

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,但外围股市动荡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发动了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,多数个股跌势大幅降低,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,建议投资者密切关注外围股市、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。

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,在区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偿债高筑,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资金的合理流动性。从近几周央行连续净投放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“活水”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“活水”中有一部分会以资金出房的形式进入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。这种拐点式的政策机遇往往会催生出大的投资机会,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。

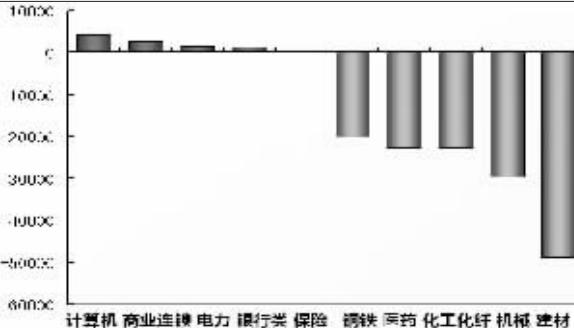
昨日盘面上两市涨幅榜前列中超跌股的上榜频率开始增加,在周一出现地量的过程中两市仍有14家个股涨停,且其中10家都属于超跌反弹的性质,市场积蓄已久的超跌反弹动能已初现端倪。加之沪综指周K线已呈现出连阴的状态,且沪市单日量能重回700亿以下的地量水平,阶段性的杀跌动能已得到大幅释放。技术上看,沪综指2437点短线见底后呈现出放量反弹后缩量回落的过程,周期跨度较小,短线沪综指击破2437点的概率并不大,后市或依托前期低点构筑小双底形态,一旦跌破2437点,则构筑“空头陷阱”的概率较大。

■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	8.36	7646.75	3196.89	4449.95	10.00%
600036	招商银行	11.56	30126.93	25007.47	2149.46	0.52%
001896	燕京控股	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	29005.32	3338.68	7.06%
600493	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	蓝翔高新	13.81	9200.16	6371.90	2828.26	7.39%
600721	百花村	18.88	6331.86	3579.66	2752.20	10.02%

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



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,但外围股市动荡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发动了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,多数个股跌势大幅降低,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,建议投资者密切关注外围股市、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。

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,在区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偿债高筑,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。