

655亿 沪市现年内第二地量

地量“偷走”人气 地价会否“现身”

□本报记者 龙跃

不知不觉间,沪综指重新回到了2500点关口,伴随大盘一路下行的则是市场成交的再度低迷。分析人士认为,导致周一再现地量的原因在于,市场观望情绪十分浓厚,即空头和多头资金在目前点位都不能找到明确的发力契机。展望短期走势,欧美股市的表现或将对短期A股市场具有一定的指向意义。

多空观望导致成交低迷

本周一,沪深股市合计成交不足1300亿元,沪市成交更仅有655.2亿元,创出了年内的第二地量水平。作为衡量市场人气的重要指标,成交量明显萎缩说明资金参与意愿不强,结合当前市场状况进一步看,当前A股多空双方均处于观望的状态。

一方面,市场向上动力不足,做多资金情绪谨慎。流动性层面,虽然上周末加息预期并未兑现,但投资者显然没有因此对“有形之手”放松关注度。毕竟,作为加

息的重要先行指标,上周一年期央票发行利率上行,如果本周央票利率进一步走高,那么加息预期将再度提升。本周一,隔夜、一周等短期SHIBOR利率品种明显走高,也显示出市场对流动性层面的某种担忧。股市运行环境方面,美国经济增长低迷加之欧债危机卷土重来的预期,使得欧美股市近期持续下行,虽说A股市场目前已经处于相对低位,但外围股市波动对投资者的心理仍会产生很大影响。经济层面上,7月的一系列数据显示经济去库存的进程没有结束,上市公司业绩在下半年继续下滑的概率很大,这对反映预期的股价势必会构成明显的压制。

但另一方面,市场向下的空间似乎也已不大,这令做空资金也开始变得谨慎起来。得出市场下跌空间不大的结论,主要依据是市场的估值、政策等关键要素都已经处于明显的低位。从估值角度来看,目前全部A股的市盈率在15倍附近,已经处于历史底部区域,而其中的银、行、地产、汽车等权重板块的整体市

盈率甚至已经低于10倍。从政策角度来看,其短期继续对股市施压的能力已经大为减弱。毕竟,考虑到7月通胀见顶为大概率事件、外围经济的风雨飘摇,以及有关方面对中国经济绝不会硬着陆的表态,政策短期继续紧缩的空间已经不大。

地量地价规律待验证

当然,投资者更加关心的可能还是地量之后市场的走势。从今年的行情看,市场往往伴随地量的出现而形成阶段性的底部。

以上海市场为例。进入2011年,沪市共出现过四次成交在700亿元以下的地量,分别是1月18日和1月26日、6月20日和6月22日、8月1日、8月22日。考察前三次地量出现后的市场走势,大盘在1月下旬和6月下旬都伴随地量的出现也有一轮较为明显的反弹行情。但也有例外,8月初的地量出现后,市场加速下跌。从中不难发现:一方面,地量伴随阶段性底部出现的概率较大,但这一规律并不是每次都会应验;另一方面,探讨8月初地量出现后

大盘“意外”下跌的原因十分重要。

与1月份和6月份两次地量相比,8月初的A股行情运行中出现了一个显著的新变量,即外围股市深幅调整。事实上,无论1月还是6月行情,虽然外围股市也出现了动荡,但无论是波动幅度还是波动时

间都十分有限;但8月初则明显不同,欧美股市出现了大幅破位的走势,这可能是导致A股8月初地量之后未见地价的重要原因。因此,有分析人士认为,外围股市本周的动向或将对A股的短期走势继续产生重要影响。

16只个股昨成交不足300万元

□本报记者 龙跃

伴随着指数的持续下跌,本周一市场成交再创地量水平。从个股表现来看,多数个股活跃度大幅降低,其中,昨日市场中有16只个股全天的成交金额竟然不足300万元。

本周一,沪深股市继续小幅下行,两市大盘双双收跌。在指数下跌的同时,市场成交也极度萎缩,体现在个股走势上,就是昨日不少股票的交投明显呆滞。据Wind资讯统计,昨日共有16只个股全天的成交金额不足300万元,而大连圣亚、ST宝龙以及鸿博股份三只个

股的成交甚至不到200万元,分别仅有109.6万元、115.53万元以及199.71万元。此外,昨日的换手率数据也能体现出市场的低迷状态。统计显示,周一共有256只个股的换手率低于0.5%,其中,工商银行换手率最低,仅为0.1158%。

分析人士指出,成交极度低迷显示当前市场多空双方力量处于胶着状态,而这往往也是市场即将选择方向的前兆,建议投资者密切跟踪外围股市、政策等市场重要影响因素的变化。但总体而言,在2500点位置,预计市场下跌的空间较为有限。

弱市中资金扎堆 信息脉冲”

□本报记者 曹阳

22日,沪深股市先涨后跌,上证综指下跌0.73%,继续向2500点一线“撤退”。显然,来自加息的担忧以及海外发达经济体可能深陷“二次衰退”的阴霾共同制约了A股表现。尽管如此,“死气沉沉”的市场中仍不乏个别亮点,昨日新疆区域板块、焦化行业个股和节能环保题材股均弱市逞强,而资金对上述题材股的青睐主要受益于政策的精确导航。不过,在整体市场表现不佳的背景下,寄希望题材股持续上演冲刺好戏显然不切实际,政策受益品种未来能否将上涨进行到底尚需基本面的支持,就目前来看,题材股在“信息脉冲”下上演“一日游”的可能性更大。

政策保驾护航 资金扎堆抢筹

周一股市表现波澜不惊,在国内加息预期渐趋强烈、欧美经济深陷衰退泥潭之时,A股不出意外地选择了继续调整。从大市成交来看,沪深两市共成交1258.53亿元,创出近两个月来成交额的新低,市场谨慎心态可见一斑。不过,即便在成交如此低迷的情况下,资金对题材股的青睐也丝毫没有减弱,特别是相关政策明朗化的题材股,深受资金追捧。

受中央企业产业援疆会召开的刺激,在新疆地区主营业务占比较多的石油石化、水泥建材、冶金等行业个股昨日均逆市上涨,新疆区域振兴指数昨日上涨2.97%,其中的准油股份与新疆城建早盘即牢牢封住涨停板,而西部建设也录

得8.26%的单日涨幅。据悉,此次会议上中央企业和新疆维吾尔自治区及新疆生产建设兵团签约近90个项目,签约项目投资总额达7000多亿元,这些项目都将在2012年之前开工。截至去年底,在疆44家央企参与新疆石油石化、煤炭、电力、冶金、建材等行业投资开发,资产总额达5739亿元。而在“十二五”期间,央企在新疆的投资规模预计将超过1万亿元。

昨日环保题材股也有不错的表现。受《“十二五”节能环保产业发展规划》最快于9月出台消息的刺激,昨日部分资金抢筹环保股的迹象十分明显。其中,先河环保早盘一度涨停,尽管午后涨停板打开,但全日仍然录得8.13%的涨幅,成交量更是创了近一个月以来的新高。除此之外,维尔利、科林环保、中电环保等环保股也有不错的表现。

与此同时,《山西省焦化行业兼并重组指导意见》上周末也获山西省政府批准通过,并将进入实质性操作阶段。由于《意见》将重点淘汰落后焦化企业产能、并鼓励龙头企业整合上下游煤炭、钢铁资源。此举将大大改善焦化龙头企业供需状况,因此相关上市企业的业绩有望大幅提高,受此消息提振,山西焦化、美锦能源、安泰集团和煤气化分别上涨了10.04%、5.85%、3.84%和3.60%。

另外,吉峰农机、苏常柴A等相关个股均在昨日下午有所表现,其中吉峰农机股价午后快速拉升,一度上涨超过4%,收盘上涨2.79%。而这主要受工信部发布《农机工业发展政策》消息的刺激。

“信息脉冲”行情或主导后市

显然,在当前内外交困的局面下,场内资金会更趋于谨慎,而政策指向性明确的个股往往更受资金关注,这在某种程度上也源于相关个股具备政策的“保驾护航”。政策导向题材股的“火热”与大盘的“冷清”形成了鲜明对比。毕竟,在场内资金有限、增量资金迟迟不进场的情况下,资金选择确定性较强、政策面更为安全的品种“抱团取暖”无可厚非,也是必然选择。虽然银行股估值更低,但缺少增量资金的配合,场内资金显然缺乏推动银行股价上升的实力,因此,拥有政策保驾护航的个股不失为明智的选择。

不过,投资者也应当注意,当前全球投资环境较差,市场信心脆弱,外围股市稍有风吹草动都可能对A股产生负面影响,而表现较好的强势股获利回吐的动力更强。因此,在当前这种情况下,政策推动的题材股上涨更有可能是“一日游”行情,追涨的风险较大。而近期多项新兴产业规划政策将集中出台,短期政策指引下的“信息脉冲”行情或将主导A股市场。对投资者而言,与其临渊羡鱼,不如退而结网。工信部近期将围绕战略性新兴产业发布13个重点领域专项规划,其中,工信部3月份曾表示将重点编制好高端装备制造、新材料、节能与新能源汽车、物联网、集成电路、太阳能光伏、海洋工程装备、航空工业和生物医药等9项重点领域专项规划。此次工信部制订的13个重点领域专项规划可能会涵盖上述9项领域,投资者不妨从中选择可能出现的“信息脉冲点”。

该行认为,建行业绩表现稳健,盈利能力及资产负债表强劲,虽然美银10%持股本月29日解禁将威胁股价短期表现,但建行的股东回报率及派息比率皆高于同业,维持“买入”评级。

红筹股成为昨日跌幅最大的板块,其中,华润置地以7.36%的跌幅成为表现最差的恒指成分股,因该公司此前披露了弱于市场预期中期业绩。此外,香港零售股、澳门博彩股、中资水泥股等前期较为强势的个股也全线补跌。

展望港股后市,恒指周一虽然放量反弹,但由于欧美市场及内地A股近期投资气氛依然谨慎,因此,港股反弹的持续性并不乐观。本周全球市场的焦点将集中于美联储年会即全球央行大会,美联储有可能释放量化宽松政策预期的信号,而QE3能否推出对于全球金融市场包括港股后市走向都有重要的指示意义。

2437点下方“挖坑”概率较大

□东方证券 魏颖捷

本周一上证综指继续下行,并创下7月底调整以来的地量,但与8月初欧美债务危机第一波爆发时略有不同;近期A股走势彰显出一定的独立性。在内忧外患的背景下,市场对于大盘二次探底的预期不断上升,但今年以来A股走势持续弱于欧美股市,对于上述悲观预期已有所反应,因而7月底以来A股的调整,或许更针对于原有悲观预期及潜在的基本面利空,而非欧美债务危机冲击下的新一轮调整。短期A股击破2437点低点的概率并不大,在间歇性利空的影响下,不排除2437点下方构筑成为“空头陷阱”的可能。

中期底部还需“磨”

此次爆发的全球债务危机与三年前爆发的金融危机有所不同,此次是以实体经济“慢性病”的形式缓慢爆发,通过信用危机所衍生出的发达经济体去杠杆化来扩散;而2008年年底全球政府采取的是释放超额流动性的方式,给疲弱的实体经济和金融市场注入“强心剂”,国内4万亿的巨额投资规划更成为A股V型反弹的导火索。

眼下欧美经济体实际利率接近于零,不仅货币政策腾挪的空间极小,债务危机的蔓延也使得发达经济体陷入漫长的去杠杆化过程,其目前的财政状况可谓是“巧妇难为无米之炊”。回到国内市场,一面是通胀水平的居高不下和地方债务的债台高筑,另一方面是全球债务危机仍处于集中释放期,未来其对国内经济以及我国海外资产的负面影响尚难以完全评估,此时采取以静制动的方式可能更符合逻辑。因此即使面对经济增速的小周期回落,短期内出现强烈政策信号的概率也极为有限。撇开政策信号,未来A股是否会受到盈利预测全面下调的风险也尚不可知,在此背景下低估值只能作为防御型的参考,很难成为趋势上涨的根基。

当前,经济增速小周期回落,实体产业进一步受压,同时,外围市场也处于风险的集中释放期,再加上国内政策处于观察期,紧缩政策短期难以转向,而A股估值又接近历史底部,市场调整时间和累计幅度又都不小,这一方面会制约趋势性上涨行情出现的可能,另一方面也会降低进一步深跌的概率。眼下A股中期底部的探明,可能更适合慢慢“磨”。

潜在利好缺乏催化剂

通过对资金面、政策面以及过往运行规律的分析,我们发现中期A股并非如市场所预期的那般悲观。首先,资金面匮乏是A股诟病的一大焦点。以M2为参考指标,7月M2增速已回落至14.7%,已然低于2008年12月14.8%的上一轮资金底,倘若进一步回落将动摇实体经济正常生产所需的合理流动性。从近几周央行连续降准和实行定向宽松的举措来看,管理层对此已有所察觉,未来资金底的雏形会进一步确认。其次,资金回流渠道有望逐步形成。境外人民币QFII的推出虽然最小规模只有200亿元,但可以视为境外人民币回流机制的一个信号,而“转融通”也为流通环节的“活钱”变相进入A股打通了渠道。今年银行间理财产品吸纳的资金已超过7万亿,当转融通的融资利率高于银行间理财产品利率时,不排除这7万多亿“活钱”中有一部分会以资金融出方的形式进入A股市场。此外,尽管发达国家的去杠杆化对我国外需和经济增长形成了中长期的冲击,但从另一个角度看,这或许为解决国内自身发展瓶颈提供了机会。人民币离岸中心建设的提速就是一个信号。这种拐点的政策机遇往往会催生出的大的投资机会,典型者如过去10年依靠投资拉动经济背景下的地产、机械等持续走牛的板块。

然而,上述潜在利好短期内对A股的刺激作用却十分有限,要真正将这些潜在利好转化为涨升动力,需要特定的催化剂,如货币政策转向的进一步明朗化、相关产业政策的明确定调等,而目前类似的敏感信号并未显现。在内外部因素皆处于混沌期之时,等待利空的逐步兑现或更实际。

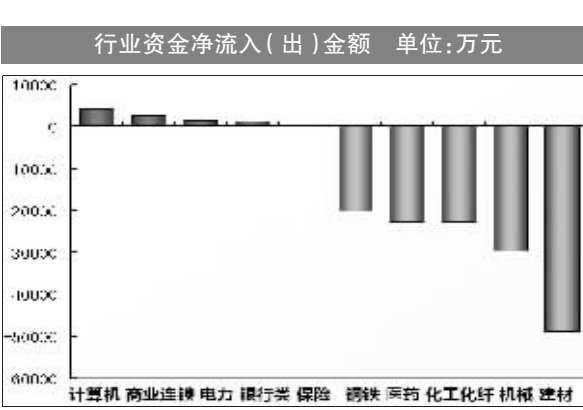
小双底形态构筑中

近两周新股IPO的速度明显放缓,频率由7月的每周8-10家降至本周的2家,同时过去5周央行在公开市场累计净投放2030亿元,因而8月下旬的资金面较前期将会有所宽松,这其实间接为超跌反弹提供了契机。

昨日盘面上两市涨幅榜前列中超越股的上榜频率开始增加,在周一出现地量的过程中两市仍有14家个股涨停,且其中10家都属于超跌反弹的性质,市场积蓄已久的超跌反弹动能已初现端倪。加之沪综指周K线已呈现出6连阴的状态,且沪市单日量能重回700亿以下的地量水平,阶段性的杀跌动能已得到大幅释放。技术上看,沪综指2437点短线见底后呈现出放量反弹后缩量回落的过程,周期跨度较小,短线沪综指击破2437点的概率并不大,后市或依托前期低点构筑小双底形态,一旦跌破2437点,则构筑“空头陷阱”的概率较大。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨幅
600740	山西焦化	13.48	22157.76	14937.39	7220.37	10.04%
600545	新疆城建	3.36	7646.75	3196.80	4449.95	10.00%
600036	招商银行	11.56	30126.93	25907.47	4219.46	0.52%
001896	豫能控股	8.23	9835.57	5640.22	4195.35	10.03%
601899	紫金矿业	5.71	48200.79	44819.80	3380.99	0.18%
600096	多伦股份	13.35	33144.01	29805.32	3338.68	7.06%
600489	中金黄金	29.19	22275.69	18986.66	3289.03	0.52%
600429	三元股份	7.68	11494.74	8635.74	2859.00	6.96%
601798	蓝科高新	13.81	9200.16	6371.90	2828.26	7.39%
600721	百花村	18.88	6331.86	3579.66	2752.20	10.02%



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。