

经济“底”伴随通胀“顶” 后市聚焦中报行情

□中国银河证券研究部 策略小组

A股市场继续缓步反弹,在前一周2700点的基础上,上周上证指数围绕2800点的平台展开震荡。市场主要指数皆以红盘报收,其中大盘股涨幅较小,中小板指数和创业板指数则连续发力,周涨幅分别为3.43%和4.63%,同时伴有成交量的放大。从行业来看,涨幅靠前的行业依次为传媒、电子元器件、农业、食品饮料和电力设备。随着周末CPI的公布,上半年经济数据将陆续出炉,预计经济数据大幅超预期的概率不大,加之反弹已有一定幅度,因此,预计本周宏观面对市场的影响可能小于前几周,推动市场的力量更主要来自于中报业绩

绩,因此,本周可重点关注中报超预期所带来的投资机会。

年内第三次加息 或表明政策顶部已到

上周三央行年内第三次上调存款基准利率,这也是货币政策转向稳健以来的第五次加息,并且沿袭了前两次小幅上调、存贷款对称的做法。本次加息一方面是继续管理通胀预期,另一方面也是社会资金成本高企倒逼基准利率的结果。从加息的时间点看,央行赶在6月份和上半年数据出炉之前就断然加息0.25个百分点,既凸显其抑制通胀的决心,也是对6月份CPI达到6.4%的提前反应。从SHIBOR利率可以看出,当前

社会资金成本持续处于较高状态,当社会资金成本持续高企的时候,利率政策也就有必要做适当调整。经过本次加息,一年期的存贷款利率水平已分别升至3.50%和6.56%,已达到历史上稳健货币政策周期内的中性水平。只要下半年物价能够企稳,继续加息的可能性也就大大减小了,政策顶部可能已经来临,但短期放松可能性还不大。

物价高点已现 经济将逐步回暖

周末公布的6月份CPI接近市场预期值的上限。其中食品价格上涨14.4%,非食品价格上涨3.0%;食品价格中又以猪肉价格上涨最多,同比涨幅达57.1%,仅此一项即拉高CPI1.37个百分点。不过

CPI年内高点已然出现,此后同比增幅将逐步回落。本周内上半年的其他经济数据将陆续公布,不排除工业增速、消费增速继续小幅回落的可能,但后续固定资产投资将快速跟上,预计从三季度开始保障房建设、水利建设、能源建设将成为拉动经济增长的新动力。经济底部已然显现,A股市场此前已充分预期到了经济最悲观的情形。从中期看,未来随着通胀趋缓和经济回升,市场整体还将继续上行,但就本周而言,宏观面对市场的影响可能让位于中报业绩。

中报行情有望展开

虽然第一份中报推迟到本周披露,但上市公司的中报业绩预告还是喜多

忧少。截至上周五已经有878家公司发布了业绩预告,占全部上市公司的近四成,这其中有近8成公司业绩报喜(包括续盈、扭亏、略增和预增)。分行业看,家电、建筑、石化、商业零售、计算机、机械、纺织服装等行业有更大比例的公司中报业绩报喜;而电力及公用事业、房地产、军工行业有半数公司业绩不佳。从预告的利润增幅看,建材、机械、纺织服装、基础化工、农林牧渔和医药行业的整体利润增幅较大,利润增速较低的行业则为军工、电力及公用事业。市场此前一直担心随着紧缩政策的持续,会使上市公司盈利明显下滑。从目前业绩预告披露的情况看,上市公司盈利增速仍然保持稳定。预计随着中报披露拉开

序幕,市场对上市公司的业绩担忧将会继续缓解。

综上所述,A股市场目前仍然处于震荡时代的底部区域。展望未来,政策压力将在中期经济工作会议之后缓慢释放。当前是经济底部、政策顶部,短期可能维持强势震荡格局,若有调整则意味着买入机会的到来。在品种选择上,中期看好中型蓝筹股,建议重点关注有色、煤炭、机械、电力设备、建材行业等相对低估值的投资周期品,适当关注优质超跌的成长股和消费股;短期可将注意力放在中报业绩超预期的低估值板块上,尤其是化工行业超预期的股票较多,其他可关注机械、有色、纺织服装、食品、商业等板块。

机会在于战略思维

□华宝证券研究所所长 李国旺

风调雨顺,国际和平,是经济保持低物价高速增长的前提条件。和平与发展是时代主题,但国际资本为获得超额剩余价值,不惜穷兵黩武、侵略扩张、称王称霸。战争会导致国际大宗商品价格上升,现代国际资本为掌控大宗商品定价权,追逐300%以上的利润,冒险发动战争;无论是热战还是冷战,无论是商品战,还是货币战;无论是以物质、能量,还是以信息为依托。

在不得已的情况下,在做好充分准备的条件下,“以奇用兵”,迅速、坚决、彻底地打败来犯之敌,彻底打击敌人的侵略意志,从而换得国内经济发展的和平环境。保护国家安全和和平,是国家“有为而治”的基本功之一,也是减少投资者风险的最大政治。香港在1998年阻击国际资本冲突港元,就是在资本市场“以奇用兵”的典型案列。人类总体向往和平生活,但总有一些国家私欲膨胀,想通过各种战争手段获得“超额利润”。在资本控制全球的今天,利比亚“算核”以求得西方的“宽恕”,结果换来的却是西方挑拨和控制下的战争。战争已经成为现代国际资本的“投资银行”业务,2011年春天北非的战争,不仅可以刺激欧美国家经济复苏,还可以大量出口武器(暴利商品)、抬高油价、出口美元,为国际军火商、石油寡头、金融寡头创造利润,还为美国经济的繁荣提供了难得的舞台。如果看到战争背后的利益瓜分事实,我们就会明白打着仁义旗号的欧美资本集团为何急不可耐地对利比亚动武了。国际冲突直接决定了国际大宗商品、国际金融、石油粮食等价格趋势,从而成为国内通货膨胀的外在因素。当中国对外经济依存度达70%的时候,国际冲突已经深深影响内部决策和行业利润的分配,从而影响经济运行和投资组合。

对于机构资本来讲,既要培养实力化解国际资本的冲击,又要避免“割喉”式的价格战。机构间为了争夺市场可能会存在竞争,价格战是最消耗实力而两败俱伤的竞争方式。机构的最高竞争境界是“不战而屈人之兵”,超越竞争,通过蓝海战略,突破竞争格局对利润的侵害,开拓无人竞争的新市场、新产品、新资源,从而扩展人类生存的空间。因此,机构间的竞争,首先是战略的竞争、境界的竞争、道义的竞争,是比设计、比品牌、比质量、比信誉、比性能、比方便、比安全、比环保、比低成本基础上的性价比比较,这些比赛的总和才是真正的“品质”竞赛。真正高品质的竞争,才能化解国际资本的冲击,如果失去了产品品质的内涵,光进行价格战争,为了降低价格而降低品质,不仅危害消费者,也有可能在国际资本的冲击下垮台。当然,如果设计、品牌、质量、性能、方便、安全、环保、成本上有创意、有创新、有进步,机构也可以采用密集而突然的营销手段,在最短的时间内获得市场的最大份额。因此,真正的竞争是差异化、高品质、低成本的综合体,超越了商战、超越了竞争、超越了竞赛,而是不战、非战。因此,寻找并紧紧跟踪在资源、政策、管理、技术、产品、市场上独特的公司,如果这样的公司估值便宜,将是投资者关注的对象。

对居民资本来讲,要想在资本市场上立足,就得研究格物、致知、正心、诚意、修身、齐家等“内王”功夫,即在自尊、亲情、爱人、惜物上做足“仁”字功,只有自己强大同时又乐于助人者,才会形成“五好”的投资环境,即找到好分析师,备好好分析师提供的好公司,好公司估值合理、属于好股票的时候,如果时机到来,再进行投资效益可能就比较好。



今日走势判断	
选项	比例
上涨	47.9%
震荡	19.0%
下跌	33.2%

目前仓位状况 (加权平均仓位:66.0%)	
选项	比例
满仓(100%)	45.4%
75%左右	16.8%
50%左右	11.1%
25%左右	9.7%
空仓(0%)	17.0%

面临数据考验 市场或震荡加剧

□东兴证券 张景东

面对沪综指2850点一带的前期震荡区域,市场需要震荡整固。短期来看,2780点一带为强弱分水岭。预计后市震荡区间可能放大,中报题材更受关注,需留意二季度公司业绩增幅明显回落,警惕落入预增陷阱。统计局打破常规,提前公布经济数据,可惜这份成绩单没有什么惊喜。虽然此前早有预期,但6月CPI同比增幅达到6.4%的水平,还是令人感到压力。这个数值略超预期,而且创出三年来的新高,通胀形势依然严峻。同时PPI数据回到7%以上,也不容忽视。

有专家解释说,国际大宗商品价格回落,未能在6月份数据中得到体现,但随后时间里输入型通胀压力将逐步减轻。事实如何呢?原油价格起起落落,但始终在近两年的高位区域运行,部分商品价格的确定出现高位回落,但何时进入下降通道,实在难以预测,因为这些都不在我们的控制范围之内。即便是国内的价格变动因素,好像也并不容易控制。比如,即使原油下跌,国内成品油价格就能同步下调吗?再如食品价格上涨是6月CPI创新高的主要动力,但短期内我们甚至还看不到其

任何下跌的迹象。发改委此前曾对一些重点企业给予特殊关照,但仅仅两个月过后,这些企业就纷纷上调产品价格,此时政府部门已经无法干预。以上事实足以解释,为什么央行要赶在数据出台之前加息。既然通胀数据居高不下,而且很可能在高位徘徊一段时间,那么加息实属必然。选择在数据公布之前行动,至少可以掌握一点主动,甚至可以稍稍影响人们的通胀预期。否则等到周末这样的数据公布后央行再行动,实在是太被动了。

面对加息的考验,市场的表现还算合格,至少没有发生上涨行情的逆转迹象。我们发现,加息最大的功效是造成市场预期的混乱。此前市场发动反弹的最大理由便在于判断下半年通胀见顶回落,货币政策将逐渐转为宽松。所以当加息行为再次突如其来,投资者一时间会有点发懵。尤其是各方出于不同的目的,对加息各有不同的解释和预测,更是让人难以选择。所以市场的震荡,反复在所难免。所幸过去一周多方势力还是占据上风,市场围绕2800点一带震荡,保持了强势特征。

此番数据公布,应该被看作近期第二只靴子落地,按照多方的理解应属利好。但是如同加息一样,各方不同的解释,又将造成市场预期

的短时混乱。而且6月数据的影响,较之加息有过之而无不及。此外本周还要公布上半年数据,届时想必又是另一番热闹。面对接二连三的考验,市场恐怕很难像上周那样,先上涨再强势整理,震荡区间可能会扩大。当然就市场运行而言,多一些考验并非坏事,它可以帮助我们看清行情的本质。

面对沪综指2850点一带的前期震荡区域,本来就需要一个整固准备的过程,没有人愿意充当先锋先去触碰敏感位置。此时一连串的数据和政策的出台,客观上令投资者预期出现短期波动,由此造成的最直接结果便是震荡加剧。而且过去三周市场连续上涨,本身也有调整需求。技术上看,沪综指2780点为强弱分水岭,之前曾两次力挽狂澜,未来仍极为重要。如果失守,标志短期强势终止,后市将向2750点一带寻求新的支撑,那时局面将更为复杂。银行股上周五充当了护盘的角色,但能否延续是个问题,尤其是大银行表现较弱更令人担忧,需格外注意。至于个股行情,我们已经发现此番上涨基本属于炒冷饭,没有什么新意。相对而言,中报题材日益受到关注,但因今年一季度是业绩高峰,因此需留意公司二季度增长幅度是否出现明显回落,否则很容易落入预增陷阱。

■港股七日谈

外围仍存隐忧 港股寻求方向

□周宝强

上周,港股整体表现依然良好,希腊问题的暂时解决令市场上对欧债危机的担忧情绪得以舒缓,而美国公布的不少重要经济数据重返理想状态,以及国际原油和国际大宗商品价格走势有所回落舒缓了全球通胀压力,更使得投资者预见全球经济将继续良好的复苏趋势。港股借力上扬,恒指全周上涨1.47%。不过,上周五晚些时候美国公布的非农就业数据,以及周六内地政府公布的CPI等重要经济数据或许对港股后期的走势形成显著影响。

美国上周五公布了最新的非农就业数据,结果却令市场大为失望,美股涨势也告一段落。市场预期,由于劳动力就业市场的疲软状态还未得以改善,失业率再次攀升,为美国经济复苏带来了较为负面的影响,而投资者则预期在这样的心态下,美联储或许仍将在下半年或明年的货币政策中继续维持宽松的超低利率,这对美元走势来讲并不乐观。另外,美国举债上限最后期限将至,而整个事态却仍没有明确的进展,美元走势也受到不确定因素的威胁。从技术走势上

看,美指徘徊在75水平附近,连续几次上攻都未能如愿,后期恐难以继续上行。

欧洲方面,希腊危机得以解决舒缓了市场上对欧债危机的担忧,但是意大利再爆新忧却令欧洲市场再现新的苦恼。上周欧洲央行升息步伐如约而至,面对因为能源和商品价格上涨所带来的通胀隐忧,欧元区经济未来有进一步升息的可能。欧洲区经济复苏的增长动能目前仍保持乐观,但随着欧债危机的隐患不断增加,以及来自外部的各种因素的侵扰,未来的不确定性还很大。

在美国公布了ADP私营部门就业数据超预期的结果之后,市场普遍认为非农就业数据应该带给投资者较为满意的答案,谁料“惊喜”紧随而至,出乎意外的低于预期结果似乎令投资者有些不敢相信,心中原本对经济良好的预期再次受到突如其来打击。现阶段美国经济复苏过程中难以创造出更多的就业机会,表明经济运行还处于相对较疲弱的状态。另外,美国的财政赤字问题也为经济持续复苏带来阻滞。因此,能否提高美国债务上限以及财赤协议的前景在非农就业数据之后显得至关重要。在各种问题困

扰下,美国经济复苏的脚步似乎越走越慢,为了能确保经济的持续增长,市场预期美联储的宽松货币政策一时间难以改变,而这些对美股来讲或许能够带来一些支撑,但是投资者对经济前景的暗淡憧憬,或将为美股市场带来较大压力,加上连续上涨之后获利了结的沽压越积越重,后期股市下行的可能性增强。

欧美市场的不确定因素增加,内地政府的紧缩预期又再次增强,内地政府公布6月份的CPI数据,结果一如市场预期达到6.4%的高位,能源价格及食品价格的上涨迅猛给通胀不断攀高提供了强有力的支撑。虽然在数据公布前内地政府已经落实升息,但之后的压力仍然不减,面对严峻的通胀形势,市场压力陡增。外围利空因素的淡化给港股带来支撑,但是攀高之后,迫于对内地政策面的担忧,港股整体走行的动力明显减小,市场整体走势不断趋于谨慎。从周线上看,恒指短期压力在23000点BOLL通道中轴线附近,RSI技术指标由超卖区回升至平衡区间,恒指波幅指数(VHSI)最近跌至17附近波幅也不断减小,港股市场或正欲寻求方向。

国都证券:

下半年先扬后抑 把握阶段机会

□本报记者 蔡宗琦

鉴于偏紧的政策环境不会改变,且企业盈利难有超预期表现,国都证券在最新公布的中期策略会上预计,下半年A股市场仍缺乏系统性机会。不过,市场有望呈现先扬后抑的运行节奏,阶段性机会值得把握。建议投资者三季度重点关注“周期反攻”,四季度立足消费股“积极防御”,而新兴产业在下半年的纠偏行情同样值得关注。

国都证券研究所所长王明德认为,目前的经济增长模式不可持续,而经济转型的前景尚不明朗,投资者对未来经济减速的担忧无法缓解,这正是A股持续低迷的深层次原因。不过,下半年经济形势并不悲观。一方面,通胀水平有望缓慢回落;另一方面,有赖于固定资产投资的积极拉动,经济增速将以温和回落为主。就宏观政策而言,由于经济无忧且通胀压力不会明显缓解,紧缩基调不会改变,但央行在实施进一步紧缩政策时将趋于谨慎。预计年内再次加息的可能性很小,提准的频率也会较上半年明显降低。

通胀高位施压 期指进入观察期

□东证期货研究所 杨卫东

自6月下旬开始,期指呈现反弹行情已有半月之久,而这波反弹行情力度和速度均相当可观。依据二季度下跌行情计算,当前反弹已有50%的幅度,从技术角度而言,期指短期有震荡整理的需求。宏观层面上看,上周重要数据和事件较多,央行加息25个基点,6月CPI创三年新高等因素使得市场表现更为谨慎。整体而言,期指走势暂时进入观察期。

从主力合约上看,IF1107经过连续反弹之后,短暂进入休整阶段,连续四个交易日维持窄幅震荡走势,始终无法摆脱3150点一线的壓力。而这一过程中,主力持仓变动相对较大,前期多头占优的局面有所改变,毕竟随着反弹高度增加,多头获利浮筹明显增多,获利回吐压力也随之加大。与此同时,空头开始蠢蠢欲动,抛压亦相应增大。值得注意的是,这波反弹行情中期指持仓增加相对有限,自最低点34448手到目前也不过38349手,增加不足4000手,期指如欲再上一层楼,仅当前的量能是不够的。

从技术角度来看,当前期指形成了一个“头肩底”的右肩整理形态。从对称的角度来讲,右肩的完成需要15个交易日左右,也即三周时间,在此之外,估计期指很难继续大幅上攻,因此,中期行情仍有待观察。除了期指自身因素之外,宏观层面对于期指走势的重要性也不言而喻,而上周重要经济数据和事件使得期指走势市场的确存在震荡整理的需求,特别是在7月中下旬期指维持高位震荡的概率较大。从投资角度来看,投资者应保持谨慎理性心态,千万不要盲目追涨杀跌。

常用技术分析指标数值表(2011年7月8日)

技术指标	上证		沪深300		深证		
	日	周	日	周	日	周	
移动平均线	MA(5)	2806.34	2720.26	3113.81	3008.10	12420.90	11916.21
	MA(10)	2779.90	2768.26	3074.13	3036.12	12238.01	11910.14
	MA(20)	2729.68	2864.60	3006.78	3153.24	11912.45	12343.20
	MA(60)	2727.77	2948.44	2997.60	3142.35	11811.42	12331.28
	MA(120)	2716.81	2819.92	3042.88	3115.87	11911.87	12180.63
乖离率	BIAS(6)	-0.03	2.49	0.19	1.48	0.19	4.50
	BIAS(12)	1.02	-0.09	1.59	1.24	1.85	3.28
	BIAS(24)	11.79	-31.47	24.20	-36.92	166.44	-96.34
	BIAS(48)	-4.23	-12.59	3.57	-19.48	81.92	-60.03
	BIAS(96)	64.31	52.32	69.88	57.01	75.75	63.24
MACD线	DIF(12,26)	11.79	-31.47	24.20	-36.92	166.44	-96.34
	DEA(6)	-4.23	-12.59	3.57	-19.48	81.92	-60.03
相对强弱指标	RSI(6)	64.31	52.32	69.88	57.01	75.75	63.24
	RSI(12)	59.20	47.89	62.97	50.31	67.63	54.27
慢速随机指标	%K(9,3)	84.23	28.25	84.76	31.35	85.78	38.30
	%D(8)	85.64	23.49	85.47	24.69	86.74	29.39

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		沪深300		深证		
	日	周	日	周	日	周	
心理线	PSY(12)	66.67	41.67	75.00	41.67	66.67	50.00
	MA(6)	68.06	40.28	69.44	40.28	70.83	41.67
动向指标 (DMI)	+DI(14)	29.34	16.01	32.73	21.05	134.70	25.33
	-DI(14)	11.71	24.92	14.57	20.05	110.98	17.16
	ADX	35.48	39.66	41.37	32.94	52.06	29.77
	ADXR	39.91	33.69	42.58	30.01	44.01	27.88
	人气指标	BR(16)	159.94	159.25	200.19	164.21	260.40
威廉指数	AR(16)	236.75	182.85	261.41	183.33	328.77	204.90
	%W(10)	27.94	42.08	22.06	29.42	22.70	11.47
威廉指数	%W(10)	12.77	59.08	11.13	52.34	11.47	42.62
	%K(6,3)	80.60	40.01	82.85	47.64	83.29	57.95
随机指标	%D(6)	84.23	28.25	84.76	31.35	85.78	38.30
	%J(3)	73.34	63.54	79.02	78.30	97.25	78.30
	MOJ(12)	148.45	-252.75	200.60	-249.76	860.69	-561.40
动量指标	MA(6)	143.38	-247.85	192.23	-285.96	906.52	-998.34
	ROC(12)	1.560	-8.29	6.90	-7.43	17.46	-4.33

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。