

希腊退欧风险暂消

亚太股市齐涨 A股淡定为哪般

6月18日,由于希腊危机暂缓,全球投资者风险偏好显著提升,亚太股市集体上涨。相对而言,A股的表现较为“淡定”,在G20峰会行将开幕、外围利好频现的情况下,上证综指仅上涨了0.40%,量能也未能有效放大,A股投资者的谨慎心态一览无遗。分析人士指出,在内外诸多不确定性存在的前提下,预计在端午节前,市场仍将维持窄幅震荡格局。

□本报记者 曹阳

欧债困局现曙光 亚太“涨”声一片

由于上周末希腊大选结果令退欧警报暂除,同时投资者预期美联储推出新一轮刺激计划的可能性在增大,周一全球投资者风险偏好显著提升,风险资产再度受到青睐,亚太股市出现集体上涨。

截至收盘,亚太主要股市均取得了可观的涨幅。其中,东京日经225指数上涨1.77%,韩国综合指数上涨1.81%,香港恒生指数上涨1.01%,台湾加权指数上涨1.76%。显然,昨日亚太股市的普涨主要受欧债问题暂缓的提振。

一方面,二十国集团(G20)领导人第七次峰会将于18日至19日在墨西哥洛斯卡沃斯举行。国际货币基金组织(IMF)上周表示,G20墨西哥峰会的重点将放在如何刺激全球经济增长、就业和解决欧元区债务危机上。欧洲理事会主席范龙佩和欧盟委员会主席巴罗佐近日表示,欧债危机将是G20峰会的重点议题,欧洲决意向世界证明,欧元和欧元区发展趋势是不可逆转的,并将在峰会上明确表示希望希腊留在欧元区并恪守承诺。此番表态充分显示了欧洲主要领导人对于欧元区的信心与决心,利于提振长期以来受欧债危机困扰的资金风险偏好。

另一方面,希腊政府17日深夜召开的议会选举初步统计结果显示,在当天举行的议会选举中,支持紧缩措施的新民主党得票率居第一位,反对紧缩措施的左派政党联盟紧随其后。希腊退出欧元区可能性锐减,这也有效缓解了投资者对欧债问题进一步发酵的担忧。

A股现普涨行情 超跌板块涨幅居前

不过,在亚太股市“涨”声一片的情况下,沪深A股却格外“淡定”。尽管受外围利好提振,昨日沪深两市双双高开,但高开幅度并不大,其中沪综指仅高开0.29%,而全天沪深两市也处于窄幅震荡格局。截至收盘,沪综指报2316.05点,上

涨0.40%;深成指表现较好,报9979.06点,上涨0.94%。两市成交量均未能有效放大,沪市成交了603.1亿元,深市成交了652.1亿元,两市成交金额较上周五略微下降。相对而言,中小板与创业板表现较主板市场更好,其中中小板指数昨日上涨0.79%,创业板指数则上涨1.44%,在主要指数中涨幅居前。个股方面,全部A股中有1890只个股上涨,335只下跌,尽管指数涨幅不大,但个股仍然出现了普涨行情。除去ST股,两市有15只个股涨停,且涨停个股大多来自医药板块,仅有深深宝A一只个股跌停。

分行业板块来看,申万一级行业指数全线收红。其中,信息服务、建筑建材、医药生物、信息设备和机械设备指数涨幅居前,分别上涨1.33%、1.32%、1.32%、1.13%和1.08%;农林牧渔、交运设备、金融服务和黑色金属指数涨幅较小,分别上涨0.22%、0.24%、0.38%和0.49%。

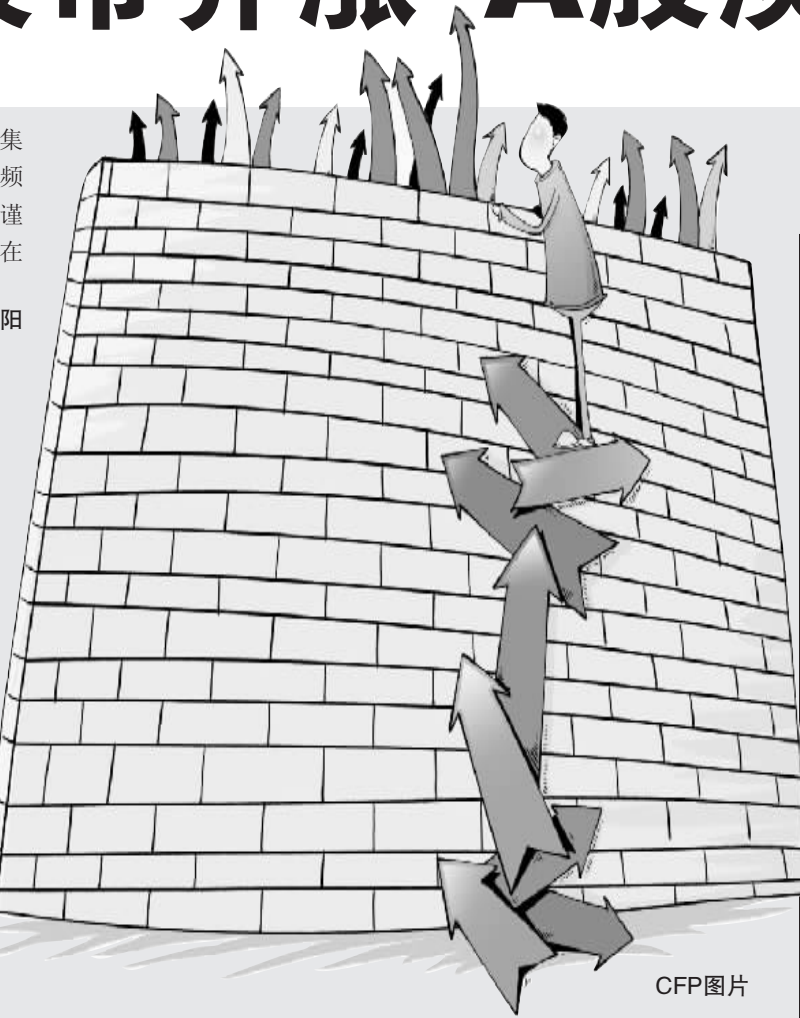
从行业板块表现来看,涨幅居前的板块多是今年以来表现不佳的品种,其中信息服务指数今年累计下跌了2.72%,在所有行业板块中殿后,建筑建材指数自5月底阶段见顶后持续下跌,短期也出现一定的超跌。而信息设备指数近两个月累计下跌了8.62%,今年以来仅上涨3.18%,大幅跑输指数。农林牧渔板块虽然同样出现超跌,但由于国内通胀下行趋势已然确立,不利于农林牧渔行业的基本面,因此短期仍然难以扭转弱势。

不确定性犹存 节前谨慎为上

事实上,昨日沪深两市相对淡定的表现也反映了A股投资者日趋成熟的心态。

首先,来自管理层的有关表态进一步增强了投资者对中国经济持续稳健增长的信心,但并没有超出市场预期,因此A股投资者在坚定信心信心的情况下,并没有贸然加大对股票等风险资产的配置。

其次,尽管外围利好频现,但无论是希腊问题还是欧债问题的最终解决仍待时间的考验,更何况



CFP图片

西班牙、意大利等国家的债务问题最终仍将面对,因此仅仅来自欧元区高层的表态对投资者只能产生心理上的安慰,最终其能否使欧债问题峰回路转,仍需要观察欧元区的实际作为。

再次,住房城乡建设部新闻发言人18日表示,住房城乡建设部门将积极配合金融部门,继续严格执行好差别化住房信贷政策。由于国家统计局数据显示,5月全国商品住宅成交环比增长16.37%,成交额环比增长19.21%,引发了市场对地产价格反弹的担忧。而一旦房市回暖过快,房价出现反弹,来自政策的调控力度恐将再度增大,而住建部“继续严格执行住房信贷政策”的表态无疑对抱有地产调控继续放松预期的投资者泼了一盆冷水。在此影响下,昨日地产板块表现平平,并未能担负起推动大盘上涨的重任。实际上,年初以来申万房地产指数已经累计上涨了28.44%,远高于同期市场涨幅,并且地产板块在上涨的途中并未进行过有力的调整,对大部分投资者而言,地产股尽管估值合理,但已然有“恐高”之虞。与地产类似的还有券商股,尽管地产股与券商股是大部分研究机构普遍看好的板块,但在基金严重超配上述两大板块的情况下,

市场对其股价的上涨空间存在一定分歧。昨日超跌板块领涨的局面就颇有些“无奈”的意味,在主流板块累积涨幅已然较大的情况下,资金或只能被迫选择存在补涨机会的前期弱势股。

最后,本周三美联储将进行议息会议,关于新一轮刺激政策出台可能性的讨论也将展开。同时,6月份汇丰PMI初值将在端午节假期期间出炉,市场仍将面临较大的不确定性。此时,资金谨慎观望或为较为稳妥的选择。

分析人士认为,本周如果G20峰会未就欧债问题提出实质性的解决方案,同时美联储继续采取较为中庸的“扭转操作”的话,预计全球资本市场不会产生有效放大,那么短期沪综指恐怕很难有效突破30日均线的压制,而目前30日均线在2350点附近。同时,由于目前距中报业绩披露仍有段时间,短期A股面临的业绩地雷风险也并不大,因此市场向下调整的空间有限。在诸多不确定性存在的前提下,预计在端午节前,市场仍将维持窄幅震荡格局。

A股正在演绎底部前奏

□东方证券 魏颖捷

希腊退出欧元区的概率锐减,全球市场的恐慌情绪暂时得以缓解,A股继续纠结于中继形态。然而中长期看,欧元区仍将挣扎在衰退泥潭中,海外市场对于A股而言更多只是短线扰动。目前A股由政策底向市场底过渡的趋势并未改变,近期游资集中狙击小盘股的局部行情很难掩饰市场整体乏力的格局。不过,6月下旬如果出现调整无需过度悲观,反而是中期埋伏的良机。

债务危机暂时淡出视野

希腊退出欧元区风险较高,短期退出欧元区风险降低,欧盟正在为建立银行业同盟等紧急风险救助机制做准备。相比之前对于希腊退出欧元区所引发的多米诺效应,危机暂时搁浅自然会使得短期全球市场出现中性的预期修正,即欧元快速反弹、欧美股市快速反弹,虽然这种走势带有典型的熊市中继特征,其核心逻辑与A股2008年5月印花税调降后有异曲同工之处。

但中长期来看,欧债危机并未划上句号。希腊经济结构单一的局面难以改变,其福利体制、经济体制积弊较深,特别是本次选举中主要反救助和反紧缩党派得票率的提高,意味着希腊未来紧缩和改革阻力较大,改革效果很可能屡屡低于

市场预期,届时市场的悲观逻辑有可能死灰复燃;接二连三的救助、接二连三的折腾,终有一次会击穿核心国家民众的心理底线。换个角度考虑,希腊危机暂时告一段落或延后全球流动性宽松释放的时点,在一定程度上对第三季度的走势形成压制,流动性预期的下降在一定程度上会对冲希腊留在欧元区的利好,这也是我们对于欧元区始终持谨慎态度的重要逻辑。

美元指数短期调整到位

美元指数是反映全球风险偏好的重要信号,其与A股负相关的走势也屡次被印证。6月以来A股走势强于预期,正是在美元指数连续调整的环境下所产生。此轮美元指数调整的导火索是希腊退出欧元区概率的降低以及前期恐慌情绪过度宣泄的修正,而目前,这两大催化剂均基本兑现,美元指数止跌企稳的概率大。

技术上,美元指数呈现出标准的“脚踏头”,在年初的高点附近收出一根低开中阳,是个重要的企稳标志。加之市场普遍预期奥巴马将在G20峰会向欧洲领袖施压解决欧债危机,或再度引发风险资本回流美元资产避险的情绪,因而美元指数未来趋势向上也将制约国内A股的走势。

行为风格骤变只是底部前奏

每一轮市场见底前都会出现

行为风格的骤变,2005年初太阳能板块的崛起,甚至是2003年以钢铁汽车为代表的五朵金花行情,都是2006、2007年大牛市的前奏。无独有偶,2008年大熊市中屹立不倒的军工重组也恰恰是2009年小牛市热点的一次预演。从这个角度看,近期小盘股的活跃完全是基于市场对于下半年经济企稳后对于转型红利的提前布局,可以视为先头部队的介入,并不是一次全面的牛市预演。目前创业板的市盈率仍在30倍之上,即使是切合转型,短期也明显缺乏趋势性上涨动能。从游资的操作手法来看,通常采用拉高建仓-拔高-出货的过江龙手法,而非牛市典型的“两步一回头”式上涨。这种手法通常出现在中期见底前,博弈的逻辑是通过短期炒作测试市场对于相关品种的认可程度。而真正的大部队会选择在见底前挖坑的这个过程中“悄悄介入”。

政策底作用正在积累

与“4万亿”不同,此次投资启动只是托底,并不存在大规模增量刺激。一方面,投资者着重于绿色产业及科技创新,以优化结构、提升质量、改善民生为导向;另一方面,通过审批的基本上为规划中的重点项目且偏向中西部地区,这种重新布局在时间上只是满足政府托底意愿和平滑经济剧烈波动的时刻表调整,在空间上是产业转移、结构优化的必

然选择,也充分体现了“稳”的意图。相比之下,作为转型核心组成的民间投资仍未有效启动,今年以来政府部门有意引导私人投资的参与,战略新兴产业等领域正在陆续出台鼓励民间资本进入的实施细则。这些措施仍处于“外荷才露尖尖角”的阶段,市场存在弱化反应。随着相关政策的逐步形成,政策底才会被市场充分认识到并化成上涨的推动力。这个时点一定会提前于经济底,但目前尚不具备,在第三季度的某个时点成形的概率较大。

短期仍是下跌中继

从量能来看,沪综指仍是下跌中继形态,而中小板、创业板面临新三板的冲击,并且面临中报的考验,出现独立走势的概率也有限。由于下周大盘股中信重工启动IPO,眼下市场的企稳更像是大盘股发行前的宁静,各路资金逆基本面和IPO做多的热情极为有限。操作上不妨以中小板年初以来的上升趋势线为准,在其跌破前仍可参与投机,一旦跌破,那么几大分类指数均出现不同程度破位,最后一跌兑现的概率很大。

配置上,6月下旬出现调整无需过度悲观,反而是中期埋伏的良机,事件型机会如新疆概念、中日韩自贸区等,政策导向下的细分市场如环保脱销、电子消费等,地产企稳带动的建筑装饰、园林、品牌家纺都是可以中线布局的标的。

期指数周末 单日首度增仓

□宝城期货 何晔玮 邓萍

期指自6月8日以来小幅盘升,4个合约的总持仓量从6.5万手减持至5.4万手,但昨日恢复至IF1207合约,周末首度增仓4000余手,是近期以来日增仓量的高点。现货成交持续缩量,期货和现货市场持续数日保持较小振幅,从板块来看银行保险等持续低迷,市场观望情绪浓厚。

从升贴水的角度来看,新合约上市并无扭转持续两个月的贴水现象,盘中期货较现货的贴水中枢保持在10个点左右,更多还是出于对7月分红密集期间的指数自然滑落的预期,而值得关注的是昨日新合约IF1207上市,下月合约两个月来首次对当月合约出现升水,这进一步肯定了我们认为7月合约贴水主要是权重股分红引起的。若未来IF1208出现较现货指数超过20点的贴水,可大胆进行反向套利,融券沪深300ETF,IF1208成为当月合约应恢复到4月时小贴升水的状态。

持仓来看,周一期指总持仓量为58921手,较上周五小幅增加了4162手,但仍处于6万手之下,显示市场热情并未有效恢复。虽然周末希腊大选使得投资者对希腊脱离欧元区的担忧情绪有所消退,但G20峰会举行,欧债问题再成焦点,多空观望依旧。不过,在经过了周一期指上涨乏力之后,空头乐观情绪有所回升。前20主力在IF1207合约上增加空单3018手,多单1704手,净空持仓较上周五增加1618手,攀升至9358手,处于5月16日以来的最高水平。多空双方持仓集中度(多空头寸与总持仓之比)也同样证明了空头略占优势。昨日,多头持仓集中度下降2.05%,空头持仓集中度仅降低0.3%。

从持仓结构上来看,空头增仓积极性明显大于多头。在前20空头主力中,除了国信期货、中银万国、海通期货减少空头头寸之外,其他席位空头头寸均有所增加。昨日,空头方面增仓最多的是东证期货,增加空单764手,其次为大华期货,增加空单468手。而传统空头席位国泰君安和中证期货也并不示弱,分别增加空单385手、336手,位于增仓排行榜的第三、四位,这两个席位的净空单周一分别增加了314手、346手,这是继上周五之后连续第二个交易日增加净空头寸,也显示其对未来并不乐观。周一,海通期货的净空单减少163手,华泰长城的净空单小幅减少6手。国泰君安、中证期货、海通期货和华泰长城这四家席位净空单的变动情况自1月份以来一共发生过6次,次日期指行情均是收阴的。

多头方面,国信期货和中银万国在减少空头头寸的同时,也在减少多头头寸。金瑞期货、信达期货和东证期货减少多单量较大,分别减少167手、171手、346手,持仓位于中等水平的多头席位对于当前期指走势更为谨慎。广发期货和光大期货的净多单分别减少265手、143手,传统多头席位南华期货的净多单也仅增加2手,可见多头对于周二行情也并不看好。

回归内因主导 维持弱势震荡

□长江证券策略小组

从5月经济数据和信贷数据来看,基本面和政策面较之前预期的变化并不大,而降息成为短期内政策高点的概率在逐渐加大,所以短期政策面或趋于平淡。外围方面,希腊选举结果有利,对于避险情绪的平抑将会起到明显的作用。随着希腊选举结束,海外避险情绪对于国内市场的负面冲击将会终结,市场仍将回归到国内因素主导的阶段,短期仍将维持弱势震荡格局。

希腊选举结果 平抑避险情绪

希腊的选举结果显示,支持紧缩的新民主党(ND)和泛希社运(PASOK)的得票率足以令其顺利组建新内阁,从而继续执行财政紧缩计划并获取“三驾马车”的进一步援助。选举结果反映民众回归理性,更多的选民认同为了获得欧元区区的保护,需要采取财政紧缩的措施。由于组阁成功的党派可以获得额外的50个议席,因此支持紧缩的执政联盟将会获得300个议席中的159个议席。

选举结果对于避险情绪的平抑将会起到明显作用。2010年年中和2011年年末避险情绪的拐点都与希腊危机有关,本次希腊议会选举的有利结果自然也会令避险情绪出现显著的回落。

对比避险情绪指标与国内市场的走势,我们发现大的波段上,避险情绪与国内市场是负相关的,也就是说避险情绪的上升会引发国内市场的回落。我们认为,前期国内市场的弱势与避险情绪的上升有着明显的联系,而随着希腊选举尘埃落定,海外避险情绪对于国内市场的负面冲击将会终结,市场仍将回归到国内因素主导的阶段。

国内政策短期见高点

上周公布的5月信贷数据处在合理预期区间,而此前央行已经进行了降息。我们预计,这已经成为了短期内兑现市场政策预期的最后行为,在财政支出上结构性特点已经开始被市场逐渐

国内政策短期见高点

行业配置上,短期政策预期博弈到了这一次反弹的瓶颈,坚持“看长做长”的思路,看好逆周期投资策略,环保、电力公用事业、军工、医药,以及TMT行业。

华龙证券深圳证券营业部 “信诚”投顾团队

团队简介:“信诚”投顾团队由华龙证券深圳证券营业部的吴东阳、余军、潘俊、袁岩凯四位成员构成。团队一直以来坚持“诚实守信、立足长远”的原则服务客户,在投资分析和实践中,坚守价值投资理念,尊重趋势和市场周期,灵活运用相反理论,理性投资。

市场观点:目前欧债危机的不确定性仍在,美国、德国经济处于缓慢复苏阶段,全球经济尽管风险仍存,但总体进入缓慢恢复增长阶段;国内经济连续三个季度增长下滑,逼通货币政策适度放松,财政政策更加积极,经济增长将在二季度末或三季度初见底,根据经验股市超前经济见底,目前位置可能就是底部区域;另一方面,目前市场成交低迷,大部分普通投资者对股市已经伤透心,按相反理论底部区域也得到验证。

投资策略:轻大盘重个股,逢低介入确定增长的成长股。我国经济转型已经到了关键时期,必须变革传统的金融支持模式,承载国内近70%就业的中小企业需要灵活多样的金融服务,非银行金融机构存投资机会;在政府投资方面,环保显然是最具确定性和发展前景的产业;关注证券、信托、保险、环保类个股。

联合主办: 腾讯财经 FINANCE.QQ.COM

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。