内页导读
14 股市大势
延续牛皮行情 保持平常心态

新民财经

内页导读
15 理念分享
盘点四季度 股市机会

本报经济部主编 | 总第157期 | 2021年10月9日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

连续49个交易日成交额超万亿

A股三季度成交创出新纪录

图 IC

首席记者 连建明

刚刚过去的第三季度,A股市场最大的特点是成交额大得超出预期,A股连续49个交易日成交额超万亿,打破2015年5月至7月的连续43个交易日成交额超万亿的纪录。深市第三季度创出历史最高的季度成交额,沪市为历史第二高季度成交额。如此巨大的成交额,反映的是A股市场规模扩大以及机构力量的壮大,A股市场正在形成良性循环,一个稳健发展的市场是可以期待的。

1 股市扩容 机构增加

9月30日,沪深股市成交额为9504亿元,2个多月来首次低于万亿大关。这样,A股成交额新纪录定格于连续49个交易日成交额超万亿,打破2015年5月至7月的连续43个交易日成交额超万亿的纪录。

这个新纪录发生在今年三季度,由此,三季度成交额创出历史纪录,其中,深市三季度成交45.89万亿元,打破2015年二季度创下的44万亿元的历史纪录,季度成交额创出历史新高。沪市三季度成交37万亿元,虽然还低于2015年二季度创下的53.69万亿元的历史纪录,但也是历史第二大季度成交纪录。

成交额创纪录,最主要原因是市场规模扩大和机构队伍壮大,和2015年相比,现在沪深股市市值增加50%。2015年5月底沪深股市的总市值为50万亿元,今年9月底为87万亿元,这是因为6年来新股大量增加。

更重要的是,现在机构投资者力量大大增加,已经占据主流。首先是基金规模完全不同,2015年底公募基金规模只有8.4万亿元,截至今年7月底,公募基金管理资产规模高达23.5万亿元,私募证券投资基金规模也达到5.5万亿元。截至今年6月底,各类基金产品持有股票市值10.8万亿元,占A股总市值的12.5%,这个比例相当高了,基金完全有了话语权。

同时,社保基金、养老金规模增长速度也非常快。外资规模更是大幅增加,今年前三季度,北向资金累计净流入2918.47亿元,创同期历史新高。

2 市场稳健 基金壮大

和2015年历史纪录的成交额相比,现在的成交额更健康,当时成交额大增主要来自融资和场外配资的杠杆资金,这些资金是不稳定的,进场和退场都会给市场带来大幅波动,造成2015年大盘的上蹿下跳,结果就是投资者损失惨重。现在机构投资者的资金是稳定的,不会造成市场大幅波动,今年三季度各指数虽然有所下跌,但跌幅并不大,市场总体依然稳健。

值得一提的是,机构队伍仍在壮大,今年前三季度,公募基金发行规模达2.34万亿元,大部分都是股票基金,预估目前仍有3200亿元新发基金资金未建仓,这为四季度带来子弹。同时,海外投资者对于A股热情非常高,多只全球规模较大的量化巨头,都在开曼设立中国基金,其中,全球最大对冲基金桥水设立的中国基金规模已经超过160亿元人民币。

随着机构队伍继续壮大,未来A股万亿成交额可能成为常态。

3 成交虽大 指数收阴

今年三季度,虽然A股成交额创出历史纪录,但是,A股主要指数均收出阴线。上证指数是表现最好的一个指数,今年三季度,上证指数摸高3723.85点,探底3312.72点,9月30日报收3568.17点,季度K线收出十字星小阴线,三季度微跌23点,跌幅仅0.64%。

深市方面,深证成指三季度开盘15203点,几乎就是最高点,最终报收14309.01点,三季度下跌5.62%。创业板指数也是高开低走,跌幅更大,三季度报收3244.65点,三季度跌幅达6.69%。

沪深300指数三季度跌幅也不小,三季度报收4866.38点,三季度下跌6.85%。

历史天量却是指数下跌,这种现象和多数人的认知以及历史数据不一致,历史上沪深股市每次成交额创出历史天量,季度K线都是阳线,如2007年、2015年,当然,有可能是冲高回落,比如2015年二季度成交额创出天量,这个季度上证指数、深证成指均冲高回落,留下长长的上影线,但季度K线还是阳线。这一次,历史天量伴随的却是阴线,什么情况?

这种现象其实是板块差异造成,这也是机构投资者占据主流后出现的新情况。三季度板块差异极大,从中证行业指数看,涨幅第一的是中证煤炭指数,三季度涨幅为38.88%;其次是中证公用指数,涨幅为33.2%,这个指数中表现最好的是电力板块;另外,中证钢铁指数上涨21.11%。煤炭、电力、钢铁是三季度的主流,三季度涨幅榜也反映出这个现象,68只涨幅翻倍的股票这三大板块居多,另外还有就是新能源板块。

这些股票上海股市居多,这就是上证指数表现较好的原因。而下跌的指数中,中证医药至少下跌16%,中证消费指数下跌11.45%,消费股如贵州茅台等,在上证指数占有很大权重,这些股票下跌一定程度抵消了周期股的上涨,但资源股上涨使得上证指数表现最好。创业板中,市值的最大的股票中,医药股占了很大比例,医药股大幅下跌导致创业板指数三季度跌幅最大。

事实上,这两年A股市场最大的特点就是板块轮动,这是机构投资者带来的变化,有板块上涨也总是有板块下跌,造成指数涨跌幅都不大,大盘总体稳健。同时,机构的换仓也是成交额大增的原因之一。

4 板块轮动 突破可期

板块轮动使得各指数这几年的涨跌幅差异非常大。2015年沪深股市创出近年新高后就进入了一轮调整,但这6年三大指数表现差异非常大,先看表现最好的深市指数。

最近6年里,深证成指最低点出现在2019年1月的7011.33点,到今年2月最高点16293.09点,10个季度里最大涨幅132%。创业板指数最低点出现在2018年10月的1184.91点,最高点是今年7月的3576.12点,10个季度里最大涨幅202%。

再看上证指数,最低点出现在2019年1月的2440.91点,最高点是今年2月的3731.69点,最大涨幅只有53%。

就是说,这6年里,从最低点算起,深证成指涨幅翻倍,创业板指数上涨了2倍,只有上证指数涨幅最小,上涨了50%。即使是完全反映大盘股走势的沪深300指数,6年里最大涨幅是110%,也远远高于上证指数。

各指数涨跌差异如此之大,是历史上少有的,充分说明现在的行情与过去的行情完全不同。上证指数在这两年里显著落后于深证成指和创业板指数,虽然有各种原因,但也存在补涨的可能性。从走势上看,上证指数目前已经是第三次攻击3700点大关。第一次是2015年底,第二次是2018年1月,这两次上证指数都没有摸到3700点,但3500点一线还是被攻克的。

第三次就是今年三季度,上证指数3700点虽然得而复失,但季度收盘继续站在3500点之上。可以说,上证指数离突破越来越近了,一旦突破,将跨上一个新的台阶。由于A股已经上涨了10个季度,出现调整也是可能的,但大盘总体稳健,即使调整也不会幅度太大,稳健走势相信还会持续,突破也是早晚的事情。

财经风向标

供应链

连建明

今年国庆长假期间,不少国家有点“乱套”:美国超市货架空了,一些超市不得不规定限量购买卫生纸;由于天然气、石油、煤炭价格暴涨,欧洲很多国家电力紧张,电价普遍上涨3、4倍,英国电价甚至上涨7倍;问题最严重的是英国,出现严重的油荒,每个加油站都排着长队,足球巨星C罗开着宾利车去加油,苦等7个小时还是没有加上油。

这些问题,说到底就是供应链出现了问题,当然,供应链也包括人。英国的油荒,并不是没有油,而是缺少运油的人,为此不得不用军队来运油。受疫情影响,很多国家供应链都出现问题,英国还有脱欧带来的后果,英国原来的卡车司机很大一部分来自东欧,脱欧后这些司机被赶走了,结果出现10万卡车司机的缺口,虽然现在采取一些紧急措施,但已经造成严重后果。

这次供应链问题说明,这个世界已经紧密相连,缺了任何一环都不行,已经无法回到单打独斗的年代了,“脱钩”只是一厢情愿,只会产生严重后果。

去年疫情发生至今,中国经济平稳,生活安定,超市货架上从来没有短缺过任何商品,而且为很多国家提供了许多商品。这是中国伟大抗疫情斗争的成果,也是中国供应链完整的体现。

40年来,中国工厂积累下来的不仅仅是低成本的制造能力,还有产业链上下游的协同关系,彼此深度联结的复杂供应链网络。本质上不是一个链,而是一个网络。比如,浙江安吉县有两三千家与家居相关、各种各样的中小企业,办公家居中每3把椅子就有1把来自安吉。这些企业都能把成本控制得非常低。因为只要打一个电话,20分钟内所有东西都能运过来进行组装。一个县、一个村子,甚至是一条街道,就能形成一条产业链的闭环。

这样的网络优势,独一无二,放在其他国家是不敢想象的。他们如果要买齐这些配件,可能要发许多封邮件,甚至是“跑断腿”。虽然像椅子的生产技术含量不算高,但这种“骇人听闻”的成本控制能力和速度优势,绝对不是“低技术”的,而是依靠强大的供应链系统支持。

这才是中国制造最不可被复制的能力。由此,中国制造业形成了一个显著的特点:产业集群。中国拥有成千上万的产业集群,一个镇、甚至一个村子中,聚集着许多同类型的上下游企业,只生产一种产品,但在市场上占据很大的规模。比如,浙江宁波,生产世界近四分之一文具;山东潍坊的昌乐县,生产了全世界近三分之一的吉他……

完整供应链是中国制造业最大的优势,这种优势,将使中国经济继续稳健发展。

本版观点仅供参考