

昨日上证指数、深成指分别大涨1.85%、2.95%,合计成交5844亿元,再创历史天量

央行超预期降息 A股天量“点赞”

证券时报记者 唐立

央行的超预期降息举措,上周间接为美股刷新高点助力,本周一则直接引爆了 A 股行情。

昨日,上证指数、深证成指均呈现高开高走态势。在地产、券商股的引领之下,上证指数盘中一度涨逾 2%;深证成指强势更甚,盘中涨幅最高达 3.76%。截至收盘,上证指数涨 1.85%,报 2532.88 点,成交 3303 亿元;深证成指涨 2.95%,报 8577.91 点,成交 2541 亿元。代表蓝筹的沪深 300 指数则涨 2.55%,成交 2650 亿元。

经过昨日大涨,上证指数创出近 3 年新高。两市当日合计成交 5844 亿元,再次刷新了历史成交的最高纪录。此前的 11 月 11 日,两市刚刚创出 5810 亿元的历史天量。

降息超预期

虽然不少券商研究机构的策略报告对降息、降准早有预期,但都没想到会这么快。

信达证券分析师陈嘉不认为,在经济增速持续下行之际,降息在所难免。而不对称降息,可以同时达到 2 个目标:降低无风险收益率,从而刺激消费;降低社会整体融资成本,从而对抗经济下行。是解决当前经济面临难题的一个有效手段。

不过,这次降息的时点还是在市场的普遍预期之外。国泰君安研究所分析师乔永远在策略报告中表示,尽管降息的时间窗口和合理性已经充分具备,但本次降息和市场的预期相比明显激进并且时间点在提前。也有网友在得知降息消息后说,央行此举可谓神来之笔,股市将再上一台阶。

地产券商股多涨停

央行超预期降息释放流动性,昨日股市应声而涨,上证指数创出近 3 年新高。盘中表现最引人注目的当属券商和地产板块。

继上周五的脉冲行情之后,昨日券商股高举高打,招商证券、山西证

券、广发证券、方正证券、光大证券、长江证券、兴业证券等盘中均触及涨停。截至收盘,招商证券、广发证券、方正证券封住涨停,兴业证券、光大证券分别涨 9.85%、9.30%。19 只券商股中,除停牌的华泰证券和西南证券外,单股涨幅均逾 5%。另外,参股券商的锦龙股份和招商证券一样,连续两个交易日涨停,辽宁成大则涨 5.22%。

地产股也是涨停潮起。截至收盘,北辰实业、嘉凯城、保利地产、招商地产等 11 股涨停,龙头股万科 A、金地集团分别大涨 8.32%、6.94%。134 只地产股中,仅东湖高新、宋都股份等 7 股报收绿盘。房地产板块收盘平均涨幅达到 3.76%,仅次于券商板块的 7.11%和保险板块的 7%。

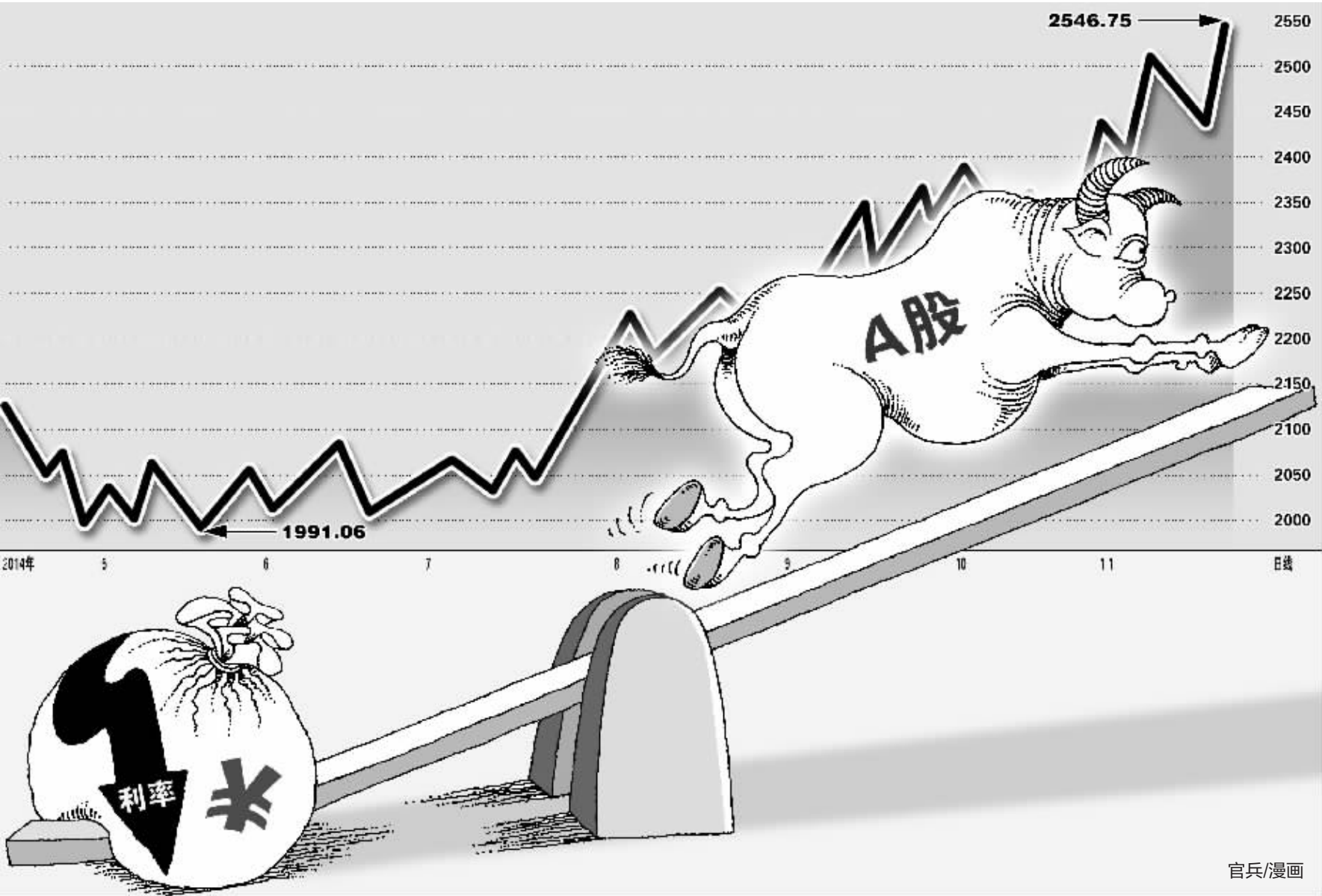
瑞银证券认为,降息预期兑现,对地产、非银金融等行业构成重大利好,而流动性宽松政策年内成行之后,有望促使上证综指进一步估值扩张。另一方面,这种不对称降息同时将不利于银行利润表,对银行股的表现造成一定压制。昨日收盘,银行板块仅涨 0.30%,涨幅最大的为宁波银行的 2.39%,平安银行、农业银行、中国银行等均告下跌。

主板热创业板冷

与主板行情的火爆相比,创业板行情则明显冷清许多。

创业板指数昨日高开低走,全日表现不振,收盘仅涨 0.20%,报 1507.81 点。个股方面,新开源连拉 6 个一字涨停,九强生物早盘首次打开涨停,但收盘仍封死涨停。整体上看,创业板股表现较弱,收盘报跌的个股多达 120 股。

广州万隆认为,主板近两个交易日涨势强劲,极大地吸引和分流了此前介入中小盘题材股的资金。而在资金大幅分流下,创业板股等小市值个股难免显露疲态。不过,近期蓝筹股与创业板的跷跷板效应周期均不算太长,因此建议投资者后市需注意市场风格的随时切换,如高送转小盘股,此类品种在强势市场中的爆发力同样不容忽视。



■财苑社区 | MicroBlog |

新高新天量新常态

福明(网友):在央行超预期降息刺激下,昨日大盘高开,而且之后创出三年新高,强势尽显。虽然沪市单边日成交 3303 亿元,不及 11 月 11 日的 3313 亿元,但沪深两市合计 5844 亿元,已经改写了两市的历史天量记录。是否又要怀疑是天量天价?熊市煎

熬太久,很多人就像囚鸟,已经忘记了天有多高。其实,新高新天量已经是中国股市新常态。可以肯定的是,这里不会是天量天价,只是牛市的中途。进入牛市了,新高新天量新跳空缺口都是新常态,不足为怪,早点适应才好。

跟着能量热点走

黄国琪(财经名博):总看到有投

资者埋怨大盘大涨而自己手中的股票不涨,原因何在?第一,可能买了去年的大牛股,虽然前期跌幅较大,但不是今年的热点;第二,可能买入了高位横盘的股票,这样的 K 线组合很纠结,向上或向下突破都有可能,很难把握;第三,没有配置好自己的资金,忽视了大盘指标股,一味追求题材股。

能量是趋势之源,对后市趋势的判断,主要是观察能量的释放。有量行情就

会继续,个股也是这样。没有能量配合的个股,很难打开上升空间,投资者不能忽视个股能量的变化。资金配置是决定投资成败的关键,跟着能量走,跟着热点走,这就对了。有人总是在关注和补仓下跌的弱势股,越跌越买,这是股市投资的一大误区。(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

央行料继续宽松 股债双牛可期

证券时报记者 朱凯

央行上周五宣布降息后,昨日首个交易日早盘的债券收益率略有下行,但部分券种随后有所反弹。据市场债券交易员介绍,资金面总体仍不宽松,市场预期央行有继续放松的可能。

广发银行资深交易员颜岩表示,央行此番不对称降息,进一步缩窄了银行机构净息差,对于资金面本身的刺激并不算大,因此目前的流动性状况仅略有好转。颜岩认为,经济下行趋势短期仍在,债券市场预期有所好转。

昨日,上海银行间同业拆放利率显示,除 7 天资金出现 0.5 个基点的上行外,其余各个期限资金价格均有

不同程度下降,隔夜 Shibor 跌 3.2 个基点至 2.5540%,14 天 Shibor 跌 8.8 个基点至 3.5350%。

值得注意的是,可转换债券由于同时具备股债两种特性,在经历上周大幅快速下跌后,以国金转债、冠城转债等为首的转债品种昨日走高,收盘涨幅分别达 5.96%和 4.68%。而具备杠杆的可转债分级债券基金,涨势更为喜人。招商转债进取(50189)开盘接近涨停,收盘走低至 4.13%。此外,可转债的“风向标”作用已得到体现,近 3 个交易日来,该债基累计涨幅达 18.55%。

民生证券宏观债券分析师王丹认为,央行 11 月 21 日突然宣布非对

称降息,无风险利率下降利好股市、房地产和债市。同时,预计下一次降准或降息也不会太远,股债双牛仍然可以持续。中金公司研究报告指出,降息之后,企业的存量贷款成本明年初开始将有所下降,从而有利缓解企业财务压力,改善企业利润,并部分化解债务风险。

降息对信用类债券品种会有短期刺激,收益率有望继续下行。但目前一次降息对于间接化解银行坏账压力,可能是杯水车薪的。”某保险机构投资经理告诉证券时报记者。

与上周五债市交投清淡相比,受降息影响,昨日利率债券品种呈现火爆行情;信用品种方面的短融、中票成

交情况一般,但企业债询盘增多,收益率大幅下行。上海某货币经纪公司人士表示,这一政策窗口打开,通胀预期又较低,债市明年牛市可期。

在证券交易所市场,企业债的 05 申能债(120501)、09 宿建投(111059)涨幅居前;国债中的 14 国债 24 019424)、03 国债 3 010303)位于上涨现券的前列。

不过,降息伊始,市场资金面元气尚未完全恢复。国泰君安证券认为,本周开始的沪深新股申购资金总量将达 9772 亿元,较上月略增。冻结资金高峰期在今日,或冻结资金超 9000 亿元。多位市场人士认为,新股申购是上周四以来资金紧张的重要原因。

私募基金：强势市场可大胆操作

实习记者 吴君

昨日,上证指数突破了 2500 点关口,创三年新高。接受证券时报记者采访的多家私募表示,降息等政策利好对市场的刺激作用较明显,无风险利率趋势下行将逐步提高 A 股估值中枢,未来市场将保持强势,重点关注受益于改革、经济转型和国家政策的板块,以及互联网行业,在强势市场行情下可以进行大胆操作。

无风险利率 抬升估值中枢

星石投资总经理杨玲认为,因为此次降息信号意义重大,预示着我国进入降息降准通道,将促使无风险利率趋势下行,而无风险利率下行将抬升 A 股估值中枢,对 A 股市场,尤其是低估值的大盘蓝筹股构成重大利好。

但创势翔投资总监钟志锋认为,单一政策的持续作用不会很强,后续市场还将按照其自身规律走,因为之前需要估值修复的股票也已经修复得差不多了,我们认为在这波影响过后,大盘将在 2500 点附近保持宽幅震荡。”

钟志锋具体解释,深层次影响市场走势有三方面因素:经济基本面、政策面和市场资金。目前经济层面相对较弱,市场还是依靠政策和资金在驱动,政策方面如降息等作用显而易见,资金方面也有放松迹象,投资股市的人在增多,所以中长期看好市场的走势。”

其实,近期大盘每次回调后都能创出新高,整个市场比较强势。”神农投资

总经理陈宇认为,市场将继续保持强势的状态,未来蓝筹股还能继续向前。

关于后市,杨玲告诉记者,无风险利率下行是本轮牛市的核心逻辑。她认为,货币政策未来将逐步过渡到适度宽松,后续央行或将连续降息降准。同时,随着改革的实质性推进,投资者风险偏好提升,但宏观经济仍在寻底,这一轮牛市将是长牛慢牛行情。

牛市启动 可积极操作

目前 A 股牛市已经启动,可以更加积极大胆地操作。”杨玲认为,未来有三条主线、板块值得关注,一是符合经济转型方向的板块、行业,如食品、饮料、旅游、医药等;二是改革受益板块,如金融财税改革、土地改革、国企改革等;三是国家政策支持板块,如高铁、核电、国防军工、环保等。

钟志锋表示,创势翔会坚持投资中小股票的策略,只要市场没有系统性风险,依旧会保持大胆操作,关注国家政策方向,中长线坚持看好国企改革、军工、节能环保等,当然年底也会关注业绩超预期、有高送转预期的个股机会。”

陈宇告诉记者,目前神农的仓位在七成左右,重点关注互联网行业,互联网正处于风口上,因为它是两个力量的核心,一方面互联网能满足人们新的需求、消费方式;另一方面它能克制房价,基础设施建设等劣势。而且互联网的特征是一旦成功了,能够在上亿个客户中迅速展开。和传统的营销、传播模式不同,这也导致了互联网企业的非线性估值,这种行情非常迅猛。”

降息提振有限 商品市场高开低走

证券时报记者 沈宁

上周五晚间,央行意外降息。周一,国内商品市场整体高开低走,表现疲软。此前,业内预期降息将对大宗商品带来正面提振。不过,从昨日市场表现看,短期影响非常有限。多数专家认为,大宗商品市场后期将延续弱势,但部分工业品年底前可能有季节性反弹。

截至周一收盘,反映国内商品市场的文华商品指数下跌 0.25 点至 139.67 点,跌幅为 0.18%。分品种看,贵

金属及有色金属涨幅居前,沪金主力 1506 合约收报 238.4 元/克,上涨 2.5 元或 1.06%;棉花、鸡蛋、玻璃跌幅较大,其中郑棉主力 1505 合约下跌 235 元至 12390 元/吨,跌幅高达 1.86%,且大幅增仓 55100 手。

国金期货首席经济学家、副总经理江明德表示,降息对大宗商品没有太大直接影响,大宗商品在去杠杆总体趋势下,价格更多由基本面、供需面因素决定。目前来看,大宗商品 2015 年下跌空间有限,但上涨理由不充分。

具体来说,工业品还是维持弱势状态,2014 年跌幅比较大,2015 年延续大跌的可能性不大,工业品更多在区间内震荡。短期看,季节性因素下会有部分品种存在向上动能,如果降息等货币政策调整能够带动房地产阶段性企稳,螺纹钢等建材类品种可能会出现一定反弹。不过中期来看,工业品需求疲软,原油价格在相对中性位置,传统能源市场供大于求,格局基本确定,致使工业品不具备大幅上涨条件。从经济发展角度分析,低污染、低排放,是整个国际经济发

展的大格局,经济发展方式改变、增速调整都会对工业品需求造成影响。此外,虽然经济在复苏,但工业品金融属性会弱化,这方面溢价会大打折扣。”江明德称。

混沌天成期货研究院院长叶燕武称,央行降息目的是降低社会融资成本,但短期不会改善整体流动性,对传统大宗商品影响非常有限,多数商品相关产业仍在去杠杆周期,且年底银行回收贷款,企业有去库存回笼资金需求,因此很难有太好表现。