

9149亿资金大换手 万亿还是梦吗?

证券时报记者 汤亚平

9149亿元!这是昨日沪深两市成交金额,再次改写A股历史纪录。证券营业部投资者兴奋不已:很快就上万亿了,半个月前我们连想都不敢想!”兴奋之余,投资者不禁要问:万亿资金会将市场引向何方?

从正效应看,资金面向好是本轮行情上涨的核心逻辑。央行调低存款利率,无风险利率下滑,有利于引导更多资金进入股市,这将推升A股的整体估值中枢。

目前A股市场存量博弈格局已被打破,资金增量构成主要有几方面:一是外资。沪股通、QFII和RQFII等引入的境外投资者增量资金进入市场明显。国泰君安机构投资者最近几日增加两三成投资金额于沪股通。信诚证券表示,周二A股大涨,沪股通散户投资者明显增加。

二是两融资金。融资融券等创新工具的加杠杆效应明显。11月以来,融资融券余额一路高歌猛进,从7000亿元升级到8000亿元仅用了19个交易日。融资已从单日四百亿元买入额跨入单日千亿元买入额大关。据机构预测,年底两融规模突破万亿元是大概率事件,明年则有望达到1.2万亿至1.5万亿元左右。

三是机构踏空资金。金融股是本轮大行情的领头羊,可是前期不少机构错过了金融股大涨机会。基金等机构大换防致使成交量急剧放大。从2014年三季度末的行业配置看,基金在金融业的配置只有4.53%。上周开始金融股涨速加快,基金极有可能充当了最重要的推手。保险资金也存在同样情况。

四是散户资金跑步进场。A股周新增开户数已连续7周超过20万户。上周平均单日净转入1723亿元,其中11月24日净转入2658.91亿元。

五是“过江龙”游资、私募资金蜂拥入场。本轮央行放水行情对其他行业必将带来资金挤出效应,首当其冲的当然是楼市。高盛预测中国居民的资产配置将从房地产市场转向股票投资,这将为市场带来约4000亿元资金。此外,有关机构预测银行理财产品弃楼市进股市,仅这两项就有上万亿元资金流入股市。

从上述资金结构看,来源基本上健康,结构还算合理。但是,在这个巨大的资金池子中,有两块短板显而易见。首先,资金短线投机特征明显。从盘面看有很明显的换防特征,基金、游资或其他大资金关注的品种有很大区别,资金换防使市场热点转换加快。从换手率和成交量看,投资者任性浮躁,短线资金仍占主流。未来牛市行情的深入,取决于基金等机构资金换防成功,基金等主流资金能够控制大盘,行情才会更有序发展。

其次,构建在杠杆之上的市场风险显而易见。一旦风向转变,融资资金涌出可能带来断崖式行情,叠加杠杆的投资者可能面临很大损失。风险是涨出来的。当有人高喊6000点不是梦,有人鼓动“卖房买房”……所有机构和舆论一致看好时,投资者该适当保持警惕。

上周两市融资买入额达到5131亿元,环比翻番

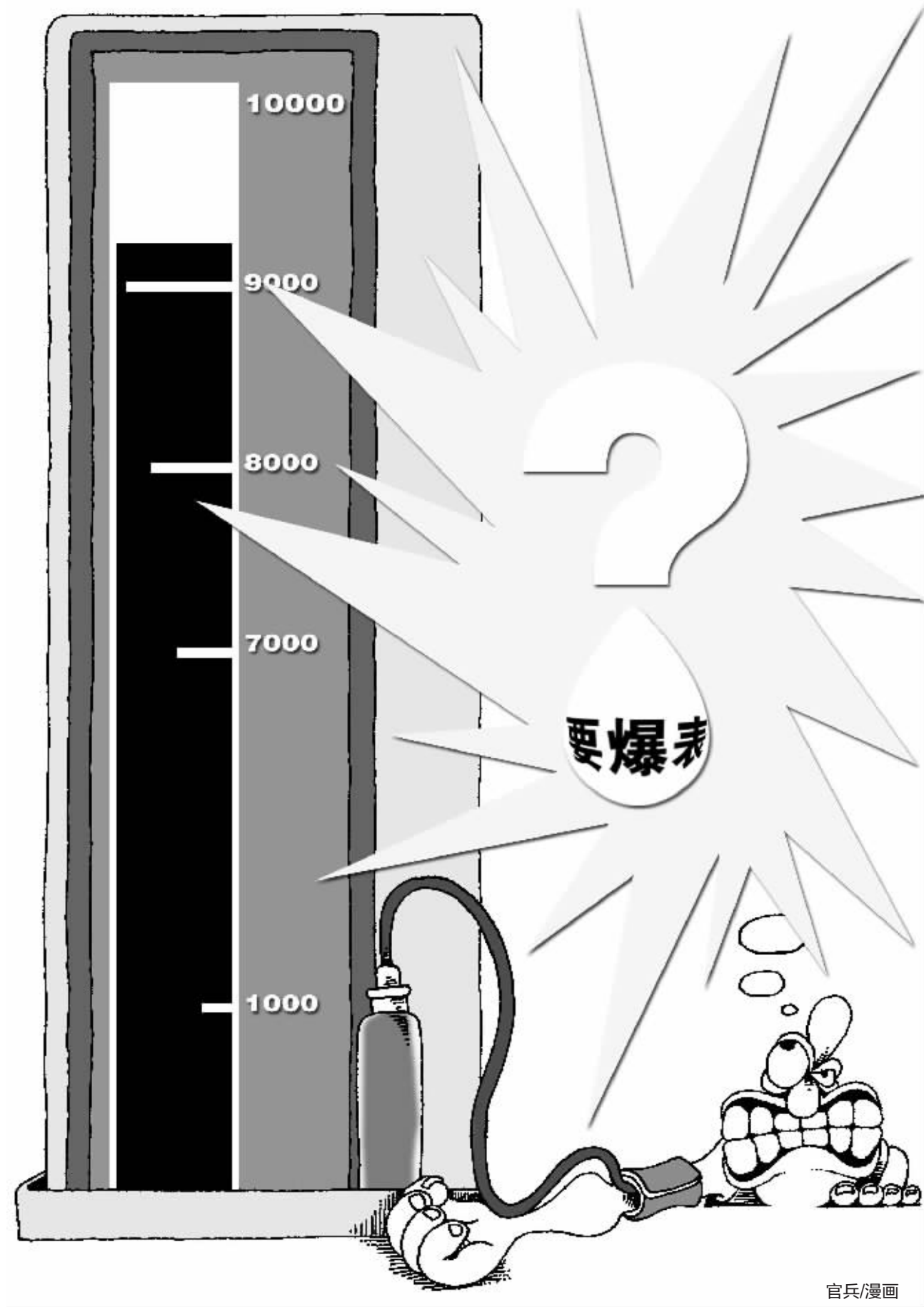
融资融券同创天量 贡献18%市场成交

证券时报记者 谭恕

经历7年低迷的中国股市正爆发出无法抑制的激情。11月24日以来,两市日成交额以过5000亿元的高起点实现连级跳,昨天一举突破9000亿元,万亿大关近在咫尺。作为新增资金主力,携手暴增的还有两融成交。上周A股融资买入额创5131亿元历史新高,这一数据是前一周的一倍有余。

周融资买入过5000亿 两融占比超18%

6年之前的2008年11月3日,



新增资金类游资 玩杠杆须谨慎

严晓鸥

周三两市量能突破9000亿元,但深强沪弱分化格局凸现。我们认为,短期股指急涨伴随着投资者情绪亢奋,存在震荡整固要求,中期趋势仍向好。在这一轮资金推动性行情中,我们一直认为境内资金是比境外资金更重要的因素。在这轮7月份开始的行情加速确认过程中,不乏RQFII-ETF

中购量持续缩减、外汇占款持续走低及EPFR数据的流出迹象,但两市成交额与股指的上涨态势却并没有被抑制。究其原因,主要还是随着实体经济的下滑和房地产板块的高增长不再,A股市场在大类资产中的配置地位上升引致境内增量资金加速进入市场。且新增资金在操作性质上具有“类游资”的属性,这从融资融券余额攀升、房地产抵押融资量增加、分级基金B的火爆走势中不难感受

到。而这一“加杠杆”属性对于行情的助涨助跌作用明显,也加剧了股指每次再创新高后的震荡幅度。另一方面,从前期的券商银行,到昨日的有色煤炭,市场的二八格局明显,这一风格对于成交量消耗较大,也与此前投资者业已形成的炒新炒小的风格相悖,一旦出现放量滞涨的局面,将进一步引发市场情绪和盘面的波动。(作者单位:申银万国证券研究所)

光大证券立足看多 蓝筹为本布局工农

证券时报记者 梅苑

应当相信资本市场新崛起的力量!”昨日光大证券2015年度策略会上,光大总裁薛峰以此作为开场白,而这也契合了此次策略会的主题“互联引领,变革驱动”。

经济增长低迷,资本市场却迎来红火的牛市,驱动因素是什么?演讲一开场,光大证券首席经济学家徐高便直抵市场最大的疑问。在他看来,“不差钱”是近期牛市的主要推促力。虽然对后市也持乐观态度,但徐高认为目前股市的最大变数不在经济,而在货币政策。货币政策在多大程度上能够演变为全面宽松决定了本轮行情是否可以延续。”他说,目前来看,降息降准预期的加强,非标监管的持续,金融市场里的流动性宽松局面仍将持续。

经历了银行股、券商股的大涨,下一步风吹向何处,光大证券首席策略分析师薛俊认为,明年的投资策略可以简单归纳为立足看多,蓝筹为本,布局工农。

薛峰认为,2015年投资应把握

四大逻辑。第一是经济下滑但“不破”,国际油价下跌使得制造业成本投入减少,也为要素价格改革提供了良好条件;第二是人民币贬值预期的上升,改善出口竞争;第三是依法治国的大力推进,增强了政策执行力,进一步打破垄断,提振了市场信心;最后是互联互通,不仅可以打开中国周期性行业投资的瓶颈,让中国过剩行业有走出去的机会,还可以倒逼国企改革,甚至行政改革。

板块配置方面,薛俊认为首先仍应配置金融行业,其次是周期性行业,后者配置意义大于成长股。成长股从政策扶持、盈利增速看仍然在风口,但目前看来需要一定调整”。

行业配置方面,薛俊建议自上而下关注低估值、低估值、高分红以及业绩稳定的蓝筹大市值股票,积极挖掘金融和周期性板块。主题投资上,薛俊仍建议关注农业、工业的热门领域,其中前者以土地流转为核心,后者则以基建和工业4.0为看点。

做多悠着点 蛮牛也会闹别扭

明刚

趋势到处,横扫一切,周三A股市场再次以逾9000亿元的成交量震惊全场。但是,蓝筹股下挫、小股上涨的盘面,让不少投资者对未来的走势充满疑惑。

事实上,尽管价值永远是投资的第一要务,但是对于趋势、心理的分析,也往往能为投资者解释很多市场中价格的波动。而“牛市多长阴、熊市多长阳”这种市场现象,或许能够解释周三蓝筹股先扬后抑的走势。

牛市多长阴、熊市多长阳指的是,在牛市中,由于投资者获利太多,因此经常出现集体抛售的情况。在这时,由于投资者抛售的多是盈利盘,因此往往杀价卖出,形成单日大跌。

反之,在熊市中,由于一些投资者仓位轻、亏损少,因此市场突然出现反转迹象时,他们也会不择价格买入,从而造成突然、大幅的上涨,日K线形成大阳线。

以2005年上证综合指数从998点上涨到2007年的最高6124点的牛市,以及之后从6124点下跌到2008年最低的1664点的熊市为例,可以看出这种奇特的交易现象在历史上是怎么一回事。

在牛市阶段的574个交易日中,上证综指单日下跌超过5%的次数为5次,单日上涨超过5%的次数则只有2次。而在之后熊市阶段的253个交易日中,共有6次单日上涨超过5%,13次单日下跌超过5%,大涨/大跌的比例为46%,远高于牛市中40%的比例。这与熊市市场整体暴跌、牛市市场整体暴涨的走势,是截然相反的。

当然,并不能根据“牛市多长阴、熊市多长阳”和“周三蓝筹股小

幅回调”就得出“蓝筹股现在一定在牛市状态”的结论。根据牛市多长阴的理论和周三的走势,我们能够得出的结论仅仅是,周三的走势并不足以表明市场一定需要调整。那么,现在的A股蓝筹股,还能够投资吗?

笔者以为,尽管当前蓝筹股的投资价值必然比行情开始时变得小了,即价格的上涨必然会带来长期潜在回报率下降,但是,A股的蓝筹股还远没有到风险巨大的地步。相反,周三走势强劲的小公司板块,风险却依然巨大。

首先,蓝筹股的估值仍然不高。周三收盘时中证100指数的市盈率、市净率分别为8.7倍、1.34倍,其价格对应的回报率为11.5%,基础资产的净资产收益率则为15.4%,在国内资本市场仍不可多得。而小公司指数的估值则高得多,创业板指数、中证500指数和军工指数的市盈率分别为60.5倍、35.0倍、86.7倍,对应的回报率分别为1.7%、2.9%和1.2%。

其次,趋势和心理正在累积。国内资本市场有着数量上亿的投资者,当信息和投资理念在这些投资者之间口耳相传的时候,一种趋势要么不蔓延,一旦蔓延起来,往往能够持续较长的时间。

而且,越是大类资产,持续的时间就越长。在蓝筹股已经开始得到投资者认可、市场成交量逼近万亿、房地产和信托类资产开始冷却的时候,蓝筹股的趋势蔓延下去的概率,远大于瞬间消逝的概率。

当然,我们必须承认,市场的短期走势非常难以判断,牛市长阴什么时候到来也无法提前预知。不过,剧烈震荡正是检验投资者理念的时候,是每轮牛市必然给投资者的信心考验。

■财苑社区 | MicroBlog |

板块轮涨成为主基调

福明(网友):昨日A股日成交额超过9000亿元,已经逼近万亿的关口,世界纪录再次被改写。5000亿元、6000亿元、7000亿元、9000亿元,因为有连续天量,银行股等大象也能跳舞了;因为有连续天量,补涨的有色、钢铁、煤炭、航空等大蓝筹也能飞起来了。也因为连续天量,各指数展开了你追我赶的行情。因权重股大涨而近期流行的“满仓踏空”还在网络上传播蔓延,周三创业板已先抑后扬大涨2.49%,并创出历史新高1604点,资金的充沛可见一斑。资金泛滥,解决了困扰市场许久的跷跷板难题,轮流上涨成为主基调。(陈刚整理)

行情。因权重股大涨而近期流行的“满仓踏空”还在网络上传播蔓延,周三创业板已先抑后扬大涨2.49%,并创出历史新高1604点,资金的充沛可见一斑。资金泛滥,解决了困扰市场许久的跷跷板难题,轮流上涨成为主基调。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)