

散户看机构 机构看政策

两大预期待明 市场步入观望期

□本报记者 龙跃

大盘收复2600点关口后,市场观望情绪开始浓厚。对于散户来说,机构抱团大消费后的下一步动向还不清晰;对于机构来说,政策是继续从紧还是进入观察期甚至结构性放松,也不得而知。在预期不明朗的情况下,短期市场有可能围绕2600点展开震荡。

2600点震荡加剧

本周二,日、韩等亚洲主要股市大多收涨,隔夜欧美股市也表现强劲。但在外围市场偏暖的背景下,此前一直持续的A股反弹行情却戛然而止。昨日上午10点过后,沪深股市开始逐级震荡下行,沪综指盘中一度挑战2600点关口支撑,至尾市下跌0.71%。虽然跌幅不大,但也构

成了大盘自2437点反弹以来最明显的一次调整。从市场内部看,大盘在2600点附近出现震荡的原因有三:

其一,短期涨幅较大带来调整要求。沪综指自2437.68点以来的反弹,仅仅经过了6个交易日,指数最大涨幅就已经达到了200点。可以说,无论是反弹速度还是反弹幅度,都是比较大的,客观上带来了一定的震荡整理要求。

其二,大盘技术压力显现。在8月5日的下跌中,沪深大盘都留下了明显的跳空缺口,沪综指的缺口位置在2650点附近,而昨日市场反弹的最高点位已经十分接近该位置。缺口在技术上往往代表较强的阻力或者支撑,对其突破不可能一蹴而就。

其三,领涨板块熄火。在本轮市场反弹中,领涨板块相对清晰。

在反弹初期,食品饮料、商业贸易等大消费板块涨幅明显;而在反弹后期,地产、银行开始发力。但从昨日股价表现看,上述两大领涨力量均不同程度地出现熄火迹象,给人以反弹后劲不足的感觉。

两大预期待明朗

值得注意的是,2600点震荡可能不仅仅是技术面原因造成的。分析人士指出,从更本质的角度看,震荡本身反映出市场未来预期的一种不明朗状态。

一方面,市场未来的主力品种是什么?在本轮反弹中,贯穿始终的一条主线是食品饮料、商业以及医药等大消费板块。从近期媒体的调查中,也不难看出基金经理们对此类股票的热衷。但是,经过200点的反弹后,前期下跌幅度本就有限的消费股面临一定的

上涨瓶颈:一是此类股票的估值随着股价上涨已经明显走高,估值空间进一步打开的催化剂短期已经很难寻觅;二是随着基金的机构投资者持续看好,资金在消费股中抱团取暖的格局已经初步形成,这也造成相关股票继续上涨面临后续资金不足的问题。

如果消费股滞涨,其他股票能否很快跟上呢?本来投资者把希望寄托在银行、地产等低估值周期股身上,此类股票最近两天也确实曾经异动。但周期蓝筹相对大得多的“体重”以及基本面隐含的风险,最终令市场难以形成做多合力。看来,在经过一段反弹后,市场阶段性地进入领涨品种缺失的困境,这也令各层面投资者的预期或多或少地陷入了迷茫状态。

另一方面,政策动向成迷。

昨日市场出现调整的另一个直接促发因素是央票利率。昨日,一年期央票发行利率较上期提高了8个基点。作为很多投资者看重的利率先行指标,一年期央票发行利率的走高给市场带来了加息预期。那么,本次央票利率走高到底是再度加息的信号,还是仅仅表达了央行对通胀的关注立场呢?从目前欧美经济蕴含的较大不确定性、中国经济增长持续放缓以及人民币加速升值等层面看,货币政策进入观察期甚至进行结构性放松都存在可能性;但是,如果考虑到迟迟未见回落的通胀压力以及始终高高在上的房价,央行继续紧缩的政策轨迹也无可厚非。对于市场而言,政策预期的不明朗将对资金仓位和持仓结构带来一定负面影响。

央票发行利率上行 加息信号仍不明确

□本报记者 葛春晖

在央票利差收窄、加息预期逐渐淡化之际,8月16日发行的1年期央票利率却意外上行8.58个基点,市场上的加息预期也因此骤然升温。分析人士认为,央票利率上行的直接效应仍在于提升公开市场回笼力度,由于本次上行幅度较小,其加息信号意义仍有待于进一步观察和考证,目前来看,货币政策处于观察期的判断仍然有效。

央票利率上涨引发加息担忧

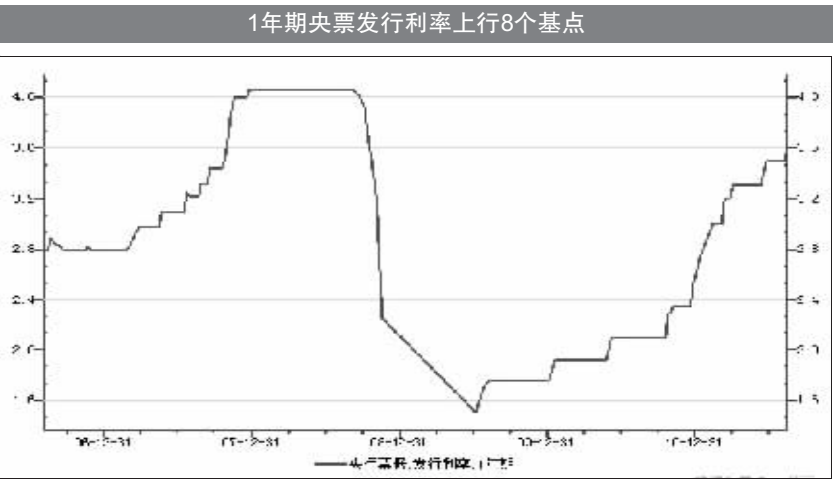
8月16日,央行在公开市场发行了50亿元1年期央票并进行了290亿元28天期正回购操作。令市场颇感意外的是,在央票利差缩小、公开市场回笼回归常态之际,本期1年期央票发行利率却出现上行,一举打破了之前连续6周持平的格局。

央行公告显示,人民银行8月16日以价格(利率)招标方式发行了2011年第六十一期央行票据,并开展了正回购操作。具体来看,本期央票期限1年,发行量50亿元,价格96.54元,参考收益率3.584%,较上期上涨8.58个基点;正回购操作期限28天,交易量290亿元,中标利率2.8%,与上期保持一致。

8月初以来,受到美国主权信用评级被标普下调,以及7月末中国广义货币(M2)同比增幅降至14.7%等因素影响,市场对于再次加息的预期有所缓和,甚至有分析认为本轮加息周期或已面临终结。然而,周二1年期央票发行利率出现意外上行,再次点燃了市场上的加息担忧。16日人民币利率互换(IRS)整体上升约5个基点,显示市场加息预期升温下,投资者更趋于谨慎。

货币政策仍处于观察期

作为传统意义上的基准利率风向标,1年期央票发行利率上行引发加息担忧难以避免。与此同时,本次上调是否预示着新一次加息即将来临,各方观



点则出现了不小分歧。

有分析人士认为,本次1年期央票利率上行释放的是加息信号。首先,近期央票一二级市场利差大幅收窄,机构需求不足导致的央票发行困境已经开始好转,短期内上调央票利率的必要性并不十分迫切。上周公开市场回笼规模达到1220亿元,而本周和未来两周公开市场到期量仅为890亿元、250亿元和270亿元,短期内央行对冲压力并不大。因此,本次央行主动上调央票利率的迹象较为明显。其次,7月CPI同比增速高达6.5%,创下37个月新高,通胀压力依然严峻。第三,央行12日公布的二季度货币政策执行报告中表示,将“合理运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等多种政策工具组合”,把利率放到组合第一位,意味着央行在政策调控中将更加注重运用价格工具。

另外也有观点认为,本次央票利率上调的目的仍在于提升公开市场回笼力度。一方面,虽然最近几周到期量较少,但前期公开市场已经连续四周净投放,累计规模达到1650亿元,回笼需求仍然较大;另一方面,由于法定存款准备金率继续上调空间有限,数量对冲的重任主要落在公开市场身上。本

次上行后,1年期央票利差继续收窄至2BP左右,将进一步提升公开市场操作功能。

事实上,由于近期国外金融经济环境波动剧烈,国内经济和通胀形势也面临诸多不确定因素,不少分析人士认为,我国货币政策已经不具备继续大力紧缩的条件。中国社科院金融研究所副研究员安国俊表示,虽然近期一些国际机构下调了对中国经济下半年的增长预期,但下半年究竟会如何发展,还得看宏观政策、财政政策、货币政策等的组合效果,同时也得考虑政策的时滞性因素。而在全球金融市场动荡和经济低迷的情况下,货币政策是否面临拐点,未来是否更多运用公开市场操作、汇率政策而不是利率和准备金率,值得深思。

值得一提的是,回顾今年4月和7月的两次加息,分别是在1年期央票发行利率超出一年定存利率20BP和25BP之后才发生的,而本次1年央票发行利率上调后仅比一年定存高出8.4BP。此外,参照7月初加息之前,1年期央票发行利率曾高于1年定存利率长达三个月之久。可见,若想认定本次央票发行利率上行是否加息信号,还需追踪观察其下周甚至下周的走势,而留给市场和管理层的观察期或许更长。

强势股下跌 周期股压阵

资金寻找“安全地”

□本报记者 曹阳

16日,沪深A股再次走出独立行情,在隔夜欧美主要股市纷纷修复性上涨时,上证综指反而下跌0.71%。个股方面,前期表现强势的个股出现不同程度的下跌,而近期表现不佳的权重周期股则较为抗跌。分析人士认为,此时市场风格的转换或只是反弹过程中的正常调整,具有低估值优势的周期股短期内或将受到资金的青睐。

强势股纷纷下跌

周二,沪深两市经过连续反弹后迎来调整,个股表现普遍较差。其中,部分近期表现强势的个股跌幅居前。海能达、ST中源和正和股份等近期累积涨幅较大的个股,昨日跌幅均超过4%。根据统计,今年以来海能达、ST中源和正和股份分别上涨64.10%、187.42%和70.55%。除上述三只个股之外,威华股份、科学城、鼎立股份和中南重工等今年以来的强势股昨日跌幅也较大。

根据以往的经验,在股市下行阶段,出现强势股的补跌,往往意味着整个大盘的跌势已经基本到头。不过,上周A股经历了大起大伏,先是急跌至2437点,之后大盘连续反弹,并最终重回2600点上方。显然,在指数波动如此剧烈的情况下,强势股的下跌对股指未来方向的判断并不具备指向性意义。从昨日市场的资金流向情况来看,近期强势股的下跌或只是存量资金再配置所引起的股价正常调整。

事实上,尽管昨日个股普跌,但沪深两市并没有出现一只跌停的股票,个股最大跌幅也仅为5.69%,同时沪深两市的成交也未明显放大。由此可见,目前整体的市场情绪仍然较为谨慎,强势股的下跌也并非源于资金情绪的恶化,而是更多源于资金主动性的调仓。

周期股“抗跌”

在昨日的股市下跌中,周期股的表现相对较好。根据wind统计,采掘板块是申万一级行业中唯一上涨的行业板块,有色金属、黑色金属与建筑建材板块的跌幅也较小,分别下跌了0.20%、

0.43%和0.45%。而前期表现较好的医药生物、房地产和食品饮料板块则跌幅居前,市场行业轮动的特征较为明显。

不过,周期股昨日较好的表现并不能表明市场风格已经开始发生转变。分析人士认为,周期股的“抗跌”主要受益于其估值的相对便宜。在当前国内外经济环境波动较大的情况下,具备低估值优势的板块往往更具有防御性。

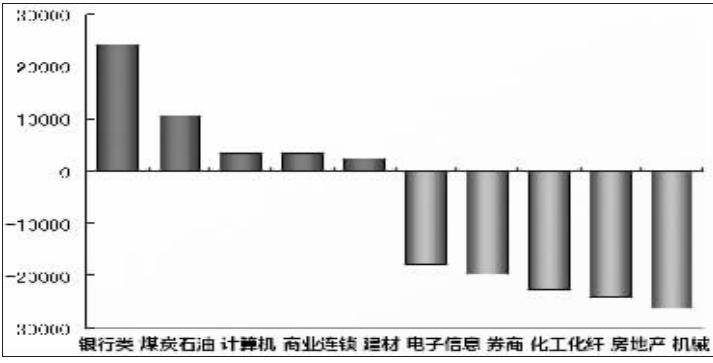
值得注意的是,食品饮料板块作为传统的防御性品种此前颇受资金青睐,但昨日却表现不佳,下跌了0.77%。如果从业绩的角度来看,食品饮料行业特别是白酒类股票堪称绩优股,15日五粮液和山西汾酒均公布了中报业绩,49%与97%的业绩增幅可谓“亮眼”,不过,优秀的中报业绩似乎并没有成为其股价上涨的“催化剂”。昨日五粮液与山西汾酒均高开低走,其中山西汾酒下跌了1.03%,酒类股票也普遍表现不佳。显然,业绩并非是白酒股调整的根本原因。事实上,自4月份开始,当大盘仍处于下行轨道时,五粮液、茅台、山西汾酒、洋河股份等绩优白酒股就已开始触底反弹。四月份至今,食品饮料行业指数累计上涨达13.26%,而同期采掘、有色金属和黑色金属行业指数分别累计下跌5.16%、11.73%和13.46%。在不同行业的阶段表现来看,食品饮料行业前期的持续上涨或已体现了市场对该行业公司业绩增长的良好预期,而相关上市公司中报的公布正是这种良好预期的兑现,因此部分前期涨幅过大的个股存在一定获利回吐的压力。

分析人士认为,下半年国内经济实现“软着陆”的概率较大,不过,考虑到目前欧美经济衰退风险正在加剧,美联储实施量化宽松货币政策的动力仍十分充足,因此未来央行在货币政策的调节上仍存在较大变数。短期来看,前期跌幅较大的周期品种较为安全,资金配置周期股的意愿在增强,但周期股短期内出现系统性机会的可能性较小。通胀温和下行阶段往往是配置食品饮料品种的较好时机,但前期累积过大的阶段涨幅或将制约消费类个股的后期表现,短期消费类个股或存在调整的需要。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票简称	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净额 (万元)
600016	民生银行	5.67	1.07	95028.34	88422.72	6605.63
600348	阳泉煤业	26.89	3.22	72847.90	66288.80	6559.10
601166	兴业银行	13.34	0.15	83747.77	77575.75	6172.02
600015	华夏银行	10.70	0.47	38448.81	32397.16	6051.64
002609	捷顺科技	23.06	10.02	15218.56	10493.31	4725.25
000858	五粮液	39.65	1.15	111440.06	107026.59	4413.47
000518	四环生物	7.79	6.42	21425.34	17221.64	4203.71
600029	南方航空	8.14	0.37	19850.98	15941.45	3909.53
000935	四川双马	12.40	10.03	14896.03	11020.64	3875.39
000758	中色股份	29.94	-0.10	22834.04	19792.36	3041.68

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



沪深A股资金净流出19.19亿元

8月16日沪深股市震荡调整,上证指数收报2608.17点,跌幅为0.71%,勉强保住了2600点整数关口;深成指收报11665.41点,跌幅为0.87%。创业板综指和中小板指数分别下跌0.66%和0.99%。成交量方面,当日沪市成交金额902.5亿元,深市成交金额835亿元,两市总成交额为1737.5亿元,较前一个交易日略有萎缩,其中沪市成交额已经连续6个交易日递减。

从资金流向上来看,8月16日沪深两市A股主力资金均呈现净流出状态。大智慧数据显示,当日沪市A股资金净流出14.43亿元,

深市A股资金净流出4.76亿元,沪深两市净流出资金合计为19.19亿元。其中,深圳市场自上周二反弹以来首次录得资金净流出。

行业板块方面,大智慧31个行业中,仅有6个板块录得资金净流入,分别为银行、煤炭石油、计算机、商业连锁、建材和仪电仪表,其中银行板块的资金净流入金额达到2.43亿元,而煤炭石油的资金净流入额也超过1亿元。其余25个板块均出现不同幅度的资金净流出,机械、房地产和化工化纤为资金流出额最大的3个板块,分别流出2.61亿元、2.41亿元和2.26亿元。(申鹏)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。