

现货天量 期指主力空头“闹矛盾”

□本报记者 李中秋

1日,以券商套保为主的股指期货主力空头阵营首次出现较大分歧,空军“队伍”出现两大阵营。空军一号“国泰君安持仓偏多,而空军二号”中信证券旗下中证期货持仓偏空;套保大户招商证券所在席位和华泰证券所在席位也出现持仓分化,前者积极做空,而后者交易偏多。分析人士认为,这一突然变化源于现货市场的天量交易,而在股指期货创下本轮反弹新高且指数大幅震荡的前提下,期指资金显然对后市分歧严重。

期指放量震荡

因中小板综合指数创下新高后深幅回调,1日沪深两市呈现放量震荡走势。沪深两市合计成交

三大因素主导未来走势

□日信证券 徐海洋

8月以来的震荡格局没有明显改变,市场仍然处于多空因素对峙的胶着局面。目前来看,影响市场走势的主要因素集中在经济走势、通胀预期和房地产调控前景三个方面。虽然我们认为以上因素利空影响有限,但在投资者达成统一预期以前,市场仍然需要一定震荡过程。

市场预期待进一步统一

对信贷环境改善、通胀压力减小、从而政策调控空间加大的预期,主导了本轮反弹上涨过程。不过市场预期也没有完全达成统一,这直接导致8月以来市场的震荡过程。

影响市场预期问题之一是房地产市场调控前景。在7、8月份楼市回暖导致调控措施收紧后,目前整体紧缩氛围还没有明显好转。秋季传统销售旺季的到来,是考验现有政策效果的试金石。我们倾向于认为,从紧落实信贷政策抑制投机性需求,通过区域限价措施稳定房价预期,能够达到房地产市场“价稳量升”的良性状态。但房价能否理性回归,减轻政策压力,目前尚不能给出绝对判断。

近期外围经济悲观数据再次激活了“二次探底”预期,国内经济走势也因此增添了一丝迷茫。我们的观点并不悲观,虽然房地产调控使得投资增长预期受到影响,但此次调控中明显包含有保有压的结构特征,下半年加速推进保障性住房建设目标确定,将在一定程度上对冲投资数据下滑。而8月底开始的“圣诞订单”又对外贸形成支撑,国内经济面系统性风险非常低。尤其我们看到,8月PMI已经结束3个月大幅下跌局面回升反弹,新订单、新出口订单指数都有明显提高,经济环比向上的趋势已经出现。

通胀问题是另一个主要市场分歧点。虽然我们认为,食用农产品价格在自然因素影响削弱后回落和技术效应的趋势影响,会使3季度CPI呈明显冲高回落态势,但CPI短期继续冲高,并突破年内新高的现实,依然会对市场环境情绪形成较大影响。尤其在流动性过剩的经济背景下,通胀预期难以彻底消除。趋势上,货币信贷环境改善,市场整体估值水平不高,全球重现流动性扩张趋势,是支撑股市向上的重要力量。不过,目前市场达成统一预期也存在很多挑战,行情震荡格局难以短期扭转。

关注风格转换前景

过去一个多月的市场震荡,已经将基本面多空胶着的局面清晰展示出来。与此同时,大小盘分化局面在震荡市中达到高潮,代表小盘股走势的中小板指数突破历史新高,权重股始终难以获得市场青睐。短期来看,剧烈的风格差异存在适当修复迹象,这将是指数继续强势的关键所在。

从宏观角度来看,经济增长并没有市场预期悲观,而以银行为代表的权重股普遍处在市场估值的最低端。如果没有来自经济面的系统性风险,权重股理应获得估值修复的上涨空间。当然,他们上涨的空间也会比较有限。

在经济趋势不完全明朗的情况下,寻找快速增长、景气前景良好的成长股投资是获得超额收益的主要途径。“十二五”规划已经日渐成形,推进经济发展方式转型,扶持战略性新兴产业发展,完善国民收入分配改革,将是其中重要看点。因此,在市场震荡过程中,我们仍然建议持续关注反映经济转型预期的大消费、新经济线索。同时我们认为,资源资产、央企重组、地方概念等也有继续活跃的机会。

截止到昨天晚上20点,共有3899人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	46.2%	1802
震荡	18.7%	731
下跌	35.0%	1366

目前仓位状况 (加权平均仓位:64.9%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	44.7%	1743
75%左右	15.2%	594
50%左右	13.3%	520
25%左右	8.5%	332
空仓(0%)	18.2%	710

2824亿元,创出自7月2日以来本轮反弹的天量。其中,沪市成交量达1404亿元,深市成交量达1420亿元,分别为近期天量。而股指期货标的沪深300指数上下振幅高达72点。

受此影响,股指期货9月合约放量宽幅震荡。当日,该合约上下震荡区间达84.6点,其成交量较前一个交易日放大逾五成。截至收市,9月合约收报2890.2点,较前一个交易日结算价下跌22.2点,较现货指数升水6.16点,成交量达310156手,同比增幅达55.7%。

盘面显示,期指多空双方随现货指数上下波动而“大打出手”,最终空方略胜一筹。不过,从总持仓量排行看,多头增仓较空头多出457手,使得净空单进一步缩小至1323手。

空头“闹矛盾”			
有意思的是,在此次放量大震荡中,空头阵营内部开始“闹矛盾”。主要表现在,以往行动一致的“一线主力”国泰君安和中证期货交易方向相反,前者偏多后者偏空;而“二线主力”招商期货和长城伟业期货“争锋相对”,分别为一空一多。			
中金所持仓排行榜显示,国泰君安席位当日减仓空单539手,同时增仓多单752手,表明该席位资金增多后市;中信证券旗下中证期货席位则大幅增仓空单1113手,其多头持仓小幅增加185手。此外,招商期货和长城伟业期货分别增一减仓空单277手和1461手。			
根据上市券商公开资料,中信证券、招商证券的股指期货套期保			

老鼠行情”未结束

继续深挖小盘股结构性机会

□上海证券 屠骏

上市公司季度业绩增速的“预部”已经十分清晰。但从PMI指数表现来看,未来经济的放缓、业绩的下滑更有可能是渐进的而非显著的,因此虽然中报披露弱化了市场估值修复动力,但沪深300指数依然具备在2800-3000点区间稳定运行的条件。

对于近期中小板个股的火爆表现,我们认为这是长期趋势短期宣泄的结果。但我们策略建议的重点还是深挖小盘股结构性机会。近期涨幅落后,近两个交易日低位出现巨量涨停的小盘成长股可重点关注。

国内政策将稳中偏紧

我们认为在总体稳定的基调下,短期政策面依然将保持偏紧状态。未来可能对A股市场产生影响的政策看点有三:首先,虽然目前市场较为担忧“金九银十”期间房地产市场量价齐升可能引发更严厉的政策调控,但在开发商推盘量大增与“刚需”入市的背景下,预期短期内房价再度大涨的可能性较小,相关调控政策总体将保持稳定。其次,未来市场面临的政策风

沿着三条路径展开资产配置

□长江证券 邓二勇

9月1日,中国物流与采购协会公布8月份PMI数据,8月PMI指数为51.7,比7月上升了0.5。从分项数据来看,生产、订单和出口指数都出现了上升,产成品库存指数出现下滑,购进价格指数出现大幅上升。6、7月份工业增加值的快速下滑除了有经济体自身调整的原因之外,节能减排目标下对钢铁、化工等行业的调控(众多落后产能和小产能被关停)也是重要的原因。相

常用技术分析指标数值表(2010年9月1日)				航空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(综指)	沪深300	深证(成指)			
移动均线	MA(5)	↑2625.71	↑2882.18	↑11201.00			
	MA(10)	↑2634.51	↑2891.57	↑11167.37			
	MA(20)	↑2634.08	↑2886.95	↑11060.99			
	MA(30)	↑2627.91	↑2873.01	↑10951.07			
	MA(60)	↑2559.09	↑2777.11	↑10467.61			
	MA(60)	↑2558.58	↑2771.72	↑10421.00			
	MA(100)	↑2653.88	↑2857.95	↑10620.69			
	MA(120)	↑2724.52	↑2932.46	↑10911.76			
乖离率	BIAS(6)	↓0.08	↓0.29	↓1.41			
	BIAS(12)	↓-0.66	↓-0.54	↓1.18			
MACD线	DIF(12,26)	↓13.53	↓23.98	↓192.50			
	DEA(9)	↓19.13	↓31.39	↓202.59			
相对强弱指标	RSI(14)	↓46.27	↓48.72	↓65.30			
	RSI(21)	↓50.28	↓52.32	↓62.57			
慢速随机指标	%K(9,3)	↓41.84	↓43.56	↓59.94			
	%D(8)	↓42.86	↓43.91	↓57.10			

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	↓50.00	↓50.00	↓66.67
	MA(6)	↓56.94	↓56.94	↓68.06
动向指标(DMI)	+DI(7)	↓19.27	↓20.95	↓33.19
	-DI(7)	↓21.14	↓22.27	↓8.22
	ADX	↓18.15	↓19.63	↓37.52
	ADXR	↓22.60	↓24.58	↓35.08
	BR(26)	↑174.87	↑193.53	↑234.02
人气意愿指标	AR(26)	↓211.11	↓226.31	↓275.64
	%W(10)	↑69.78	↑64.29	↑28.68
威廉指数	%W(20)	↑57.66	↑51.80	↑18.29
	%K(9,3)	↓39.60	↓42.94	↓65.62
随机指标	%D(8)	↓41.84	↓43.56	↓59.94
	%J(8)	↓35.13	↓41.69	↓76.99
动量指标	MOM(12)	↓-38.83	↓-38.04	↓153.95
	MA(6)	↓0.99	↓9.80	↓283.03
超买超卖指标	ROC(12)	↓-1.46	↓-1.30	↓1.38

9月市场先抑后扬可能性较大

□浙商证券 张延兵

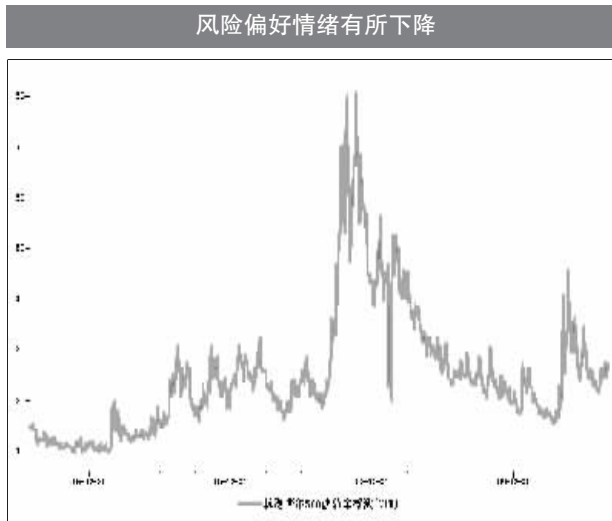
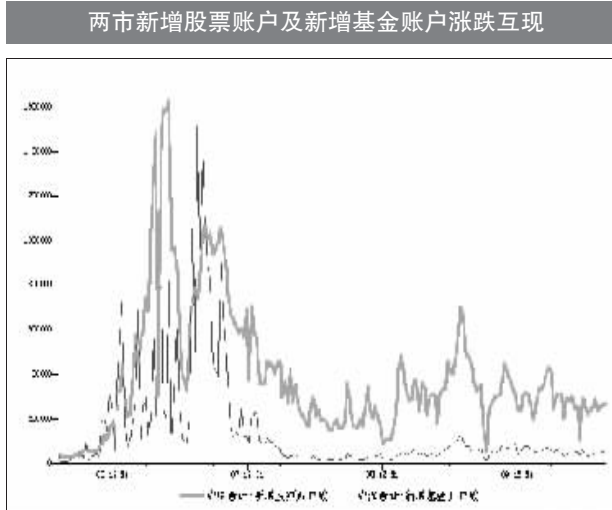
2010年第3季度已经过去两个月,到目前为止上证综指第3季度涨幅还有9.36%。尽管2700点关口依然横亘在面前,但与第1季度的阴跌以及第2季度的暴跌相比,第3季度行情完全可以用强势和活跃来形容。大盘从7月份开始全面逆转走强,虽然8月份上证指数基本报收平盘,但板块热点此起彼伏,结构性行情如火如荼。深圳成指月度涨幅超过5%,中小企板涨幅更是高达12%,粗略统计将近70只股票超过30%,3只股票完成翻倍行情,可以说8月行情依然“流金”。那么9月行情将如何呢?

首先从宏观层面看,中国经济确实有逐步放缓迹象尤其是近几个月的工业增加值以及固定资产投资增速出现连续下滑,而这种下滑迹象估计还会在即将公布的8月份经济数据中显现。不过总体来讲目前的经济放缓主要还是因为政府主动调控房地产市场以及淘汰落后产能所致,属于良性和可控的。1日中国物流与采购联合会已经发布了我国8月份PMI数据为51.7%,较上月上升0.5个百分点。而此前PMI数据则是连续3个月下滑,显然PMI指数的小幅回升预示中国经济不会出现深度回调。当然对我们经济影响较大的因素其实就是欧美经济连续疲软,可能会对我国的出口和投资造成压力,此外CPI数据连续攀升也预示着通胀压力正在不断增加。

其次从刚公布完毕的半年报业绩来看,基本面的一些负面因素并没有显现,沪深两市1921家A股上市公司2010年上半年实现营业总收入79054亿元,同比增长42.98%;实现归属于母公司净利润7812亿元,同比增长44.47%。当然A股上市公司的归属母公司净利润集中在几个少数行业。金融、采掘、化工、交通运输、交运设备五个行业占全部上市公司2010年上半年净利润的77.04%,其余18个行业的净利润占比仅为22.96%。总体来讲上市公司总体业绩还是好于市场预期。上市公司的质量是证券市场的基石,三季度上市公司的业绩仍有望保持高增长的惯性,而9月份证券市场也有稳定运行的理由。

展望9月份市场,大盘可能会出现一些新特点,比如市场风格可能会出现变化,前期连续大涨的中小盘股、创业板可能会出现强势震荡和获利回吐,由此也会引发两市股指的大幅震荡。震荡过后,部分业绩确实优良、未来高成长预期较为强烈的股票将继续会受到追捧,但另外一些估值过高、业绩不佳的股票可能会展开调整。不过由于大盘权重股尤其是银行股估值相对较低,中小盘股分化引发的大盘震荡也较为有限,沪深300市场的动态市盈率在13到14倍之间,基本处于历史底部,蓝筹股有望封杀大盘的调整空间。随着地方融资平台清理的明朗,预期银行股也有望迎来一波估值修复行情,并最终带动大盘再度上涨。总体来讲,我们认为9月份市场有望以震荡为主,先抑后扬的可能性较大。

数据工厂|Data



股市或难以摆脱震荡命运

自上周开始,大盘在震荡市中重心逐步下移,沪深两市股票和基金新开户数则涨跌互现。8月27日当周两市新增A股开户数为26.7万户,较前一周的26.3万户小幅下滑;而当周新增基金开户数则大幅下滑至4.4万户,此前一周新增基金开户数一度达到5.5万户,基本为今年5月份以来的高点。

外围市场方面,欧美市场的风险偏好情绪小幅下降。数据显示,截至8月31日,美国VIX指数小幅回落至26.05点,而上周该指数基本也维持于24-27点的区间震荡。风险偏好情绪的下降在资产市场的表现即为欧美股市近期也基本维持着震荡整理走势。本周以来,道指在周一下跌1.39%后总体维持震荡。

1日公布8月份PMI为51.7%,小幅回升;经季节调整后,该指数也依然与上月持平,该指数在连续3个月回落首度止跌,或表明经济环比下滑的态势可能也会暂停。受此影响,沪深两市尾盘跌幅收窄,上证综合指数下降15.92点,跌幅收窄至0.6%,收报于2622.88点。分析人士表示,短期内虽然经济下滑态势有所缓解,但是政策面依然未见放松,在此背景下,股市或难以摆脱震荡的命运。(魏静)