

震荡牛市阶段如何趋利避险?

对策是减少持股品种,集中优势标的;逢高减仓,控制仓位

名家看盘



目前,市场对牛市中随时可能出现中级调整,中级调整后仍然是牛市这方面没有异议。分歧在于:出现中级调整的可能的时间位置。防范过早,可能踏空一大段,尤其是个股行情。防范过晚了,可能被套牢一段时间,抹掉一段胜利成果。

我的观点是:要是在以往,我会赞同此观点。但是就目前,我认为上涨高度不够,为时过早。理由是:

第一,中国股市历史上,从来没有证监会主席、央行行长两周内各两次公开表态力挺股市,何况是发生在3300-3600点区间,可以理解为这是国家意志希望走牛。

第二,在3400点位置,央行行长称“资金进股市也是支持实体经济”,与原先“反对资金脱实向虚”来了个180度大转弯,可视为社会资金投资股市的动员令,“未来8年无股不富”,已成共识。

第三,中国政府从来没有像现在这样,不断释放经济面的利好,如国务院发布《创新驱动发展的意见》,政治局批准沪、粤、津、闽四个自贸区,范围均是120平方公里;国务院常务会议强调加快国企改革、确定2025年前制造业升级的十大领域;亚投行已吸引了42个国家加入;一带一路规划颁布在即;降准降息的趋势形成等等,新常态下的机会越来越明显。

第四,在3400点上方,大量新增资金进场,连续10天平均成交量超1.1万亿,总计11万亿,将流通市值换手了三分之一,将实际流通市值换手了二分之一,市场平均持股成本大大提高,与

去年12月靠存量资金和高杠杆融资推高指数不同。

第五,去年12月3400点时的券商股、银行股、保险股、中字头周期性大盘股,在如今3700点位置上,还被套10%~15%,真正的遭遇战还没有来临。

因此,我不太赞同使用“中级调整”的概念,更主张用牛市中的“震荡箱体逐步上移”的概念。目前高度未到,每天个股行情机会还很多,就无必要早早“刀枪入库,马放南山”。

当然,如今牛市也不是以往那样的普涨型牛市,而是结构性牛市。同理,调整也可能是结构性调整。如果说,今年第一季度涨幅过大的中小板、创业板的中级调整来临,我认为是可以做这样的推测。

我是历来坚持理性投资、反对狂热的,是十分强调趋利避险的。主张中级调整即将来临的老师,其合理性在于,要人们做好防范风险的意识,我认为这是很有必要的。何况大盘即将面临4月新股发行数量继续增加的考验。

防范风险的对策有:如将涨幅过大、放量跳水、明显筑头部的股获利了结;将短期涨幅过快过大、估值太高的股,换成同板块中涨幅较小的股;按价值比较,在不同板块中以高换低;波段操作,高抛低吸;减少持股品种,集中优势标的;逢高减仓,控制仓位等。尤其是,多持有外生成长性个股,如国企改革概念股、资产重组股、转型升级股等,甚至可以在调整中,逆势上涨。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

有此一说

A股有望今年纳入MSCI指数

近期,证监会赴美与30家全球大型机构投资者交流,为推动A股纳入MSCI指数“拉票”。分析人士指出,如果按照A股100%的比例调入MSCI各指数,则流入的资金累计约为1720.91亿美元,如此大规模资金刺激下,MSCI中国A股指数涨幅可期。

在千亿“洋财”候场输血的同时,首只投资MSCI中国A股指数的ETF产品——华夏MSCI中国A股ETF(512990)于3月25日在上海证券交易所挂牌交易,投资者可以像“炒股”一样买卖该产品,便捷高效地配置沪深两市。这也是首只在中国境内上市的,跟踪国际指数提供商编制的A股指数ETF。

据悉,MSCI中国A股指数包含沪深两市521只股票,市值占到A股市场64%,具有国际知名度高、市场代表性

强、流动性好的优势。相比沪深300,MSCI中国A股指数中多了新兴产业和消费行业,行业配置更加均衡,市值覆盖率也更高。从业绩表现来看,MSCI中国A股指数长期跑赢沪深300,且波动率更低。

随着近日沪指连创新高,关于A股纳入MSCI指数的议题再次引发市场关注。若MSCI中国指数调整后,其它相应的综合指数如MSCI新兴市场指数也将作同步调整。据海通金融产品研究中心测算,如果按照A股100%的比例调入MSCI各指数,则流入的资金累计约为1720.91亿美元。据了解,此次华夏MSCI中国A股ETF上市后,华夏基金旗下共有11只ETF在沪深两市交易,覆盖综合指数、权重股指数、中小盘指数、行业指数以及海外市场指数。和讯

投资论坛

A股回报率和巴菲特差不多

实际上,A股市场还是很适合长期投资的。并且,价格投资回报率是非常高的。我们做了个10年的收益率,长期投资在2000年之后,它是跑赢指数的。随着市场的壮大,对于机构投资者而言,想要跑赢指数其实是很难的。但是我们看到,这里边长期投资收益率是远远跑赢指数的。为什么有人认为A股的回报率很低?

印象来自指数编制的不合理性,可能很多的权重股占有过高的比例,从指数来讲不太好。但是呢,如果大家不去考虑权重,去平均的投资A股的话,其实,回报率是很高的。

我们看最近的2005年-2014年这十年,A股的年复合回报率达到惊人的22.7%,这个回报率也应该说可以和巴菲特看齐。差不多属于非常高的。

而且,可以看到,滚动的回报是逐年提高的。从2002到2011年是提高,2003到2012年,这个滚动回报是逐步提高的。所以说,A股市场越来越适合做一个长期投资的。

我们觉得,长期的价值投资可以给投资者创造非常高的回报的。

既然说价值投资那么好,大家感觉在A股是非主流,少数派,是什么因素导致的呢?

我觉得与中国市场历史上几方面的情况有关。第一,市场成熟度和投资者结构的问题。因为过去中国市场是个新兴的市场,那么新兴市场会有不断的新的投资者入市,新的投资者投资理念不是很成熟,可能是一种追涨杀跌,心理素质不具备。

第二,上市公司层面,原来的股东治理结构并不是很完善。很多都是大股东独大,作为中小投资者,这是一个被动的投资,投资者如果不能参与到企业的经营管理,可能他们只有博弈的价值。

第三,跟监管体制还是有关系的。原来市场不成熟,很多投机性的行为。在这种情况下,价值投资不是那么炫、不吸引眼球,这块投资者容易被长期忽视。

第四,我觉得很重要的一点,原来避险手段的不足。

所以我觉得,以上几点,虽然从结果来看,长期投资能够在A股市场上得到较好的收益率,但是真正能够实施、能够赚到钱的投资者很少。

中国最有影响力的基金经理 王亚伟

股民热线:0551-62556617
 E-mail:wq69535104@sina.com

2015年3月30日沪深指数

上证指数:
 开盘:3710.61 最高:3795.94
 最低:3710.61 收盘:3786.57
 涨跌:95.47点 成交:6921.25亿元
 上涨:731家 下跌:235家 平盘:108家

深成指:
 开盘:12917.14 最高:13242.31
 最低:12894.49 收盘:13193.32
 涨跌:318.89点 成交:5273.00亿元
 上涨:694家 下跌:358家 平盘:207家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

二八风格转换 蓝筹带路先行

周一沪深股市高开高走,上证指数突破3700点再创7年新高;创业板指数则大幅回落,互联网+概念股呈获利回吐。截至收盘,上证指数收报3786点,大涨2.59%,成交6921亿元;创业板指数收报2290点,跌1.43%。展望后市,牛市格局不变,短期二八风格转换到蓝筹,预计主板指数将延续强势格局,操作中向蓝筹倾斜。

消息面暖意频现。3月29日,中国人民银行行长周小川在“博鳌亚洲论坛2015年会”的“非常规货币政策的前景”分论坛上称,将非常谨慎地在关注和追踪全球经济走势,包括通货膨胀在下降,大宗商品价格在下跌,中国经济增长也在有所放缓。纵览全球,当前美联储仍将联邦基金率维持在低位,欧洲央行已经进入“负利率时代”,并开启量化宽松,且日本的量化和质化宽松仍在其大行其道,相较之下,周小川认为,我国的货币政策“仍有余地”。

二八风格转换,蓝筹带路先行。经国务院授权,国家发改委、外交部、商务部3月28日联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》亮相路线图,顶层设计的纲领性文件诞生把“一带一路”相关板块概念股再次推到风口之上。继各地公积金新政后,本周国土部、住建部联合下发《关于优化2015年住房及用地供应结构促进房地产市场平稳健康发展的通知》,政策春风由需求刺激进一步蔓延至供应控制,地产股乘风起舞;金融板块亦加入蓝筹暴动,共同推动上证指数再次刷新7年新高。而互联网+概念股呈获利回吐,拖累创业板指数疲弱表现。

展望后市,“一带一路”顶层设计推进,资金面宽松预期及稳增长的政策工具箱陆续打开进一步夯实牛市根基,短期二八风格切换,预计主板指数将延续强势格局,需要提示的是即将到来的四月新股发行消息渐进,发行数量规模若超预期增加恐将对市场形成一定负面冲击。操作中向蓝筹倾斜,关注自贸区、一带一路、产业转移、国企改革等。

国元证券
 GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地
 服务专线: 62627033
 www.gyzq.com.cn