



搜索A股反弹引擎(二)

# 超预期数据护驾 A股“御寒”能力提升

□本报记者 李波

尽管昨日沪深两市双双收阴,但是相比隔夜欧美股市的大幅下挫,A股的抵抗力显著增强。究其原因,5月份工业增加值、投资增速、信贷增速等经济金融数据的环比改善成为关键助推因素,这也反映出政策放松效果开始显现。随着财政政策和货币政策的累积效应逐渐显现,经济底有望渐行渐近。短期来看,超预期数据有望提振市场信心,助推A股抵御外部寒潮。中长期来看,经济是否就此见底企稳仍需继续观察,趋势性拐点仍需耐心等待。

## 超预期数据 增强A股抵抗力

经过周一的强势反弹,沪深两市昨日再度双双收阴,反映投资者心态仍趋于谨慎。不过,考虑到隔夜欧美股市表现疲弱,特别是美国三大股指跌幅均超过1%,昨日A股也表现出一定的抗压特性。

具体来看,6月11日道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数以及标准普尔500指数分别下跌1.14%、1.70%和1.26%,欧洲三大股指也小幅回落。隔夜外围股市的疲弱表现对A股再度造成扰动,

不过不同于上周的低开低走,沪深股指盘中均走出一波强劲反弹。截至收盘,沪指和深成指分别下跌0.70%和0.60%,虽然股指未能报收红盘,但成功跑赢隔夜美股。面对欧美股市的寒潮,A股昨日虽未走出独立行情,但“御寒”能力显然已较上周有所提升。

究其原因,5月份经济和金融数据好于预期显著增强了市场底气。具体来看,5月工业增加值同比增长9.6%,增速较4月上升0.3个百分点;5月投资增长19.9%,增速较4月反弹约1个百分点;5月进出口同比增速分别为12.9%和15.3%,回升力度强于预期,对美出口强劲回升,对欧出口增速有负转正。与此同时,5月新增人民币贷款增加7932亿元,贷款余额同比增长15.7%,较4月末高出0.3个百分点;M1和M2同比增速分别为3.5%和13.2%,均较4月末高出0.4个百分点。

5月中旬以来导致A股跌跌不休的关键内因便是市场对经济持续下行的悲观预期,而央行在经济数据公布前夕宣布降息更是一度加剧了投资者的决心和力度。尽管今年基建投资不会再出现“4万亿”的暴增局面,但随着在建项目的推进和新获批项目的启

动,预计基建投资将持续回升。与此同时,虽然一次降息不会对经济增长起到立竿见影的作用,但随着时间的推移,货币政策和财政政策的累积效应有望逐步显现。

需要指出的是,5月份经济数据的改善在一定程度上得益于统计口径和季节性因素。对于工业增加值增速而言,去年5月的低基数助推了今年5月的提升;而对于进出口增速而言,历史数据显示5月通常较4月略有回升,并且今年5月份较去年增加了两个月工作日。从这一点来看,5月部分经济数据的改善并不足以令市场吃下经济见底企稳的定心丸,昨日市场的缩量调整也反映出投资者情绪仍趋谨慎。在此背景下,6月份以及二季度经济数据将更加牵动市场人心,这反而可能再度加剧投资者的观望情绪。

总体来看,随着财政政策和货币政策的相继加码,经济底的构筑有望适度提速,经济底渐行渐近已是不争的事实。在对经济下行做出较为充分的预期之后,5月经济数据的改善有望助推A股抵御外部冲击、实现阶段性反弹;而中长期市场拐点则仍需边走边看,直至经济底显现确立强势格局。

的那样糟糕,反而部分经济数据出现环比改善,周一公布的信贷数据更是出现大幅增长。其实,有了此前悲观预期以及央行提前降息的“打底”,5月经济数据的公布本身就意味着短期利空出尽,更何况部分数据环比改善形成的“预期差”,将对市场信心构成提振。受此影响,周二虽然重回弱势,但相较上周的弱不禁风,A股对外围的抵抗力显著增强。

## 政策效果初显 等待经济底

5月份工业增加值、投资增速等部分经济数据的改善,特别是1-5月基础设施投资同比增速较1-4月提高1.2个百分点,从侧面反映出政策放松效果开始显现。

3月份以来,发改委加快了基础设施项目审批,财政投放和补贴力度加码,再叠加去年12月以来的三次降准,对于支撑5月投资增长和需求回升起到了积极的作用。5月份货币信贷数据的回升也进一步印证了管理层支持信贷投放和稳定经济增长的决心和力度。尽管今年基建投资不会再出现“4万亿”的暴增局面,但随着在建项目的推进和新获批项目的启

## 地产医药逆势逞强

昨日沪深股指低开窄幅震荡,截至收盘,沪深股指双双收阴,房地产和医药板块表现活跃。

具体来看,受隔夜欧美股市下跌影响,昨日沪深股指双双低开,随后震荡下行,上证综指在2280点附近企稳,随后一度展开反弹,但受阻2300点整数压力位。截至收盘,上证综指收报2289.79点,下跌16.07点,跌幅为0.70%;深证成指收报9790.20点,下跌59.57点,跌幅为0.60%。昨日沪深两市分别成交553.0亿元和571.5亿元,较前一交易日小幅放大。中小板综指和创业板指分别收报5253.22点和735.29点,分别下跌0.26%和上涨0.11%。

行业方面,23个申万一级行业指数仅有房地产和医药生物指数收红,分别上涨1.00%和0.90%,轻工制造和纺织服装指数分别微跌0.07%和0.08%;相比之下,采掘、黑色金属、信息设备和交通运输指数跌幅居前,分别下跌2.11%、1.52%、1.29%和1.13%。两市共有7只个股涨停,无跌停个股。

分析人士指出,5月份销量出现回升以及降息利好推动房地产板块逆势逞强,与此同时,医药生物作为消费类的典型代表受到资金追捧,市场仍然呈现典型的结构性特征。由于经济底扑朔迷离,股指恐难有显著表现,不过业绩稳健增长、能够对冲周期波动的优质消费类品种值得关注。(李波)

## 机构抛售 新股再现集中破发潮

□本报记者 魏静

在中国汽研首日大幅破发之后,昨日上市的新股更上演了上五破四的密集破发潮。新股20倍左右的首发市盈率,却遭集中破发,这背后机构的疯狂抛售才是真正的元凶。

具体来看,在中小板登陆的宏大爆破成为昨日表现最好的新股,全日上涨10.65%,报收16元;盘中曾因换手率超过50%而自当日11时09分被临时停牌,最终该股换手率达62.05%。除宏大爆破外,其余的四只新股昨日悉数破发。百隆东方昨日破发幅度最大,全日下跌9.34%,报收12.33元,换手率达22.13%;华东重机全日也下跌9.11%,报收9.08元,换手率达24.61%;龙洲股份昨日下跌7.92%,报收9.76元,全日换手率为37.84%;猛狮科技昨日则下跌3.64%,报收21.20元,全日换手率为32.12%。

尽管新股首日有涨有跌,且首发市盈率都在30倍左右,但无一例外的是,昨日上市的新股均

集体遭遇机构的疯狂抛售。据沪深交易所的公开信息显示,百隆东方昨日卖出席位前五全是机构专用席位,累计卖出额将近1亿元,而买入席位前五的五家营业部席位累计买入额仅3500多万元;龙洲股份买入席位前五均是营业部席位,而卖出前五席位出现两个机构专用席位,这两家机构席位合计卖出2200万元左右;宏大爆破卖出席位前五更出现四家机构专用席位,累计卖出3800万元左右,而买入席位前五名中,除四家营业部席位小幅买入外,只有一家机构专用席位买入1800多万元;猛狮科技及华东重机的卖出席位中也都出现了一家机构专用的席位,其余均为营业部席位。

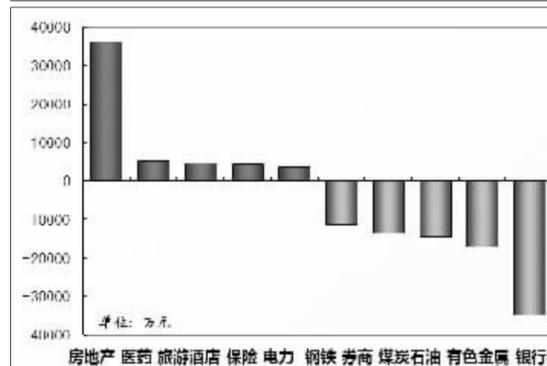
分析人士指出,在新股首日大面积破发的尴尬局面背后,却上演着游资炒作、机构疯狂抛售的情景,短期而言,首日上市的新股或继续演绎“炒新劫”;而次新股因普遍遭机构抛售,短期也难以出现机会,提醒投资者不要过多参与新股炒作。

## 资金流向监测

### 沪深两市资金净流入前十

代码	名称	最新	涨幅	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	净流入资金占成交额比例
601668	中国建筑	3.39	3.04%	41349.95	32546.049	8803.904	15.5
000002	万科A	9.22	0.22%	61875.02	54855.902	7019.113	9.2
000263	N宏大	16	10.65%	10408.43	3434.253	6974.175	13.2
000157	中联重科	10.9	0.09%	34320.73	28195.648	6125.086	12.1
000069	华侨城A	6.6	0.15%	30907	24782.014	6124.988	15.2
000204	苏宁电器	8.79	1.15%	28730.4	23070.727	5659.674	13.1
600067	冠城大通	6.22	5.60%	30349.07	24859.301	5489.766	10.6
600048	保利地产	14.63	3.98%	48095.68	42716.141	5379.543	8.4
600696	多伦股份	10	-0.30%	31254.73	26748.498	4506.229	7.8
601318	中国平安	42.5	0.40%	66409.28	62043.559	4365.723	5.2

### 行业资金净流入(出)金额



## 沪深股市资金小幅流出45万元

□本报记者 龙跃

6月12日,沪深股市未能延续周一强势,两市大盘均呈现低位震荡格局。截至昨日收盘,上证指数以2289.79点收市,下跌0.70%;深成指以9790.20点收市,下跌0.60%;中小板综指收于5253.22点,下跌0.26%;创业板指数报5253.22点,下跌0.11%。成交量方面,当天沪市成交553亿元,深市成交571.5亿元,两市合计成交额为1124.5亿元。

从资金流向的情况来看,沪深两市主力资金整体呈现小幅净流出的状态。据大智慧统计,周二沪市A股资金净流出99.22万元,沪市B股资金净流入0.22万元;深市A股资金净流出13.50万元,深市B股资金净流入7.81万元,两市资金合计净流出45万元。

在众多行业板块之中,房地产、医药和旅游酒店行业资金流入情况最为明显。其中,房地产行业资金净流入金额最多,达到3.62亿元。同时,医药和旅游酒店行业资金净流入金额分别为0.53亿元和0.47亿元。与此形成对照的是,银行、有色金属和煤炭石油行业资金净流出额居前,净流出金额分别为3.48亿元、1.70亿元和1.43亿元。

## 浙商证券“股色股香”投顾团队

团队简介:股色股香”投顾团队由浙商证券永康九铃东路证券营业部的三位成员构成。团队一直以来秉承“儒性做人、狼性做事”为核心的浙商证券新型企业文化,在投资分析和实践中,始终坚持价值投资与趋势投资相结合,兼顾估值安全边际和公司成长性的理念。

策略观点:自从刘易斯拐点出现以来,我们国家城市化进程过快,并进入了后工业时代,很多传统产业产能严重过剩,经济转型迫在眉睫。根据日本和台湾的经验来看,经济转型期指数表现相对平淡,个股选择是超额收益主要来源。根据国际市场统计,经济转型期,各国绝大多数传统周期性行业都大幅跑输指数,而转型受益企业,始终坚持价值投资与趋势投资相结合,成为大牛股的最主要发源地。从市场运行周期判断,市场已经进入到了熊市的末端,在

市场底部区域,着眼于长远,选择个股比则持续提升,行业集中较低,成长潜力巨大的个股才是上策。

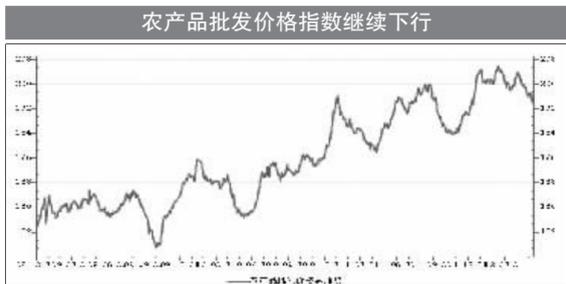
联合主办: 腾讯财经 FINANCE.QQ.COM

# 农产品批发价格稳步下行

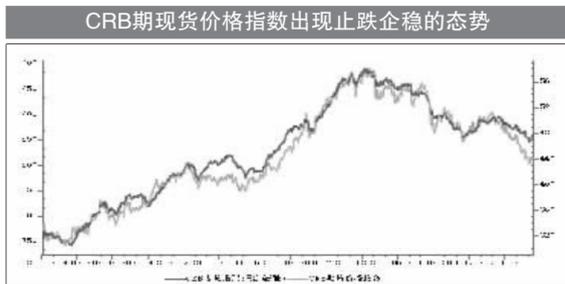
□本报记者 魏静

5月下旬开始的农产品价格下跌潮,在6月初有所放缓,不过自上周后半段开始,农产品价格再度连续下降。与此同时,国际大宗商品价格自5月以来持续下行,不过自上周的后半段则小幅回升,暂停了今年年初以来的持续回落走势。整体而言,在内外新涨价因素均下行的背景下,6月份CPI同比增速有望运行在3%之下,货币松动的空间将继续打开。

据农业部公布的数据显示,6月12日农产品批发价格总指数收报192.70点,较5月31日的196.50点回落1.93%,事实上,不到半个月,近2%的回落幅度,主要是发生在上周后半段至今,而在6月初的首周,农产品批发价格指数一



度还出现止跌企稳的迹象。与此同时,近日22个省市的生猪价格,终止年初以来的持续下行走势,逐步出现止跌企稳的迹象,截至6月8日收报13.81元/千克,较去年年底的17.25元/千克大幅下跌,但较上周的13.66元的水平则微幅上行。中期而言,猪肉价格可能都不会再对通胀构成压力。



国际大宗商品价格方面,在国际油价持续下跌的带动下,CRB期货价格指数今年以来持续下行,但自6月开始,该价格指数逐步出现止跌回升的态势。具体来看,CRB现货指数由6月1日的467.99点回升至6月11日的477.20点;相同统计期内,CRB期货指数由503.75点回升至512.36点。短期而言,预计大宗商品价格将迎来短暂的止跌企稳走势。

分析人士指出,鉴于农产品批发价格指数6月份继续回落,再考虑到大宗商品价格年初以来下跌需要6个月左右的传导时间,预计6月CPI将在3%以下运行,中期而言,通胀平台或正式下移。需要

指出的是,央行三年多以来的超预期降息,一方面是意图托底经济,另一方面也是因为5月CPI降至3%,给货币松动提供了空间。而如果6月以后CPI将持续在3%之下运行,则未来货币放松的空间将继续打开,不排除下半年还会实施一到两次的降息,从而继续对冲经济下滑的风险。

广发期货期指分析师郑亚男也指出,多空双方力量昨日较为均衡,期指收上下影线几乎等长的小阳线,总持仓减少2526手,谨慎情绪凸显。王旺认为,在市场走势方向更显现迷茫,技术上日K线再收十字星,多空博弈仍严重,短期走势略显上下两难,预计震荡格局还将延续。

李晶指出,全球投资者现在在愈加关注中国市场并希望在此寻求稳定和增长,中国政府的政策发展将继续影响全球市场的动向。央行上周的降息给市场一个重要的信号,表明中国的货币政策正在逐渐继续放宽,该行预计今年下半年利息还会降一次,下调25个基点。银行存款准备金率还会下调一到两次。从财政看,政府在几个月以来,一直是采取比较积极的财政政策。她补充道:“中国政府最近出台的刺激消费、加快公共基础设施建设以及提升经

# 主力合约终结连续七日贴水

## 总持仓减少折射市场谨慎心态

□本报记者 熊锋

在周一迎来久违的上涨之后,股指期货昨日表现再度趋弱,四个合约较周一收盘价均下挫逾10点。

值得关注的是,期指主力合约IF1206昨日终结了此前连续七日的贴水,收盘略高于沪深300现指,似乎透露一定乐观信号。但市场人士分析,主力合约IF1206收盘虽然终结连续贴水,但全天平均贴水幅度不小,而且若考虑分红因素的影响后,目前IF1206实际依然贴水,所以不可过于乐观。并且,日内多空互有攻守,但期指总持仓昨日再度减少,资金依然选择流出,表明市场心态依然谨慎,期指近期或依然延续震荡。

此外,昨日期指多空双方仍在加快移仓换月,IF1207合约即将成为新主力合约,而目前的主力合约IF1206将于本周五进行交割。

## 终结连续七日贴水

昨日,期指主力合约IF1206

尾盘小幅走强,终结此前连续七日的贴水,略高于沪深300现指,但也不能就此过分乐观。

截至昨日收盘,IF1206报收2540.8点,较前一交易日收盘下跌12.2点,跌幅为0.48%;IF1207合约报收在2530.4点,下跌14.8点,跌幅为0.58%;IF1209合约报收2537点,下跌15.4点,跌幅为0.6%;IF1212合约报收2564.8点,下跌18.4点,跌幅为0.71%。沪深300现指昨日报收2540.18点,下跌18.09点。

长江期货资深分析师王旺指出,周一大涨之下,IF1206全天基本处于平水状态,平均仅贴水0.08点,而周二IF1206全天的平均贴水大幅扩大至7.94点,显示虽然市场周一迎来久违的反弹后,目前依然比较悲观。

不过,昨日空方态度也显得反复。王旺说,全市场的悲观情绪在最后15分钟瞬间转换,期指收盘后,期指出现单边上涨,IF1206上扬9.2点,主力合约由贴水转为升水,收盘价高于现指0.62点,结束了连续7个交易日的收盘贴水。

## 期指近期或延续震荡

昨日在期指重回弱势之时,四个合约总持仓减少2526手,依然维持减少态势,其中IF1206大减7081手,但下月合约IF1207持仓仅增加4441手,资金依然呈现流出态势。

结合持仓大减,同样说明了

## 摩根大通李晶:下半年A股或在2300至2600点运行

摩根大通董事总经理,中国区全球市场业务主席李晶女士12日指出,经过之前数年的飞速增长,政策制定者们十分清楚中国经济目前所面临的根本性挑战。尽管政府已出台“十二五计划”表明将寻求经济发展转型,但欧债危机无疑在短期内为中国的经济转型带来了更多挑战。摩根大通于6月13日至15日召开第八届中国经济论坛,来自35个国家的2000余名金融机构代表将出席这次盛会,参会基金经理所代表的公司管理的资产总额逾10万亿美元。

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。