



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号

中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 20版
金牛基金周报 16版
本期 60版 总第 6387期
2015年7月27日 星期一

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqbs>金牛理财网微信号
<http://t.qq.com/jinuulicai>

稳增长连放“大招” 经济有望企稳回升

今年以来,经济增速下行压力加大,多项稳增长政策措施密集发布,通过“扩投资”支撑经济增长,通过“宽货币”降低企业融资成本,通过“宽财政”为改革和转型赢得时间,通过“强改革”激发增长新动力。

A04



破译“水密码”:期指升贴水的三大误区

7月以来,股指期货三大主力合约贴水幅度刷新上市以来的新高,“深度贴水”现象引发市场关注。投资者对期指升贴水的判断是准确的吗?贴水是指数上行的绊脚石吗?大幅升水是否就意味着指数将蒸蒸日上?升贴水到底是不是投资交易的指南针?

A05

重拾信心 理智“驭”牛

□本报记者 李波

近期市场氛围明显回暖,沪综指收复4000点和半年线,做多信心正在重塑。在货币政策宽松、财政政策积极、稳增长和促改革推进、政策面维稳兜底的背景下,A股将回归慢牛通道,不妨顺势而为,把握布局良机。不过,由于杠杆率回落、套牢盘压力较大、风险偏好下降,类似上半年单边快涨、全面普涨的格局难以再现,震荡分化将进一步加剧,因此仍应注重风险管理,理智投资。面对震荡盘升和个股分化的市场特征,业内人士建议,把握精细化投资和波段操作原则,精选业绩优异、前景明朗、受益改革的确定性品种,适度高抛低吸。

慢牛回归 重拾信心

目前来看,支撑A股中长期向好的宏观环境未变,政策面利好聚集并发酵,市场活跃度被点燃,开始重回震荡上行的慢牛通道,做多信心正在重塑。

宏观环境营造的市场氛围依然良好。在经济稳而不强、通胀升而不高的背景下,货币政策宽松、财政政策积极

的整体基调不变;从近日工业和信息化部发布的《关于进一步促进产业集群发展的指导意见》,到国务院七项措施促进外贸稳增长,“稳增长”举措持续出台,同时,银行业混改提速,国企改革顶层设计即将出台,军工和民用融合步入快车道,大众创业万众创新风起云涌,折射出改革转型深入推进。

维稳政策释放“兜底”积极信号。IPO暂停和再融资放缓、产业资本6个月内不允许减持并鼓励增持,证监会资金入市等一系列政策,为A股运行创造了一个相对积极的环境。在供给降低、主力进场的格局下,市场大跌的可能性不大,赚钱效应将吸引更多场外资金回归。此外,“去杠杆”洪峰已过,加上管理层严格监管场外配资,也使得由杠杆资金引发的剧烈波动不会重现。

市场人气和做多氛围明显回升。在前期一系列救市举措后,流动性危机化解,市场情绪修复,增量资金进场,大盘震荡盘升。近日沪深股指收获六连阳,沪综指强势收复半年线和4000点,主要技术指标明显改善,表明多空天平开始偏向多头,3600点区域阶段底基本

确立。军工、农业、国资改革、高端装备等板块近期轮番表现,更使得赚钱效应提升,市场活跃度增强。

震荡分化 理智投资

不过,市场不会再现类似上半年单边快涨、全面普涨的格局,投资者仍需重视风险管理,在保持对慢牛信心的同时,敬畏市场,理智投资。

一方面,由于场外配资和场内融资规模大幅回落,市场量能相应下降,“杠杆牛”的快节奏不复存在;另一方面,市场需要通过充分的震荡整理消化压力。短期来看,沪深股指六连阳后回调,30日均线压力显现,未来上行途中将不断面临密集套牢盘的层层施压和获利盘反复回吐的共振。此外,不排除市场将通过二次探底的形式确认底部的可能。前期大跌令市场心态趋于敏感,风险偏好下降,使得一些负面市场噪声容易引发资金回撤,快进快出、落袋为安的意愿也明显上升,这都将加剧市场波动。

超跌反弹后,个股分化将进一步凸显。沪综指自3373点反弹以来,最大已

有17.58%的涨幅,部分强势个股更是实现翻倍甚至创出新高。随着超跌反弹动能的释放,未来股价运行将逐渐摆脱前期超跌因素,更多取决于资金对股票后市价值的认可度。只有基本面向好、改革转型确定,估值相对较低的品种才能持续获得资金青睐,从超跌反弹切换至新的上行通道。反之,缺少明确投资价值、纯粹“讲故事”的高估值品种难以继续拓展上涨空间,容易在资金调仓换股中被淘汰。

面对震荡分化的市场格局,操作上宜相应以“波段操作”和“精细化选股”为主要逻辑,选择在年报业绩、成长前景、改革受益等方面确定性高的优质股票,适度高抛低吸。综合主流券商观点,国企改革主题有望成为下半年市场主线,未来国资改革整体方案出台、地方国企落地推进、央企改革三个环节将掀起炒作浪潮。同时,可关注业绩增长确定、估值安全边际较高的蓝筹股,被错杀低估、前景明朗的优质成长龙头以及具备产业资本大力增持或并购重组等催化剂的个股。

制图/尹建



政策加快落地 外贸期待回暖

□本报记者 倪铭娅 实习记者 彭扬

受台风影响,7月的浙江暴雨不断,但这并未破坏浙江新迪国际食品集团有限公司员工的心情。在公司几千平方米的厂房里,近百名员工正忙着操作流水线,赶做新一批订单。“今年的订单量比去年同期增长20%到30%。”公司董事长汪宇舟介绍说,公司产品主要出口到北美、欧洲、新西兰和日本。国外对农产品行业的需求很大,中国农产品在国际市场上的优势相对明显,再加上公司拥有20多年的出口经验和稳定的客户来源,出口国际竞

争优势日渐形成,订单增长比较乐观,出口销售相对较好。

这是中国证券报记者日前在浙江调研时看到的情景。不过,宏观数据并不乐观。据海关总署统计,上半年我国进出口总值同比下降6.9%。其中,出口增长0.9%,降至近年来的“冰点”。为稳定外贸增长,国务院办公厅近日出台《关于促进进出口稳定增长的若干意见》,从改善外贸环境、强化政策保障、加快推进改革、突出创新驱动等七方面稳定外贸增长。接受中国证券报记者采访的业内人士表示,未来稳外贸的政策措施会更加细化,这些

政策措施落实后,下半年外贸有望好于上半年,但从近期国际国内多方面因素来看,未来一段时间出口压力仍较大,外贸仍将面临一段时期的“煎熬”。

出口压力仍较大

海关总署最新调查结果显示,6月中国外贸出口先导指数为34.8,较5月回落0.2,表明未来两三个月外贸出口压力依然较大。

业内人士表示,外需低迷成为影响今年我国外贸最主要的因素。当前全球经济维持低速增长,主要经济体走势分化,国

际贸易增长动力不足,一些国际机构下调世界经济和国际贸易的预期增速。在发达市场中,只有美国经济增势相对较好,欧元区和日本经济均较疲弱。新兴市场虽然经济增速快于发达国家,但受结构性矛盾突出、资金外流等影响,经济增长也普遍放缓。

除外需疲弱的影响外,人民币实际有效汇率的上升和出口综合成本的居高不下也会抑制未来出口的增长。国际清算银行的数据显示,人民币实际有效汇率今年3月达到历史最高点,二季度以来虽小幅回落,但仍处于高位。(下转A03版)

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

民生证券 叶志刚

18:00-18:25 赢家视点

世纪证券 宋志云

中证网 视频节目
www.cs.com.cn

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 无锡 同时印刷
责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
地址:北京市宣武门西大街甲 97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
负责编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军

第三届“金牛财富管理论坛”

——暨2014年度“金牛理财产品”颁奖典礼

银行理财

券商资管

网贷

时间: 2015年8月1日 14:00

地点: 新华通讯社综合楼三楼报告厅

电话: 010-59336539

主 办: 中国证券报 • 金牛理财网 www.jnlc.com

学术支持: 中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地

协 办: 中国中央电视台 中国金融信息交易所 中国证券报

参 政 会