



# “预热”之后 本周能否“入夏”

**金鹰基金**  
客服热线: 4006-135-888  
www.gefund.com.cn

□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,沪深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被靓丽的中报冲淡,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年上半年报业绩进行了

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纷纷走强,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到合理区域,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?

## 政策底若隐若现

□东兴证券 张景东

上期我们用“背水一战”来形容当时市场的处境,还好最近一周总算有了起色。尤其是上周五更加令人喜出望外,两市双双收出中阳线。只是在点位上,沪深指刚刚触及2431点附近便戛然而止,留给市场更大的分歧。

央行较为积极的表态应该是市场上涨的直接原因。

但是,同样的表态我们并不陌生,单单在此时发挥作用,显示市场的确有见底反弹的要求。当然,成交持续低迷,令很多人不敢过分乐观,多数是当成弱势反弹来对待。与此同时,社保宣布增加投资额,虽然只是微小的20亿元,但这还是会令人产生美好的遐想。以上众多的信号同时出现在最近一周,不难发现政策面的微妙变化。而媒体披露上海部分银行重启三套房贷款,更令人们猜测楼市调控是否会变化。

在笔者看来,以上这些现象的确释放出部分政策转暖的信号,但强度明显不足。再加上近期正处于农行发行上市的敏感期,因此一些措

施总令人感觉不妥,政策信号因农行被打了折扣。然而无论如何,在下半年开始之际,顺应宏观环境的变化对政策措施作出调整还是非常必要的,这才真正体现出灵活与务实的本义。如果事实本着这种原则发展,那么无疑有助于政策底的最终形成。

此外,在此前的分析中,我们已经对市场的估值底部进行过测算。以2008年1664点为基准,考虑2009年上市公司业绩增长24%,假设2010年增长幅度为20%,则测算出的低点为2478点;假设2010年增长幅度降为10%,则低点为2270点。显然,经历了2500点以来的破位下跌后,市场已经进入估值底部,而经历过去一周的震荡反弹,政策底也已然若隐若现,现在只差市场底的真正形成。

未来一周,除了经济数据公布引人注目之外,笔者觉得农行的上市更为关键。前者固然重要,但很大程度上已被市场提前反映,随后的影响有限。农行的表现仍属未知,虽然现在有各种分析,但纯属猜测,唯有等待市场给出答案。个人认为,农行将是市场中期的最后一个考验,唯有经历这次大考,市场底才能真正形成。

新浪财经-中证网联合多空调查

截止到7月9日晚上20点,共有1611人参加

今日走势判断

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%)

满仓 (100%) 42.5% 68.4

75% 左右 14.0% 22.6

50% 左右 12.9% 20.8

25% 左右 11.2% 18.1

空仓 0% 19.4% 31.2

常用技术分析指标数值表(2010年7月9日)

上证 沪深300 深证

技术指标

MA (5) ↑246.11 ↓2497.96 ↑2575.81 ↓2674.51 ↑9460.42 ↓9871.09

MA (10) ↑249.20 ↓2502.77 ↑2591.77 ↓2673.88 ↑9461.16 ↓10245.59

MA (20) ↑292.61 ↓2800.97 ↑2876.85 ↓2962.88 ↑9612.20 ↓11148.50

MA (60) ↑2311.79 ↓2319.15 ↑2701.08 ↓3126.31 ↑9694.19 ↓11737.23

MA (120) ↑2598.17 ↓2972.32 ↑2775.35 ↓3129.55 ↑10754.44 ↓12940.49

MA (240) ↑2674.61 ↓2957.34 ↑2826.57 ↓3102.98 ↑10473.86 ↓11907.36

MA (520) ↑2827.80 ↓2649.49 ↑3029.54 ↓2902.65 ↑11229.93 ↓10252.33

MA (250) ↑2872.51 ↓2762.80 ↑3276.51 ↓3098.09 ↑11460.46 ↓10550.55

乖离率 BIAS (6) ↑2.58 ↓-1.45 ↑3.04 ↓-1.45 ↑4.19 ↓-1.68

BIAS (12) ↑1.14 ↓-1.93 ↑1.47 ↓-1.74 ↑2.44 ↓-4.68

MACD线 DIF (26,12) ↑-60.29 ↓-153.81 ↑-67.77 ↓-172.91 ↑-257.08 ↓-700.88

相对强弱指标 RSI (6) ↑59.12 ↓33.38 ↑60.73 ↓34.89 ↑63.98 ↓37.98

RSI (12) ↑46.51 ↓33.73 ↑47.62 ↓34.81 ↓36.23

慢速随机指标 %K (9,3) ↑33.75 ↓17.07 ↑33.06 ↓18.62 ↑34.20 ↓22.30

%D (3) ↑29.52 ↓16.58 ↑28.46 ↓17.76 ↑28.65 ↓20.79

# 市场 | Markets

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。

**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“新国十条”范围内的变动,投资者容易联想到房贷政策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,客观上延缓了各国经济刺激计划的退出,这也对中国继续实施紧缩政策带来了影响。

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,实际上是为下半年的调控

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影响。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,考虑到市场还未完全摆脱弱势格局,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。



## 期指深贴水后乍现强反弹

□海通股指期货联合研究中心  
姚欣昊 王娟

大盘的震荡步调,套利者仍需等待大盘反转确立后所引发的大基差行情。

上周期指各合约间的价差并未随基差的变化而波动,跨期套利机会较少。IF1008与IF1007的价差周中瞬间达到5左右,随后迅速回复到14到18的震荡区间中。价差未随基差同向变化属反常的市况,与海外成熟市场的情况差别较大,跨期套利者仍应以捕捉极端价差行情为主要操作原则。

前周五,市场悲观情绪弥漫之时,7月合约戏剧性地探底回升;上周五,市场普遍看淡反弹空间之时,7月合约再有不俗表现。沪深300现货指数从上周二开始的反弹并未呈现出一日游的局面,有别于6月9日和6月21日两个交易日的表现,显现出一定的抗跌性,这是由于市场频频传出利好消息,7月合约本周一的基差表现亦甚为低迷,没有出现大于1%的月期套利年化收益率,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、周四很长一段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,多为股市抢反弹投资人所贡献,几乎没有套利者开仓,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,近期投机者应采取短多长空的策略,适时高抛低吸踏准

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,对大盘的上涨毫不理会,整个周一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%的月期套利年化收益率,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、周四很长一段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,多为股市抢反弹投资人所贡献,几乎没有套利者开仓,但是加空单幅度胜过加多单。从技术形态上来看,7月合约本轮反弹的下一个较强压力位是6月7日的低点2695点。我们认为,本周期现反弹有望延续,短期来看,7月合约存在获利回吐的压力,但是这也为短线投资者提供了逢低吸纳的机会。

## 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

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。