三大利好PK三大利空

大盘震荡格局难打破

□中证投资 张索清

在美国经济二次探底忧虑加重以及国内地产调控趋紧难改等偏空消息影响下,上周沪指震荡回落,多空双方围绕市场7月份以来形成的反弹通道下轨激烈争夺,成交量大幅萎缩。我们认为,市场短期杀跌动能有所减弱,但仍不具备趋势性交易机会,在2500—2700点位之间震荡的格局暂时难以打破。

市场杀跌动能有所减弱

上周市场内外消息面的压力逐步释放,官方8天内两次要求坚决抑制炒房,使得市场对地产调控政策加码的忧虑再度升温,同时美国的一系列经济数据显示或有二次探底之忧,种种因素使得市场做多热情大大降温。大盘在弱反抽之后震荡回落,沪指10日、20日、5周及30日等均线相继失守,多空在本轮反弹通道下轨即2600点附近暂获弱平衡。

三方面因素预示短期市场杀跌动能有所减弱。一是在上周股指调整过程中,沪深两市成交量较前一周萎缩两成半,成交量的萎缩显示市场在2600点附近做空动能有所收敛,投资者观望气氛浓重,7月份以来形成的反弹通道下轨以及10周线对股指的走势构成一定支撑。上周五临近收盘两市股指探底回升,或预示市场有止跌企稳迹象,短期内有反弹要求。

二是市场领跌力量不突出,权重指标股相对合理的估值封杀了大盘的下行空间。虽然上周股指震荡回落,但市场领跌的力量并不突出,“三大行”和“两桶油”等多数权重指标股中报业绩仍持续增长,尽管其股价走势处于均线系统下方,但多已逼近前期低点,下行空间不大。可见若短期内无重大事项或系统性风险发生,市场继续杀跌空间相当有限。

三是伯南克讲话提振全球市场。上周五美联储主席伯南克承诺将与通货紧缩压力进行抗争并采取任何必要措施来阻止经济陷入衰退,此承诺令投资者欣慰,一定程度上缓解了投资者的忧虑。同时,修正后的美国第二季度国内生产总值增速也好于预期。受此刺激,上周五美股基本呈现出单边上涨的态势,技术上出现了企稳迹象。美联储的承诺以及美股的企稳,将为A股短期走势提供积极的外部环境。

短期难现趋势性机会

虽然大盘短期杀跌动能有所减弱,但在地产调控政策趋严难改、经济放缓已成共识、市场短期流动性难言乐观等诸多因素偏空的局面下,市场内生性的上行动力有限,股指难现趋势性交易机会。

首先,地产调控政策放松难以兑现,相关上市公司业绩承压。一方面,地产调控趋严难改,不排除有房产税等更严厉措施出台。而另一方面,中央督促加快保障房建设,虽然一定程度上对冲了经济下滑的风险,但由于供给增加对房地产行业有负面影响,地产行业的前景既不明朗也难言乐观。

其次,经济增速下滑以及通胀高企的压力。下周8月份的宏观经济数据将陆续披露,预计经济增速放缓不会改变,这将加大投资者对上市公司三季度盈利增速的担忧。在此预期下,个股的估值水平面临一定的压力。此外,占CPI比重较大的蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格在8月份继续上涨,8月份CPI增速继续维持在3%以上概率较大,甚至不排除创出新高的可能。经济增速放缓已成共识,通胀压力未见缓解,宏观经济基本面难以支持A股市场走出当前的区间震荡走势。

第三,市场短期流动性难言乐观。一方面,市场因农行上市经历持续近一个月的资金宽裕期后资金面正迎来微妙变化。上周央行净回笼910亿元,以及近期工行等大型机构发债募资等对市场流动性将造成一定程度冲击,近期隔夜、1周、2周等银行间拆借利率大幅飙升。虽然银行间拆借利率飙升或是短期现象,但下周二工行转债申购,同时有7只中小盘新股申购,或令短期资金面陷入紧张。另一方面,8月份以来未见资金的大规模流入,流出迹象却十分明显,基金仓位稳中有降,再加上新股IPO和大小非减持对市场资金的分流,整体资金面不佳或抑制市场持续上行。

综上所述,我们认为,在宏观政策及实体经济走向进一步明朗之前,市场短期内难以打破区间震荡的走势。下一阶段市场将继续围绕中报披露的业绩进行估值修复或价值回归,不排除有局部性的交投机会和个股的独立行情。操作上,下周新华富时A50交割、工行可转债申购以及PMI数据的公布等多重因素或对市场走势形成干扰,投资者仓位不宜过重,切忌追涨杀跌。



期指升水幅度保持稳定

□海通股指期货联合研究中心 姚欣昊 王娟

美国较为疲弱的经济数据加剧了投资者对经济状况的担忧,悲观情绪弥漫整个市场。房产税开征预期及发改委官员的表态加剧了房地产市场的调控忧虑,现指承压下行,单周跌幅达2.46%。9月合约失守2900点整数关口,上周五持仓量下滑较为明显,市场再度陷入观望状态。

股指期货各合约基差却丝毫没有走弱,所有合约周中没有一分钟出现过贴水,主力合约每天都出现期现套利的机会。周一与周二大盘震荡小幅上行,IF1009基差维持在5个点以上,盘中出现超过3%的期现套利年化收益率。周三大盘大跌2%以上,期指合约基差反而随着沪深300指数的下探而反向小幅扩大,多头并不认同将会出现连续快速下跌的状况。周四与周五大盘缩量窄幅震荡,IF1009升水始终维持10个点以上,套利机会频繁出现。两个远月合约IF1012与IF1103的套利年化收益周中在1%左右浮动,周中短暂走入过无套利区间。180ETF在套利机会出现的时点小幅放量,显示有部分套利者开仓但总量不多。从基差的表现来看,期指市场对后市的看法仍然偏乐观,近期期现套利机会亦会频繁出现。上周期指各合约基差表现平稳,合约间价差窄幅波动,出现跨期套利机会。IF1010与IF1009的价差周三与周四曾降至10以内,可进行卖IF1009买IF1010的跨期套利。最远月合约IF1103与IF1009维持在70到80的区间内震荡。

目前还不能判断本轮反弹已经结束。从估值来看,此次估值修复行情中,金融行业表现最差,是所有行业中向下偏离历史均值最大的行业。从目前的成交量来看,资金面上可能还难以撑起金融大市值行业的增长。除此之外,市场仍然担心的是地方融资平台的贷款风险问题。但是,在其它周期性行业有了较大幅度的估值修复后,金融行业仍然存在估值修复的机会,只是目前还没有找到良好的动力源,而银行业较好的中报业绩将限制其下行空间。从形态上来看,9月合约在30日均线处暂时获得支撑,在周三跌破了自7月2日以来反弹的上升趋势线之后,向下突破的有效性还有待观察,投资者不宜过度悲观,目前多空双方仍然是处于弱平衡的状态,9月合约维持在2820点-2950点的震荡箱体内,还没有做出方向选择。下周值得注意的是我国周三将公布的PMI指数,除此之外,期现走势仍要更多地受外围股市的影响。操作方面,趋势尚不明朗之前,建议投资者短线操作,降低止盈位,上周的最后两个交易日探明2848点暂有强支撑,多单可以依托该点位入场。

8月PMI止跌回升可能性较大

□兴业银行 鲁政委

8月份宏观数据即将公布,我们预测认为,8月PMI止跌回升可能性较大;8月份CPI在食品和工业价格上涨的双重推动下,预计将再破年内前期高点3.3%,达到3.4%左右。

PMI止跌回升概率大

一方面,8月季节性因素推高PMI读数。从月度的季节性特征来看,与7月不同,8月的季节性扰动将有助于推高PMI读数。从单项数据看,8月一般是新订单、生产量反弹的月份,特别是生产量,从2005年以来8月均高于7月。另一方面,7月PMI回落速度已经趋缓,而高频领先指标也已经反弹。从PMI读数来看,7月下滑0.9,跌幅较6月份缩小0.9。从PMI季调后的周期趋势项来看,7月下滑0.15,已经是连续第5个月缩小跌幅。而显示经济增长前景的高频数据如BDI指数、国内工业品价格指数等,也出现一定反弹,可能对PMI指数具有一定支撑作用。综合以上信息,我们预计,8月PMI将反弹至50.9-52.9的区间内,中值51.9,较上月上升0.7个百分点。

预计8月份工业增加值同比为12.7%-14.1%,中值13.4%,与上月持平。一方面,8月季节性规律不强。与7月较好的季节特性相比,8月未经季调的工业增加值环比没有呈现一致的单向运动,而且出现1996年和2008年这样的异常值。另一方面,7月工业增加值环比季调后的周期趋势项下降速度再度扩大。6月,工业增加值的环比趋势项延续2010年年初以来的下降速度减缓的趋势,但是7月一反常态,出现了下降速度再度扩大的情况。在当前政策仍处于观望的情况下,8月的工业增加值可能仍然难有起色。综合以上信息,我们预计,8月工业增加值同比增速可能落入12.7%-14.1%的区间内,中值13.4%,与7月份持平。

CPI有望创年内新高

各部委数据显示,8月主要工业品价格将出现反弹。商务部数据显示,主要工业品价格出现了一致的反弹,其中前期跌幅较大的矿产品和黑色金属的反弹幅度较大,而权重最大的能源价格反弹乏力,因此工业品价格总体表现为反弹。统计局旬度数据显示,8月上旬,多数工业品价格出现明显的反弹,其中各类钢材、铁矿石和有色金属的价格涨幅居前,总体同样呈现反弹态势。综合以上信息,并考虑基础原材料价格变动在下游加工工业品价格中反应存在时滞的因素,我们预计,8月将在7月的基础上反弹,环比约在0.4%-0.8%的区间内。由此,8月PPI同比预计会落入4.5%-4.9%区间内,中值4.7%,较上月下行0.1%个百分点。

预计8月食品CPI环比将继续为正。统计局50个城市主要食品旬度价格变动数据显示,8月上旬食品CPI环比延续7月的上涨态势:受天气和俄罗斯暂停小麦出口等因素的影响,面粉价格出现明显上涨;猪肉延续7月的上涨态势,但是幅度有所减小;同期,部分蔬菜价格继续大幅上扬。商务部周度数据显示,8月前半月,粮食和猪肉价格继续上涨,蔬菜价格出现交替上涨的现象。因此,从各部委数据来看,8月食品CPI环比继续为正。

从历史数据看,除2008年外,8月食品CPI环比均高于7月。综合以上信息,预计8月食品CPI环比在1.3%-1.7%之间,中值1.5%。2005年以来,8月非食品环比均不高于7月。尽管2000年以前的数据显示,8月的非食品环比明显高于7月,但是自2005年以来,8月非食品CPI环比均低于或持平于7月。据此,预计8月非食品环比将在-0.1%-0.3%之间,中值为0.1%。根据以上食品价格和非食品价格信息,我们预计,7月CPI环比可能在0.4%-0.8%之间,中值0.6%;同比落入3.2%-3.6%的区间内,中值3.4%,较7月上行0.1个百分点。

以古鉴今 A股投资五“道”



□华宝证券研究所所长 李国旺

古今的人性是相同的,古代圣贤的一些智慧,对今天的人们仍然有一定启示作用。我们不妨借用古人智慧,探寻一些对当今投资者有用的思维。

一是投资者要有逆向思维的操作方法。当大家都认为是牛市时,当菜市场的卖菜的老太太都在炒股票时,当营业部门口卖证券类报纸的老爷子日进斗金时,买股票赚钱似乎很容易。这个时候,真正聪明的投资者就会反问自己,自己凭什么能够赚取这么多钱?凭什么能够如此容易赚钱?正如老子的教导一样:“天下皆知美之为美,斯恶矣;皆知善之为善,斯不善矣”,当大家都认为是大牛市时,这时候熊市或已经进入预产期。事物都是一分为二,“万物负阴而抱阳”,多空力量只是在某个时段出现失衡,市场规律必然会扭转过度的多头力量或空头力量的作用。如果多头力量过头,投资者就得冷静地思考市场反向力量出现的可能,因为阳极必然会出现相反的阴性力量。“道者,反之动”,这是自然规律,人类是自然规律经过几十亿年艰难进化的产儿,只得服从和顺应这种规律。比如中国股市,多头力量在一定时候可以决定行情方向的力量,但是当多头力量发挥极致,当投资群体都认可无往不胜的时候,也将是行情出现新拐点的时候。

二是多空力量总是相伴而生,“祸福相依”。多空力量是在相互作用中发生关系,多空只有在一定时间结构与时空转换过程中发挥其转变与变化的功能。任何偶然的因素,都有可能导致行情变化的因素。无论如何变化,重点是如何在变化前、变化起始时、变化中抓住机会,防止风险。比如,如何在危机中抓住投资机会,老子就有他独特的思维。“危机”不是单指危险,而是指在危险的地方或者时候往往存在更大的机会。多数人在危险出现时,往往只看到危险,而没有想到利用危险创造出更大的机会。“有无相生,难易相成,长短相形,高下相倾,音声相和,前后相随”,危机中酝酿新型机遇,掌握这种新机遇,是从知变、适变到晓变的思维创新与操作艺术。2005年是中国股市最危险的时候,有些券商甚至处于破产边缘,上市公司的法人股几乎跌到净资产以下,但是多数投资者仍然热衷于投资房地产,结果失去了可能是一生中最好的投资券商股和法人股的机会。某私募投资集团利用其思维创新的高超的操作艺术,2005年始大举进入法人股(包括券商股权)投资,实现了业绩几倍增值的目标。

三是“无为”有为”。少动作,才不受动作本身作用的影响。股市行情本身既有自然规律的作用,也有社会规律的作用。顺道而行,只是在关键时候的顺道而行,才能形成事半功倍的效果。所谓“圣人处无为之事,行不言之教”,“无为”者,不是无所作为,而是尊重市场规律,清静守法,顺势而为,不加上自己的主观臆断,在事件发生之初或者发生之前就提前预见市场发展方向,提前做出相应的调整和对策,事一而功在千。“不言”者,是指行为人要悄悄进行相关动作,保护商业机密,如果地球人都知道你的想法和动作,你就做不成事了。不言也是少动,是少动嘴,是少耗费精神,是少给市场添乱子。在资本市场,言论多少与市场各方利益相关,多言必然造成错乱,必然引发矛盾。

四是不要对行情拔苗助长,也不可以占有把持市场心态去操作。不要存在操控行情的思想,即尊重股市基本规律,不去创造、制造行情,而是适应行情变化,即所谓“万物作而弗始,生而弗有,为而弗恃”。引发行情正常变化的,主要是政策创新、资源创新、管理创新、技术创新、产品创新、市场创新过程中的业绩变化,或者经济周期引发的业绩增长。如果违背这六大创新而出现的业绩增长或者行情上升,就是违背基本规律的“行情”,是主观创造脱离基本面的行情,因此,会受到价值规律的惩罚,行情会回归本源,如果不想回去,就会有市场本身的力量或者市场参与者的力量强迫其回归。比如2005-2007年的牛市,就是政策创新与业绩增长同时作用的结果。2007年底,当政策红利与业绩动力已经发挥到极致,牛市就会在自然规律的作用下回归,国际金融危机加剧了其回归的速度与回归的深度。

五是控制风险比赚钱更重要。有人说,在市场中何时出来,在什么点位出来,比寻找投资标的有时更重要,这是有道理的。人心总是贪婪的,以满足其不断增长的需要。无论什么样的行情,都有其度,都有其终点,即到达终点后会朝相反方向运动。如果欲望过度,只想着行情与自己的想法一致,不顾影响市场方向的力量由于组合变化而已然变化,还想刻舟求剑,就会事与愿背。老子所谓的“功成而不居”,即达成既定目标,及时止盈,才能持盈保泰,保持既定的盈利目标。正因为知足,才会再以变化了市场为参考依据,“失唯不居,是以不去”,功成身退的心态去操作,才会符合自然规律,才不会将到手的“鸭子”放飞。2007年12月后出现的恐惧心理,与“功成而居”心理有关,即投资群体太贪婪了,认为可以创造出离开基本面的行情,因此大部分失去。**(谢绝转载)**

不必过分看空市场

□中国银河证券研究部 策略小组

上周在房地产调控严厉不放松、农产品价格上升、国际经济与资本市场疲弱等负面因素影响下,A股市场有所降温。目前市场处于比较敏感的位置,如果跌破2570点颈线,则反弹以来的短期头部形成,弱势休整会继续;如果站稳颈线,则市场仍将处于反弹格局之中。

三因素压制大盘

目前来看A股市场受到一些负面因素的困扰,市场质疑反弹的可持续性。

首先是房地产调控不仅没有松动,反而在深化落实。在当前阶段房地产价格不降反涨对于股票市场而言并不是一个利好因素,因为这可能会遭致更加严厉的调控措施出现。近期一些城市价格有反弹迹象,成交量环比明显上升。管理层担心如果不给出明确的抑制信号,有可能出现价格的报复性反弹,这种情况与调控目标是背道而驰的。因此,近期管理层多次表示要继续落实房地产调控政策,坚决抑制投机炒作行为。发改委认为目前部分大中城市住房价格仍然过高,调控房地产市场的工作依然繁重。因此,房地产调控政策预期是导致当前市场反弹休整的重要因素。

其次融资和再融资使A股资金面承受压力,创业板限售股解禁对小盘股估值产生压力。融资和再融资密集实施,这其中既有预期内的也有预期外的。创业板和中小板股票保持了较快的发行上市节奏。工、中、建行的再融资是预期内的,从A股市场实际抽离的资金有限,但都计划在年内实施,如此急迫还是给市场带来心理影响。媒体披露了新华网、人民网、央视网等传媒网站和新华、中再等保险公司计划上市的消息,这似乎向市场传递了一个信号,即排队等待上市的公司仍然源源不断,IPO节奏不会放缓。创业板公司限售股解禁渐行渐近,对该板块的估值构成压力。10月份首批28家创业板公司的部分限售股将上市流通,粗略估计这部分股份市值相当于当前全部创业板流通市值的3成左右,而对这28家公司而言则意味着他们的流通股本翻了一倍。考虑到当前创业板整体估值仍然偏高(目前创业板静态市盈率64倍,动态市盈率50倍),解禁后的股份被减持的可能性很大,将对整个A股市场活跃度是个打击。

此外,农产品价格的上涨使投资者担心通胀压力可能会持续。国际上美国和日本经济比预期要疲弱很多,投资者担心美国经济可能会出现二次探底,反过来可能拖累中国出口。因此,短期来看现有的反弹力量不足,延续反弹需要新的刺激因素。下周将公布新的PMI数据,将影响市场短期走势。如果PMI企稳反弹则将对市场形成支撑。

不必过分看空

不过A股市场整体下跌的空间也不大。政策方面,年内一系列产业规划和区域振兴规划将陆续出台,“调结构”政策深化的同时也兼具“保增长”的目的。业绩方面,已披露的中报显示A股公司的利润同比增长达44.87%,二季度较一季度的利润环比增速也有10.03%。估值方面,目前全部A股2010年的预测市盈率为15.93倍,沪深300的市盈率为13.55倍,上证50的市盈率只有11.7倍,都处于历史均值以下。虽然中国经济仍在寻底之中,但底部应该显著高于金融危机之时,权重股较低的估值限制了市场整体下跌的空间。因此,即便短期没有利好因素,市场继续弱势休整,反弹告一段落,但下跌幅度也不会很大,过度看空是不必要的。

综合分析,短期来看继续上行需要外力,即便弱势调整但空间应该不会很大,因此在适度谨慎的同时不必过于悲观。投资机会方面,投资者应该继续遵循“调结构”主线,关注受益于经济转型的战略新兴产业(如节能减排、新能源汽车和信息技术)和大消费板块(如餐饮旅游、食品饮料和商业贸易);同时央企重组、区域经济也有较多机会。



截止到8月27日晚上20点,共有1124人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	56.8%	638
震荡	15.5%	174
下跌	27.8%	312

目前仓位状况(加权平均仓位:59.9%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	38.9%	437
75%左右	15.8%	178
50%左右	13.4%	151
25%左右	9.5%	107
空仓(0%)	22.3%	251

常用技术分析指标数值表(2010年8月27日)

国开证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

技术指标		上证 日	上证 周	沪深300 日	沪深300 周	深证 日	深证 周
移动平均线	MA(5)	↓2620.09	↑2631.13	↓2871.94	↑2875.79	↓11060.26	↑10948.01
	MA(10)	↑2643.07	↑2555.86	↑2901.52	↑2770.57	↑11144.20	↑10422.42
	MA(20)	↓2635.27	↓2640.20	↓2884.82	↓2842.13	↓10998.24	↓10554.04
	MA(30)	↑2615.42	↓2775.94	↑2855.31	↓2986.04	↑10844.40	↓11143.46
	MA(50)	↑2555.70	↓2904.85	↑2769.52	↓3142.73	↑10406.62	↓11791.19
	MA(60)	↓2554.64	↓2940.17	↓2763.99	↓3183.51	↓10363.21	↓11919.93
	MA(100)	↓2669.00	↓2704.82	↓2872.32	↓2822.54	↓10658.70	↑10405.65
	MA(120)	↓2735.00	↓2704.82	↓2942.21	↓2863.02	↓10939.90	↓10392.31
	MA(250)	↓2911.65	↑2803.08	↓3149.36	↑2784.02	↓11819.96	↑9631.94
乖离率	BIAS(6)	↑-0.50	↓-0.40	↑-0.62	↓-0.12	↑-0.28	↓1.44
	BIAS(12)	↑-0.90	↓2.24	↑-1.11	↓3.44	↑-0.44	↓6.42
MACD线	DIF(12,26)	↓14.96	↑-93.07	↓25.78	↑-88.40	↓178.97	↑-266.19
	DEA(9)	↓23.61	↑-114.16	↓37.45	↑-119.86	↓215.23	↑-441.21
相对强弱指标	RSI(6)	↑42.30	↓50.45	↑42.07	↓53.90	↑48.84	↓64.16
	RSI(12)	↑48.90	↓44.92	↑49.75	↓47.30	↑54.98	↓52.20
慢速随机指标	%K(9,3)	↓45.75	↑66.83	↓46.44	↑69.73	↓55.02	↑74.51
	%D(3)	↓53.06	↑61.37	↓54.21	↑64.62	↓61.45	↑69.58

技术指标		上证 日	上证 周	沪深300 日	沪深300 周	深证 日	深证 周
心理线	PSY(12)	58.33	58.33	58.33	58.33	66.67	58.33
	MA(6)	↓56.94	↑56.94	↓56.94	↑56.94	↓65.28	↑56.94
动向指标(DMI)	+DI(7)	↓13.83	↓16.18	↓14.08	↓20.23	↓19.94	↓26.40
	-DI(7)	↓22.18	↓18.53	↓22.54	↓17.25	↓14.10	↓14.48
	ADX	↑21.32	↓33.07	↑22.83	↓28.23	↑27.04	↓31.81
	ADXR	↑26.83	↓41.61	↑29.36	↓37.16	↑31.97	↓38.35
人气指标 意愿指标	BR(26)	↓165.54	↓123.38	↓184.40	↓134.71	↓215.78	↓138.74
	AR(26)	↓202.53	↓140.79	↓217.31	↓151.31	↓255.01	↓155.12
威廉指数	%W(10)	↑80.49	↑23.86	↑82.26	↑22.73	↑65.27	↑15.71
	%W(20)	↓66.52	↑66.24	↓66.27	↑58.31	↓48.02	↑43.23
随机指标	%K(9,3)	↓31.51	↓76.19	↓31.20	↓78.33	↓41.24	↓83.12
	%D(3)	↓45.75	↓66.83	↓46.44	↓69.73	↓55.02	↑74.51
	%J(3)	↓3.02	↓94.92	↓0.71	↓95.53	↓13.67	↓100.36
动量指标	MOM(12)	↓3.25	↑57.15	↓8.36	↑114.17	↓228.11	↑847.53
	MA(6)	↓-8.37	↑-53.47	↓5.34	↑6.06	↓211.82	↑456.16
超买超卖指标	ROC(12)	↓0.12	↑2.24	↓0.29	↑4.16	↓2.11	↑8.32

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。