



四冷箭突袭 大盘再下台阶 外汇占款下降牵出A股流动性隐痛

□本报记者 李波

昨日沪深股指双双收跌,沪深综指周二的下影线并未引发预期中的反弹,反而被昨日的中阴线悉数吞没。外汇占款负增长、银行不良余额上升、转融通业务即将推出、IPO重启预期四重利空齐袭,导致市场重心再度下行。特别是,外汇占款年内二度负增长引发了市场对于流动性环境的担忧,再加上经济前景不明,基本面和估值双双超预期或推迟美林投资时钟的“股市时间”。不过另一方面,7月外汇占款下降幅度并不大,对流动性实际影响有限;并且,央行逆回购和外汇占款负增长接踵而至,也增加了降准的可能性。

四冷箭突袭 “锤头线”成“鸿门宴”

周二上证综指收出一根带长下影的“锤头线”,被认为是止跌的标志。然而,昨日大盘低开低走,表现疲弱,重心显著下移。一度显露生机的“锤头线”几乎成为了空方的一场骗局。

截至收盘,上证综指收报2118.95点,下跌23.58点,跌幅为1.10%;深证成指收报9048.61点,下跌41.01点,跌幅为0.45%。与此同时,创业板指数下跌0.90%,中小板综指在苏宁电器涨停的带动下逆势上涨0.10%。量能方面,沪深两市昨日分别成交459.7亿元和521.8亿元,均较周二出现萎缩。

盘面上,行业板块几乎全线尽墨,29个中信一级行业指数中,仅有国防军工指数小幅上涨0.80%,其余指数悉数下跌。其中,银行、煤炭、有色金属和机械指数

跌幅居前,分别下跌1.76%、1.56%、1.56%和1.475%。近几个交易日,银行板块表现坚挺,有效地支撑了大盘;不过昨日,银行板块再度大幅下跌,拖累上证综指再度下行。

本已在周二触底反弹的大盘为何再度重挫?分析人士指出,主要缘于外汇占款减少、银行不良余额上升、转融通业务即将推出、IPO重启预期这四大利空突袭,且均直指A股“要害”。

数据显示,截至2012年7月末,金融机构外汇占款余额达256575亿元,比6月末减少38亿元,前7个月的增量同比下降达八成以上。该数据再度引发了热钱流出预期,流动性这一支撑市场的关键要素受到撼动。与此同时,根据已公布的中报,银行不良贷款余额普遍增加。尽管银行股优异的财报业绩成为近期抗跌的支撑,但业绩下滑的预期和不良资产上升的现状导致其缺乏股指持续修复的动力,于是昨日再度领跌市场。此外,转融通业务即将推出也对市场信心构成冲击,而在8月以来市场接受并充分反映了IPO放缓的利好之后,逾百家企业业过而未发”的消息使得融资压力再度成为高悬于A股头顶的达摩克利斯之剑。

外汇占款下降 牵出流动性隐痛

就在市场纠结于经济底和中报地雷等基本因素的时候,昨日公布的7月外汇占款余额数据,又引爆了流动性环境的深水炸弹。

过去十年,我国基础货币供应渠道以外汇占款被动投放为

主,外汇占款持续快速增长一度造就了流动性盛宴。不过,由于国际经济复苏缓慢、欧债危机跌宕反复,我国跨境资本流动受到影响,去年四季度以及今年以来人民币贬值预期再度升温,外汇占款增速明显下降。具体来看,去年四季度开始,外汇占款连续3个月负增长,虽然今年1月开始再次转正,但4月再次出现环比负增长,5、6月份也仅实现了低位增长,7月出现年内二度负增长。

外汇占款快速增长时代的终结,将令我国基础货币供应不可避免地受到影响,热钱流出情况也将成为未来市场关注的重要因素。而鉴于M2与上证综指的历史走势高度正相关,鉴于人民币贬值预期与上证综指的历史走势高度负相关,鉴于流动性决定了市场能够被赋予的估值水平,A股未来将面临宏观流动性水位线下降的冲击。在经济前景尚不明朗、中报业绩风险尚未完全释放的背景下,投资者对宏观流动性的担忧无疑令市场雪上加霜,也将再度推迟美林投资时钟的“股市时间”。

不过另一方面,7月外汇占款下降的规模不到40亿,数量不大,因此其对银行体系流动性的实际影响并不是太大,其对于A股的短期冲击有望随着悲观情绪的释放而逐步缓和。并且,外汇储备增长放缓也符合国家宏观调控方向,有利于保持中国国际收支的平衡。此外,7月外汇占款的负增长数据,昨日公布的7月外汇占款余额数据,又引爆了流动性环境的深水炸弹。

港股20000点支撑力度有限

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

近段时间,给全球金融市场带来重大影响的事件或消息并不太多,投资者大多都在谨慎观望各国央行能否有进一步的宽松行动来缓解市场所面临的压力。中美及欧元区的数据相继公布,但市场对宽松的预期更浓,但目前仍处于失望阶段,从而造成金融市场的走势出现上涨乏力的状态。港股最近也同样在高位徘徊,虽然内地A股市场在数据公布之后重回跌势,但是给港股带来的影响目前看起来还是相对有限。但市场上的悲观预期逐渐升温,对于处在相对高位的市场而言,调整风险还是较大。恒指昨日低开之后震荡整固,20000点关口

的支撑暂强,至收市,恒指跌239.39点,收报20052点,成交423.5亿港元。

欧洲央行一直在努力维护欧元区区的政治及经济局势的稳定,不过,从欧洲央行及欧盟目前的行动来看,效果却很有限,欧洲正处于极不稳定的状态之中。欧洲统计局部门8月14日发布的数据显示,最近两年来一直饱受债务问题打击的欧元区经济,继在今年第一季度陷于停滞之后,第二季度继续恶化,陷入了全面萎缩。欧债危机和欧诸国之间的不和谐仍是欧元区所面临的最大也是最难解决的关键问题,也只有将欧诸国之间的矛盾彻底化解,并达成同一目标之后,欧债问题的解决或许还能出现转机。欧元区的经

济形势所面临的困境愈发明显,在全欧不景气程度日益加深的背景下,即便德国这样的欧洲最大经济体,最终可能也难以一劳。除非欧洲各界能果断拿出有效措施来解决当前债务危机,否则这轮经济衰退恐怕真的会演化为长期萧条。

美联储在政策上依然保持现行方向不变,这一举动亦令市场感到担心。从美国近期公布的一系列经济数据来看,虽然有部分数据还算理想,但却并不能证明美国经济当前的复苏状态是良好的,毕竟数据存在一定的滞后性。投资者都期望美联储能够在政策上推行更为有利的刺激措施,毕竟之前能给经济带来促进作用的政策在目前阶段已经大多失效,

中集集团成两市唯一跌停股

B转H方案并非唯一诱因

□本报记者 马庆圆 实习记者 张莉

中集集团昨日公布B股转H股方案,深圳B股市场开始出现反弹;而中集集团A股股价却出现大幅跳水,成为当日收盘唯一跌停股。

中集集团相关负责人表示,中集集团A股昨日股价走势系因市场或技术层面因素所致,并不能简单解读为本次A+B转A+H的转股方案对公司A股造成了不利影响。市场人士分析认为,中集集团昨日市场疲软表现与前期停牌相关,这也同时反映市场信心不足。中集集团后市的走势可能看市场对该股页岩气概念是否认同。

中集集团15日发布公告称,拟将已发行的B股转换成A股,以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。当日,公司个股早盘放量大跌,空头态势明显,截至昨日收盘该股跌停,收盘价为11.79元。分析人士认为,公司业绩下滑是股价大跌的重要原因。据公开资料显示,中集集团公司预计2012年度上半年实现利润约为70至126万元,同比下降幅或达55%至75%。公司方面的解释是,由于2011年集装箱业务订单饱满,使今年开始集装箱需求减弱,导致业绩同比有较大降幅。

与此同时,中集集团暴跌走势与停牌个股受市场风险影响有关。7月14日,中集集团发布公告称因筹划重大事项、避免对公司股价造成重大影响,决定16日

起开始停牌。中集集团7月13日以后停牌至8月14日,深证成指下跌幅度近8%,并且今日继续低开,相关行业内公司也分别出现了不同程度的下跌。近一个月的停牌时间内,A股市场走势持续低迷,受市场影响,复牌后的中集集团补跌迹象明显。

此外,不同市场的估值预期使原本盘活B股市场的新方案出台被视为利空市场的消息。某私募人士表示,尽管中集B股转H股方案的受益方是原本投资B股市场的投资者,但在目前市场行情低迷的情况下,由于比价效应的存在,这对有B股上市公司对应的A股股价实际上形成了拖累。而平安证券报告则认为,中集B目前估值与香港H机械股平均估值相当,同时境内投资者还不能直接交易H股,B股转H股对B股估值影响不大。

此前全球页岩气能源的大范围开发消息频传,中海油6月公告在南海深海区油田开采招标,如开采实质推进,预计2013-2015年将陆续有钻井平台订单下发,中集集团也被市场解读为受益于页岩气开发题材的概念股之一。据中集集团2012年第一季度报告,公司海洋工程业务实现营业收入10.14亿元,比上年同期增长3341.62%。中集集团相关负责人表示,对于页岩气开发等题材概念,仍需一段时间投入及相关政策落实才能真正反映在公司的业绩表现及利润增长上。

策略汇

东兴证券:经济低迷制约反弹

当前宏观经济持续低迷或将成为反弹行情的障碍。上周资本市场在“救市”预期之下走出一波估值修复的反弹行情,但我们认为,当前宏观经济的持续低迷或将成为反弹行情的主要障碍。上周公布的宏观经济数据并不理想。虽然CPI在“2”以下给予了央行放松信贷以更大的空间,但目前企业负债率已经在年内高位,贷款需求恐怕难以进一步大幅提升,这将致使货币宽松的有效性大打折扣;7月PPI则为-2.9%,PPI在5月的数值为-1.4,6月为-2.1,而7月有环比扩大的趋势。通常而言PPI代表企业的盈利水平,说明当前企业盈利尚未企稳,反而有略微恶化的倾向。在宏观经济方面,企稳的态势并不牢

固;对照资本市场,结合目前的低迷的经济数据,市场反弹或将戛然而止。

本周市场冲高回落的可能性较大,我们建议采取积极防御的操作策略,首先要降低仓位,在具体标的尚无把握的前提下,甚至可以清仓观望。风险偏好者,可以结合政策,相机抉择,短线出击,快进快出。建议从以下几个方面寻找投资线索,第一,区域金融背景下寻找业绩稳定的个股;第二,非银行金融行业也可积极关注,在银行利润开始逐步下降的前提下,发展非银行金融行业是今年金融行业发展的主题;第三,对于部分原材料下降和产成品价格上涨的化工行业个股给予高度重视。

中投证券:短周期修复有望再续

若仅考虑海外风险偏好仍在回升及情绪修复,经验性判断大致3周左右情绪性修复长度,预计本周市场或将延续反弹,短期风格表现仍可能是周期、成长。但考虑到宏观经济数据行情远期续航能力仍有不确定。

从金融统计数据看,社会融资总额尚可,但市场一直期待的贷款放量均未出现,与疲弱的经济数据相佐证,反映企业对经济的信心仍显不足。

从生产端看,工业增加值反映生产疲弱,一方面受需求端稳定力量仍相对不足的影响,其中出口增速和房地产投资增速下滑的拉下作用较为明显,另一方面PMI库存指数显示去库存在加剧。基建有所反弹表明政策托举

有所见效,基于政策趋势及去库存后的适当回调,我们依然认为未来工业品价格有望逐步走稳甚至反弹,短期宜密切关注工业品价格变化。

在PPI持续下滑背景下,投资出现“企稳”迹象,地产投资仍然不稳。销售继续回暖对比新开工迟迟不能触底,房地产投资企稳仍需政策稳定预期。近期政策面对开发商预期扰动较大,销售重在回款,开发显得谨慎,导致地产销售到投资的渠道并未顺利打开,亟待供给端政策有所放松。

配置建议上,关注金融(银行、保险、券商)、医药、食品、餐饮旅游板块,精选成长股,并关注水泥、煤炭等周期品的交易性机会。

民族证券:反弹启动需政策助力

8月份我们认为沪深股市的氛围仍然趋向谨慎。冰冻三尺非一日之寒,想要抬起一段行情,政策的支持力度必须要强。现在场内很多投资者都在等待反弹,但是强势板块补跌的步伐较慢,表明目前A股市场并没有出现恐慌。从历史经验看,如果一轮调整没有充分释放恐慌情绪,那么投资者所期待的“大幅反弹行情”就要延后。

根据我们宏观的观点,中国经济的快速回落过程在三季度就会稳定下来。乐观的说,最早也许在9月份就会出现小幅回升。所以短期来看,事实上我们的内部环境是有利于A股继续维持目前局面,甚至说,在这个点位开启反弹也不是一件很勉强的事情。只是按照以往经验,想要出现反弹必须需要权重板块的利好刺激才能顺利成行。

我们认为8月份的市场在宏观

经济指标趋稳的态势下有触底的可能,但是否会引发大幅反弹,仍要看后续政策的支持力度。由于之前能源价格(包括国际油价、国内环渤海动力煤价格)下跌太多,短期有强烈反弹要求;并且美国7月份失业率依然徘徊在8.2%附近,这为第三轮量化宽松(QE3)的预期出台提供了支持。我们相信8月份将是有色金属、煤炭等资源板块有所表现的一个月份。建议超配受益于QE3预期以及价格超跌反弹的有色金属、采掘板块;因为市场情绪可能会转好的原因,进攻性强的板块会得到很好的关注,建议继续关注收益于创新改革的券商板块,经过前期下跌调整的医药、酿酒板块也会有跟反弹的动力。这里提醒投资者要关注8月末举行的全球央行行长座谈会,伯南克的讲话会对9月份美联储是否推出QE3起到相当大的指导作用。(曹阳 整理)

期指移仓换月完成 企稳尚待时机

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日全线下挫,延续本周以来的弱势。

截至收盘,新晋主力合约IF1209报收2351.8点,较前一交易日结算价下跌18.4点,跌幅为0.78%。原主力合约IF1208报收2339.6点,下跌19.0点,跌幅为0.81%。IF1212、IF1303下跌均逾16点,跌幅在0.7%左右。沪深300现货指数收于2331.61点,下跌25.40点,下跌1.08%。

市场人士分析,期指偏空格局仍在延续。昨日多头有意拉升但最终无功而返,空头依然占据主导。虽然净空单大减、部分空头离场等信号透露多头情绪正在积聚,但趋势性企稳与上涨介入的时机仍需等待。

此外,原主力合约IF1208将于本周五交割,主力资金于昨日完成移仓换月,IF1209合约晋升为新主力合约。

空方踏准市场节奏

从全天来看,多头进攻有心无力,空头进退自如,说明期指偏

空仍未改变。

广发期货分析师郑亚男说,从IF1209合约的日内持仓变化来看,早盘多空双方持续布局,持仓量以每十分钟700多手的速度持续增加,期间空方明显占优,收盘也顺势下挫了11个点。午后多方尝试上攻,速度是760手/10分钟,但只维持了30分钟,但也是以将收盘推高了6个点,但无奈力量不足,最终无功而返。总体上,空方占据着主要地位,主导着昨日的盘面。

从中金所公布的IF1209合约持仓数据来看,多空双方虽然均增持,但是空方仍占据明显的优势。具体席位而言,中证期货增持空单2137手,但多头亦有大手笔,光大期货和国泰君安增持多单也在1000手左右,看多倾向明显。郑亚男认为,总体上多空双方分歧明显,但无疑空方稍占优势。上海中期分析师陶勤英说,周二股指报收锤头线之后,市场对股指“止跌企稳”的预期增加,不过昨日盘面显示股指下方未能形成有效支撑,因而出现单边下行的行情,沪指及沪深300指数盘

中再次创出新高,同时成交量进一步萎靡,短期走势不容乐观。此外,7月经济数据的利空仍在影响投资者心态。

看多情绪正在积蓄

尽管期指本周以来报收三连阴,不容忽视的是,也有信号表明多头的力量仍在积聚。不过,短期来看,看涨仍需要等待时机。

昨日,IF1208与IF1209合约前20位多头合计持买单57272手,前20位空头合计持卖单70966手,净空单为13694手,较上一交易日

大减2373手。

从主力资金的移仓换月中,亦透露出偏多的信号。IF1208前20位空头减仓11162手,但IF1209前20位空头增仓9096手,空单减少了逾2000手。长江期货资深分析师王旺认为,这主要由于IF1208临近到期,部分空头并未移仓至IF1209,这可能反映出市场对8月合约交割之后尤其是9月的行情表现乐观。而市场预期经济基本面亦有望在8月下旬开始出现小幅环比的改善。

对于期指近期走势,郑亚男相对谨慎,她认为从技术上看,上方均线系统压力明显,但同时也表现出一定的超跌调整需求。消息面上虽然放松预期屡屡不被兑现,但依然对市场起到一定的支撑作用。宏观面上无实质利好消息,经济大背景弱势难改。总体上看,短期市场进入相对纠结的状态,弱势难改,但期待政府救市的预期犹在,上升与下跌空间均受到抑制。王旺也认为,就短期而言,趋势性企稳与上涨介入的时机仍需等待。

8月15日主力合约IF1209主力席位前十位持仓情况

持多单排名					持空单排名				
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减		
1	国泰君安	5706	964	1	中证期货	8327	2137		
2	华泰长城	3265	541	2	海通期货	5912	364		
3	广发期货	3109	538	3	国泰君安	3891	755		
4	海通期货	2848	543	4	光大期货	3229	1064		
5	银河期货	2486	490	5	华泰长城	3054	733		
6	光大期货	2180	1100	6	招商期货	2985	-354		
7	中证期货	2059	606	7	广发期货	2373	499		
8	南华期货	2025	389	8	中粮期货	2275	680		
9	中银万国	1617	328	9	中银万国	2041	446		
10	浙商期货	1405	227	10	兴业期货	1696	416		
汇总		26700	5726			35783	6740		