



围观2300 解析众生相(一)

【编者按】“看经济、等政策”的众多资金在2300点区域再度陷入纠结中:出口明显受制于外部环境的波动——欧债压力难解,投资层面又处于相对尴尬的境地——想放又不敢放,内需刺激虽众人皆知但也朦胧——真正发力点在哪?周期与消费、进攻和防御,老生常谈的话题,在当前的2300点区域有无新解?

资金抱团“消费” 无奈还是必须

□本报记者 曹阳

64点大跌之后,沪综指在2300点上方震荡整理,沪深两市再现结构性分化。医药生物、公用事业和食品饮料等具备一定防御性特征的板块表现较好,而轻工制造、有色金属等强周期板块表现不佳。有分析认为,消费等防御性板块的逆市逞强反映了资金对于当前经济基本面的谨慎判断,在出口与投资增速难以维持的情况下,相对稳定的消费相关板块就成为了资金的“避风港”。

板块现结构性分化

综观昨日市场的表现,主要呈现出较为明显的两个特征。其一,沪深两市在经过周一的大幅下挫之后呈现出明显的缩量整理。昨日,由于隔夜欧美股市震荡企稳,沪深A股早盘小幅高开,但随后呈现出较为明显的震荡格局,无论是多方还是空方均无力改变市场相对平衡的格局,最终沪综指仅微涨了3.37点,收报2311.92点。沪市成交641亿元,而深市成交560.4亿元,量能较周一显著萎缩,显示资金在当前位置心态相对谨慎。一方面,由于存在政策托底的预期,空方不确定未来放松政策会否持续出台,因此不敢肆意做空A股;但另一方面,在经过周一64点的大跌后,市场担心来自外围的“黑天鹅”会再

度出现,资金的避险情绪较强,风险偏好显著降低,因此抄底的意愿也较为薄弱。

其二,板块再度呈现出结构性分化的特征,部分具备防御性特征的板块出现资金抱团取暖的现象。根据大智慧的数据,电力、医药与造纸印刷是昨日主力资金净流入的三个行业,电力隶属公用事业板块,从历史统计来看,该行业板块是典型的防御型板块,在大盘弱势的情况下,往往能够取得一定的相对收益。而医药板块近期表现相对较强,除去其行业本身的防御性特征外,与来自医药行业基本面的支持密不可分。而同样来自隶属于消费板块,食品饮料近期的表现较好,食品饮料近期的表现较好,并不具备防御性特征,因为其当前属于高景气度、高价格的时间,其能维持高景气度多长时间还存在着风险,而医药板块是典型的属于景气周期底部左侧的行业,从防御的角度来看,医药要优于食品饮料。

经济难有起色 消费“稳”中取胜

事实上,在海内外经济基本面临下行的严峻环境下,资金抱团“消费”取暖确实是不得已之举。从驱动经济的三驾马车角度来看,目前消费和投资占GDP的比重超过95%,是经济增长的主要动力,一季

度8.1%的GDP增速中,消费贡献了6.2%,投资贡献了2.7%。特别是在欧债危机反复致使欧元区经济面临衰退的情况下,出口对于经济增长的贡献实际上是负向的,而加大投资作为保增长的常规手段,其未来实施的力度几何仍然存在疑问,在此背景下,选择“消费”以回避潜在的内外风险,至少能够做到“稳”中求胜。

总体而言,资金此时选择消费板块以进行防御的逻辑链条较为清晰。

一方面,从4月份经济数据来看,我国经济增长持续放缓的格局难以扭转,而即将出炉的5月份数据料也难有惊喜。4月份工业增加值大幅回落至9.3%,这意味着二季度的GDP增速或已降至7.5%的政策目标附近,同时5月份官方PMI数据也结束了连续5个月反升,超预期回落至50.4%,而先行指标的骤降也显示未来我国经济基本面将继续面临严峻考验,而在经济持续下行的阶段,历史经验显示周期行业难有出色的表现。

另一方面,此前来自管理层“稳增长放在更加重要位置”的表态或被市场进行了过于乐观的解读。上周相关部门多方辟谣,将不可能再度出台类似2008年“四万亿”的刺激政策,所谓“四万亿2.0版”是部分媒体对加大基建投资过于乐观的解读,显然“稳增长”与

“稳增长”之间在投资力度方面仍然存在一定的差距。而传统路径依赖下的投资稳增长措施可能在实施力度以及时点上均较市场的乐观期望有所差距,因此乐观预期的落空致使基建相关板块在本轮调整中跌幅居前。

在上述背景之下,基本面波动较小的消费相关板块自然成为了资金的首选。从行业基本面的角度来看,2012年4月社会消费品零售总额同比增长14.1%,扣除价格因素以后,2012年4月社会消费品零售总额同比增长10.7%,与3月份社会消费品零售总额同比增长率相比回落了0.6个百分点。尽管增速也出现了放缓,但整体增长态势仍然相对稳定。在此背景下,医药、食品饮料、餐饮旅游等抗周期的行业板块相对大盘仍能够在一定的相对收益,这在弱势格局中尤为如此。

同时,对5月通胀数据的一致预期在3.2%左右,通胀下行的趋势仍将延续,因此国内物价水平正处于从相对高位下行的“反通胀”阶段,在此阶段股票的配置价值将逐渐显现,如果忽略短期事件性的冲击,整体上股市仍处于底部震荡的阶段。从大类资产的角度来看,股票并非毫无配置的价值,因此,部分机构资金此时选择将消费板块作为“底仓”进行战略性配置也合情合理。

缩量盘整 A股“防御”至上

□本报记者 曹阳

受隔夜欧美股市反弹的提振,周二沪深两市双双高开,但两市交投较为冷清,市场热点难以持续,大盘全日呈现窄幅震荡的格局,公用事业与医药等防御性板块表现相对较好。

具体来看,沪综指以2313.74点小幅高开,之后维持窄幅震荡,盘中最高升至2323.30点。截至收盘,沪综指收报2311.92点,上涨0.15%;深成指收报9847.12点,下跌0.28%。成交方面,沪深两市分别成交641亿元和560.4亿元,量能较周一显著萎缩。

行业方面则呈现出较为明显的结构性分化,申万一级行业指数涨跌多寡。其中医药生物、公用事业和食品饮料等板块涨幅居前,分别上涨1.56%、1.31%和0.44%;相比之下,轻工制造、有色金属和综合行业跌幅居前,分别下跌0.78%、0.76%和0.61%。个股方面,两市有6只个股涨停,除ST股外,无一跌停。

分析人士指出,经过周一的大幅下挫后,昨日市场呈现出较为明显的缩量整理走势。医药生物、公用事业和食品饮料等防御性板块受到资金的青睐,表明当前资金避险情绪较强,尤其是在政府投资力度可能低于预期的情况下,业绩增长相对稳定的消费股就成为了主力资金配置的首选。短期沪深两市或维持弱势震荡,对一般投资者而言,控制仓位或为稳妥选择。

有爆炒有破发 三新股齐遭机构抛售

□本报记者 曹阳

6月5日,有3只新股登陆深市中小板上市。尽管龙虎榜显示3只新股在上市首日均遭到机构抛售,但黄海机械、福建金森和奋达科技3只新股却表现迥异。其中黄海机械单日上涨47.75%,是自取消网下机构认购新股部分3个月锁定期IPO新政发布以来首日涨幅最大的新股。

黄海机械本次发行2000万股,发行价21.59元,摊薄后的发行市盈率为24.53倍;福建金森本次发行3468万股,发行价12.00元,摊薄后的发行市盈率为43.80倍;奋达科技本次发行3750万股,发行价12.48元,摊薄后的发行市盈率为24.47倍。

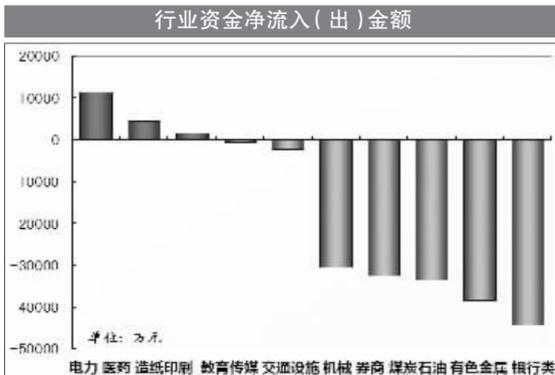
早盘,黄海机械与福建金森双双高开。其中黄海机械高开44.05%,报31.10元,福建金森高开15.08%,报13.81元。奋达科技则以

下跌2.16%低开。随后3只新股的走势出现了明显分化,黄海机械表现最好,盘中一度因换手率超过50%而被临时停牌,收盘上涨47.75%,涨幅居沪深两市之首;福建金森盘中也遭到临时停牌,收盘涨幅缩小至6.83%;奋达科技则低开低走,收盘下跌4.41%。

从盘后的龙虎榜数据来看,3只新股均遭到了机构不同程度的抛售。其中,黄海机械卖出金额最大的前5位席位均为机构专用席位,显示在黄海机械首日涨幅较大的情况下,机构抛售意愿较强,而接收盘黄海机械筹码的席位则大多为游资席位。与黄海机械类似,福建金森与奋达科技首日也均遭到了机构的抛售,显然,机构参与打新主要意在短期收益,即使收益低于预期,机构套现的欲望也较强。而黄海机械是取消网下机构认购新股部分3个月锁定期的IPO新政发布以来首日涨幅最大的新股。

资金流向监测

Table with columns: 代码, 名称, 最新, 涨幅, 流入金额(万元), 流出金额(万元), 净额(万元). Lists top 10 net inflows in Shanghai and Shenzhen.



36亿资金继续出逃

昨日沪深股市维持大跌后的弱势震荡态势,上证指数收报2311.92点,微幅上涨0.15%;深成指收报9847.12点,小幅下跌0.28%。整体市场并未出现明显的惯性下跌,上证指数最低探至2304点,多方勉强守住整数关口未破。电力和医药板块表现突出,而券商和有色金属板块则整体疲软。

昨日沪深两市成交低迷,沪市成交641亿元,深市成交560.4亿元,两市合计成交1201.4亿元,较前一个交易日减少397.6亿元,降幅约25%。市场人士指出,临近5月通胀数据和金融数据的公布期,市场心态普遍较为谨慎。从资金流向上来看,昨日沪

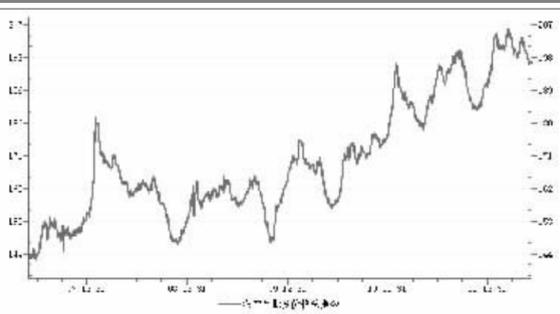
深两市A股均呈现资金净流出情况。据大智慧统计,昨日沪市A股净流出资金22.95亿元,深市A股净流出资金12.65亿元,两市合计净流出资金35.61亿元。行业板块方面,仅电力、医药和造纸印刷3个板块录得资金净流入,金额分别为1.14亿元、4506.31万元和1593.22万元。而资金净流出规模较大板块的有银行、有色金属、煤炭石油、券商和机械板块,净流出金额都在3亿元以上。其中值得注意的是银行板块,昨日该板块午后拉升,对指数起到了不小支撑作用,但资金却呈现净流出状态,金额达4.43亿元,这与该板块的市场表现反差较大。(申鹏)

农产品批发价格止跌企稳

指标气象站

□本报记者 李波

5月农产品批发价格指数回落



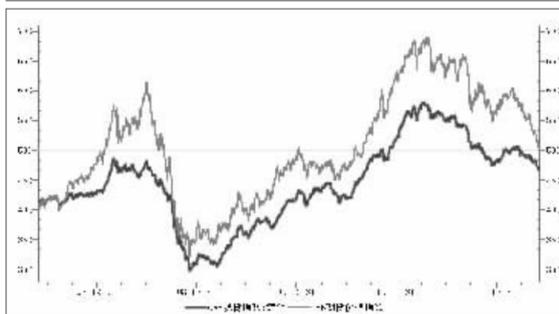
5月下旬开始,农产品价格出现显著下降,不过最近一周下行趋势有所放缓,价格震荡企稳。国际大宗商品价格5月以来持续下行。在内外新涨价因素下行的背景下,5月份CPI同比增速有望继续回落。

据农业部公布的数据显示,5月31日农产品批发价格总指数收报196.50点,较4月30日的202.60点回落3.01%;5月底以来,该指数下行态势趋缓,震荡企稳,截至6月4日该指数收报196.90点。反映5月份农产品价格明显下降。与此同时,22个省市的生猪价格5月延续了年初以来的回落走势,截至6月1日收报13.66元/千克,较去年年底的17.25元/千克大幅下跌,猪肉价格下行趋势的确立已不再对通胀构成压力。

国际大宗商品价格方面,在国际油价持续下跌的带动下,5月CRB期货价格指数持续下行。具体来看,CRB现货指数由4月30日的491.42点回落至5月31日的472.32点;相同统计期内,CRB期货指数由558.15点回落至508.76

点;6月以来CRB指数继续下行,截至6月4日,现货和期货指数分别收报468.38点和506.23点。分析人士指出,鉴于农产品批发价格指数和国际大宗商品价格均在5月出现下行,5月份通胀水平将持续回落,目前市场人

CRB现货和期货指数持续下行



士普遍预计5月CPI同比增速为3.2%左右。在经济持续下行、增长数据不断创出阶段新低的背景下,通胀水平的持续下行有助于为货币政策的放松提供更大的空间,这也使得近来降息预期显著升温。假如降息兑现,市场短期有望受到利好政策的提振,不过是否就此反转向上依然存在较大不确定性。中长期来看,经济基本面依然是股市走势的基石,在经济数据持续下行、经济底扑朔迷离的背景下,市场可能还将继续纠结和等待。

空方唱主角 反弹添难度

□本报记者 熊锋

在遭遇年内最大幅度下跌之后,昨日期指四个合约日内窄幅震荡,尾盘小幅收阴。值得注意的是,与周一的收盘价相比,昨日IF1206、IF1207、IF1209三个合约收盘价均有所上扬,但是昨日三个合约的“三贴水”格局仍在延续。市场人士分析,较周一的断崖式急跌,昨日期指跌势明显放缓,悲观情绪在日内有所改善,但是日内多方虽意图表现,却差强人意;同时空头仍在关键时候进行打压,也表明近期行情仍不乐观,预计多空双方将围绕半年线展开争夺战。

昨日,期指主力合约IF1206日内窄幅震荡,并且日内振幅明显小于沪深300现货指数。截至昨日收盘,主力合约IF1206报收2552.4点,较前一交易日结算价下跌5.8点,跌幅为0.23%;IF1207合约报收2543点,下跌7.6点,跌幅为0.3%;IF1209合约报收2553.2点,下跌7.4点,跌幅为0.29%;IF1212合约报收2579点,下跌5.6点,跌幅为0.22%。沪深300现货昨日报收2558.84点,微跌0.18点,较前一交易日结算价几乎持平。长江期货资深分析师王旺

指出,昨日期指表现较周一略有好转。一方面是6月合约全天平均贴水5.59点,较昨日缩减5.2点,短期集聚的悲观情绪出现改善;另一方面是市场低接的力量出现,昨日沪深300现指两次接近2550点附近,一次是上午10点,一次是午后开盘;同时期指出现升贴水转换,由贴水转升水,随后盘中也出现了短暂的反弹。

但他也指出,期指目前谈不上乐观,当现指来到高位,价差却反向走低,期指毫无跟涨的意愿,临近高位均惨遭空方打压。

王旺认为,近期期指仍将弱势震荡。中证期货研究部副总经理刘宾也持类似观点,他预计短期市场震荡偏弱的走势还将延续,稍有风吹草动的利空预期都

可能对市场形成打压”。

空头依然是主角

昨日,根据中金所盘后的数据显示,IF1206与IF1207合约合计前20名多方席位共增持买单1136手至39892手,前20名空方席位共增持卖单2465手至47733手,昨日净持仓7841手,较上一交易日大幅扩大1127手。广发期货期指分析师刘奕奕指出,在周一收盘净持仓大减而周二却未能如多方所愿上涨之后,昨日的净持仓上演大逆转,净持仓增加1127手。并且,前20席位卖单总持仓有4.7万手,创5月中旬以来的新高,周三股指走势不容乐观,他认为。

值得注意的是,昨日多空主力明显加速向下月合约IF1207移仓,而这在刘奕奕看来,目前尚处6月第二周,过早移仓显然代表投资者不愿意对短期市场做过多判断。从具体席位来看,多单席位依旧是比较动荡,中证、银河增仓811和449手,国泰君安、招商减仓635和290手。而空单席位更值得留意,广发期货席位巨额增仓1525手。这是压倒性地看空”,刘奕奕说。

对于多头表现,刘宾认为,周一大幅下跌形成的多头增仓,以及昨日同样出现了增仓,显示短线多头还在流入,这使得短期市场对半年线的争夺并没有结束。但是,如果没有强有力的政策提振,目前的内外经济环境难以对市场形成有效支撑,期指同样难言企稳。



广发证券上海投资顾问团队

团队介绍:广发证券上海投资顾问团队参赛名称为广发证券上海麒麟队,团队成员来自上海分公司辖内三家营业部——上海东方路营业部、上海中山西路营业部、上海新松江路营业部的投顾及上海分公司的专职投顾。团队的首席投资顾问徐学林1993年入行,曾从事券商自营、基金公司研究员工作,长期担任分支机构负责人。在腾讯财经举办的“首届中国投资顾问大赛”中,获得全国十佳投资顾问。团队其他成员也都具有良好的教育、培训经历,并有丰富的从业经验。专业、专心、专为您”是广发证券长期秉承的服务宗旨,全力以赴,为您出谋划策,助您投资成功!团队成员长期紧密合作,尤其是在为机构客户服务方面积累了丰富的经验,为客户度身定制,分工协作,全方位满足客户的需求。行情研判:经济下滑与政策扶持形成市场震荡的格局,将注定市场以区间整理走势为主,并伴随局部热点。4月份一系列经济数据的超预期下滑,使得市场信心受到明显冲击,政策即释放市场流动性的状态,5月18日下调降准率0.5%,但没有被市场认可,市场仅仅是维持震荡局面,而5月份经济数据又将逐步披露,市场预期政策将可能会降息或继续降准来刺激经济,因此6月份政策利好仍值得期待。从目前的市场看,我们认为在市场调整的环境下,应控制仓位,机会方面可关注酿酒和医药。

联合主办: 腾讯财经 FINANCE.QQ.COM