



地产股大跌、银行股碎步上扬、医药股抱团取暖 三玄机闪现 筑底再添变数

□本报记者 魏静

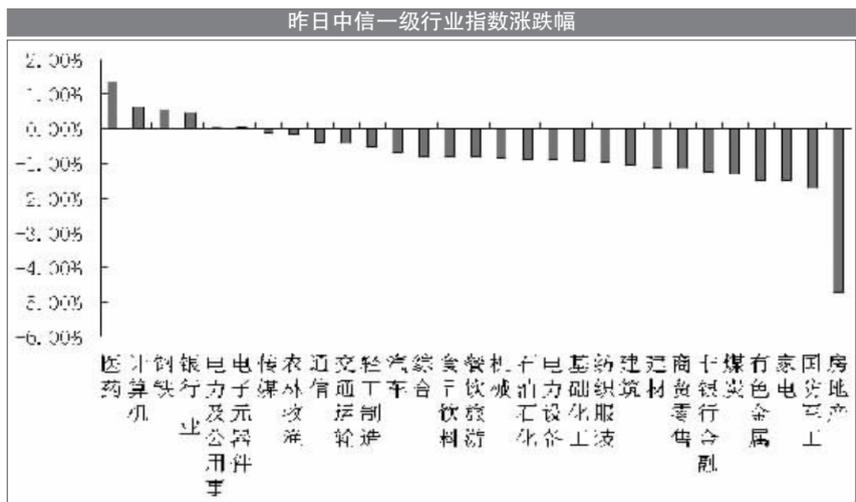
曾经,钻石底看似坚不可破;如今,“新低”却已不再是新鲜的字眼。昨日,招保万金引领的地产股集体大跌,令深成指再创阶段新低。不过,此新低非彼新低,目前市场也未出现泥沙俱下的非理性杀跌现象。而盘面上地产股领头下跌、银行股碎步上扬以及医药股又现抱团取暖这三大特征,一方面意味着强势股补跌的系统性风险仍存,另一方面则说明资金正逐步开始部分认同当前A股的中长期价值。接下来,2100点的探底路或更具戏剧性,诸如产业政策利空传闻的突然冲击以及利好政策预期的升温等,都有可能随机修改原有的“剧本”。

玄机一:“招保万金”领涨会否掀起补跌潮

昨日,一则有关取消预售制度的传闻午后突袭地产股,龙头股“招保万金”普遍大幅下跌,招商地产盘中一度跌停。

房地产板块重挫导致深成指再创阶段新低。昨日深成指下跌1.86%,报收8995.62点,盘中低点8959.17点刷新了自去年1月18日以来的盘中新低,离年内低点8486.58点也只有500点之隔。具体来看,申万房地产指数单日重挫4.78%,苏宁环球封住跌停板,首开股份、招商地产及保利地产全日跌幅均超过9%。

事实上,房地产股的集中暴跌,并非昨日才首次出现。早在7月18日当日,地产股就上演过类



似的集中下跌戏码,主要缘于强势股的补跌需求,市场恐慌杀跌情绪也曾一度蔓延,直到地产股止跌回升之后才有所回稳。而昨日该板块再度出现集中大跌,则更多是出自消息面的打压。

暂不讨论这一消息的可信性及可行性,就当前的宏观形势而言,在经济下行趋势尚未出现改变的背景下,管理层逆经济周期出台重大利空政策的概率并不大。某种程度上,地产股的集体暴跌,更多是源于恐慌情绪的一种宣泄,并不意味着地产股将跌跌不休。因而,从这个角度而言,地产股内部的恐慌杀跌氛围,并不一定会向其他板块蔓延,投资者不宜过分悲观。

玄机二:银行股“填坑”有无内在基础

近期市场格局出现逆转,沪弱深强突变为沪强深弱,这背后的逻辑便是银行股的逐步走强以及地产股的持续补跌。众所周知,银行股因其权重过大,对沪综指起着指示性的作用。那么,近日银行股的碎步上扬,是否具有内在支撑呢?“填坑”行情又有无继续的可能?或许,三大因素将刻画银行股的短期走势。

首先,因业绩见顶担忧的加剧,银行股在大半年的时间里几乎复制了钢铁股近乎“U”型的走势,其股价及估值一低再低。从技术层面来看,该板块长时间的下跌

或多或少会积累一定的超跌反弹动能。统计显示,自7月1日至25日期间,申万银行指数大跌7.32%,跑输上证综指同期4.01%的跌幅,招商银行及华夏银行期间更是大跌11%之上。

其次,从基本面来看,市场对银行股的预期也过于悲观,甚至形成了全面看空银行股的潮流。殊不知,看空银行股成为市场的一致认识,意味着银行股中期的业绩下行早已悉数被投资者所预期,并且这种悲观预期也已相续被反映到股价中。因而,从这个角度来看,银行股确实存在纠偏的动力。

再次,在管理层持续倡导蓝筹投资价值,并相继出台打击

题材股炒作的一系列措施之后,不排除管理层会继续出台政策引导资金投资蓝筹股。近日银行股的持续走强,不排除资金低调买入的可能。

玄机三:医药股会否再吹抱团取暖风

医药股近来一直是市场分歧极大的板块。一方面,在市场频创新低之际,强势股的补跌终将展开;另一方面,近来医药股的补跌始终带有犹豫的意味,一些个股更在短暂数日的调整之后再创阶段新高。当然,医药股的再创新高,与资金的抱团取暖密不可分,问题是,抱团取暖的资金量究竟有多大,医药股的上涨会否又是孤芳自赏的结局?

首先,需要明确的是,倾巢之下焉有完卵,当筑底过程长期化之后,任何板块都将失去独立上涨的基础,毕竟去泡沫已成为市场的主流认知。实际上,在本轮医药股的上涨行情中,龙头股已由片仔癀易帜为红日药业,某种程度上也说明医药股的拉升更多是个股炒作所带动的跟风行为,并不具备全板块铺开的基础。

其次,就市场成交水平来看,沪市单日成交维持于400亿左右的水平,增量迟迟未入场。应该说,目前医药股的上涨,更多是存量资金调仓所导致的,其后续涨势缺乏资金量的配合。从这个角度来看,医药股在经历了短期的拉涨之后,或许也难逃补跌的最终命运,投资者不宜盲目追涨。

ST板块分化加剧

□本报记者 曹阳

8月2日,受地产板块大幅下挫拖累,沪深两市震荡调整。不过,在经过连续3个交易日的大幅杀跌之后,ST板块跌幅显著收窄,板块内跌停ST股仍然较多,但也不乏涨停个股。

根据wind资讯,昨日ST指数再度下跌1.65%,但较周三跌幅显著收窄,显示市场恐慌情绪有所减弱。ST板块内,118只正常交易的ST股中,仍有26只ST股跌停,但跌停个股数目较周三已大幅减少。除此之外,有36只ST股上涨,*ST冠福、ST金化、ST盛润A、*ST天成4只ST股涨停,其中*ST天成已连续两个交易日涨停。

ST板块近期的暴跌主要缘于上交所于上周末发布《风险警示股票交易实施细则》征求意见稿,其中规定“风险警示股票”和

“退市整理股票”在风险警示板交易,并对“风险警示股票”实施不对称涨跌幅。尽管上交所拟推出风险警示板是ST板块重挫的直接催化剂,但投资者对ST股的业绩改善缺乏信心才是ST板块此前持续暴跌的根本原因,而部分业绩有望好转的ST股近两个交易日已出现止跌迹象,这也表明投资者在经历了初期的恐慌后,开始发掘ST板块中的投资机会。有分析指出,新退市制度的推出有利于市场长期健康发展,而且退市制度的实施有一个过程,并不追溯既往,此前市场对其利空作用的反应有些过度。

值得注意的是,此前连续跌停的*ST长油昨日逆市上涨2.54%,成交量更是创出今年以来以来的天量,达到1.6亿元,显示资金已开始抄底可能超跌的ST股票,后市预计ST板块内个股仍将继续分化。

创业板指数一枝独秀

□本报记者 魏静

沪指昨日重新考验2100点支撑,深成指受地产股暴跌的拖累都介于1%-2%之间。相对而言,中小板内部的赚钱效应则略微逊色。昨日中小板内部正常交易的684只个股中,有191只个股实现上涨,其中虽有石煤装备等4只个股强势涨停,但单日涨幅超过5%的个股只有15只;而在当日出现下跌的474只个股中,有8只个股跌幅超过5%,多数个股跌幅都介于2%-3%之间。

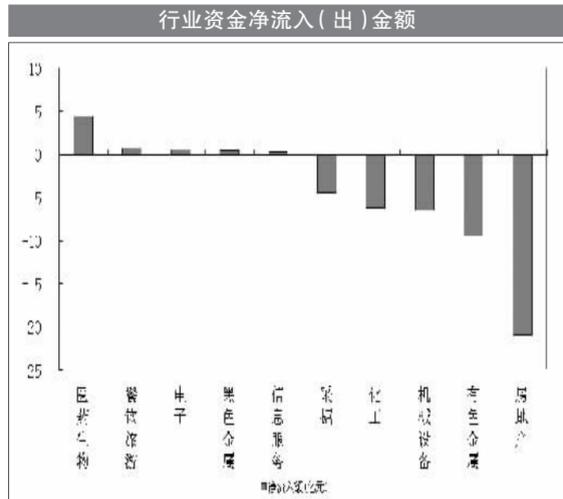
分析人士指出,昨日深市各主要指数的下跌,主要是受地产股大面积重挫的拖累,短期而言,地产利空传闻仍将将对地产形成冲击,进而对指数构成拖累,投资者不宜急于抄底。

创业板可谓全面开花;在当日出现下跌的205只个股中,只有三只个股跌幅超过5%,多数个股单日跌幅都介于1%-2%之间。相对而言,中小板内部的赚钱效应则略微逊色。昨日中小板内部正常交易的684只个股中,有191只个股实现上涨,其中虽有石煤装备等4只个股强势涨停,但单日涨幅超过5%的个股只有15只;而在当日出现下跌的474只个股中,有8只个股跌幅超过5%,多数个股跌幅都介于2%-3%之间。

分析人士指出,昨日深市各主要指数的下跌,主要是受地产股大面积重挫的拖累,短期而言,地产利空传闻仍将将对地产形成冲击,进而对指数构成拖累,投资者不宜急于抄底。

资金流向监测

股票代码	股票名称	最新价	涨跌幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)
600209	罗顿发展	7.40	9.96	32439.55	16773.59	15665.96
000735	罗牛山	5.27	10.02	21962.73	9909.93	12052.79
002070	众和股份	7.68	10.03	20868.64	10008.56	10860.08
600000	浦发银行	7.75	1.31	34008.24	24188.40	9819.84
601328	交通银行	4.43	1.84	18378.78	8583.32	9795.45
300026	红日药业	32.48	9.66	20318.58	11146.10	9172.49
002691	石煤装备	10.40	10.05	22363.37	13646.69	8716.68
002596	海南瑞泽	23.94	9.07	25085.62	16860.64	8224.97
600759	正和股份	4.65	9.93	10512.56	2723.14	7789.42
600039	四川路桥	4.91	10.09	11418.23	4478.39	6939.83



沪深两市资金净流出65亿元

8月2日,大盘小幅下跌,行业分化继续演绎,医药股表现抢眼,房地产股则出现重挫。截至当日收盘,上证指数以2111.18点报收,下跌1.86%;中小板指数收于4207.54点,下跌0.66%;创业板指数报690.98点,上涨0.22%。在成交量方面,2日沪市成交417.81亿元,深市成交436.58亿元,两市合计成交额为854.93亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金均呈现净流出状态。据巨灵财经统计,周四沪市A股资

金净流出33.62亿元,深市A股资金净流出31.55亿元,两市资金合计净流出65.17亿元。

在众多行业板块之中,医药生物、餐饮旅游和电子行业资金流入情况最为明显。据巨灵财经统计,医药生物行业资金净流入金额最多,达到4407.8万元。同时,餐饮旅游和电子行业资金净流入金额分别为8243万元和5625元。与此形成对照的是,房地产、有色金属和机械设备行业则呈现资金净流出,净流出金额分别为21.00亿元、9.53亿元和6.59亿元。(孙见友)

跌势有望趋缓 结构性机会将重现

□南京证券 周旭 汪长勇

本周沪综指在连续创出新低、逼近2100点之际展开反弹,不过昨日再度调整。在经济数据下跌趋缓企稳、政策再次强调稳增长与就业的引导下,后市股指跌势有望趋缓。不过由于此轮刺激政策力度弱于2009年,对周期性行业盈利改善作用有限,预计此类品种更多是脉冲式反弹行情,市场中为数不多的投资机会依然集中于稳定增长的板块。近期白酒、医药等前期强势板块的补跌,有望为投资者迎来新一轮逢低吸纳的机会。

从分项数据来看,企业去库存压力减弱,但需求依然疲弱。原材料库存指数为48.5%,环比回升0.3个百分点,表明制造业原材料库存继续减少,但幅度有所趋缓;生产指数为51.8%,环比下跌0.2个百分点,反映企业生产增速放缓;从需求端来看,新订单指数为49.0%,环比下跌0.2个百分点,市场需求继续回落。

失业作为经济回落的滞后效应正在显现,官方PMI指数中从业人员指数已经从今年3月的51%

逐步下滑到7月的49.5%,低于荣枯线之下,就业问题开始逐步显现。在年中经济工作会议之季,“稳增长”表态已由国务院层面上升到政治局层面。中央已经给下半年经济定调,经济形势依然严峻,坚持把稳增长放在更加重要的位置,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大财政政策和货币政策对实体经济的支持。从历年来看,三季度对全年经济运行状况影响甚重,如果三季度不能扭转颓势,四季度会更加困难,因而经济工作会议之后,预计会有更多“稳增长”政策推出,为当前已有企稳迹象的经济加一把力。

不允许ESM有资格获取欧央行流动性。这一表态显示与法意联盟背道而驰,他们在为争取ESM此项牌照积极斡旋。近期欧洲央行发出强势声音,欧元央行行长、意大利人德拉吉在7月26日对外声称,一定会竭尽所能挽救欧元。在欧洲央行8月议息会议之前发出此类声音,自然让投资者兴趣大增,降低基准利率等预期不断攀升。但不惜一切捍卫欧元的姿态刚发出,德拉吉即受到内部审查,其作为欧洲央行行长的独立性受到质疑。此时此刻受到质疑调查,内部博弈可见一斑。

近期全球央行都在召开议息会议,重点是看欧洲央行的行动。已经结束的美联储8月议息会议并未推出进一步量化宽松政策,只是重申维持0%-0.25%的超低利率到2014年末,且扭曲操作不变。虽然美国经济增速、就业、通胀在二季度全部回落,但是依然

没有欧元区创历史的11.2%失业率那么惊悚,欧洲央行的动作预计会比美联储大。

8月份外围环境依然不会平静,但欧债们下一个偿债高峰将在10月份,如西班牙10月份有283亿欧元债务到期为年内峰值,这期间欧元区各国更多是为下一阶段拯救行动进行讨价还价,应不会出现二季度惊涛骇浪的局面。而国内经济有望在政策推动下企稳回升,但由于刺激政策难以呈现出2009年效应,对周期性行业的拉动作用有限,因而,周期性行业盈利改善难度难以寄予厚望,部分产能严重过剩的行业仅是减亏或扭亏而已,未来的机会仍然集中于盈利能够保持稳定成长的板块和个股上。近期白酒、医药、品牌服饰、页岩气以及通讯电子(苹果、三星产业链)等前期强势板块的补跌,有望为投资者迎来新一轮逢低吸纳的机会。

稳增长基调层次上升

日前公布的7月国内制造业采购经理人指数为50.1%,比上月的50.2%微幅下滑,创下近八个月以来的新低。但从历史同期环比走势来看,今年环比回落幅度仅有0.1%,远远小于过去5年平均水

平,排除季节性因素,7月PMI数据呈现企稳迹象。其中,中小企业处于临界点以下但环比回升,大型企业PMI处于临界点以上但环比继续回落,表明大型企业境况虽好于中小企业但依然在收缩,而中小企业恶化程度有所缓解。这一点从汇丰7月PMI终值也体现出来,该数值7月终值为49.3,低于一周之前公布的初值49.5但高于6月终值48.2。

从分项数据来看,企业去库存压力减弱,但需求依然疲弱。原材料库存指数为48.5%,环比回升0.3个百分点,表明制造业原材料库存继续减少,但幅度有所趋缓;生产指数为51.8%,环比下跌0.2个百分点,反映企业生产增速放缓;从需求端来看,新订单指数为49.0%,环比下跌0.2个百分点,市场需求继续回落。

失业作为经济回落的滞后效应正在显现,官方PMI指数中从业人员指数已经从今年3月的51%

逐步下滑到7月的49.5%,低于荣枯线之下,就业问题开始逐步显现。在年中经济工作会议之季,“稳增长”表态已由国务院层面上升到政治局层面。中央已经给下半年经济定调,经济形势依然严峻,坚持把稳增长放在更加重要的位置,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大财政政策和货币政策对实体经济的支持。从历年来看,三季度对全年经济运行状况影响甚重,如果三季度不能扭转颓势,四季度会更加困难,因而经济工作会议之后,预计会有更多“稳增长”政策推出,为当前已有企稳迹象的经济加一把力。

不允许ESM有资格获取欧央行流动性。这一表态显示与法意联盟背道而驰,他们在为争取ESM此项牌照积极斡旋。近期欧洲央行发出强势声音,欧元央行行长、意大利人德拉吉在7月26日对外声称,一定会竭尽所能挽救欧元。在欧洲央行8月议息会议之前发出此类声音,自然让投资者兴趣大增,降低基准利率等预期不断攀升。但不惜一切捍卫欧元的姿态刚发出,德拉吉即受到内部审查,其作为欧洲央行行长的独立性受到质疑。此时此刻受到质疑调查,内部博弈可见一斑。

近期全球央行都在召开议息会议,重点是看欧洲央行的行动。已经结束的美联储8月议息会议并未推出进一步量化宽松政策,只是重申维持0%-0.25%的超低利率到2014年末,且扭曲操作不变。虽然美国经济增速、就业、通胀在二季度全部回落,但是依然

没有欧元区创历史的11.2%失业率那么惊悚,欧洲央行的动作预计会比美联储大。

8月份外围环境依然不会平静,但欧债们下一个偿债高峰将在10月份,如西班牙10月份有283亿欧元债务到期为年内峰值,这期间欧元区各国更多是为下一阶段拯救行动进行讨价还价,应不会出现二季度惊涛骇浪的局面。而国内经济有望在政策推动下企稳回升,但由于刺激政策难以呈现出2009年效应,对周期性行业的拉动作用有限,因而,周期性行业盈利改善难度难以寄予厚望,部分产能严重过剩的行业仅是减亏或扭亏而已,未来的机会仍然集中于盈利能够保持稳定成长的板块和个股上。近期白酒、医药、品牌服饰、页岩气以及通讯电子(苹果、三星产业链)等前期强势板块的补跌,有望为投资者迎来新一轮逢低吸纳的机会。

持仓新高期指新低 空头意犹未尽

□本报记者 熊锋

8月开门红仅是昙花一现,股指期货昨日全线收阴。截至收盘,主力合约IF1208报收于2351.2点,较前一交易日结算价下跌17.2点,跌幅为0.73%。其余三个合约下跌在17点左右,跌幅为0.7%附近。沪深300现货指数收于2334.88点,下跌23.77点,下跌1.01%。

值得关注的是,昨日主力合约IF1208最低探至2337.6点,再创本轮调整新低,但与之对应却是期指四份合约总持仓创出91402手的历史新高。市场人士分析,尽管日内多头进攻意愿日趋强势,但目前的主旋律依然是处于空方主导的增仓下行之中。

至2337.6点,再创本轮调整新低,与之对应的是期指四份合约持仓量上升2089手至91402手,创出历史新高。长江期货资深分析师王旺指出,这表明市场仍处于空方增仓下行的主导节奏之中。

就盘中而言,空方加码施压的迹象同样较为明显。王旺进一步指出,就日内一分钟数据来看,13点35分期指四份合约持仓量增至历史最高的10739手,而IF1208价格恰恰处于全天低位,反映空方打压。虽然尾盘市场在空方回补离场的带动下小幅反弹,但全天整体上升的持仓量可能预示仍有空方“意犹未尽”。

王旺认为,6月18日以来,期指“跌时增仓、涨时减仓”的特征十分明显且依然延续。就传统量价关系而言,增仓代表市场量能认同,减仓则没有。更直观而言,下跌增仓,多方多赔,空方多赚;上涨减仓,多方少赚,空方少赔,仍利于空方,当前偏空信号延续。

持仓透露多头急切心情

在空头的打压之下,多头苦苦挣扎,并不认输,总持仓创出新高背后也折射出多头奉陪到底的决心。不过在市场人士看来,在空头主导的格局下,多头的努力最终或许只是徒劳。

“好不容易站上的5日均线,再次被空方攻破。”郑亚男说,总持仓创新高说明多空大肆布局,

博弈进入白热化。

从中金所公布的持仓数据来看,多空双方均呈现增持。IF1208合约多方增持明显,而IF1209合约空方增持明显,两合约结合考虑多方增持1454手,空方增持1122手,多方稍占优,但实力相差不多。就主力合约IF1208内部而言,多方前五名席位中,国泰君安和光大期货增持,其余观望。空方则更为谨慎,前五名席位中,四家

看多减持,一家增持。郑亚男说,从排名前五的一线主力来看,多方占据了绝对的优势,多方增持1162手,空方减持1129手。

郑亚男认为,虽然日内表现依然是空方占据明显优势,但多方却逐渐表现出似“休养生息”后的试探性进攻之势,空头格局暂时难改。周五多头日内的反攻也少不了空方日内抵抗,期指近期依然难逃弱势震荡格局。

持多单排名				持空单排名			
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	5379	305	1	中证期货	10866	298
2	华泰长城	3903	53	2	国泰君安	7910	-449
3	广发期货	3229	-67	3	华泰长城	5207	-220
4	海通期货	3177	-67	4	海通期货	4045	-367
5	光大期货	3170	938	5	光大期货	3493	-391
6	银河期货	3013	70	6	广发期货	3252	216
7	中银万国	2947	-192	7	中银万国	2966	141
8	南华期货	2634	43	8	中粮期货	2688	81
9	中证期货	2487	160	9	金瑞期货	2538	478
10	浙江永安	1799	-105	10	招商期货	1962	-168
汇总		31738	1138			44927	-381