

上周末突迎利好降准降息

有助于稳定市场信心



自言股市

周末突迎利好:中国人民银行决定,自2015年6月28日起,再次降准降息。这是今年继2月4日、4月19日以来的第三次降准,也是继今年3月1日和5月11日以来的第三次降息。

这次调整和以往不同,以往通常是降准和降息分开,这次是一起进行,同时超出市场预期,通过这种方式,除了直接能够产生的减低社会融资成本、稳定实体经济等影响之外,也在投放积极信号,具有预期

引导方面的想法或功能。其实,更重要的背景是近期股市的惨烈性暴跌。

截至上周五(6月26日)收盘,沪指跌至4192点,较之前近5200点最高点回落约20%,投资者信心跌落,此次央行的动作引发市场强烈关注。

不管沪深两市在周一是高开低走,还是就此能够止跌回升,股市这几天的具体走势其实并不重要,关键是这种利好是个长期性利好,此举有利于稳定信心。当前市场最稀缺的是对市场继续走牛的信心。由此可见,央行货币宽松逻辑并未改变,流动性宽松持续,未来将显示场外资金仍然充裕,市场急跌局面会逐渐过去,但是上上下下跌宕起伏还是难免的,随着市场信心的逐渐恢复,大盘股指有望在蓝筹股的带动下震荡走强。

记者在这里建议投资者,当然更希望管理层仔细阅读近日发表在《中国证券报》上的一篇文章:《牛市逻辑不应终结于杠杆交易》。

文章称:6月19日股市大跌6%以上,6月中旬这一周股市大跌700点。有观点认为,现在股市需要降低杠杆,大跌与降低杠杆的各种政策有关。一些人以为让杠杆者爆仓,就调整到位了,能够挤出泡沫和慢牛。我们也希望通过市场调整让牛市变慢牛,但笔者认为,如果股市继续下跌导致出现大面积的杠杆爆仓,则牛市就此夭折将是大概率事件。笔者认为杠杆爆仓导致牛市不再的逻辑,并不是大家平常所说的这次牛市是加杠杆导致,牛市逻辑是对中国资产的一次重估,是价格革命。市场需要降低杠杆,但杠杆绝不应通过让有杠杆的人爆仓来降低,如果这个爆

仓变成了现实,那就是让市场中最活跃和最有信心的那部分资本彻底失败,如此要想再聚集起人气和信心就太困难。这也是美国不惜QE,也不能让资本被清盘的道理。西方成熟市场中,如果大跌超过20%,就不叫调整而是牛熊转换,原因就是牛市的多方爆仓,多方彻底没有钱。这与中国以前没有杠杆,多方可以拿住股票死扛是不同的。因此这一次牛市规律不能以以往经验来分析和控制。有观点认为融资杠杆大,其实融券一样是杠杆。场外融券性质的各种股票仓位掉期合约的杠杆其实更大。都说融资产大,清理场外融资,怎不说场外融资也巨大,一些机构和大宗股东的证券都与做股指融券的进行掉期赚取额外利益。我们现在严查场外融资,但对场外融券则是拓宽渠道,这样的提法上是严重的

不对等和有单方倾向性,有利于空方,不利于多方。为何政策不严查场外两融?实际上场外的融券秘密掉期,联合做空,对中国股市的危害更大,在国际上是重罪,而且还是例外的有罪推定。中国的股票杠杆和泡沫都不是大问题,问题是有人要拿着降杠杆和泡沫论说事,在股市里面串通做空大盘,打断中国资产重估的牛市进程,让最支持中国最看好中国的资本和财富损失殆尽。这不是简单的市场问题,而是信用问题。如果在这方面被西方舆论势力左右,觉得合理的调整有益于股市更健康的发展,则在杠杆多方全面爆仓遭受之后,期望的牛市第二阶段将难以到来。依靠股市牛市来减缓经济压力,深化国企改革的机会也要再等很多年。

文章写得相当深刻,值得反复研读。(主持 余自言)

7月行情会如何? 是否会六绝七翻身

6月行情即将收官,经历了月初高位吊颈线之后,市场还是用暴跌的方式进行了洗盘,从5178点到跌破4200点一线,跌幅近20%的中期调整极限,但依然没有止跌迹象,创业板几乎全线跌停,这是崩盘在即吗?

据统计,在最近14年(即2001-2014年)中,按照月度涨幅平均数计算,6月份涨幅为-2.78%,位列12个月中的倒数第一,而且从整个6月走势来看,“涨则小阳,跌则长阴”的特点非常突出。如今市场再度顺应了这样规律之后,7月行情会如何呢?是否会六绝七翻身呢?

7月份非常有意思,人们都认为7月是翻身的月份,但实际上7月走势并不是那么给力,除了2007年和2009年两波牛市行情中表现突出之外,其余时间没有两位数以上的涨幅,而且24个年头中有13个年头是下跌的。

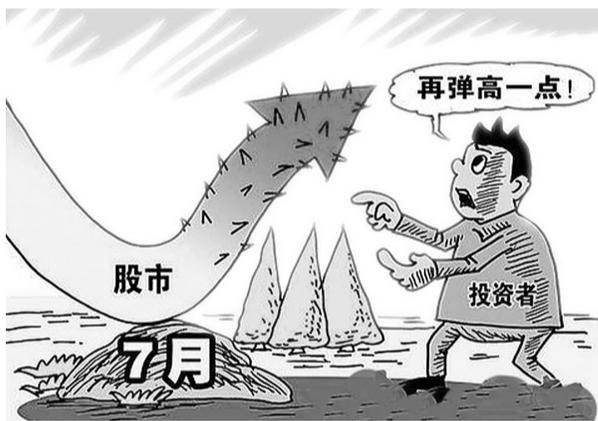
如果将24年来各月涨幅平均值进行统计的话发现,7月份涨幅平均值为-0.89%,如果将年份缩小为最近14年(2001-2014年)7月份涨幅平均值则为1.52%(主要是2007年和2009年牛市行情的涨幅拉动,前者是经历了5.30之后6月下跌带来反弹;后者则是7

月份后8月大跌一个月,也是一种平衡形态),因此7月份更多出现的是小涨小跌的格局,将7月定义为翻身月有些牵强,定义为平衡月比较贴切。

政策转向是7月行情特点

7月行情之所以能够形成一个平衡,主要还是政策与资金面的关系较大,4-6月是一个连锁关系的月份,4月份来到了年初上涨月的末端,所以在4-5月份之间形成了资金方向抉择的窗口期,1-4月份市场已经明显出现了放量,那么此时要继续维系股价就要投入更多的资金,那么就需要选择合适的热点,进入到5月份年报题材已经没有了,很多板块也经历了炒作积累了不少的获利盘,所以此时如果热点转换不成功就很容易让市场陷入调整。

7月份是下半年的开局,这个有点像1月份,即银行间资金完成了上半年的业绩考核之后,会有一个再度的释放,而管理层根据上半年情况做一个微调,再度释放一些利好和刺激政策,这样如果之前市场弱势,那么7月就会逐步由弱转强的过程;特别是如果之前市场处于牛市中,那么7月份很容易成为市场向上继续反弹的走势,总体上就会出现一种跷跷板的平衡态势。



热点板块分析

热点方面,从7月角度来看,酿酒板块是重点,关键要素是每逢7月到11月,进入到酿酒提价和消费周期,包括经过2年的利空消息磨砺之后,酿酒板块今年明显复苏,除了一线的贵州茅台、五粮液创新高之外,随后类似泸州老窖等也都纷纷活跃。

除此之外,从“牛回头”角度来看,有两类个股是可关注:第一类是具有政策利好与国企改革类题材,率先被资金抄底,如国投系、中粮系等国企改革股报复性反弹,国投电力、中粮地产强势涨停板等;第二类是前期超跌、主力深度运作的股票亦强势崛起,因为

急跌会造成主力也被套其中,一旦市场转暖,主力要自救,就会陷入指数调整。

回顾历史上的每次牛市,在运行过程中都有不同程度的下跌,以2005-2007年大牛市来看,整个上涨过程有三次大级别的波动,当每次急跌之后的数周内,股指均以V型反转的方式再度向上运行,而牛市依然在继续向上运行,本次也不会例外。策略上,股民需要保持耐心,指数修复过程不会一帆风顺,也会有局部的坎坷,但明显大方向是向上的即可少去很多的困惑,市场风险释放导致大量个股跟随,指数企稳就会带来转机。

A股暴跌重挫基金业绩

均衡配置成后市良方

上周A股市场的暴跌,使得大部分基金受到重挫,净值下跌成为普遍现象。有市场人士指出,市场或迎来拐点,风格将会逐渐转变成慢牛,而投基策略上,也建议投资者善用均衡配置策略以用来应对市场变化。

统计显示,上周股指连续下挫使上证综指周跌幅达13.32%,为近七年来最大单周跌幅。创业板指周跌幅达14.99%,创历史最大单周跌幅。28个申万一级行业指数跌幅均超过9%,电气设备、机械设备、通信和建筑装饰周内跌幅超15个百分点。

统计显示,根据各类型基金业绩分析,上周开放主动偏股型基金由于市场恐慌杀跌气氛浓厚,主动偏股基金净

值下挫9.82%。开放指数型基金业绩也平均下挫12.38%,仅5只业绩收正。开放债券型基金加权平均下跌2.63%,转债基金业绩回调。

后市从配置角度看,偏股型基金配置方向,民生证券建议维持价值与成长基金均衡配置。其认为,从市场自身和外部环境看,或迎来两个拐点,一是经济基本面由加速探底向缓慢筑底转变的拐点,二是市场增量资金入场速度由之前的加速向平缓转变的拐点。在市场资金面压力加大情况下,市场反应将会加大,但牛市仍在继续,只是运行轨迹将逐渐出现变化:疯牛逐渐转为慢牛,震荡加大,涨速放缓。建议投资者均衡配置低估值价值基金和有业绩支撑

的真成长风格基金,组合配置攻守兼备。不要集中介入前期涨幅过高的行业主题基金,可重点关注管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表现稳健的基金作为投资标的,如宝盈资源优选、富国天惠精选成长。

至于固定收益品种配置策略方面,则建议暂时规避转债基金。由于短期部分到期MLF不续作,货币政策存在继续降低存款准备金或者进行PSL操作的可能,长端利率仍存下行的动力;另一方面,近期经济企稳预期增强,又使得长端利率存在上行风险,因此未来一段时间长端利率呈现箱体震荡的可能性较大。针对本周市场,银行体系半年时点考核临近,短期资金利率呈

现上行态势,对于债市也构成负面冲击,债市整体收益率以平稳为主。建议投资者关注中等评级短久期信用债的配置价值。此外,近期转债市场随A股市场大幅下行,我们建议待股市趋势明朗后,对于转债基金再做进一步的布局。

而海通证券则认为,基金投资方面,股混基金在风格配置上建议均衡,核心配置均衡灵活型的产品,卫星配置思路是两头兼顾,价值和成长风格产品都进行配置。中长期配置则可以优选国企改革、高端设备、一路一带、军工、环保、医疗服务等主题类产品。债券基金方面,产品选择上强调一定的防御性,建议投资者更多关注短久期债券,以及偏权益型的债券基金。



要投资,不要投机

□ 榴火

作为一个二十年股龄的老股民,面对股市的狂跌,依然惊心动魄,眼看着自己持有的股票断崖式下跌,却没有勇气割肉。也常常后悔清仓后又鬼使神差入场,忍痛割肉又现逆转上涨。每每胡思乱想:股市每天成交额过万亿元,怎么就差我这点钱。

前不久我领着儿子去给一个朋友开户,咨询了他这几年的炒股收益情况,他说两年前买的伊利股份抱到现在,涨了两倍多。而另一位于2014年9月买入天通股份到2015年2月亏损15%割肉清仓,而后频繁换股,总是赔多赚少,在大盘由2000点飙升到5100多点后稍有盈利,真可谓:“赚了指数,赔了钱”。还有一位朋友在2013年买了一只ST股票,狂炒中被证监会警示叫停,而后做了退市处置。大家都知道“股市有风险,入市要谨慎”的警句,笔者认为应改为:投机有风险,投资有回报。在庞大的股民队伍里“赚了指数,赔了钱”占绝大多数,这部分人往往都有投机的心态,总是期望自己所买股票,买完就涨,最好是一字形连续上涨,至于何处是高点,很少去考虑,而结果总是被困在“高处不胜寒”,做了机构的轿夫。

几乎所有的老股民都是伯乐,总会挖空心思在数千只股票中寻找最有上涨潜力的黑马股。当牵手黑马时,盘面每每每刻细微的变化又会让我们产生无限遐想,继而诱发我们做出错误的买卖操作。攻于投机的股民,面对着涨跌变幻莫测的盘面,总是如履薄冰,如临深渊,每天从开盘到闭市心老是揪着,每根神经都绷得很紧。而往往是斩仓卖掉的股票涨了,换手买到的股票却跌了!当回头再追黑马,业已拉高进入了新的箱体。如此循环往复,最终就象狗熊掰棒子一样,掰一个扔一个,余下的只是那么一点点;偶遇大幅杀跌,则食利亏本。这就是为什么我们看对了大势却赚不到钱,根本原因在于贪心,在于投机,其结局只能是欲速则不达、事与愿违。

真正在股市赢得锅满盆满的人是具有投资心态的人。其一,要根据国家的产业政策,企业的基本面选取有发展前景,成长潜力的股票,长期持有;其次,闭市永远不满仓。每天交易结束,始终留有50%的资金,无论股市如何振荡,不管短期是赢是亏,半仓交易总会让你做到进退得心应手。其三,研判大盘走势箱体,确认箱体的上限与下限,触上限清仓等待,不到下限耐心等待,不怕踏空,待到触碰箱底满仓买进,如此反复操作,定会有较大收益。作为股民要摒弃投机心态,强化投资意识,由股民向股东转变,继而收获丰厚的改革红利。(本报综合)