

游击战蔓延 强势震荡格局料延续

□金百临咨询 秦洪

昨日A股市场出现了冲高受阻的态势。其中,上证指数一度逼近了2250点的强阻力位。但由于多头启动了地产股,但未能引发市场参与各方的充分认同,故市场后续增量买盘力量不足,大盘无奈震荡回落。不过,尾盘的企稳仍然给多头留下了诸多念想,似乎表明A股的强势行情仍有延续的态势。

地产股热度有限 A股冲高受阻

对于昨日A股的走势来说,其实消息面是倾向于多头的。一是因为央行再启逆回购,虽然从一个侧面说明了当前社会资金面趋紧,但也说明了央行释放流动性的冲动。二是因为新股发行节奏明显放缓,说明市场的呼声已引

起了相关各方的重视,从而有利于缓解A股对后续筹码供应的担忧。三是欧美市场依然震荡回升,表明外围市场对A股的负面压力已减缓。

因此,多头重新树立了做多的信心与底气,尤其是部分仓位较轻的基金等机构资金将目光放到了调整较为充分的题材股以及地产等强周期性个股。其中,题材股主要是海南三沙市题材,海默科技、亚星锚链等个股的涨停板就是如此。而地产股则是以保利地产、沙河股份等品种为代表。但可惜的是,海南三沙市概念股具有一定的炒冷饭的态势,因此,难以吸引存量资金新的买盘加盟。而地产股则由于调控政策迟迟未见放松,因此,存量资金也不愿意追高,从而导致此类个股的持续力度并不乐观。

与此同时,百临全息金融博

弈模型显示出市场的存量资金相对有限。所以,在地产股以及海南三沙市题材股崛起的大背景下,近期一直活跃的医药股、食品股等品种出现回落的态势。因为有部分获利盘抛售筹码转而追击地产股等盘中活跃的个股。如此就意味着市场热点出现了切换。但由于盘中新近出现的地产股等热点品种并未得到存量资金最大部分的认同。所以,A股就出现了冲高受阻的态势。

新做多主线或聚集市场人气

不过,这并不等于A股会重陷弱市。一方面是因为近期游资热钱似乎并不理会指数的走势,自顾自地寻找着能够引起市场认同的题材与投资主线进行操作。游资热钱的底气,可能来源于当前A股指数已经处于历史底部区域,

而且,银行股等指标股的估值也

处于历史低位,意味着指数难有深跌空间,也难有大的瀑布式的急跌走势。既如此,他们就有底气去寻找新的投资主线或题材,反反复折腾。

另一方面则是因为当前宏观政策虽然难有大的改变,但近期央行的持续逆回购向市场释放流动性,依然表明相关各方并不希望经济出现失速。既如此,分析人士认为,如果经济继续下行,那么,不排除后续仍有新的货币措施出台的可能性,比如下调存款准备金率等措施。因此,在政策底早已清晰的背景下,如此诸多底部在当前指数区域的重叠,的确有望引导着存量资金持续做多。

在此背景下,指数的确不会持续走低,在2200点至2250点区间内强势震荡的概率较大。与此同时,存量资金也将持续推出新

的热点品种,以便与市场对话,希望能够找到让市场主流存量资金认可的主线。就目前来看,医药股、食品股等品种已经得到了市场存量资金的认可,正在反复活跃中,而且不少个股已形成了清晰的上升通道。

与此同时,随着时间推移,市场也在形成新的投资主线,那就是半年报业绩主线,从近期盘面来看,凡是公布半年报业绩超预期的品种,往往会上幅走高,甚至一字涨停板,比如说昨日的东华能源、北陆药业、百润股份等。如此的走势就说明半年报业绩主线已成为A股新的投资主线。此外,新股与次新股,也由于拥有半年报业绩预期、含权等题材,中短线也得到了游资热钱的追捧,有进一步活跃的可能,这其实也是半年报业绩主线的一个重要的有机构成部分。

■策略汇

日信证券: 市场将渐入佳境

首先,最新的工业企业利润数据与官方PMI数据虽仍下滑,但其中也不乏亮点,透露出基本面企稳的征兆。一方面,PMI环比回落幅度为历年较小水平,远低于0.9个百分点的历史平均值;另一方面,从已公布的行业利润累计同比增速来看,主要是石油和天然气开采业累计同比利润明显下滑,其他几个行业利润增速基本持平或略有回升。

综上,进入三季度,预计企业盈利触底反弹与资金面紧张局面的缓解将带动市场渐入佳境。前期市场大幅下跌已经是对当前负面因素的反映;本周开始,积极因素将可能逐渐开始主导市场。尽管前两周沪深两市走势弱于预期,但我们坚持此前判断,市场可能已经临近一轮较大力度反弹行情窗口,前期市场大幅下跌兑现悲观预期,更增加反弹可能性。预计前几周导致下跌的主要因素将从7月开始逐渐消退,市场有望出现反弹。

东海证券: 中报利空仍待消化 反弹幅度或将有限

资金面有望好转。上周为二季度最后一周,银行面临存贷款季末考核的压力,银行间市场的资金面较为紧张。Shibor一周利率虽小幅下行,但处于年化利率4%左右的近三个月高位。上周央行在公开市场实施了两次的逆回购操作,将于7月中上旬到期。由于7月当月到期资金量较小,又面临财政存款上缴,资金面可能较为紧张。且逆回购到期时间为二季度经济数据公布的敏感时期,届时有可能迎来新的降准窗口。

整体而言,对于后期A股市场,尽管当前依然未能看到明确的做多信号,但在周期板块做空力量已在很大程度上得到释放,消费类板块个股结构性机会开始显现的背景下,后期沪深指数继续创出调整新低的可能性进一步降低,未来A股两市有望企稳运行。在具体的操作上,我们建议以轻仓把握盘面结构性机会为主,行业方面可重点关注资金持续流入的食品饮料、生物医药等板块个股,此外对于处于低位的周期行业优质个股,中线投资者同样可逢低逐步增持,关注其中期投资机会。

工业企业利润如预期下行。从上周公布的工业企业盈利数据来看,1-5月累计同比增速为-2.4%,与1-4月累计同比增速-1.6%相比,延续了下行趋势。而且,产成品资金及应收账款的同比增速也继续下行,表明企业经营活力仍然较低,主动去库存的过程仍在进行中。因此,工业企业净利润率继续下行,而且并未企稳。另外,中采PMI的下行也表明企业去库存仍在进行中,短期内工业产出与产成品价格将继续下

行。我们预计,只有随着开工旺季到来,投资见底企稳,去库存步入尾声,才有望见到企业盈利能力的见底。

短期内虽有望反弹,但幅度有限。在7月,将很可能迎来第二轮的中报预告高峰。由于整体企业盈利能力下行,中报预告的盈利能力低于预期的可能性较大,之前公布的中报预告已有所反映。因此,我们认为短期内市场仍将受制于中报低于预期的影响,做多情绪难免持续的回暖。

技术面上看,虽然上周五反弹之后,沪指收复2200点的整数关口,并重上5日均线,但破位下行势头仍未完全扭转,未来很可能继续考验年内低点2132点。总体来看,在中报及二季度经济数据公布之前,市场仍将以跌势为主。随着季末考核结束,短期资金面改善有望拉动市场出现小幅的反弹。而且,周五欧美股市及大宗商品的大涨均有望提振A股低迷的市场情绪,周初有望高开。本周核心运行区间为2150至2280点。我们维持中期乐观的态度,因此,在2200点下方跌幅趋稳后,投资者可以考虑逐步加仓。(曹阳 整理)

结构性机会显现 A股企稳可期

□银泰证券 陈建华

尽管自上周以来A股沪深指数持续向上反弹,从最新收盘情况来看,沪指目前已逐步脱离前期2188.72的低点且盘中一度突破10日均线,深成指则逼近20日均线。但从盘中具体表现情况来看,两市整体弱势局面依然明显,尤其面临外围市场的大幅反弹,本周以来两个交易日沪深指数并未体现出太多的跟涨意愿,沪指周一高开低走,周二则冲高回落。

近期A股对外围利好反应相对有限,就其根本原因分析,我们认为决定当前沪深指数运行趋势的主要因素来自国内而非外围,具体而言,目前国内实体经济的现状以及政策环境决定了短期A股两市难以走出大的反弹行情。从实体

层面来看,6月PMI数据表明当前国内经济依然处于放缓过程中,因此对实体经济的担忧在很大程度上抑制了投资者对周期板块的做多热情,导致A股盘面上周期权重股难以走出持续的上升行情,最终拖累两市指数表现;而从政策因素来看,尽管央行在公开市场上多次展开逆回购操作,但在管理层不大可能出台激进的经济刺激政策已成为市场普遍预期的背景下,其对短期市场影响同样有限。因此在以上内部因素的制约下,尽管上周五以来外围市场纷纷大幅反弹,但A股市场整体表现仍不温不火,沪深指数虽有所反弹但力度有限。

对于后期A股走势,虽然实体因素对市场的制约短期内仍看不明确的改善迹象,而政策因素在缺乏超预期可能的情况下其同

样也难以对沪深指数形成有效提振,但我们依然认为后期A股有望企稳,沪深指数再度下行并创出调整新低的可能性不大。

首先,从市场运行逻辑来看,6月下旬沪深指数破位调整的直接原因为宏观经济数据低于预期叠加部分中观行业负面消息的冲击,而调整的板块主要集中在强周期类个股,其中以上游行业的有色金属、采掘等资源类个股为甚。在宏观经济周期性放缓的背景下,行业景气度回落的传导末端无疑为处于上游的资源板块,从这个角度看,随着宏观调控稳增长的进行,不排除之前周期板块的集体调整为最后一跌的可能,后期虽然仍看不到周期类个股较为明显的上行机会,但至少其继续大幅调整的空间已相对有限。

此外国家统计局将于下周开始陆续公布6月份月度数据及二季

宏观经济数据,虽然当前市场对增长指标普遍持悲观心理,但我们认为在数据最终出台前市场各方维持观望的可能性更大,这也将将在一定程度上降低A股面临的做空压力。

整体而言,对于后期A股市场,尽管当前依然未能看到明确的做多信号,但在周期板块做空力量已在很大程度上得到释放,消费类板块个股结构性机会开始显现的背景下,后期沪深指数继续创出调整新低的可能性进一步降低,未来A股两市有望企稳运行。在具体的操作上,我们建议以轻仓把握盘面结构性机会为主,行业方面可重点关注资金持续流入的食品饮料、生物医药等板块个股,此外对于处于低位的周期行业优质个股,中线投资者同样可逢低逐步增持,关注其中期投资机会。

工业企业利润如预期下行。从上周公布的工业企业盈利数据来看,1-5月累计同比增速为-2.4%,与1-4月累计同比增速-1.6%相比,延续了下行趋势。而且,产成品资金及应收账款的同比增速也继续下行,表明企业经营活力仍然较低,主动去库存的过程仍在进行中。因此,工业企业净利润率继续下行,而且并未企稳。另外,中采PMI的下行也表明企业去库存仍在进行中,短期内工业产出与产成品价格将继续下

行。我们预计,只有随着开工旺季到来,投资见底企稳,去库存步入尾声,才有望见到企业盈利能力的见底。

短期内虽有望反弹,但幅度有限。在7月,将很可能迎来第二轮的中报预告高峰。由于整体企业盈利能力下行,中报预告的盈利能力低于预期的可能性较大,之前公布的中报预告已有所反映。因此,我们认为短期内市场仍将受制于中报低于预期的影响,做多情绪难免持续的回暖。

技术面上看,虽然上周五反弹之后,沪指收复2200点的整数关口,并重上5日均线,但破位下行势头仍未完全扭转,未来很可能继续考验年内低点2132点。总体来看,在中报及二季度经济数据公布之前,市场仍将以跌势为主。随着季末考核结束,短期资金面改善有望拉动市场出现小幅的反弹。而且,周五欧美股市及大宗商品的大涨均有望提振A股低迷的市场情绪,周初有望高开。本周核心运行区间为2150至2280点。我们维持中期乐观的态度,因此,在2200点下方跌幅趋稳后,投资者可以考虑逐步加仓。(曹阳 整理)

港股短期或回调 长期仍看内外脸色

□香港智信社

美国供应管理协会(ISM)发布的6月制造业指数三年来首次跌至50%以下,隔夜美股道指微幅收低,而欧洲股指则继续在欧债危机担忧舒缓的背景下持续走高;内地A股近日的表现相对疲软,沪综指两个交易日呈横盘震荡格局。港股在下半年首个交易日走出“开门红”,在内地惠港政策以及欧洲利好消息的推动下,恒指已升至年线及20000点关口,预计短线将面临获利回吐压力。

恒生指数周二全日收报19753.53点,上涨294.07点,涨幅

为1.51%;大市交投与前一交易日持平,共成交498亿港元。中资股与大市同步走高,国企指数与红筹指数分别上涨1.43%和1.04%。

近期内地A股走势较为疲弱,而港股则受到欧美消息面利好大幅反弹,恒生AH股溢价指数持续回落,昨日更是跌破110点大关,报109.75点,创出近两个月以来新低。在所有A+H股中,A股相对折价的股票已增至11只,招行、建行、农行三只银行股位列其中。从目前的情况看,由于欧美市场短线的投资氛围较内地市场相对活跃,港股有望持续跑赢A股,但溢价指数持续下探的空间或有限。

从盘面上看,地产股成为大市领涨主力,恒生地产分类指数涨幅达1.88%,其中,新世界发展以4.77%的涨幅成为表现最好的恒指成分股。因有数据显示,“五一”假期香港新盘市场成交活跃,总成交宗数约229宗,其中长江实业一新盘售出逾200个单位。然而,对于香港楼市的后市走向,投资者仍应持谨慎态度,毕竟全球经济环境依然疲弱,而香港新一轮政府上台,其关于楼市政策倾向也值得密切关注。

中资煤炭股亦受到市场追捧,中煤能源、中国神华两只蓝筹股涨幅均在4%以上。一方面,近日国际油价的大幅反弹为前期累

计跌幅较高的煤炭股提供了做多的契机;另一方面,有关煤炭深加工产业政策以及电煤与市场煤价有望合并的消息也成为资金抄底煤炭股的理由。高盛日前发表报告认为,内地多个省市的指标煤价继续下跌,但上周秦皇岛库存已告回落,外围煤价则见回稳甚至反弹;欧盟峰会就欧债问题达成协议,意味着欧洲需求有望缓慢复苏,虽然短线存在正面因素,但在内地下游需求依然疲弱的预期之下,建议投资者对煤炭板块继续观望。

展望港股后市,恒指经历了近两个交易日的反弹后,两个月以来再度逼近年线,从技术上看,

年线、20000点整数关及半年线将对港股后市构成较大压制。而在基本面方面,欧盟峰会所取得的实质性成果令投资者对于欧债危机的担忧显著缓解,预计后市市场关注的焦点将转移至经济基本面,从美国最新的制造业数据来看,欧债危机给欧美经济带来的负面影响已开始体现,若欧美央行不实行有力的刺激政策,其经济复苏的前景并不乐观;内地方面,A股弱势震荡的格局可能延续至新的宽松政策出台或最新经济数据出炉。因此,港股在短线大幅反弹之后,后市或出现回调走势,而内地及欧美经济基本面状况将左右中长期走向。

目前仓位状况
(加权平均仓位:64.2%)

选项	比例	票数
满仓(0.00%)	46.9%	556
75%左右	12.1%	143
50%左右	11.9%	141
25%左右	9.0%	107
空仓(0%)	20.1%	238

常用技术分析指标数值表(2012年7月3日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2218.70	↑2453.70
	MA(10)	↓2239.42	↓2480.33
	MA(20)	↓2271.18	↓2518.74
	MA(30)	↓2301.16	↓2550.65
	MA(60)	↓2340.24	↓2580.18
	MA(100)	↓2356.05	↓2580.22
	MA(120)	↑2339.99	↑2553.05
	MA(250)	↓2426.06	↓2652.49
			↑10328.25
乖离率	BIAS(6)	↑0.45	↑1.27
	BIAS(12)	↑-0.99	↑-0.23
MACD线	DIF(12,26)	↑-34.52	↑-37.24
	DEA(9)	↓-30.60	↓-30.82
相对强弱指标	RSI(6)	↑39.68	↑40.76
	RSI(12)	↑36.66	↑38.19
慢速随机指标	%K(9,3)	↑21.52	↑21.91
	%D(9)	↑19.90	↑22.53
技术指标	PSY(26)	↑41.67	↑50.00
	MA(6)	↑33.33	↑41.67
	+DI(7)	↑13.85	↑16.19
	-DI(7)	↓33.31	↓33.26
	ADX	↑54.16	↑50.47
	ADXR	↑47.08	↓42.07
	BR(26)	↑146.61	↑173.19
	AR(26)	↑162.62	↑181.87
	%W(10)	↓67.55	↓67.95
人气意愿指标	%W(20)	↓71.08	↓70.84
	%K(9,3)	↑25.62	↑24.91
	%D(9)	↑21.52	↑21.91
随机指标	%J(9)	↑33.82	↑30.91
	MOM(12)	↑-66.75	↑-91.70
	MA(6)	↑-78.25	↑-97.10
动量指标	ROC(12)	↑-2.91	↑-3.58
			↑-2.81

多方虎头蛇尾 期指上演“半日