

坚持挺过“至暗时刻”

本报记者 张荣

时隔四年,先行指数创业板指,再创2014年8月8日以来的新低。截至上周五,创指已在大型“绞肉机”下降楔形内,震荡下行近三个月,其上轨之间的距离不断收窄,股指已经运行至楔形的尾端。大盘新低复新低,其连绵不断的下跌,让人仿佛看不到黑暗的尽头。

下降楔形运行至末端时的最大特征可以用“黄金坑”倒计时来形容更为贴切。很多股民关心下轨能不能保住,其实在这个位置,下轨的得失已没有多大意义。即使股指向下击穿下轨,空方也是强弩之末,大盘很可能触及下轨之时,顺势在一片恐慌中完成“挖坑”。此时,即使是重仓者,在此位置止损,中线踏空的风险也很大。大跌之后不卖股票,是几百年未被中外股市反复证明的真理。熬过最后的“至暗时刻”,很可能会见到风雨后的彩虹。大盘下跌至此,无论是大幅下挫的蓝筹白马股,还是跌幅惨烈的超跌股,技术上严重超卖,反弹会一触即发。大盘一旦摆脱上轨的压制,将形成“黄金坑”即楔形底。届时,大盘将腾空而起,反弹会呈现出燎原之势。总而言之,轻仓者,做好在“黄金坑”扫货的准备;重仓者,要小心极度恐慌酿成大错。所谓黎明前的黑暗,就是最需要我们咬紧牙关坚持、坚守之时。虽然漫漫黑夜难熬,但我们将是第一个见到黎明曙光的人!



整体处于弱势 甄选优质个股

“市场连续三周阴跌,各大指数纷纷创出新低,沪指在权重的护盘下在周线上留下下长下影线,但深成指及中小创指数纷纷以中阴线报收,有延续弱势之意。”东海证券山西分公司投资顾问药利民告诉记者。

从盘面上看,短线主导的题材概念股资金流出明显,板块轮动速度变快,这也是资金方较为谨慎的体现。权重类个股依然不温不火,轮流护盘。成交量一直处于萎缩状态,交易清淡使得越来越多的投资者处于观望状态。超跌反弹延续性较弱,市场资金的不认可使得反弹一般以单日的周期结束。目前各大指数同时处于下降趋势,盘中的反弹就成了短线的退出信号,极大抑制了场外资金的介入。此局面的改善需要时间,更需要投资信心的恢复,否则趋势的转变将会遥遥无期。管理层为了稳定市场也召开了国务院金融稳定发展委员会第三次会议,此会议对于市场虽有一定的促进作用,但不会有立竿见影的效果,它需要个过程。

目前市场弱势依旧,权重板块的偶尔拉升不会改变整体趋势的运作,所以,对于走势与指数相关性较大的板块个股要坚决回避。在目前点位,要重点关注在指数创新低过程中,提前指数走强且低点正在逐步攀升的板块。在此区域正是甄选个股的大好时机,要选择从形态上看已经在底部呈现震荡蓄势,并且逐步抬高低点的个股,选股范畴依然是优质超跌个股为主。指数后期的震荡依然会延续,毕竟整体氛围处于弱势,所以前期涨幅较高且二次反弹未创新高个股,一定要坚决回避。

风险偏好缺失 回避消费板块

山西证券研究所分析师麻文字分析认为,上周三,上证指数盘中最低一度接近股灾低点2638点,权重股尤其以券商板块为主,护盘意图较为明显。市场整体风险偏好缺失,交投较为惨淡,消息层面上的刺激也不是昙花一现。市场做多热情不高,短线交易者总是利用利好消息在高位落袋为安。上周市场仅周四一个成交日上涨,



整体走出下行趋势。从成交量来看,市场持续维持在地量水平,并在最近几个交易日中连续创造年内新低。北上资金上周继续净流入,调仓迹象显现。上周,沪港通、深港通净流入金额超过38亿元,北上资金继续逆势抄底。而从资金分布来看,北上资金开始逐步调仓,对前期下跌十分明显的大金融板块加大持仓比例,对于大消费板块资金陆续退出。大金融板块的涨跌成为衡量风险偏好的重要指标。显然,北上资金调仓是在等市场风平浪静,风险偏好修复之后,大金融板块上行从而获取收益。而对于大消费板块,根据最新统计数据,居民存款同比增速一直维持在个位数水平,而居民杠杆率已经到了48%,在新兴国家已经处于较高水平。考虑这两个重要指标,加上前几个月大消费板块的优异表现,麻文字预计,资金已经嗅到消费板块的拐点到来,开始陆续撤离获利了结,因此,短期维度下尽量回避大消费板块。

近期,CPI环比涨幅扩大,但不具备长期维持在高位的基础。我们认为,9月份CPI会继续维持年内高位。但从10月开始,影响CPI增速的短期扰动因素逐渐解除,CPI增速有望回落,年内整体通胀压力不大。8月-10月,固定资产投资增速有望探底,而进入四季度后期预计会触底反弹。

关于行业配置,麻文字建议:继续关注基建(补短板)及相关板

块;重点关注新疆、西藏等西部基础设施条件较差的地域,以及乡村振兴战略下的农村基础设施改造(通信设施、水利、道路交通等);重点关注铁路及城轨建设、通信基础设施建设等相关受益行业。

不必太过悲观 信心重于黄金

“受海外不确定因素以及新兴市场货币波动等影响,大盘上周整体下跌,目前上证离2638点仅有一线之隔。从其他指数的情况来看,早已经跌破上证创下2638点,同时期的点位,市场情绪几近冰点。从另一方面来看,近期成交量、换手率、两融余额接连创下近年新低,破净股数量不断增加,亦反映出市场的悲观情绪。难道市场真的就如此之差吗?”中信建投证券太原营业部投资顾问黄聪海对此认为:其实不然!从估值角度来看,市场估值已低,处于历史的低位;政策面来看,已开始出现积极变化,信用利差开始回落。之前“社融同比回落”和“信用利差飙升”是市场风险偏好难以持续提振的主要内因之一,但7月以来政策预期明显改善,比如决策层提出基建补短板作为供给侧结构性改革的重点任务,货币政策要保持“稳健”等。预计未来财政政策和货币政策有望为积极,社融和M2同比增速回升可期。

此外,从外部因素来看,相关

不确定因素以及人民币汇率波动是前期市场出现震荡的原因之一。自8月13日开始,美元指数开始回调,随着人民币汇率逐步企稳反弹,市场情绪有望得到修复。另一方面,人民币汇率变动直接关系到海外投资者的收益。因此,人民币汇率的企稳反弹在一定程度上将助推海外资金流入A股市场,从而进一步改善市场流动性预期。

总体而言,当前市场对大部分风险因素都已有所预期,随着场内投资者的仓位系统性下调就是短期最乐观的因素。在这种环境下,黄聪海建议投资者乱中取静,在分化中寻找机会,对于后市不必过于悲观。当然,这并不意味着市场将立即有较大的上升空间,较多的矛盾因素交织,令投资者短时间内难以形成一致预期。且熊市环境未改,避险仍为首要任务,切勿过度激进。

市场难言见底 熊市已近后期

省城某私募基金赵经理分析,创业板指数创出新低,周线级别的K线图非常难看,没有见底迹象。至于上证指数,2638点只是一层纸,破不破已经没有太多意义,因为绝大多数个股早已跌破2016年初熔断期间的低点。所以,目前用基本面去判断什么点位能够见底,没有任何实操价值。熊市中任

双节叠加消费升级

食品饮料行业长线空间打开

上趋势。经济对白酒消费的影响远没有大家想得那么悲观。高端和区域龙头依旧保持稳健增长态势,次高端地位的崛起是不可逆的行业大势,基本面和业绩已经反复验证,经济波动只会影响行业速度,不会影响方向和趋势。这一次的发展是由消费升级驱动,需求自下而上的支撑要大于自上而下的拉动。因此,高端的成长会更加稳健,价格带的抗压和抗波动能力也将远大于12年的成长阶段。

是消费降级,还是新蓝海?

从涪陵榨菜的走势图可以看出,公司股价自2017年以来持续上涨,近两个月股价虽有所回调,但今年以来股价涨幅仍超过30%。随着上市公司半年报相继公布,人们发现,一度陷入低谷的方便食品又火了。

以方便面、榨菜为代表的方便食品热销,引发了一些“消费降级”的议论。有观点认为,这些低价食品“逆袭”,证明老百姓开始捂紧钱袋子,消费档次降低了。果真如此吗?

人民日报《各抒己见》专栏刊登评论称,随着国人的消费偏好从“越便宜越好”逐步转向个性化、高端化、品牌化,传统制造业被撕出了一道供给与需求错位造成的巨大缺口。这道缺口就是一片新蓝海。

现在很多产品人均消费量见顶,产能开始过剩,消费者面对更多产品,该怎样选择?好的产品应该怎么做?——好的产品应该自己会说话!产品,始终是企业和消费者沟通最重要的媒介。消费者开始追求品牌消费和产品升级,企业就需要去迎合消费者的升级需求,否则就会被市场所抛弃。

何利空,哪怕是莫须有的利空,都能让相关行业个股股价集体崩塌,最典型的就是上周的钢铁、水泥等受益于供给侧改革以及严格环保标准限产的行业。钢铁、水泥、煤炭等上游行业,享受供给侧改革的红利已有几年时间。市场开始担心,在经济增速有下滑风险的基础上,这种政策红利还能吃多久?下游行业已经严重受到影响。

目前的市场已经达到一致的悲观气氛。7月开始预期的政策转向,没有得到有效的数据支持。一系列有关私营民营企业的事件,加剧了市场对于政策预期的不明朗。虽然很多时候,一致的悲观预期是市场见底的一个信号,但上半年发生的事情告诉我们,这次可能有些不同。

近一个月来,以乐视网为代表的超跌个股,出现了超大幅度的反弹。在没有其它题材可炒作的情况下,超跌股居然形成了一个主线。即使乐视网停牌自查,还是会有很多资金挑选连续暴跌的个股,做超跌反弹的图形。有分析认为,游资敢这么做(连续大幅拉升),代表多头开始认可目前的市场环境,主动性出击了。但赵经理却觉得,这可能只是各种因素汇集的一个巧合。没有未来基本面支撑或者题材预期基础上形成的所谓主线,是不会长久的。

油气相关产业链近期表现非常好。关于石油价格上涨,进一步引导上游石油开采产业链的景气预期,赵经理曾在年初就推荐过这个题材。可惜直到中报证实了相关公司业绩确实逆转后,市场才开始大幅炒作。这也说明,A股市场还是存在很大的预期空间,并且只要预期还在,周期景气还在,上车还是来得及的。确定的消息,只要一直确定着,跟随买入也是一个投资思路。

近期,高位强势科技股和医药食品消费股的补跌,起码说明目前熊市已经走进中后期,能不能快速找到低点,开始做大底,是大家都在观望的信号。政策预期的明朗以及中美贸易摩擦问题的解决,是大行情反弹的基础。

综上,赵经理认为目前市场难言已经见底,继续保持最高半仓的仓位,寻找交投活跃且具有板块效应的个股短线操作。中长线还没有到建仓时机。已经套牢的投资者,只能继续煎熬着,没有太多的办法。即使要止损,也要静候大幅反弹后再做,转身也要优雅。

(李郁军)

本期关注

70城房价数据或失真 市场其实已在“转凉”



数据显示,8月份70个大中城市新建住宅价格中,仅厦门环比微跌0.1%,南京、北京持平,其他67个城市全部上涨,房价呈现出稳中有涨态势。不过,业内专家认为,由于统计口径等因素,统计数据或存在结构性“失真”,市场其实已经在“转凉”。

记者调查也显示,目前多个一线及热点城市的新房市场已出现降价促销,包括恒大、碧桂园、万科等大型地产商都在加紧出货,最能反映真实市场的二手房,以厦门、杭州、上海、北京、深圳为代表,也出现价格下跌或成交低迷。同时,房企对后市也表现出谨慎悲观的预期。在北京地区,“限竞房”成交低迷,从网签数据观察,北京限竞房的网签率仅为11%左右。即使算上所有项目的真实销售(已签订书面购房合同,但尚未履行网签程序),这17个限竞房项目的平均去化率也不足4成。(张晓玲)

社会老龄化趋势加快

扩充社保基金迫在眉睫



目前,我国社会老龄化趋势加快的背景下,社保支出压力不断增加,扩充社保基金迫在眉睫。中金公司首席经济学家梁红表示,据测算,2018年至2050年,企业职工基本养老保险累计缺口的现值为56.6万亿元,相当于2017年GDP的68.4%,其中转轨成本占了三分之一,这也是未来十多年企业职工基本养老保险出现收支缺口的最主要原因。这些历史债务主要来自企业职工,通过划转国资充实社保的方式解决,有助于弥补转轨成本,实现代际公平,增强社保制度的可持续性。

梁红认为,划转国资充实社保基金,首先,有助于推动国有企业深层次改革;其次,降低社保费率,缓解企业压力;第三,培养健康发展的资本市场。这项藏富于民的改革既是供给端的,也会是需求端的大变革,是提升中国的消费率、降低储蓄率的制度性变革,对中国和世界都有深远的正面影响。(孟珂)

10月前后或再定向降准



央行9月17日开展中期借贷便利(MLF)操作2650亿元,无逆回购操作。由于当日无逆回购到期,全天实现净投放2650亿元。市场人士表示,MLF投放的是中期流动性,既有助于平抑短期多因素扰动,又可满足机构对跨季跨年资金需求。短期流动性供求面临多重因素叠加影响,央行加大流动性支持力度在意料之中。

多位机构人士表示,央行不太可能让资金面过于宽松。在宽货币向宽信用传导过程中,通过定向降准来放大货币乘数是助力宽信用的重要渠道。当前存款增速缓慢,中长期流动性缺口仍然存在:一方面,10月地方政府债券发行量和四季度MLF到期量较大;另一方面,今年以来的MLF大量操作造成了MLF余额的快速攀升。而从工具对冲的角度看,9月底美联储再次加息几乎板上钉钉,央行大概率小幅跟随加息,与此同时的定向降准对冲显得更为重要。预计10月前后可能再次实施定向降准措施。(钟源)



中秋国庆临近,食品饮料和休闲服务行业亦迎来假期效应。经过近期市场的连续下跌,相关板块的估值也逼近2008年和2013年的历史大底。不仅如此,从已经公布的中报来看,两行业不仅营收净利润保持较高增速,且同比增速有扩大的趋势。

食品饮料业绩增速逾30%

2018年中报数据显示,自2015年以来,食品饮料行业营收和净利润增速有不断加速的趋势。

国家统计局经济数据显示,8月社会消费品零售总额同比增长9%,超出市场预期。受数据提振,白酒等消费板块出现逆势反弹,叠加中秋旺季白酒基本面表现良性,好于之前市场过度悲观的预期,预计这一轮的反弹行情具备持续性;另外,通过复盘2016-2017年的行情走势,白酒下半年的启动基本都是9月中旬,目前已经到关键时间点。

整体来看,白酒基本面表现仍然强劲,中报持续超预期反映向