对应基金产品的特色指数(见附表),供投资者根据自己的偏好予以关注。我们选取其中的两只简单介绍一下。

中证能源指数(399928),为10只中证行业指数中的一只,以中证800指数800只样本股中的能源行业全部股票作为样本编制的指数。其权重股为中国石油、中国石化、中国神华等石油石化、煤炭股,属于传统能源股票组合。2011年以来,该指数就因中国经济增速放缓及传统能源需求疲弱而处于熊市之中,目前处于近5年最低点附近,且指数开始走平。能源ETF(159930)跟踪该指数,投资者可关注其超跌反弹机会。

上证180高贝塔指数(000135),以上证180指数全部样本股(剔除上市未满半年的股票)为样本空间,选择历史贝塔值排名前60的股票作为样本股,样本权重与历史贝塔值成正比。该指数存在的意义是反映上证180指数中高贝塔属性的股票价格变化,为投资者提供具有高贝塔属性指数的投资机会。目前该指数包括国金证券、方正证券、浦发银行、香江控股等上证180中的高贝塔个股,配置较为分散。180高ETF(510450)跟踪该指数,为投资者提供了高波动性的交易性机会。

(作者单位:万联证券研究所)



今年以来中小板指数震荡下行,截至昨日累计下跌5.75%;而代表中小板个股中相对活跃个股的中小高贝指数今年以来累计上涨1.91%,取得了一定的相对收益。
彭春霞/制图

部分特色指数简介					
特色指数类型	指数代码	指数简称	指数简介	今年以来涨跌幅	对应基金产品
规模指数	399330	深证100	由深圳市场选取100只A股作为样本编制而成,包含了深圳市场A股流通市值最大、成交最活跃的100只成分股	-8.94%	深100ETF(159901)
	399928	中证能源	权重股为中国石油、中国石化、中国神华等石油石化、煤炭股,属于传统能源股票组合	-13.16%	能源ETF(159930)
	399933	中证医药	权重股为云南白药、康美药业、天士力、复星医药等医药股	-5.69%	医药ETF(159929)
行业指数	000018	180金融	从上证180指数中挑选银行、保险、证券和信托等行业的股票组成样本股,反映上海证券交易所的金融股走势	-4.98%	金融ETF(510230)
	000069	消费80	从上交所上市的可选消费、主要消费和医药卫生等行业中挑选市值最具代表性的80只消费类股票作为样本股	-6.65%	消费ETF(510150)
	399346	深证成长	在深证300指数样本股范围内,挑选成长因子排名前100只的股票组成	-7.54%	深成长(159906)
风格指数	000029	180价值	权重股为中国平安、民生银行、招商银行等上证180样本股中最具价值投资的个股	-3.29%	价值ETF(510030)
	000015	上证红利	挑选在上证所上市的金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的50只股票作为样本,以反映上证证券市场高红利股票的整体状况和走势	-3.65%	红利ETF(510880)
	000049	上证民企	挑选上海市场市值大、流动性好、具有代表性的50家民营上市公司股票为样本,刻画了沪市大型民营上市公司股票的整体表现	-6.67%	民企ETF(510070)
主题指数	000064	非周期	从上证全指样本股中挑选具有非周期行业特征的100只公司股票组成样本股	-7.68%	非周ETF(510120)
	000135	180高贝	选择上证180指数全部样本股中历史贝塔值排名前60的股票作为样本股	-8.70%	180高ETF(510450)

彭春霞/制表

长江证券:下半年债强股弱 可配三类资产

指数风险有限,个股风险不小,风格和结构将是主要矛盾

证券时报记者 杨庆婉

长江证券2014年中期策略会昨日在宜昌召开。沿袭去年“问道中国梦”和“大国崛起”两次策略会,本次策略主题为“道路与梦想”,继续跟进十八大以来中国政经和社会层面的巨大变革。

经济温和回落

当前的中国经济面临青黄不接的困扰。长江证券认为,经过2012年底至2013年的经济复苏,以地产为主的中下游产业经历了一轮短暂的景气回升,但由于上游的产能问题压制,以及利率抽紧的内生约束,本轮复苏极其短暂,且传导范围很有限。

此外,几项关键政策举措对经济的影响深远:一是对影子银行的清理对加杠杆式增长有釜底抽薪之效;二是政绩观的改变和反腐的推进使地方政府的经济活动明显降温;三是注重结构改革、坚持底线思维的宏观调控新思路一改过去大开大合的调控模式,使得经济更有赖

内生动力来行进。

这一变化之下,恰逢2014年地产这一主导产业开始失速,经济再次进入缓慢回落、动能不足的阶段。

如何应对这一局面?长江证券认为,这一次的刺激可能是形似而神不似,具体差别包括:

第一,现实约束使得政策手段相对有限。这不仅仅包括财政更为局促的问题,而且伴随利率市场化的推进,政策对资金价格和信贷总量的控制能力已不如从前。再者,政绩观改革和反腐败都是事关长治久安的长远国策,很难朝夕改以迎合一时的经济目标。

第二,有效需求不足使得刺激缺乏载体。2013年的复苏中,房地产是投资加速、信贷扩张、盈利增长的主要推力。即使我们放弃关于中国房地产到底过不过剩、有无泡沫的争论,一个比较容易取得共识的结论是:地产供需极不匹配的阶段已过去,总体均衡、局部紧张可能将是常态。这种情况下,通过放开限购限贷来刺激房地产,可能也只能取得阶段性效果。此外,在基建、新能源、保障房、棚户区改造等

政府发力领域,一样面临体量和力度的问题。

因此,长江证券判断今年经济格局大概率是温和回落、自然寻底。这一过程中,政府有形之手会借助财政、货币、预期管理等手段协助经济软着陆,而非刺激经济强反弹。

伴随经济下行压力的逐步释放,长江证券预期在三季度末可能有降息降准措施出台,并认为是合情合理之举。总的来说,今年的政策更多是助力,而非主力。建议不用将过多精力放在政策博弈上,而是要关注政策的内在逻辑、长远目标——因为当前的政策逻辑和着力方向,是寻找中期崛起的路径,而非应付短期经济的波动。从这个角度看政策,可能更能捕捉到中长期的大机会。

配置三类资产

长江证券认为,如果大规模经济托底成行,那么下半年通胀将会见底,无风险利率也可能会同时见底,债券牛市可维持,但需要防范转向的风险;股市在政策变化之后,可能参照2012年末至2013年初的逻辑,中上游是长期的调整

对象。

基于以上“横牛股熊,年底反复”的判断,长江证券认为下半年决定A股市场走势的核心因素仍然是盈利。由于主导产业的产业链极长,下行将波及不少产业,使得全体上市公司盈利呈现逐季下行特征。加之2013年的结构性行情演绎得淋漓尽致,市场定价已远远走在基本面之前,这可能产生极大的预期差,尤其是负向预期差。而在下行期间,将内生出利率的回落,这可能带来风险偏好的波动——如果说2013年估值不是问题,那么今年很可能将是个问题。

对于下半年的市场,长江证券判断指数风险有限,个股风险不小,风格和结构将是主要矛盾。

建议中性仓位配置三类资产:一是行业寡头(传统龙头、先进制造、有整合力或渠道力的新兴龙头)侧重进攻,选股为主;弱周期品(食品饮料及部分医药、农业、旅游)和类债品种(银行保险、石化、通信运营、零售)侧重防御,适当择时。同时,重点把握经济企稳和政策助力的转机,届时加仓地产链条,预判在三季度末住后。

发展长江经济带 孕育六大新机会

徐有俊

发展长江经济带是国家新战略下的又一次重大区域联动,将通过改革开放和实施一批重大工程为纲,成为短期稳增长、长期调结构的重要抓手。依托黄金水道建设长江经济带,将长三角、长江中游城市群和成渝经济区三个“板块”的产业和基础设施连接起来,要素流动起来,市场统一起来,促进产业有序转移衔接、优化升级和新型城镇化集聚发展。

长江经济带横贯国内腹心地,涉及超过我国20%的国土,11个省市,含有6亿人口,上接京津冀,西连丝绸之路,右接长三角,下连珠三角,承上启下的共振作用显著。长江经济带已成为国土开发和布局空间中最重要的二级发展轴,和沿海地区共同构成了经济发展的黄金走廊,构成“纵一横”的T形格局,其超级城市群建设将释放巨大发展潜力,支撑中国经济发展的空间主干框架。

借助黄金水道,长江经济带可发展成为可开发规模最大、影响范围最广的内河经济带。长江经济带中11个省市的区位优势显著,资源产业优势突出,城市差异定位明显,打破不同行政区间壁垒,加强合作

促进竞争能增大长江大动脉对周边的辐射和带动作用。

国家顶层设计层面战略性提出,在长江经济带建设上将以沿江重要港口为节点和枢纽,建设综合立体交通走廊,统筹推进东中西联动,形成东靠西移、双向交流的开放性经济新格局,构建东部省市消费创新、中部省市生产制造、西部省市提供原材料资源的一体化发展路径。

在新型城镇化和区域协调发展加速推进下,长江经济带在产业分工和承接转移中孕育着六大新的投资机会:(1)基础设施建设:水电站、码头、公路、桥梁、高铁、机场、防洪工程、排涝工程;(2)物流业:物流园区建设、物流信息系统、油气管网集疏运;(3)新型城镇化建设:保障房、医疗、养老、城市污水处理、城市垃圾处理、社会服务业;(4)生态环境保护:新能源产业、节能产业、环保产业、循环产业、生态修复产业、生态农业;(5)高新技术产业:新的医疗、教育、养老等服务模式带动的云计算、物联网、分子诊断、基因工程等现代生物技术发展;(6)现代农业:生态农业、农业机械、农业技术开发、农业信息开发、农业法律咨询。(作者单位:申银万国证券研究所)

■ 财苑社区 | MicroBlog |

成交量依旧是关键

王者至尊(江海证券投顾):上证指数目前面临半年线和前面颈线位双重压力,短线震荡反复在情理之中。上证指数在周二突破60日线后,连续三天收在60日均线之上,表现相对强势。但由于成交量不能有效放大,市场再度陷入沉寂局面,周四收出的十字星当是一个变盘之星。

技术上,周五市场依然有冲高的动力。2060点是上证指数一个多月以来箱体的顶部位置,将是一个需要奋力冲关的压力位,此前在5月中旬和下旬两次冲击均无功而返,而在冲关失败后均回到了箱底,即2000点附近。如果周五市场不能放量突破并站稳2060点和60日线,那么接下来的一周市场再次向下寻找支撑的概率很大,因此建议保持谨慎。

变盘窗口即将开启

后知后觉(国泰君安投顾):周四,A股盘面上出现了四大危险信号,变盘时点渐近。

第一,沪指受压半年线,并且60日均线和半年线之间的夹缝越来越窄,变盘的窗口即将开启,而久攻不破使得后市下跌的概率加大。另一方面,创业板周四盘中突破半年线后迅速回落,并出现跳水迹象。

第二,量能持续萎缩已经反映出市场偏空的氛围。从当前成交量水平来看,大盘很难突破半年线。创业板周四盘中冲击半年线时也没有得到量能的配合,丝毫看不出放量的迹象,这也是盘面释放的一大危险信号。

第三,周四题材股炒作较为杂乱,没有一个明显的领涨板块出现,

短线游资来回窜,不能形成合力。像港口航运有大利好配合都没有炒起来,反而是京津冀、国产软件等老题材股在上涨,这可能会在近期加剧盘面风险。

第四,久盘必跌的魔咒可能会再度上演,加之世界杯开幕,世界杯魔咒也有可能再度来袭。短期市场回落的风险大大增加。

总体来说,现在市场已经进入世界杯模式,两市成交量持续低迷,权重股的表现随着成交量的波动而波动。盘面上主要还是以创业板和中小板小市值个股的表现为主。市场成交量没有积极变化的情况下,后市随着政策预期的兑现和明朗,变盘时点渐行渐近。短期操作上,需谨防出现回调。结构性机会方面,政策受益品种仍是具备安全性和确定性的炒作品种。

软件股炒作已到头

股海十一少(财经名博):笔者此前认为软件股的上涨是可持续的,原因是软件股具备上涨的潜力。加之消息面配合,在主力找不到更好题材的时候,只有拿它做文章。龙头就是浪潮软件(600756)和中国软件(600536)。现在来看,中国软件只是跟风而已。从周四的状况看,虽然浪潮软件再次涨停,但显然已进入了最后的疯狂,龙头一倒必然崩盘。

下周就是期指交割周,是多空主力最后的决战时刻。到底在新股落地之时,A股会选择什么样的方向,还需要时间来验证。从本周来看,偏多的可能性较大。但仅此而已,要有大作为很难。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

订阅《百姓投资》微信

最鲜活的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融行业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

