

拉锯3000点 短期或持续震荡

□本报记者 吴玉华

上周两市开启了连日调整的行情,在周五有所反弹,上证指数上涨0.19%,报收9433.22点,创业板指上涨0.98%,报收1547.74点。从走势上来看,上证指数在上周后两个交易日围绕3000点展开拉锯。分析人士表示,上半年的经济数据将在7月份呈现,这或许是市场的时间节点。而在此之前,指数的调整还未完成。而上证指数围绕3000点反复拉锯,显示了市场做多意愿不足。

沪指3000点反复拉锯

自7月1日上证指数直接冲破3000点后,在上周的后四个交易日,指数均有所震荡,且在后两个交易日,均出现了盘中跌破3000点情况。

具体来看,上周五,两市有所反弹,上证指数、深证成指和创业板指悉数收涨,在指数收涨的同时,自上周四尾盘开始的3000点拉锯持续到了上周五。上周五上证指数盘中多次跌破3000点,又多次站上3000点,3000点反复拉锯之势有所加剧,最终收盘收于3011.06点,连续5个交易日收盘站在3000点之上。

从上周五的盘面上看,两市个股涨多跌少,上涨个股数超过了2000只,其中涨停个股数为47只,显示了盘面上赚钱效应不足。在板块方面,行业板块多数上涨,申万一级28个行业中仅有7个行业下跌,其中国防军工、房地产、银行这三个行业跌幅居前,分别下跌1.44%、0.99%、0.48%。而在上涨的21个行业中,农林牧渔、食品饮料、休闲服务行业涨幅居前,分别上涨3.15%、2.12%、1.96%。板块交替上

黄金短期支撑弱化

□本报记者 张利静

上周,美国6月就业增长强劲反弹,令市场对美联储本月降息50个基点的预期下降,美元指数升至两周高位,国际金价以0.72%的跌幅终结周线六连涨,重回1400美元/盎司下方。

分析人士指出,无论非农就业数据表现如何,都不会改变全球主要央行转向“鸽”派的趋势,加之地缘紧张局势持续存在,新兴市场增持黄金趋势不改,黄金长期或仍将走强。

承压回落

在美国就业数据公布之后,一夕之间,交易员预期美联储降息50个基点的

股基“失血”意外扩大

□本报记者 张枕河

近期随着市场乐观情绪升温,全球风险资产集体上涨。然而最新权威监测数据却显示,具有前瞻性的指标、欧美等主要市场的股票型基金资金净流出额均意外扩大,与股指走势相悖。

市场分析师对此指出,近期支撑欧美股市情绪的更多是对于主要央行将扩大宽松规模的预期,而目前该利好因素正在淡化。一方面,由于部分数据向好,近期宽松预期开始出现降温。另一方面,宽松的前提更多是对经济衰退的预判。展望下半年,欧美等地区股市回调压力正在升温。

主要股基集体“失血”

资金流向监测机构EPFR最新发布

涨下跌也是上证指数围绕3000点拉锯的一个缩影,在上周四两市调整的行情中,国防军工、房地产行业涨幅位居前列,而农林牧渔、食品饮料、休闲服务行业跌幅位居前列,仅一个交易日,行业表现便直接转换,反应了市场缺乏连续性。

从概念板块上来看,市场热点缺乏连续性的特点也较为显著。上周五,维生素、糖产业、智能交通等概念板块涨幅居前,分别上涨5.00%、4.22%、3.01%,维生素概念板块中,兄弟科技、金达威、浙江医药涨停,新和成上涨7.83%,亿帆医药上涨5.49%。而在上周四涨幅居前的航母、十大军工集团、南北船合并则出现在了上周五跌幅居前的概念板块中。

分析人士表示,市场热点乏善可陈,没有持续性,技术面上来看,投资者此时要注意风险,控制仓位。

国盛证券也表示,从技术形态上看,周一A股大幅跳空上涨,开始冲击3050点技术压力位,但最终还是遇阻回落,已经完全回补了周一的向上跳空缺口。在缺乏新的做多因素支持下,A股冲高乏力,不得不重回2800—3050点区间震荡。面对区间震荡行情,控制仓位、精选个股,仍然是目前阶段的主要操作方法。

短期震荡可能性增加

在连日调整中,市场量能也是大幅萎缩。Choice数据显示,在上周的5个交易日中,两市成交额分别为6141.30亿元、5386.96亿元、4881.09亿元、4385.08亿元、3743.16亿元。可以看到,两市量能逐日减少,即使在上周五两市小幅反弹的行情中,市场量能也未较前一交易日有所放大,而是继续缩量。

分析人士表示,市场情绪并不理想,

可能性便从30%下降至不到5%。这份数据来自芝加哥商品交易所集团(CME Group)的美联储观察工具。“金市的所有压力均来自美国就业数据。就业岗位增幅远超所有预期,这可能降低美联储7月降息的迫切性。市场仍预期美联储会降息,但降息50个基点的预期减弱,而多数人预期是降息25个基点。”TIAA Bank全球市场总裁Chris Gaffney表示。

此外,宏观贸易环境也出现向好预期,市场避险情绪降温,黄金价格支撑弱化。但市场并未完全失去对黄金市场的信心。“数据显示,6月美国非农就业岗位增加224万个,远高于市场预期增加16万个。但薪资增速温和,并且有越来越多证据显

的周度报告显示,在截至7月3日的一周内(6月27日—7月3日),该机构监测的四类主要股票型基金中,仅有日本股票型基金表现尚可,美国、欧洲和新兴市场股票型基金资金净流出额均有所扩大。具体而言,在截至7月3日的一周内,日本股票型基金的资金净流入额为12亿美元,较此前一周的10亿美元有所扩大。受ETF大幅流出的拖累,美国股票型基金资金净流出额为108亿美元,较此前一周的3170万美元明显扩大。欧洲股票型基金资金净流出额为21亿美元,也明显高于此前一周的1.7亿美元。新兴市场股票型基金资金净流出额为3.5亿美元,同样高于此前一周的3.3亿美元。

与此同时,在截至7月3日的一周内,共计1.87亿美元的资金净流出海外中资

6月生猪销售收入同比大增

猪概念股将持续获得提振

21.61万头,环比下降2%,同比增长29%;销售收入为3.60亿元,环比下降6%,同比增长80%。温氏股份6月销售商品肉猪192.98万头,销售收入33.35亿元,环比上升2.93%,同比增加54.68%;销量环比减少4.29%、同比增加19.57%。

天康生物在数据变动的原因说明中表示,2019年6月,公司生猪销量、销售收入同比上升主要原因是新建养殖基地投产,养殖规模扩大以及生猪市场价格上涨所致。此外,今年前6个月,公司累计销售生猪40.79万头,较去年同期增长28.68%;累计销售收入4亿元,较去年同期增长30.47%。

新希望也表示,6月份生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨。根据公告,6月份,该公司商品猪销售均价15.50/千克,环比增长3%,同比

交投意愿仍处在低迷阶段,板块题材轮动加快,热点多是一日游行情,持续性偏差,在市场情绪处在低点时,需要有强势热点带动情绪,反弹行情才可以大概率延续,同时量能的配合和市场情绪的恢复是反弹转换的必要条件。

而从资金面来看,主力资金的连日净流出也增加了市场的短期震荡的可能性。Choice数据显示,上周的5个交易日中,仅在7月1日主力资金净流入16684亿元,而后的4个交易日主力资金分别净流出19664亿元、269.13亿元、179.80亿元、46.17亿元。

分析人士表示,量能和市场情绪均不配合,短期市场震荡的可能性增加。但整体而言,当前市场处于上升趋势中,回档整理很正常,无需过分担忧。

国信证券策略首席分析师燕翔表示,A股市场短期内也面临着一些变量。第一变量是基本面拐点尚不明朗。今年二季度以来,国内经济企稳复苏的势头有所减弱,短期内仍存在下行压力,基本面的拐点是市场行情由反弹蛻变至反转的充分必要条件。在未见到底基本面拐点的情况下,A股市场将大概率维持震荡;第二个变量则是流动性及信用风险问题,全球进入降息周期,国内货币宽松空间加大;第三个变量是外部因素的不确定性。

中原证券策略分析师林思恩表示,下半年预计整体经济能维持平稳走势,制造业和基建投资有望出现一定程度回升,对冲房地产调控的下行风险。市场更多的是结构性机会。

关注科技股投资机会

在短期市场震荡的情况下,多家机构提到了关注科技股。

南京证券表示,短期外部因素对资本

示,美国经济正在放缓,这不足以阻止美联储在本月降息。”分析人士指出。

短空长多

中金公司分析师郭朝辉表示,近期金价快速上行,有市场宽松预期与避险需求等基本面上支撑,同时也有空头回补等投机因素。从基本面上看,美联储偏“鸽”派,美国经济弱于预期,地缘政治风险加剧,支撑全球黄金ETF从减持转为增持,并创下2300吨的新高。从投机因素看,5月底以来,投机性多头快速增加,金价直接突破近年震荡区间上沿,空头回补,加剧金价上行。

但他同时表示,短期看,金价存在下行风险,幅度或在80—100美元/盎司,需

欧美股市回调压力升温

股股票型基金(包括H股和在美国上市的中概股),为连续第10周出现资金净流出,此前一周净流出3.9亿美元。

高位回调压力悄然升温

分析人士指出,近期欧美等地主要股指高位回调压力正在悄然升温。

首先,最近一段时期,支撑股指走强的最主要因素是全球,特别是美联储货币宽松预期明显升温,而该预期正出现变数。

在6月的议息会议上,美联储表示将“采取适当措施”维持现有经济扩张,暗示有可能降息。随后市场对于美联储即将在7月份降息的预期甚至接近100%。然而美国劳工部最新公布的数据显示,美国6月非农就业人数增加22.4万人,远高于预期的16.5万人。5月

6月生猪销售收入同比大增

猪概念股将持续获得提振

增长37%。此外,温氏股份6月份生猪销售均价为15.60元/千克,环比增长10.48%,同比上升34.72%。

价格仍有上升空间

中金公司分析师孙扬表示,当前来看,生猪养殖产能去化趋势已经明确。5月农业部公布能繁母猪存栏同比降23.87%,这令猪价涨势确定。据22城市猪平均价数据,2019年一季度和二季度生猪均价分别同比下降0.82%和增长46.11%,且经历4月—5月猪价滞涨后,6月份猪价再次进入向上通道,且即期猪价已达17.74元/千克,同比上升了53.4%。预计即期猪价将呈现逐季上涨趋势,且年内高点有望突破20元/千克。此外,当前疫情因素仍存在变数,如夏季疫情加强,或将

市场情绪的扰动趋弱,未来市场的关注点将重新回归基本面,三季度初或出现曙光。国内通胀有望在三季度回落,货币政策宽松空间释放,科创板正式挂牌交易进一步提振市场偏好,但仍需注意经济基本面和企业盈利不稳的约束,A股下半年趋势上,结构性机会依然是主线。行业配置方面,围绕三条主线,消费、科技、低位周期;主题投资的三条主线在于,金融供给侧结构性改革持续推进、长三角一体化、军工大年叠加国企改革。

7月22日科创板将举行首批公司上市仪式,科创板开板在即。广发证券表示,借鉴2011年创业板开板的经验,科创板开板初期将提升A股的风险偏好,并带来显著的科技成长股的风格效应。该机构认为,科创板首批公司过会后,对应的A股可比公司的映射效应持续至今;美联储7月下旬如果降息将提升中国货币政策宽松的预期;7月公募基金可能会换仓至配置较轻的科技成长股;外部因素缓和阶段性改善科技成长股风险偏好。以上四因素将助力科技股迎来1个月左右的超额收益期。

对于配置,广发证券表示,7月可能会出现短期的风格切换,行业配置建议关注:第一,把握7月科技好时光——“自主可控”(半导体、软件);第二,中期“中国优势企业胜于易胜”——长线资金偏爱的ROE稳定性(食品饮料、休闲服务等);第三,金融供给侧改革供给端受益的头部券商。主题投资关注科创板映射、上海自贸区等。

招商证券表示,7月22日科创板首批公司将正式上市,科创板的设立和相关制度的革新是中国证券建设新的里程碑,对现有A股估值体系、投资逻辑和制度预期都将产生一定的影响,建议关注科创板映射存量A股的投资机会。

要警惕以下几个因素。首先,从实际利率因素看,受通胀预期下行影响,美国5年期实际利率在FOMC以来维持在0.2%附近震荡,对金价支撑相对有限。其次,市场对降息预期出现修复。第三,宏观扰动缓解,市场风险偏好有所好转。

值得注意的是,贵金属内部的分歧也在预示多头行情仍将延续。海通证券研究指出,从长周期价格来看,“金银比”高往往发生在价格低谷。“金油比”上升通常发生在经济“繁荣后期至衰退前期”阶段,对应利率周期的“加息后期至降息中前期”。截至6月28日,“金银比”92.84已达到历史高位,金油比从4月23日的低点至6月28日已上涨26.3%,这或预示贵金属行情没有结束。

非农就业数据曾令人大跌眼镜,新增就业人数仅7.5万人,成为降息升温的主要原因。由于与5月的数据相比回归正常并超出预期,投资者对美联储7月降息的预期明显降温。其次,从投资逻辑看,降息预期升温预示着宏观经济可能不景气,企业盈利前景也将面临压力。因此在短期提振股市情绪之后,降息本身对于股市通常并不能构成基本面利好。

LPL金融公司高级市场策略师瑞安·德特里克表示,上半年股市上涨越多,下半年出现回调的可能性就越大。标准普尔500指数今年上半年上涨约17%。摩根士丹利首席美国证券策略师迈克·威尔逊预计,美股在今年第三季度将出现10%的回调。

进一步推高猪价预期。

值得一提的是,分析人士表示,因防疫升级,当前生猪养殖行业完全成本普遍上升,主要体现在防疫设备增加、人员加班费用、死亡率上升等方面。

“根据测算,温氏股份当前完全成本约135元/千克,较疫情前提升约1.0元/千克。但公司目前完全成本仍处于行业较低水平,且预计未来公司成本基本稳定。”孙杨称。华泰证券指出,从供给端看,根据农业农村部数据,受疫情影响,2019年5月,能繁母猪、生猪存栏同比分别下滑23.87%、22.70%,环比分别下降4.10%、4.20%,产能去化幅度仍在加大。需求方面,6月份之后猪肉需求逐渐趋旺,对于后市猪价依旧看好。当前阶段猪价上涨只是起点,预计全年猪价高点可突破25元/千克。

□本报记者 薛瑾

上周,港股市场继续维持震荡

上行之势。自6月初反弹开启以来,恒生指数已经连涨五周,渐渐收复5月的大部分跌幅;在此期间,恒生各大行业板块实现了全线上涨,其中消费者服务业板块领涨。市场分析人士表示,下半年港股或迎来布局窗口期,估值洼地优势有望吸引场外增量资金入场,如果财报季再添利好,行情或将取得突破。

大消费成反弹主力

上周,港股迎来“7月开门红”,恒生指数在7月的首个交易日上涨1.17%。虽然接下来的三个交易日市场成交清淡,指数连续小幅回落,呈现盘整之态,但从周度表现看,恒指仍然实现0.81%的涨幅,并取得连续五周的上涨,五周的累计涨幅已经接近7%,收复了5月深跌逾9%的大部分失地。

在这轮反弹中,恒生11大行业板块全部实现上涨。表现最为强劲的为消费者服务业板块,涨幅达9.42%;资讯科技业板块紧随其后,也实现了9.02%的涨幅。此外,地产建筑业、消费品制造业板块也分别上涨8.34%和7.52%,涨幅居前。表现相对落后的能源业和原材料业板块也分别实现1.95%和2.35%的上涨。

从概念板块表现来看,体育用品股、黄金珠宝股、白酒股、乳业股均涨幅居前,大消费类行业龙头仍然充当了本轮反弹行情的先锋角色。

大市回暖的同时,内地资金也源源不断流入港股市场。Wind数据显示,6月以来,沪深港通南下资金已经累计净流入近280亿港元,金融、科技龙头仍是内地资金青睐的核心标的。从港股通的细分行业来看,家电、建材、纺织服装、农林牧渔、非银行金融、商贸零售、餐饮旅游上涨较为明显,涨幅均超过10%。

“高股息策略”奏效

虽然当下港股呈现固态姿势,“牛皮市”特征显著,但不少市场分析人士仍认为港股下半年的行

标普指数冲击3000点大关

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数走势强劲,7月1日至3日连续创出历史新高,3000点关口指日可待。道琼斯工业平均指数也加入了狂欢行列。对于所有市场参与者来说,关键问题仍然是目前美股市场是否存在泡沫。

在市场关注的央行人事变动方面,美国总统特朗普称,他将提名克里斯托弗·沃勒(来自圣路易斯联储)和米迪·谢尔顿(主要主张是降低利率)为美联储理事。另外,国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德被提名接替德拉吉(其任期将于2019年10月31日结束),担任下一任欧洲央行行长。拉加德被视为货币政策立场温和,预计她将继续执行德拉吉的政策。市场还关注到,澳大利亚联储再度降息25个基点至历史低点1.00%。

上周美国经济数据方面,6月非农就业数据成为焦点。当月非农就业人数增加22.4万,失业率从此前的50年低点3.6%升到3.7%。数据还显示,当月美国劳动参与率从62.8%升至62.9%,因薪资稳定上升吸引更多进入就业市场;美国就业人口平均每周工作时间维持34.4个小时不变。备受外界关注的通胀指标——美国就业人口平均时薪环比增加0.2%,同比增长3.1%,均逊于市场预期。总体而言,该数据被外界认为是积极的,对美联储的判断影响不大,大多数分析人士仍认为,美联储将在月末会议(7月30日至31日)上降低利率。

市场方面,沙特阿拉伯或重启阿美石油的IPO进程,并可能在2021年初实现这一目标。啤酒巨头百威英博计划为其亚太地区业务实施IPO,在香港上市时筹集98亿美元。美容化妆品发行公司Coty表示,将对相关品牌业务进行30亿美元减记。韩国三星电子则表示,预计2019年第二季度的盈利将同比下降56.3%,主要是由于内存芯片需求低迷的影响。固定收益电子交易平台发行Market Axess Holding(MKTX)将被纳入标准普尔500指数。

由于暑假假期开启,美股市场交

情值得期待。

今年5月,恒生指数大幅下跌逾9%,并在全球主要股指中处于“深跌阵营”,但进入6月,恒生指数充分展现其韧性,一举反弹超6%。对于能否“七翻身”,多数机构表示乐观。今年以来,多国央行已经重启降息之门,而市场相信美联储也将很快拉开降息序幕,全球流动性宽松预期愈发明显,对全球股市有利。有分析称,目前港股市盈率低于全球其他主要股市的估值水平,也低于自身近十年的平均水平,处于历史低位,估值洼地效应凸显并可能吸引全球资金的持续关注,同时来自内地的南下资金也有望持续增加。

渤海证券研报指出,纵向比较来看,港股PE(TTM)目前为11.2倍,而2010年以来的历史均值约为11.5倍;PB目前为1.26倍,而2010年以来的历史均值为1.4倍。横向来看,与全球市场比较,港股PE、PB均相对较低。

该机构指出,目前美国经济存在下行压力,降息预期升温,如果美元指数走弱,将利好新兴市场及港股。恒指PB—ROE匹配度较高,港股今年处于盘整蓄势阶段,判断港股处于第十轮牛市初期,等待流动性继续宽松和盈利探底回升,对后世展望持乐观态度;投资策略方面,按照历史经验,“高股息策略”依然奏效。

长城基金基金经理邵少杰分析称,从全球配置的角度来看,美国的经济周期当前是一个从高点下降的过程,而中国经济增速从全球看仍是“一枝独秀”,考虑到权益资本收益率的情况,部分欧美资金会“西水东进”。A股和与之密切相关的港股有望凭借低估值迎来投资机会。

英皇证券研究总监陈锦兴表示,进入下半年,港股还要继续跨越多层“忧虑之墙”,其前景仍然不太明朗,但走出困局的机会依然存在。随着重磅巨头阿里巴巴“重返”香港市场,加上新经济及生物科技股正在逐渐形成核心板块,港股的增长元素将会更多,估值长期低迷的状况也有望突破。

标普指数冲击3000点大关

易清淡,但上周四个交易日中有三个交易日收盘创下新高。标普指数收于2990.41点,比上周的2941.76点上涨1.65%,距离3000点只有一步之遥。今年至今,该指数上涨19.29%。

上周,标普指数11个子行业指数中有10个上涨,通信服务板块表现最好,周度上涨2.74%;房地产板块紧随其后,上涨2.44%;信息技术板块上涨2.23%。由于国际油价下跌,能源板块表现最差,周度下跌0.94%。

随着股指不断创下新高,上周市场情绪有所改善。标普500指数成分股中,395只股价上涨,其中15只上涨逾5%,另有2只上涨逾10%。106只股价下跌,其中3只下跌逾5%,另有1只下跌逾10%。

上周的每日交易量环比下降了17%,周度交易量(经调整后)比一年平均值低10%,比五年平均值低10%。上周二标普指数表现最好,上涨0.77%,创下新的收盘高点;上周五标普指数表现最糟糕,下跌0.18%。代表市场情绪的VIX波动率指数上周收于13.26点,低于前一周的15.08点,周内交易区间为12.04至14.64点。

美股二季度财报披露已拉开帷幕。目前已有21家公司披露了财报,18家公司的盈利超过预期,16家公司的销售超过预期。本周,将有4家公司发布财报,包括百事可乐、达美航空;接下来的一周,将有57家公司发布财报,其中大型金融机构的财报备受外界关注。

经济数据方面,本周二将发布Jolts报告;周三将发布每周抵押贷款申请报告、批发贸易报告、周度EIA石油报告;美联储上次会议纪要将于周四公布,当日还将公布周度失业申请报告和CPI数据;周五将发布PPI数据。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 陈晓刚编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com