



脱离基本面的暴涨令人担忧

A股创纪录式上涨能持续多久?

股市的火爆让这个冬天不太冷。不知不觉间,年初还在为2000点能否守住而揪心的人们陷入了另一个困惑:近乎一天一纪录的上涨还能持续多久?

资金催生罕见上涨行情

在过去两周时间里,上证综指10个交易日上涨450点,涨幅高达18%,深证成指涨幅24%。虽然对于“牛市”没有严格指标定义,但是如此涨幅俨然已经在这段时间内构成了牛市行情。

时间退回到五个月前,股市还和前两年一样处于“少人问津”的境地,尽管投资者入市意愿的冰点已过,但老股民仍“伤”未愈,新股民则“兴”未起。

在金融层面,一度滚雪球般膨胀的银行理财、信托等影子银行得到清理整顿,无风险收益率渐走渐低,大量逐利资金必须重新寻找出路。

在此背景下,中国股市于7月中下旬开始有起色,并于9月初之后走出一波有模有样的“小牛”行情。正当股指在持续走高后陷入盘整之际,央行宣布非对称性降息,这一时隔两年多推出的政策一下子点燃了

股市的热情。人们认为,央行由此将进入降息降准通道,未来更多释放流动性的措施值得期待。钱多了,这对于资金推动型的中国股市而言十分关键。

此时,被前期持续上涨和牛市大讨论唤醒的老股民开始蜂拥入市。尤其是没有经历过上一轮牛熊洗礼、未有切肤之痛的新股民更是无所顾忌地追涨,享受了一把难得的“蓝筹梦”。



CFP供图

政策动态

“一柜通”今日上线

投资者可一地办理多市场业务

中国证券登记结算有限公司(下称“中国结算”)今年10月8日推出统一账户平台,建立证券账户“一码通”,今日起,再推出“一柜通”服务,投资者持有不同市场证券资产,在办理证券查询、证券质押、证券非交易过户等同一类型的柜台业务时,无需再分赴京、沪、深三地。中国结算有关负责人介绍,“一柜通”服务推出后,投资者可在中国结算京、沪、深分公司任何一地分公司柜台同时办理上海、深圳证券交易所和全国中小企业股份转让系统公司的证券登记存管业务,并在业务办理完成后获取相应业务凭证。

负责人说,“一柜通”服务推出后,投资者可就近选择中国结算京、沪、深分公司任一柜台实现一站式办理完成多市场业务,从而节省了时间和差旅成本;同时,在办理业务的规则、流程、收费、结果上也更加统一、方便,“一柜通”服务下,基本实现了统一业务流程、统一收费标准、统一受理时间。

据介绍,通过“一柜通”服务,投资者在京、沪、深分公司任一柜台办理证券查询业务,只需填写一张申请表、准备一套申请材料,即可当场取得盖有中国结算业务印章的查询结果。中国结算上述负责人同时表示,中国结算拟自2015年起陆续推出“一柜通”二期服务内容,逐步打通沪深分公司剩余的柜台业务,并将北京分公司柜台业务纳入打通范围,实现京、沪、深三地柜台可通柜办理投资者大部分证券登记存管业务,最终实现投资者使用“一码通”账户办理全市场业务。现代快报记者 马婧好

开市数据

本周两市解禁市值近280亿元

根据沪深交易所安排,本周(12月8日至12日)两市将有20家公司共计15.96亿股解禁股上市流通,解禁市值近280亿元。

据西南证券统计,两市解禁股共计15.96亿股,占未解禁限售A股的0.36%,其中沪市9.19亿股,深市6.76亿股;以12月5日收盘价为标准计算的市值为279.66亿元,为年内偏高水平,其中沪市8家公司为181.28亿元,深市12家公司为98.38亿元。

沪市8家公司中,东吴证券在12月12日将有7.79亿股限售股解禁上市,按照12月5日收盘价计算解禁市值167.64亿元,为本周沪市解禁市值最大公司。深市12家公司中,永高股份限售股将于12月8日解禁,解禁数2.34亿股,按照12月5日收盘价计算解禁市值为23.46亿元,是本周深市解禁市值最高公司。

此次解禁后,沪市将有深圳燃气、信雅达,深市将有西仪股份成为新增的全流通公司。

统计显示,本周解禁的20家公司中,共有5家限售股在12月12日解禁,解禁市值198.47亿元,占到全周解禁市值的70.97%,集中度高。

据新华社

杠杆下的“疯牛”暗藏风险

除了涨幅之外,本轮行情“牛”的另一个特征就是成交金额。近两周来,沪深两市成交金额屡创新高,从6000亿元、7000亿元到9000亿元再到1万亿元,几天之内便完成了数次跨越。这样的破纪录速度令人震惊,似乎只能用“疯”来形容。

证监会的初步数据显示,11月24日至12月4日,各类专业机构投资者合计净买入309亿元,一般法人机构净卖出1252亿元,自然人投资者净买入659亿元,特别是持有A股市值在10万元以下的个人投资者净买入更多。由此看来,在不断增长的天量成交额中,中小投资者尤其是新入市的中小投资者做出了相当大的贡献。

中国股市从来不缺资金。如果市场信心持续、预期不改,更多资金有望从储蓄和银行理财等领域转移到股市,而这又将进一步助推股指上

涨。不过,如果没有基本面的支撑,股价越上涨,风险越积聚,暴跌随时可能触发。

一个值得关注的因素是,这一轮股市上涨有杠杆撬动,很多投资者选择向券商融资来买股票,资金效用被放大。证监会数据显示,11月24日至12月3日日均融资买入额1112亿元,约为同期日均股票成交金额的17%。截至12月3日,投资者融资余额约8500亿元,较今年6月底4034亿元融资余额增长一倍多。

有分析人士预计,今年年底融资融券规模突破万亿元是大概率事件,明年则有望达1.2万亿元到1.5万亿元。

然而,构建在杠杆之上的市场风险显而易见。一旦风向转变,融资资金蜂拥而出或将触发断崖式下跌,利用融资杠杆的投资者可能面临很大损失。

“有质量的牛市”才能走得更远

股市长久低迷不是什么好事,但脱离基本面的暴涨同样令人担忧。虽说股市反映的是预期,而中国经济明年似乎也不会差,但在杠杆撬动和中小投资者新入市资金作用下的持续暴涨并不是市场应该期待的。

早在8月底,新华社就曾播发文章提出,中国需要“有质量的牛市”,并提出“有质量的牛市”应该具备三点:其一,市场上涨有坚实的经济基础;其二,股市的上涨具备较长时间的可持续性;其三,股市的投资氛围活跃,但不狂热。

如果仅仅是资金推动、击鼓传花式的上涨,那么这样的行情必然不可持续,难免暴涨暴跌。到时候,伤

害的是市场信心,受损的是最为弱势的中小投资者。

监管层显然已经注意到了这一点。证监会新闻发言人邓舸特别提醒新入市的中小投资者:牢记股市有风险,量力而行,不要被市场上卖房炒股、借钱炒股言论所误导,不要盲目跟风炒作。

正如邓舸所说:“股市稳定健康发展对经济社会发展全局具有重要作用。股市稳定健康运行需要市场各方共同建设,共同维护,共同珍惜。”但愿,在各方的共同努力下,熬过漫漫熊市的人们盼来的不只是一个“透支”的急剧上涨,而是一个“有质量的牛市”。据新华社

大象起舞

蓝筹指数基金量价齐升

12月的首个交易周,沪指涨逾200点,剑指3000点关口。风格上则上演了“大象起舞”,蓝筹风格股指表现非常强势,其中上证180、上证50等蓝筹风格指数涨逾12%。

在成交量日益攀升的热情带动下,A股市场上交投最为活跃的权益类ETF华泰柏瑞沪深300基金四季度以来日均成交金额超过21亿元,且在二级市场上4日的单日成交金额突破了55亿元,目前规模已超230亿元。

大盘的强势上攻也带动相关指数基金净值顺势攀升。截至12月5日,景顺长城上证180等权重ETF联接基金过去六个月净值增长50.33%。

覆盖大蓝筹的指数基金是布局蓝筹行情的利器。以景顺长城上证180等权重ETF为例,其标的指数——

上证180等权重指数的180个成分股,覆盖了沪市70%的总市值,并通过等权重因子使得行业和市值权重更加均衡。相比直接参与个股投资,在交易所场内投资蓝筹ETF,应当是更为便捷、高效、稳健、低成本的选择。没有证券账户的投资者,也可借道联接基金分享蓝筹行情。

华泰柏瑞指数投资部总监张娅指出,改革预期的兑现是大盘蓝筹指数增长的长期驱动力。资产证券化的发展是由资本市场为核心的直接融资驱动,可以有效地利用市场的力量来优化资源配置。在这个过程中,A股市场成为大类资产配置的最优场所。此外,中国居民资产配置正在从地产大周期转向股权大周期。“这是我们长期看好A股的逻辑。”张娅说。据新华社

资金动向

外资撤离中国股市

上周资金流出22.49亿美元

据英国《金融时报》消息,数据显示,上周外国投资者从亚洲新兴市场,尤其是中国股市,撤离了资金,尽管中国股市上周持续反弹。

来自基金跟踪研究机构EPFR的数据显示,在截至12月3日的一周里,外国投资者从亚洲

新兴经济体的基金中撤出21亿美元,造成这些市场连续第二周资金外流。

根据澳新银行(ANZ)编制的图表,仅仅从中国股权基金撤出的资金就有22.49亿美元,是三年中规模最大的一次。

据网易财经