

“预热”之后 本周能否“入夏”



□嘉宾:长城证券 张勇
西部证券 韩实
主持人:本报记者 龙跃

在单针探底2319.74点之后,大盘上周展开反弹行情,沪综指全周呈现震荡上行格局,周涨幅高达3.69%。周中阳线令郁闷许久的投资者终于长出一口气,市场的悲观情绪也开始有所缓解。在持续下跌后,是什么因素导致上周市场出现强劲反弹?此外,在经过上周的“预热”后,市场会不会从本周开始真正“入夏”,揭开中级反弹的序幕?

中报或成反弹契机

主持人:从今年4月中旬开始,大盘持续下行,期间几无持续性反弹出现。但是,从上周市场看,大盘几乎全周都保持着向上的格局,支撑市场向上的因素有哪些?

长城证券 张勇:引发上周大盘反弹的首要原因是中报行情由个股行情演化为全面上涨,最终形成星火燎原态势;而反弹内在原因是投资者对于政策调控放松预期有所增强,即紧缩政策可能转向适度放松。

从中报行情看,我们认为,中报行情已经由个股行情升级为全面爆发,成为近期行情的主线。随着中报行情大幕徐徐拉开,过度紧张的市场情绪将靓丽中报冲淡,投资者重新将目光聚焦到业绩因素上来,前期由于跟随市场暴跌的业绩增长股被错杀,在中报业绩预增因素刺激下,形成了一轮幅度可观的纠错行情。据统计,目前沪深两市共有754家上市公司对2010年半年报业绩进行了

预告。其中,首亏16家,续亏92家,续盈94家,预减34家,预增246家,略增有149家,略减18家,扭亏101家,业绩不确定的有6家。

总体而言,上半年预喜上市公司占已发布半年报预告公司总数的77.09%。从业绩预增股市场表现看,在预计业绩增幅超过100%的218只股票中,有21只个股上周的累计涨幅超过10%。比如,业绩预增1149%的西北化工,一周股价累计上涨14.44%;预增1373%的友利控股,累计涨幅达20.21%。由此可见,短期市场已经开始围绕中报业绩预增展开寻宝游戏。

西部证券 韩实:上周沪深股市走出一波探底反弹行情。随着农行IPO项目尘埃落地,市场资金面压力骤然大减,做空能量消耗殆尽,这在客观上促成了上周大盘止跌回升局面的出现。同时,在国内外利好因素刺激下,市场强势特征逐步显现,并在上周五形成大幅反弹,中报业绩预增股和高送转预期股份走强,带动市场人气渐趋活跃,预示个股的中报行情有望进一步展开。

目前影响A股市场走向的核心因素主要有两个:一是经济增速放缓的预期,二是政策导向的变化。从近期的市场表现来看,A股市场前期的大幅下跌,已经比较充分地反映了对未来经济增速放缓的担忧,特别是蓝筹股在大幅下跌后,其估值水平已经进入合理区域,对利空预期较为充分;此外,市场对紧缩政策的预期也出现一定程度松动。

政策走向有待观察

主持人:从更深层次的原因看,上周反弹的根本动力还是在于投资者对调控政策或将松动形成一定预期。那么,政策是不是真的会松动,松动的空间又有多大?

长城证券 张勇:日前央行货币政策委员会例会强调,下半年要继续实施适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,增强调控的针对性和灵活性,把握好政策实施的力度、节奏和重点。

我们认为,如何理解继续保持适度宽松成为关键。如果为了防止经济二次探底,银根松动,势必会加大通胀压力,形成两难格局。所以,投资者仍需听其言、观其行,密切跟踪央行如何继续实施适度宽松货币政策。另外,房地产调控政策方面也出现一定变化,据媒体报道,上海多家银行对于第三套房贷的发放已经悄悄松动,多家银行改变此前“原则上暂停发放”的做法,开始受理第三套房的房贷申请,客户只要资信状况好,不会被拒。上述政策仍然属于在“新国十条”范围内的变动,投资者容易联想到房贷政策松动是否能够蔓延到全国,从而改变房地产调控政策走向。但是,从目前房价坚挺的现状看,全面放松可能性仍然较小,在一线城市房价没有显著下跌之前,难言政策松动。

综合以上判断,目前政策处于两难境地,保增长、防通胀“双重目标难以两全其美,这将导致政策走向非常微妙,不易把握。

西部证券 韩实:宏观政策导向近期出现微妙变化。目前中国经济增速已经出现回落趋势,房地产价格过快上涨格局也得到了一定抑制;同时,欧元区主权债务危机凸显世界经济复苏脆弱的一面,调整周期将延续到7月中旬,在7月中旬以后,市场有望出现强弱转化的投资机会。

近期有关方面多次强调,要坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策,提出要防止多项政策叠加所带来的负面影响,实际上是下半年的调控

指出了方向。上周关于西部大开发投资项目的相关信息,也提升了固定资产投资规模不会迅速萎缩的预期。

我们认为,在紧缩已经产生了相应效果,负面影响也开始出现的背景下,下半年宏观紧缩政策放缓的预期值得期待,这个预期改变对下半年A股市场完成筑底过程并形成反弹将起到关键作用。另外,央行在下半年将继续实施适度宽松政策,可能意味着房地产继续从紧调控政策出台的预期正在减弱,将给房地产整个产业链相关的行业公司带来利好效应。同时,市场资金面有望继续保持相对宽松。这些都使市场在完成快速探底之后,具备了进一步向上拓展反弹空间的条件。

中期反弹仍待确认

主持人:在经历了上周的持续反弹后,投资者普遍关心的问题,是反弹在本周能否持续?中期反弹的序幕是不是已经拉开?

西部证券 韩实:从技术面来看,沪指回补6月30日跳空缺口后,依托5日均线持续反弹,短期K线形成向上趋势。但周K线仍在下降通道之中,均线系统压制十分明显。从中期来看,股指仍处于底部区域运行,行情出现反转的时机还不成熟,现阶段技术反弹行情仍是筑底过程中的一种表现方式。

我们仍然坚持前期的判断——大盘构筑头肩底的可能性较大。按照筑底周期,本轮反弹理想目标有望达到2550点的肩部颈线区域,随后市场将再次面临调整压力,调整周期将延续到7月中旬,在7月中旬以后,市场有望出现强弱转化的投资机会。

长城证券 张勇:就短期而言,我们认为仍有一定反弹空间,但是30日均线2521点以及6月份震荡整理平台,仍然会对大盘上涨造成较强的阻力,能否突

破有赖于政策面的进一步变化。

此外,农行上市之后不确定因素消除,捧场资金何去何从对市场仍有一定影响。农行上市在即,能否破发仍然存在悬念,但是对市场的影响已经基本化解,捧场资金何去何从却需要观察。整体判断,农行短期破发可能性较小,但是如果捧场资金过早离去,中期破发可能性仍然存在。农行最理想的走势是平开高走,对大盘形成正面影响;反之,如果捧场资金推高开盘价,将对未来大盘造成负面拖累。所以,农行上市开盘定价应成为关注焦点。

就中期而言,大盘能否发动一轮中级反弹行情,仍然取决于经济小周期回落与政策放松之间的博弈。随着连续两个月PMI指数回落,宏观经济回落趋势形成,上市公司业绩增速下滑风险加大。与此同时,宏观调控政策能否适时放松,将成为大盘能否持续上涨的主要决定因素。

操作策略:不宜追高

主持人:在短期市场或有反弹空间,中期市场仍不确定的情况下,请谈谈投资者现阶段应该采取何种投资策略?

长城证券 张勇:中报行情仍将延续,但是鉴于部分股票股价短期涨幅过大,投资者对于已经公布业绩预增的品种不宜继续追高。建议将更多精力放在对业绩增长的持续性进行分析,继续跟踪下半年业绩增长确定的公司,侧重点仍应集中在战略新兴产业的中期投资机会。

西部证券 韩实:鉴于目前大盘走势仍以反弹特征为主,因此在操作策略上,应坚持短线操作思路,尽量避免追高买入。在2500点以上,市场压力将会逐步加大,考虑到市场还不完全摆脱弱势格局,建议投资者可在大盘反弹至2500点以上区域时逐步减仓,降低仓位配置,待市场回调整理后再重新布局。

两大因素助市场安度“数据周”

□银河证券研究所策略小组

本周市场面临上半年宏观经济指标即将公布、上市公司业绩密集披露、农行上市等多种因素的影响。对此,我们认为,在经济降温基本确定的环境下,政策的结构化放松愈发明显,这有望缓解投资者的紧张情绪;上市公司业绩披露进入密集期,二季度净利润有望环比继续小幅上升,从而对指数形成正向支撑。投资者可把握中报业绩超预期、低估值板块和区域振兴受益行业投资机会。

政策“稳”中求“变”

本周,6月份和上半年的宏观经济数据即将公布,在上半年出台的一系列严厉的房地产政策和货币总量收缩政策影响下,各先行指标出现回落,经济降温态势已经基本确定。目前,政策放松的要求和迹象越来越明显,在调控大基调不变的情况下,财政政策和货币政策的结构性优化调整已经开始,前期一直紧张的投资者的心理有望得到缓解。

区域振兴将继续成为宏观调控的亮点。上周的西部大开发工作会议上,发改委表示过去十年西部GDP增速为11.9%,今后数年西部地区经济年增速将仍然高达10%。未来在我国区域协调发展总体战略中具有优先地位。西部大开发,一方面是构建

和谐社会,缩小中西部经济差距和实现经济结构调整的重要方式;另一方面,也有利于未来我国经济保持相对平稳增长的格局。目前我国各省经济发展差距仍然非常大,东部区域的经济发达程度远高于中西部地区。以2009年人均GDP来计算,最高的北京、天津都在6万元人民币以上,是最低省份贵州的6倍以上,是云南和甘肃的5倍以上,全国还有10个省市人均GDP在2万元人民币以下。无论从促进民生、追求公平的角度,还是从开发经济发展潜力的角度来看,下半年区域结构调整都将是经济结构调整的重点,我们有望继续看到政策采取多种手段大力推动中部地区崛起和西部大开发,这将成为缓解经济下滑的有力对冲手段。

货币政策在全年7.5万亿信贷的刚性约束下,结构性的放松也已经开始。央行公开市场操作连续7周净投入流动性,其中上月净投放5170亿元,本月两周时间内净投放量高达2760亿元,这对前期大幅攀升的资金成本起到了抑制作用,银行间资金拆借成本在上周出现了明显回落。

二季度业绩有望环比增长

上市公司业绩披露密集期即将来临。目前两市已经有789家公司公布了2010年中期业绩预告,整体情况较为乐观,近八

成公司业绩都有明显正增长。其中,实现预增、略增、续盈的公司占63%,实现扭亏的公司占13%,预减、首亏的公司占8%。

有投资者担心二季度上市公司业绩会较一季度下滑,我们认为这种可能性很小,二季度上市公司利润有望环比继续正增长,从而对市场形成正向支撑。从上市公司的业绩特点来看,利润的环比增长具有较强的季节性特征。2002年以来,一季报都是环比大幅下降的,四季度盈利都是环比下降的,二季度都是环比上升的,三季度则是增减各半。根据这个规律,依据宏观经济快速下滑的趋势,假设第二、三、四季度净利润环比增速为3%、-10%、-30%,则上市公司半年报、三季报、年报分别同比上升40%、30%和15%。如果第四季度净利润环比下降20%,则全年净利润增速下降至18%。

总体来看,市场有望步入强势震荡区间,但是鉴于上证指数2600点以上具有大量套牢盘,指数大幅反弹的空间将有限,建议投资者从三个角度来把握投资机会:一是中报业绩大幅增长的板块,包括家电、工程机械等行业;二是在市场的强势震荡中,估值弹性较大、目前处于估值低位的板块,包括银行、保险、建筑建材等行业;三是区域振兴受益的板块具有长期的投资机会,也值得重点关注。



期指深贴水后乍现强反弹

□海通股指期货联合研究中心
姚欣吴 王娟

受房贷执行力度放松传言以及下半年继续实施适度宽松货币政策表态的提振,市场做多人气被激发,沪深300现指与期指合约上周联袂强势反弹,创下今年的最大单周涨幅,现指周K线上再度呈现出阴阳交替的局面。上周五,7月合约一竿突破2600点压力,单周上涨4.08%,而之前两个交易日主力持续地加多单减仓单,这也为行情的爆发铺垫了基础。

7月份的第二周大盘与股指期货超跌反弹,大致走出连续五日攀升的行情,但是较为出人意料的是,期指的基差却迎来其挂牌交易以来最低迷的走势。主力合约IF1007周三、周四连续两日走出贴水行情,对大盘的上涨不理睬,整个一周几乎都落在无套利区间内,在周五的放量上涨行情中也没有见到IF1007的基差有大幅拉升的迹象。次月合约IF1008的基差表现亦甚为低迷,没有出现大于1%的期现套利年化收益率,周三、周四亦全日走在无套利区间之内,不过没有出现贴水的状况。IF1009和IF1012的基差周中亦逐级下探,IF1009在周三、周四很长时间内走入了无套利区间,IF1012周三、周四连续两日拔得期现套利年化收益率峰值,仅为3%不到的水平。从周线上来看180ETF的周成交量大于此前一周,多为农行抢反弹投资人所贡献,几乎没有套利者开仓。期指各合约基差在反弹行情中未见放大,显示期指市场多头信心不足,对于后市能否持续上涨表露出谨慎怀疑的态度,多空双方都较为认同这根周阳线属超跌反弹的观点。因此,近期期指者应采取短多长空的策略,适时高抛低吸瞄准

大资金建仓 小资金减仓 机构和散户 谁对谁错

□本报记者 龙跃

伴随上周大盘明显反弹,市场资金流向出现明显分化:一方面,主力资金开始悄然建仓;另一方面,散户资金继续呈现净流出局面。对此,分析人士指出,以往市场阶段性底部确立时,往往伴随着大资金建仓,而小资金减仓的特征。因此,本次不同性质资金流向的变化应引起投资者高度关注。

机构抄底,散户出局。上周在农行网申的情况下,两市呈现出较为明显的反弹走势,沪综指全周上涨3.69%,深成指大涨6.38%。在股指反弹的过程中,两市成交量“意外”没有出现大幅度反弹。沪市全周成交2908.42亿元,而深市成交2729.83亿元,两市日均成交虽然比大幅跳水的前周6月28日到7月2日有一定程度提升,但依旧处于1200亿以下水平,市场观望情绪依旧非常明显。

根据金融界《快赢》(QUICKWIN)分类账户统计,上周沪市主力成交1967.40亿元,其中流入1021.94亿元,流出945.46亿元,净流入资金76.48亿元;散户成交932.63亿元,其中流入454.24亿元,流出478.39亿元,净流出资金24.15亿元。深市主力成交970.53亿元,其中流入497.32亿元,流出473.21亿元,净流入24.10亿元;散户成交总额为1753.17亿元,其中流出873.75亿元,净流出879.42亿元,净流出资金5.68亿元。

根据以往的经验,市场底部的形成往往伴随以下两大特征:一是市场成交较为低迷;二是散户大量斩仓,而

机构等大资金开始持续建仓。从上周市场的成交和资金流向看,无疑非常符合上述两大特征。分析人士认为,这或许意味着阶段性底部已经来临。

医药领衔超跌反弹。从行业板块资金流向来看,据金融界《快赢》QUICKWIN数据显示,上周主力资金净流入较多的行业板块有医药、汽车、有色金属、电子信息和房地产板块,分别净流入资金14.24亿元、10.45亿元、9.73亿元、7.63亿元和6.57亿元;上周主力资金净流出量较大的行业板块有机械、银行、通信和旅游酒店,分别净流出7.96亿元、2.32亿元、1.44亿元和0.63亿元。

从概念板块资金流向来看,上周主力资金净流入量较多的概念板块有稀缺资源、新能源、新材料、新上海和航天军工等概念股,分别净流入8.79亿元、8.26亿元、7.41亿元、6.44亿元和6.31亿元;资金净流出较多的是长株潭和网络游戏概念股,分别净流出12.20亿元和2.60亿元。

从上周资金净流入居前的行业看,无论是医药股、汽车股,还是有色金属、房地产股票,都属于持续超跌或短期跌幅较大的品种,显示随着股价调整,部分行业的估值水平已经开始得到场内资金的认同。

在个股方面,根据金融界《快赢》QUICKWIN数据跟踪,青岛双星、天士力等个股被市场主力连续增仓,值得重点关注;同时,东华科技、双鹤药业等个股被主力连续减仓,短期可继续回避。

东证期货·一流衍生产品投资服务提供商

终点看起来很远,其实我们要做的只是:跑赢大盘!

周末朋友会客厅 东证·大连

本周主题:三季度股指期货剑指何方

讲师:东证期货研究所资深研究员 李莱

专家解盘 高手切磋 主题聚会

每周一个热点,每月一次沙龙,提高高手交流的平台

现场开户赠送一键通套利权限,掌上财富手机行情

每周六(法定假日除外)定期举办

客座预约时间:周一至周五 8:30-17:00

预约电话:0411-84802450 0411-84801409

东证期货大连营业部地址:大连市沙河口区会展路18号西区310

东证热线:95503 东证在线:www.dzqh.com.cn

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	55.4%	893
震荡	19.1%	307
下跌	25.5%	411

目前仓位状况 (加权平均仓位:62.2%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	42.5%	684
75%左右	14.0%	226
50%左右	12.9%	208
25%左右	11.2%	181
空仓(0%)	19.4%	312