

以守代攻 持股过节

□本报记者 龙跃

考虑到10月份诸多政策节点的支撑,短期市场发生系统性风险的概率非常有限,资金情绪也将继续维持高位,这将显著增加国庆持股过节的胜算。不过,由于经济增长预期重新成为压力因素,加之历史上反弹行情下半场更加注重补涨的规律,在持仓品种上应该整体向消费、低估值等防御性股票倾斜。

情绪乐观 持股过节

国庆长假将至,关于持股还是持币的选择再度摆到投资者面前。分析人士指出,从近期市场走势看,强势特征并未改变。短期内,资金乐观情绪有望继续保持高位,持股过节是更好的选择。

本周五,A股市场继续保持强势震荡格局。沪指早盘虽然一度下探至2329.96点,但此后即呈现持续震荡上行的走势,盘中最高上探至2350.11点,尾市以2347.72点收报,上涨2.62点,涨幅为0.11%。与之相比,深成指昨日出现小幅下跌,但跌幅仅为0.04%,收报8072.88点。小盘股则继续保持相对较高的弹性,中小板综指和创业板指数昨日分别上涨0.39%和0.19%。

如果仅从涨幅看,沪深股市昨日表现并不算靓丽,但是如果结合外围股市的运行情况,则可以发现当前A股市场仍处于异常强势的状态中。周四晚间,美国股市出现大幅调整,道琼斯工业平均指数、纳斯达克指数和标普500指数分别下跌了1.54%、1.94%和1.62%,是近期表现最为低迷的一个交易日。受此影响,周五亚洲股市普遍表现不佳,日本日经225指数下跌0.88%,中国香港恒生指数盘中也出现了近0.9%的调整。在外围股市整体走弱的情况下,A股昨日的强势震荡格局来之不易。

分析人士指出,导致A股市场表现强势的原因在于市场情绪较为乐观,而支撑乐观情绪的原因有二:其一,近期公布的9月汇丰PMI预估值为50.50%,明显好于市场一致预期,令此前笼罩市场的经济担忧明显弱化;其二,10月份是重要的政策节点,包括沪港通等一系列政策预期目前正是充分发酵的时候,对资金情绪将起到显著的提振作用。

实际上,进入10月份后,行情波动的可能性将较此前明显增加。一方面,8月经济数据全面低于预期,预示短期的经济复苏很可能已经结束,后市虽然经济硬着陆的风险有限,但给股市提供向上助力的空间已经不大。在基本面保持平淡甚至可能向下的背景下,股市单边走强的概率并不大。另一方面,尽管政策预期当前继续维系着市场的乐观情绪,但是当预期逐一兑现之时,资金情绪难免出现回落,并可能引发市场较大幅度的波动。

持仓偏向防御品种

当然,持股过节只是强调投资者应该继续保持一定比例的股票仓位,但绝不意味着可以不加选择的持股。毕竟,从经济增长等方面看,本轮上涨行情已经进入下半场的概率很大,后期超额收益更可能呈现出结构性的特点。

实际上,进入10月份后,行情波动的可能性将较此前明显增加。一方面,8月经济数据全面低于预期,预示短期的经济复苏很可能已经结束,后市虽然经济硬着陆的风险有限,但给股市提供向上助力的空间已经不大。在基本面保持平淡甚至可能向下的背景下,股市单边走强的概率并不大。另一方面,尽管政策预期当前继续维系着市场的乐观情绪,但是当预期逐一兑现之时,资金情绪难免出现回落,并可能引发市场较大幅度的波动。

正是在上述背景下,分析人士认为投资者当前的重点持仓品种应该偏向典型的防御型股票。因为从历史统计看,在行情下半场,市场往往会在明显的“补涨”情绪,防御类股票在此时会迎来后程发力的契机。目前看,防御类股票主要包含两类品种:

一是大消费概念股。从近期行情看,农业、医药、食品饮料、商贸零售板块都已经出现了明显的异动迹象。比如本周五,在市场窄幅震荡之际,农林牧渔板块就实现了近3%的整体涨幅。后期在经济复苏预期弱化的背景下,预计刚需特征更明显的消费股将获得更多资金的关注。

二是低估值板块。尽管银行等低估值品种一度是本轮行情的上涨先锋,但随着大量题材股、小盘股被过度炒作,低估值品种再度显现出了洼地特征。后期随着资金避险需求的提升,此类股票也存在上涨动力。实际上,在9月以来的市场震荡阶段,融资资金就已经在开始大面积布局低估值品种。统计显示,9月9日至9月23日,公用事业、建筑装饰、交通运输、银行等典型的低估值行业,都出现了多只个股被融资重点增持的情况。

交易所资金面有望趋松

□本报记者 葛春晖

周五(9月26日),交易所市场资金供需关系继续改善,主流资金利率明显下行。分析人士指出,周一开始,新股网上申购资金将陆续解冻,交易所资金面有望进一步趋松。

昨日上交所质押式回购市场上,主流交易品种隔夜回购利率(GC001)收于8.06%,较周四收盘时的17.20%大跌逾9个百分点;盘中最高报18.03%,较周四高点低了约7个百分点;全天加权平均利率为9.09%,较周四的19.23%大降逾10个百分点。同时,另一主流交易品种——当前实际占用期已跨越国庆长假的7天期回购利率GC007也出现大幅回落,全天加权平均利率为7.75%,较周四下跌近4个百分点。

市场人士表示,从当前货币整体环境和短期扰动因素变化看,下周交易所资金供需情况有望进一步改善。首先,上周央行实施SLF、下调正回购操作利率之后,货币政策“量价齐松”一方面给货币市场注入了实实在在的流动性,另一方面极大提振了机构对资

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表

全球主要股指	路透社代码	最新收盘	涨跌(1周%)	年初以来涨跌%	静态市盈率*	动态市盈率*	市净率	成分市值(百万美元)
道琼斯工业指数	DJI	16945.80	-1.93%	2.23%	16.08	14.99	2.90	4947370.31
纳斯达克指数	IXIC	4466.75	-2.47%	6.95%	22.33	18.89	3.63	7247323.82
标准普尔500指数	SPX	1965.99	-2.21%	6.36%	18.55	16.46	2.61	18192403.40
英国富时100指数	FTSE	6617.78	-3.22%	-1.95%	15.44	13.54	1.78	2986148.10
法国CAC40指数	FXI	4338.00	-2.31%	1.44%	16.87	14.46	1.46	1493343.52
德国DAX指数	GDAXI	9487.96	-3.18%	-0.67%	14.84	13.42	1.73	1190910.90
日经指数	N225	16229.86	-0.56%	-0.38%	19.75	18.45	2.00	2846810.68
南非约翰内斯堡综合指数	JALSH	49390.62	-4.03%	6.78%	16.38	9.96	1.27	859909.20
沙特阿拉伯TASI综合指数	TASI	10765.02	10.40%	26.12%	18.02	16.84	2.67	578111.90
意大利 FTSE MIB指数	FTMIB	20483.12	-2.33%	7.99%	13.88	15.72	1.13	535817.46
巴西证券交易所BOVESPA指数	bvsp	55962.08	-3.16%	8.65%	14.52	12.20	1.49	766628.95
印度孟买交易所Sensx指数	BSESN	26348.81	-2.74%	24.46%	15.78	16.78	3.13	725452.94
越南VNINDEX	VNI	6014.08	-1.35%	19.89%	13.61		2.06	51054.08
泰国股指	SETI	1595.51	0.67%	22.85%	15.98	15.32	2.41	448953.91
马来西亚股指	KLSE	1840.50	-0.49%	-1.42%	16.39	16.93	2.35	324479.54
菲律宾股指	PSI	7261.30	-0.36%	23.29%	21.57	20.70	3.08	186188.55
韩国综合指数	KSII	2031.64	-1.07%	1.01%	10.58	11.49	1.28	1129023.48
台湾加权指数	TWII	8989.82	-2.71%	4.39%	14.52	13.99	1.80	857292.09
恒生指数	HSI	23678.41	-2.58%	1.60%	10.37	10.33	1.47	1878775.66
恒生国企指数	HSCE	10584.29	-1.85%	-2.14%	7.48	7.12	1.22	657954.85
沪深300指数	CSI300	2437.20	0.49%	4.60%	13.65	12.24	2.42	2504995.80
上海综合指数	SHSEC	2347.72	0.78%	10.95%	10.05	8.91	1.50	2816619.33
上证B股指数	SSEB	265.00	1.02%	4.49%	4.52	0.00	1.54	16962.10
深圳成分指数	SZSCI	8072.88	0.32%	-0.60%	12.79	11.00	1.75	226230.24
深圳成分B股指数	SZSBI	6275.59	0.73%	10.41%	18.13	9.63669	1.91	6682.03

10月行情谨慎乐观

□华泰长城期货 尹波

在经历了上周二的放量调整之后,市场情绪一度转为谨慎,但本周大盘先抑后扬,周三的放量拉升一举收复上周二失地,上证综指收盘价接连创出本轮反弹新高,强势格局再度回归,投资者情绪也逐渐稳定。9月汇丰制造业PMI数据暂时安抚市场对基本面的忧虑,新股集中申购的负面冲击有限,月末资金面在央行的维稳下保持平稳,再叠加房地产政策利好,市场逐步走稳符合预期。我们预计,10月四中全会召开强化改革预期,沪港通落地之前市场将继续围绕相关主题挖掘,经济数据或有波动但无碍大局,政策面边际改善也值得进一步期待,近期市场的强势逻辑还未看到显著逆转的迹象,10月行情依然可以谨慎乐观。

仔细梳理本轮上涨行情,我们可以将9月1日和2日作为本轮上涨的一个分水岭。如果说6月至8月的反弹逻辑是经济阶段性反弹、沪港通等积极因素共振,那么在7月经济数据公布之后,经济阶段性反弹的逻辑已经松动,至9月初公布的制造业PMI数据进一步“坐实”经济阶段性反弹的结束。大盘在9月1日

-2日连续拉升并最终在9月2日突破8月高点2248.94点站上2500点,就是明确宣告“只要就业稳定,中国经济不发生硬着陆,短期低点还是高一点,市场就不存在着系统性风险”。此时,市场的上涨逻辑切换到“在改革深入推进的背景下,无风险利率下行、企业盈利预期改善、股市风险溢价下降和增量资金入场等积极因素”。而从目前的观察来看,还未看到上述逻辑显著逆转的信号。

首先,短期经济增长预期有所好转,中期也依然看不到太过悲观的理由。9月汇丰制造业PMI初值为50.5,高于预期的50和上月值50.2,从分项指标来看,产出和产成品库存保持不变,采购量、新订单和新出口订单出现较快回升,购进价格出现下滑,就业指标为2009年以来的新低,在需求有所回升的背景下,企业扩大生产和雇佣的积极性并不大,反映企业预期依然偏谨慎。9月制造业PMI数据的回升可能在较大程度上受到了季节性因素的推动,回升应该不具有持续性。不过考虑到当前企业库存不高,产能去化也取得较大成效,我们认为,未来经济下行压力或许也不大,硬着陆的风险更是微乎其微。增长能够维持相对

稳定,改革也将同步提速,支撑股市运行的两大核心逻辑近期依然成立。

其次,资金面中性偏松,政策面还存在着边际宽松的空间,这两点在未來可预见的一段时期内应该都将不会改变。在上周央行接连开展5000亿元SLF和调降14天期正回购利率20BP之后,虽然面临季末考核、新股申购、节前资金备付需求等多重因素扰动,但本周资金面基本维持稳定,并无大的波澜,隔夜和7天期回购利率运行中枢较上周下移明显,央行政策举措对市场预期的积极影响非常明显。此外,有媒体报道指出“首套房认定标准将放松”,二套房的限制也将有所松动。我们预计,如果房地产销售在“金九银十”的传统旺季表现依然不佳,后续政策进一步松动应是大概率事件,这其中就可能包括调降首付比例等重磅政策举动。当前来看,无论是降低企业融资利率,还是平滑房地产的下滑风险以稳增长,都需要政策保持相对积极作为的立场。

再次,10月四中全会召开在即,改革提速预期将有所强化,这会进一步支撑市场风险偏好,而在沪港通尚未落地之前,内外部资金流入股市的态势应该不会大幅逆转。

最后,10月是季报集中披露时间窗口,从已经被披露的业绩预告来看,整体表现还是不错的,三季度业绩增长基本上确立了上市公司全年盈利格局,届时估值切换和板块轮动有望带动业绩相对优秀的个股出现一波涨幅。

整体而言,在十八届四中全会尚未召开和沪港通落地之前,基于改革深入推进、无风险利率下降预期、经济无硬着陆风险和增量资金入场等因素所支撑的上涨行情难以出现趋势逆转,10月市场有望延续偏强格局。我们可以合理预期,在未来一段时间内,改革进程显著低于预期,无风险利率下行受阻、经济硬着陆风险大幅上升等风险因素凸显的概率也不大,后期市场若出现震荡也更多地理解是为技术面因素所致。在市场整体风险有限的背景下,投资者既可积极挖掘相关主题投资机会,也可密切关注三季报高速增长板块个股机会。期指操作策略上,由于期指在相对高位震荡幅度和频率都明显增加,投资者短线可采取“运动战”策略,交易节奏的把握上建议“大跌时可适当多买,小跌少买,大涨时也要考虑适当兑现”,一定不要激进追高。

新三板观潮

新三板做市新股高开低走 威门药业除权小涨

□西部证券 兰爽

周五新三板市场交投趋于平淡,个股涨跌少跌多,涨跌比例达到43:51。本周新转做市交易的三只个股均呈现高开低走态势,其余个股涨跌互现。值得注意的是,实施10转10的威门药业除权后小幅上涨0.66%。

交投趋冷

周五,新三板市场交投趋冷,全日成交量462.76万股,成交额1850.59万元,较前日分别缩减6.36%和32.15%。

协议转让个股中,29只达成交易,南京旭建、九鼎投资、中瀛鑫成交易量位居前三,分别达到150万股、95.61万股和34.10万股,成交额方面,5只个股成交额超过100万元,分别为九鼎投资、中科软、南京旭建、国科海博、奇维科技。

52只做市交易个股中,34只个股产生交易,行悦信息、卡联科技、天弘激光成交量达

到11.20万股、8.40万股、6.40万股,卡联科技、捷捷传媒、四维传媒成交额分别达105.74万元、93.76万元、49.17万元,共占做市个股总成交金额的45.72%。

本周新转做市交易三只个股浙江力诺(830985)、保得威尔(830983)、先临三维(830978),表现整体较为平淡。浙江力诺自9月22日转做市交易以12.57元高开,随后缩量下跌,周五放量下跌,成交量达到3.7万股,换手率0.19%;保得威尔9月25日以3.8元开盘,较前一交易日上涨90%,但交易量仅有1000股,且该股周五下跌4.47%,成交量1万股,交易换手率也达到0.4%;先临三维于周四转做市交易,开盘价为12.28元,但当日小幅下挫,最终以12.06元收报,周五该股未能达成交易。

除以上三只新转做市个股外,维珍创意与上周介绍的上陵牧业本周连续上涨,累计涨幅均超过5%,前段时间以震荡整固为主的万通新材、伊禾农产品和联合永道等本周呈现

反弹态势,涨幅均居于前列。而上周表现较为强势的捷捷传媒、卡联科技、光宝联合等本周出现调整,跌幅均超过5%。

整体来看,全市涨少跌多,涨跌比例达到43:51。协议转让个股中13只个股红盘收报,7只个股出现下跌。涨幅榜前三位个股为益善生物、冰洋科技、清畅电力,涨幅分别达到50%、45.55%、20.79%;而中瀛鑫、北京航峰、雅达股份分别下跌91.80%、70%、42.86%,跌幅靠前。做市交易个股涨跌幅达20:14,其中,新眼光、超弦科技、星和众工、点点客、联飞翔涨幅超过2%,分别达到4.31%、3.75%、2.44%、2.15%、2.03%;而泰安众诚、东方科技、保得威尔、彩讯科技、捷捷传媒跌幅均超过2%。

威门药业除权小涨

威门药业(430369)实施2014年中报分红,以总股本5450万股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增10股,所送(转)的无

限售条件流通股于周五上市交易。当日以7.60元收报,较前一交易日收盘价7.55元上涨0.66%,全日成交7000股,成交额8.04万元。

此前,威门药业自8月25日转做市交易后,股价一路震荡下行,最低至7.5元/股。根据公开信息,公司主要从事现代中药的研发、生产和销售,重点开发具有民族特色的苗药系列产品,主导产品热淋清颗粒,以苗药头花蓼为主要原料,主要用于治疗泌尿系统感染,属于全国独家产品。公司其他产品包括川芎茶调颗粒、胃药胶囊、抗病毒咽喉片等。2014年1-6月,公司实现营业收入1.2亿元,归属挂牌公司股东净利润1154万元,按新股本摊薄计算每股收益为0.1059元。值得关注的是,九鼎投资旗下基金管理公司九鼎医药与金泽九鼎分别持有公司18.35%、7.69%股份,系公司第二、第三大股东。此外,云南创立(一期)医药产业股权投资基金、浙江华睿医疗创业投资有限公司也各持有公司3.67%股份,位列股东前十位。

利多消息刺激棉花糖涨停

□本报记者 王超

绝望的棉花糖多头终于迎来短线翻身机会:昨日,在利好消息带动下,棉花和白糖期货双双封于涨停板,力度之大前所未有。

盘面看,棉花期货主力1501合约最终上涨4.03%或510元/吨,收于13170元/吨;棉花期货所有合约日成交总量为771846手,持仓总量为779682手。白糖期货主力1501合约上涨4.01%或173元/吨,收于4483元/吨;白糖期货日成交和持仓总量分别为1649564手和1292368手。

有消息称,目前棉花市场上确定的新举措有:一是除非市场供不应求,今年收购期间不再抛储;二是配额除89.4万吨外不再增发任何配额;三是要求中棉集团率先进入市场,以14000元/吨为基准价收购棉花;并要求测算收购成本,以收购价格为基点,放开各部门合作的轧花企业,确保棉花市场稳定;要求发挥中棉集团的龙头作用,引领市场收购,支农惠农。

白糖期货上涨或更多受外盘所提振。隔夜,洲际交易所(ICE)原糖期货一度大涨逾5%,因主要种植国巴西产出放缓,但原糖期货随后大幅缩减涨幅。

巴西甘蔗行业协会Unica周三表示,巴西主要产糖区9月上半月糖产量下降,因在糖价走低之际,糖厂将更多甘蔗用于生产乙醇。Unica称,9月上半月,巴西中南部糖产量为250万吨,较去年同期下降16%。交投最活跃的3月原糖合约收涨0.18美分,或1.1%,报每磅16.08美分。

有分析认为,在过去八年的国庆节长假期间,ICE期糖多数下跌。作为全球头号产糖国和糖出口国,巴西糖产量的多寡直接影响着全球糖市,在此基础上,巴西中南部甘蔗生长及压榨进度备受关注,该地区天气情况也就成了重中之重。因此,今年国内国庆节长假期间,巴西产区天气变化、甘蔗压榨进展及乙醇比变化情况,将成为影响糖价走势的关键,而各国政策变动等突发情况也值得警觉。

但也有期货分析师表示,由于外盘压制短期国内解除,国内白糖市场基本面或利空出尽,上有现货压力,下有成本支撑和减产预期,中期内白糖期货价格或回归到区间震荡态势。

两融看台

周融资净买入额创新高

□本报记者 张怡

自两融标的股第四次扩容之后,两融市场的交易进一步活跃,规模保持快速增长态势。周五数据尚未公布,但本周四个交易日的融资净买入额合计已经达到了377.53亿元,创下历史新高。

截至9月25日,融资融券余额达到6228.61亿元,较上个交易日大增了89.42亿元。当日的融资买入积极性提升,达到601.44亿元,是历史上第二次超过600亿元,也是仅次于9月11日的次新高点。

受买入积极性的提升,融资净买入额频创新高,显示出融资热情高涨。其中,9月24日单日的净买入额就高达127.95亿元,是历史最高纪录。而9月25日虽然未能突破该数值,但受益于买入额突破600亿元,净买入额依然达到了91.04亿元。

行业统计来看,9月25日医药生物、非银金融和机械设备三个行业的融资净买入额居前,分别为9.74亿元、8.12亿元和7.30亿元;同时,电子、计算机、交通运输和化工行业的净买入额也均超过了5亿元。

相反,28个申万一级行业中,仅有3个行业出现融资净偿还。其中传媒净偿还额达到1.23亿元,遥遥领先;农林牧渔和休闲服务也在净偿还之列。

个股来看,中航动控的净买入额居首位,达到了2.31亿元;此外,中国重工、西部证券、宁波港、南京熊猫等11只个股的净买入额也均超过了亿元。

9月25日两融标的股净买入额排行

证券简称	所属行业	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
中航动控	国防军工	53,536.00	35,784.54	12,667.58	23,116.95
中国重工	国防军工	307,250.63	58,360.65	45,424.07	12,936.58
西部证券	非银金融	70,672.58	40,173.90	27,371.25	12,802.65
宁波港	交通运输	21,815.19	15,976.24	3,678.17	12,298.07
南京熊猫	通信	16,712.27	15,506.61	3,935.09	11,571.51
康美药业	医药生物	309,143.47	30,950.03	19,636.88	11,313.15
光大证券	非银金融	115,397.61	20,022.28	8,769.15	11,253.12
海格通信	通信	26,201.39	14,709.30	4,102.86	10,606.44
民生银行	银行	597,239.11	23,752.59	13,165.32	10,587.27
牧诚股份	机械设备	60,627.53	22,347.84	12,207.06	10,140.78
兴业证券	非银金融	184,700.29	43,894.27	33,829.97	10,064.30
国土股份	化工	159,597.93	20,601.58	10,854.07	9,747.51
国海证券	非银金融	98,861.08	20,937.36	11,330.18	9,607.17
长江证券	非银金融	167,800.17	23,976.74	14,411.65	9,565.08
吉林敖东	医药生物	250,368.15	65,873.20	56,438.35	9,434.85
吉林东	医药生物	131,308.93	20,144.21	10,917.63	9,226.58
江淮动力	机械设备	45,615.34	17,537.34	8,395.54	9,141.80
达尔曼	有色金属	14,084.78	11,536.36	2,438.10	9,098.26
东北证券	非银金融	136,367.81	30,399.95	21,502.80	8,897.15
东方集团	综合	90,769.92	23,911.06	15,428.02	8,483.04
数码视讯	计算机	128,783.77	28,466.68	20,691.14	7,775.54
海兰信	计算机	18,736.19	12,311.37	5,172.62	7,138.75
海王生物	医药生物	27,094.85	12,025.73	4,912.26	7,113.47
长城信息	计算机	20,367.70	8,780.59	1,677.42	7,103.17
振华重工	机械设备	11,569.97	9,976.85	2,492.68	7,084.17
潜能恒信	采掘	15,827.33	9,900.49	2,897.36	7,003.13
航天长峰	计算机	20,156.31	13,138.92	6,237.43	6,901.49
浙富控股	电气设备	17,586.35	9,430.57	2,598.72	6,831.86

9月26日部分股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
002269.SZ	美邦服饰	9.72	-9.92	2,600.00	25,272.00
002269.SZ	美邦服饰	9.72	-9.92	2,030.00	19,731.60
300070.SZ	碧水源	29.12	-4.99	598.00	17,413.76
000547.SZ	闽福发A	9.63	10.06	1,763.00	16,977.69
002490.SZ	山东墨龙	10.89	-10.00	1,390.00	15,137.10
601318.SH	中国平安	41.69	-0.62	360.00	15,008.40
600737.SH	中粮屯河	6.20	-6.20	2,000.00	12,400.00
002196.SZ	方正电机	16.88	-9.97	700.00	11,816.00
601888.SH	中国铁电	36.42	-8.58	255.00	9,287.10
002657.SZ	中科金材	42.75	-3.50	180.00	7,695.00
002604.SZ	龙力生物	13.26	-9.98	500.00	6,630.00
000831.SZ	五矿稀土	23.43	-2.17	265.69	6,225.09
000831.SZ	五矿稀土	21.60	-9.81	264.87	5,721.21
000					