

四利好助推反弹 周期股拨云见日

□东吴证券研究所宏观策略部

上周沪深两市均以年内最大涨幅报收。从全周走势来看,上半周大盘表现波澜不惊,沪指围绕2050窄幅震荡,周四后受益于政策面的利好刺激,周五两市大幅上涨。从板块表现来看,银行板块止跌反弹,周期类板块全面崛起,券商板块风生水起。随着周期类板块的复苏,投资者热情再度点燃,周五两市有超过50只个股涨停。另外,从风格指数来看,大盘股指数后半周表现明显优于中盘股与小盘股指数,市场风格出现逆转,与此对应,两市量能明显放大,市场交投活跃。历史经验表明,大盘股的复苏有利于市场的阶段性企稳,两市量能的明显放大以及周期类板块的全面活跃对于后市有着积极的意义。

反弹仍将延续

继8月上旬失守5日均线后,沪指基本运行在BOLL线中下轨间,而随着上周周期类板块的崛起,沪指顺利突破BOLL线中轨,并且突破多条均线压制,再度站上30日均线之上。从技术指标来看,沪指周线形态也呈现久违

的阳包阴态势,综合考虑政策、外围、流动性以及估值,我们认为大盘反弹之路仍将延续。

从政策面来看,发改委再次加大重大投资项目审批速度。9月5—6日,发改委批复25个城轨规划、13个公路建设、10个市政类项目和7个港口航道项目,投资规模超万亿,“稳增长”政策加码预期兑现。今年以来经济增速持续回落,消费走势虽然平稳,但难以大幅拉动经济,影响出口的主要变量——外需不受政策控制,因此,促进投资依然是稳增长的主力。虽然从长期来看,基建相关产业,如钢铁、机械、水泥等都属于产能严重过剩的行业,政策刺激不利于这些行业产能收缩,经济转型时间可能将延长。但是短期来看,在需求低迷,去库存缓慢的背景下,大规模出台“刺激投资”政策能够减少产能去杠杆的负面冲击,是稳增长的必然选择,对于A股将产生正面影响。

从外围环境来看,紧张形势有所缓和,QE3宽松预期再燃。欧债央行行长德拉吉如约祭出直接货币交易。受此消息提振,西班牙与意大利国债收益率出

现明显下行,德国10年期国债收益率则因为其避险属性升至两周高位。上周五公布的美国非农就业数据显示,8月季调后非农就业人口增加9.6万人,远低于市场预期的13万人左右,另外,7月和6月数据均大幅下修。伯南克曾在8月31日全球央行年会上表示,美国就业市场改革进程过于缓慢,美联储将在必要时提供进一步宽松政策。从目前时间窗口来看,下周是美联储公开市场委员会下一次议息会议的时间,因此,鉴于目前非农就业人口的缓慢增长,全球市场对于美联储推出QE3的预期再度升温。

从流动性来看,上周央行逆回购规模为1350亿,央票及正回购到期230亿,而同期逆回购到期量为2100亿,最终实现净回笼520亿。尽管连续两周央行采取净回笼操作,但是资金价格并没有出现明显上升,说明当前银行间市场流动性总体处于相对平衡状态。对于股市流动性而言,9月解禁市值规模约为678亿,处于年内相对较低水平,同时8月以来新股上会节奏明显放缓,供给压力降低有利于二级市场休养生息。另外,近期信托产品、理

财产品及保险资管产品一旦入市获批,将给市场带来新的增量资金。因此,近期流动性的好转对股市也将形成正面支撑。

从估值及业绩来看,目前沪深300静态市盈率为10.16倍,与前一周相比,板块估值提升3.57%,这也是沪深300指数估值水平处于10倍以下后的首次大幅反弹,表明市场已经开始对当前低估值状态进行修复。与主板指数估值创出新低后的反弹不同,中小板及创业板估值水平从4月开始就显示出逐步企稳迹象。业绩方面,截至2012年9月8日,沪深两市共947家上市公司发布2012年三季度业绩预告,其中业绩增幅达到或超过50%的个股占比为10.88%,占比明显低于中报的13.09%水平。由此可见,尽管三季度上市公司业绩仍难以改善,但是目前市场指数估值已基本反映业绩下滑情况,预计未来估值提升可能性较大。

整体来看,目前A股市场所处环境相比前一阶段有所改善,稳增长政策加速使得这一阶段投资者对于经济超预期下行的担忧减弱,而外围环境的企稳有助于推高全球市场风险

偏好程度。另外,月内上市公司解禁数值处于较低水平以及目前周期类板块估值洼地效应显现都有助于A股整体估值的提升。短期来看,我们认为大盘虽然在2100—2150点附近存在整固需求,但是无碍其继续上行。

稳增长有利周期股表现

从操作层面看,考虑到当前经济仍在寻底过程,同时通胀水平仍处于相对低位水平,政策稳增长需求将逐步增大,更为宽松的货币及财政政策仍然值得期待,预计四季度经济有望触底回升,考虑到股市会提前反映经济预期,建议投资者逐步加大操作力度,把握政策稳增长带来的周期股机会。

行业选择上,建议重点把握以下三方面思路:其一,建议关注政策稳增长的受益行业,包括建材、机械、钢铁等传统周期性行业;其二,受益海外及国内流动性宽松预期影响,建议关注有色、大宗商品等流动性敏感行业;其三,随着三季报业绩预披露的演进,建议关注具有业绩支撑且长期成长性较好的相关行业,包括食品饮料、电子信息、通信等行业。

投资者情绪振奋 港股借力向上

□周宝强

上周,港股的整体表现相对较理想,恒生指数先抑后扬,跌至19000点附近后获得强力支撑。上周五恒指收盘大涨592.86点或3.09%,报19802点,成交932.4亿港元。从全周来看,恒指累计升319.59点或1.64%,成交较前两周有明显的放大。欧洲央行的议息会议以及美国非农就业数据给全球金融市场带来明显的刺激,加上内地管理层批准一万亿基建项目的消息更是给港股市场带来难得的提振作用,对投资者的信心也起到一定的提升作用。但是从目前港股市场交投的不稳定状态来看,短线炒作的成份相对较多,而后期港股能否再继续借力向上还需要继续观察。

德国对于欧洲央行的购债计划还是持强烈的反对态度,但此次欧央行的态度却似乎有了明显的变化,而且在一定程度上改变了计划实施的方式,从之前市场预计的SMP计划改变为OMT(直接货币交易)计划,虽然说这并不符合市场的预期,但对于投资者而言,仍然可视为其甘霖,毕竟长时间的遭受欧债危机困扰的欧洲经济,似乎已经不能再经受更多的磨难了。新的购债计划对于欧债危机的解决似乎能起到一定的促进作用,而且也招来市场上不少的好评,不过,纵然购债计划好评如潮,但西班牙对申请援助态度却仍依然保持谨慎。毕竟,申请购债的严格要求还是有威慑力的。因此,这也造成市场的另一个困扰,就是部分受到危机困扰的核心国家能否顺利的获得援助,一旦无法通过考验,欧债危机给市场造成恐慌仍然无法消除。

美联储上周公布了备受瞩目的非农就业报告,虽然8月失业率有所下滑,但非农就业人数增幅不及预期,显示美国劳工市场表现依旧疲软,令第三轮量化宽松(QE3)预期进一步升温。美国失业率虽然走低,但这可能是因找工作人数下降所致,而非农就业的疲软则更能直观地反映美国劳动力市场复苏步伐的迟缓。就业市场的稳固是一国经济增长的主要动力来源,而其优良状态的变化更是直接影响美联储的政策推行方向。原本因之前的多项经济数据表现理想而逐渐降低的QE3预期,这一次又被激发,重新给市场注入新的动力。

港股投资者在密切关注欧美局势变化的同时,更加对内地政策面的变化十分留意。有报道称,内地管理层已向30项新的重大基础设施建设项目大开绿灯,旨在提振当前已经出现了明显颓势的国内经济,使其恢复较为快速的增长。发改委上周批准的所有基建项目,总造价将高达1万亿元人民币以上。高额的投资计划给市场带来的刺激效应十分明显,也令投资者对内地经济前景的乐观信心有所恢复。有了内地经济复苏的预期作为支撑,港股投资者对市场的担心开始减弱,加上港股的连续下跌,市场的投资价值正在不断的显现,短期内对资金的吸引力大幅提升。从技术走势上看,恒指在万九关口获得支撑后的大幅反弹,伴随着成交量的大幅,短期内或见获利回吐压,投资者还是仍需谨慎,不过从中期来看,各国央行的救市举措似乎已经开始逐步推行,待美联储的宽松政策能再落实,更能给港股带来有效的支撑。

期指报复性反弹不改中期寻底格局

□华泰长城期货研究所 尹波

上周前四个交易日市场呈现震荡修复态势,沪综指反复围绕5日均线和2050点进行争夺,上周三盘中还一度创下2029点的新低,但市场转强的迹象已较为明显,上周五更是在国内外利好的刺激下放量暴涨,沪综指和沪深300指数一举站上了10日、20日和30日均线,周线上也结束了三连阴的走势,收出了一根探底回升的大阳线。在市场对各方因素均有偏悲观预期的基础上,偏利好的因素短期对市场的边际刺激作用较大,市场出现报复性的剧烈反应属合理,但中期来看,基本面、政策面和资金面大幅改观并进而形成积极共振依然不可期,市场中期走势依然承压,未来二次探底或不可避免。

近期公布的数据显示,8月中采制造业PMI为49.2,较7月的50.1下降0.9,这也是去年11月后首次位于50的荣枯分水岭之下,且环比降幅也创近3个月新高,其中,分项指标原材料库存和生产贡献了降幅的逾60%,而汇丰制造业PMI指数终值为47.6,低于初值47.8,经济“旺季偏冷”的格局明显,购进价格指数大幅上升5.1至46.1,输入性通胀的压力再起,但考虑到需求整体偏冷且前期基

数较低,通胀走势暂不足过虑。上周末公布的8月经济数据显示PPI同比下3.5%,经济疲弱态势继续延续。上周发改委两天内密集披露了总规模逾1万亿的城轨、公路港口和市政类等投资项目,在宏观经济持续下滑压力较大的情况下,拉动基建投资稳增长的政策倾向明显。

公开市场操作方面,央行上周二进行了550亿元7天期和400亿元14天期逆回购操作,中标利率分别为3.40%和3.50%,其中,14天期逆回购中标利率下行了5个基点,上周四进行了200亿元7天期和200亿元14天期逆回购操作,7天期逆回购中标利率下行5个基点至3.35%,上周公开市场到期量2330亿元,央行净回笼520亿元,连续第三周实现净回笼。本周虽然面临月初准备金上缴,但是资金面所承受的压力有限。在季末考核和节假日资金备付需求等因素的扰动下,9月中下旬的资金面走势及其对市场的影响值得密切关注。

实际上,近期投资者对负面因素皆有一致预期,这使得技术性力量在市场运行中的作用更趋凸显。近期市场存在着三项一致预期,即8月经济数据将延续低迷态势、资金面在9月末将承受显著压力、沪综指即使跌破

2000点破而后立的走势值得期待。在对宏观经济见底后的判断反复推迟之后,鉴于低迷的8月PMI数据,投资者对8月经济数据基本没有太多期待,在经济增速将继续寻底的判断上较为一致。而鉴于央行保持资金面紧平衡格局和迟迟不降准的政策立场,考虑到季末考核、中秋节和国庆节的资金备付需求等,市场也一致预期9月

连续减仓,且空头主力减仓力度明显大于多头主力的减仓力度;第二,券商系期货公司连续减仓,这在海通期货和光大期货上表现得尤为明显,传统空头风向标国泰君安亦在上周二和上周三连续减仓;第三,在市场连续减仓的背景下,主力合约IF1209前10名和前20名净空持仓占比持续大幅下降,周内均值显著下降一个台阶,多空力量对比发生明显变化。上周五主力增多力度也明显大于增空力度。持仓信息所透露的信息短线是偏积极的。

整体而言,市场对基本面、政策面和资金面均有偏谨慎的一致预期,对市场在关键技术创新点的技术性反抽也充满期待,在谨慎预期下,若稍有偏乐观的因素,那么市场有所反应也就顺理成章了。但在前期抑制市场的负面因素没有显著改观之前,市场进一步反弹的高度或许有限,中期走势依然承压,反抽之后二次探底的概率较大。

主力席位持仓动向方面,近一段时间,在空头占据主导的情况下,多空双方持续僵持,而上周多空双方的持仓出现明显异动,实际上,在周五放量暴涨之前,一些信号就已显示市场的反抽一触即发。首先,在市场依然出现弱势修复的情况下,主力合约持仓量便出现持续下降,而多空主力亦是

本周收阴也正常

九月首周最后一个交易日大阳线倾盆大雨的市场扬眉吐气,也令投资者感受到了温暖。长阳之后,投资者该如何做呢?下面,笔者从五方面来谈一下操作思路。

第一,在反弹初期持有的股票,当走势强劲并为当期市场热点时,在明确中短期趋势向好的前提下,要耐心持有,不用理会期间的小打小闹。

第二,以目前市场走势来看,持有的股票若是前期主力资金追捧的、正在休整阶段且有可能再次东山再起的个股,只要盘面走势稳定,不妨逢低分批加仓,等待股价向上突破。同样,若持有的股票预计短期内暂不会启动,也可抽出部分资金介入其他强势股,余下仓位不动,持股等待股价上升。

第三,对于震荡幅度较大、中期仍向好的个股,可适当做几回

道易简:

相对低位 形成放量大阳是市场反转重要信号

九月首周最后一个交易日大盘强势启动,两市涨停股如潮涌一样,周期性板块表现得非常抢眼。总的来看,九月首周大盘下探2029点,跌到2032点下3个点就发动了行情,收在2127点,拉出一根中阳。

九月首周最后一个交易日

空境留白:

技术上,大盘在低位形成一根大阳线,成功突破了10日、20日、30日等多条均线的压制。同时,MACD指标绿柱翻红且在低位形成金叉,这显示多空双方经

目前仓位状况 (加权平均仓位:68.4%)

今日走势判断

选项	比例
满仓 (100%)	49.6%
75%左右	13.8%
50%左右	10.9%
25%左右	11.9%
空仓 (0%)	13.8%

鸿源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

常用技术分析指标数值表(2012年9月7日)

技术指标	上证	沪深300	深证
MA (5)	↑2064.03	↓2110.22	↑2233.53
MA (10)	↑2082.29	↑2139.06	↑2266.53
MA (20)	↑2095.20	↑2201.01	↑2275.40
MA (50)	↑2105.41	↑2284.89	↑2308.02
MA (60)	↑2153.74	↑2367.45	↑2373.96
MA (100)	↑2240.12	↑2365.59	↑2469.74
MA (200)	↑2255.97	↑2568.50	↑2482.05
MA (250)	↑2318.17	↑2850.53	↑2530.84

鸿源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

目前仓位状况 (加权平均仓位:68.4%)

选项	比例
满仓 (100%)	49.6%
75%左右	13.8%
50%左右	10.9%
25%左右	11.9%
空仓 (0%)	13.8%

今日走势判断

选项	比例
满仓 (100%)	49.6%
75%左右	13.8%
50%左右	10.9%
25%左右	11.9%
空仓 (0%)	13.8%

常用技术分析指标数值表(2012年9月7日)

技术指标	上证	沪深300	深证
PSY (12)	↑41.67	25.00	↑41.67
MA (6)	↑36.11	↑27.78	↑33.33
+DI (7)	↑45.46		