

■ “金九银十”A股也适用? (四)

消费旺季 水暖先知 利润传导

# “时”“空”双剑欲刺破消费股补跌阴霾

□本报记者 李波

8月中旬开始,食品饮料、餐饮旅游等消费类板块先后展开补跌;截至8月底,板块跌幅已经达到10%。不过,进入9月,支撑消费股的相关动力在悄然汇聚。时间上,“金九银十”的消费旺季将对相关板块和个股带来提振,而消费股在历史底部“水暖先知”的特性也有助于其在当前探底的关键时点表现坚挺;空间上,8月通胀数据很可能呈现CPI回升、PPI下降的格局,CPI-PPI“剪刀差”的扩大也将推动利润向消费股流动。在此背景下,消费股补跌动能的释放将逐步接近尾声。

## 消费旺季托底补跌之旅

进入9月,各种“金九银十”可谓乱花渐欲迷人眼。其实,不论是人们的收支消费心理,还是“双节”效应,确实会令9-10月的消费、投资行为明显增加。特别是,

从近年的经验来看,尽管持续的调控降低了房地产市场“金九银十”的成色,但消费行业的“金九银十”总会如约而至。而在消费水平提高、消费理念升级、资本市场收益下滑的背景下,人们的消费欲望正在持续上升。因而,即将到来的消费旺季值得期待,食品饮料、餐饮旅游、商业贸易等消费类板块有望获得提振。

## 底部区域或演绎“水暖先知”

除了消费的“金九银十”,A股指数可能出现的“金九银十”也有望令消费股获得提振。

近期股指迭创新低,市场情绪降至冰点,成交量持续萎缩,诸多底部信号正在渐次重现;与此同时,技术反弹需求、经济“赶底”迹象、政策加码预期也开始显现和升温,阶段性反弹或一触即发。

消费股这种既能够穿越最艰难时刻,又能够带领指数出底的特质,缘于其稳定的业绩支撑。而从今年的半年报来看,白酒、医药、餐饮旅游等消费股的业绩实现逆势增长,并且,股价经过前期的补跌也已释放了一定的业绩透支风险。在此背景下,随着大盘反

1664.93点后走出反弹,于11月17日至12月2日展开第一波调整,由2031点跌至1846点,期间信息设备、家用电器和医药生物板块位居涨幅榜前三位,分别上涨9.82%、7.93%和7.38%;在12月9日至12月31日的第二波调整中,沪深指由2100点跌至1814点,期间医药生物、信息设备、商业贸易、餐饮旅游板块跌幅最小,分别下跌1.24%、3.76%、6.63%和8.53%;之后沪指一路反弹至2009年2月16日的2389点,期间电子、轻工制造、餐饮旅游分别上涨30.79%、27.72%、27.01%,涨幅居前。

消费股这种既能够穿越最艰难时刻,又能够带领指数出底的特质,缘于其稳定的业绩支撑。而从今年的半年报来看,白酒、医药、餐饮旅游等消费股的业绩实现逆势增长,并且,股价经过前期的补跌也已释放了一定的业绩透支风险。在此背景下,随着大盘反

度“春江水暖鸭先知”。

## 利润流向消费类板块

除了消费旺季和市场底部这样的“季节性因素”之外,利润在上下游行业之间的传导和流动有望成为支撑当前消费股股价的重要因素。

作为衡量价格的重要指标,PPI与CPI增速分别影响着周期类行业和消费类行业的利润,因此CPI-PPI“剪刀差”能够反映强弱周期行业的利润变动。在CPI增速大幅跑赢PPI时,消费类行业的利润往往提升;反之,周期类行业更具优势。

7月CPI增速虽然“破2”,但PPI增速下降得更快,导致二者剪刀差出现回升。而根据最新的机构预测,8月CPI很可能重返“2”时代,而PPI或继续下滑至-3%,如此一来,CPI-PPI“剪刀差”将显著扩大。这意味着,强周期行业利润将继续受到挤压,利润将向消费类行业传导,而这必然会在市场表现中得以反应。(本系列完)

沪综指疲弱不能概括市场全貌

## 热炒小盘股或强者恒强

## 悲观情绪或释放完毕

当前,基本面、流动性、海外市场等存量利空对A股的冲击已经有限,A股月线四连阴更多是悲观情绪的产物,即悲观情绪共振使得市场走势矫枉过正。但随着综合环境的阶段性改善,市场信心正处于底部逐渐反弹的阶段,指数的纠缠主要缘于中短期悲观情绪无法立即证实或者证伪。

独有偶,不仅仅是关于A股的政策信号在释放,保增长的信号也在同步释放。本周发改委一口气发出25条城轨建设批文,总投资额有望超过7000亿元,此等力度历史罕见。结合之前PMI创41个月新低、新增出口订单持续低迷等宏观背景来看,之前高层对于经济下滑的容忍程度正在接近上限。与上半年政策面只“托”不“救”相比,9月以来政策取向给市场的感受正逐步在向“救”转变。另外一个被忽视的信号是地产,7-8月通常是楼市淡季,然而今年各地普遍出现淡季不淡、价格小幅反弹的迹象,无形中触碰了高层对于控房价的基调,然而楼市调控并未加码,这增加了政策松动的预期。

外围市场方面,从大宗和汇率表现来看,QE3预期正在升温。9月美联储利率决议推出QE3的概率为60%。从市场流动性来看,国际资本在7、8月份流入新兴市场,预计这一趋势可能持续;产业资本也在主板进行增持,尤其以宝钢为代表的国企回购或将坚定

市场信心;转融资的开启有望给市场带来新的资金供应,机构仓位也处于相对低位并提供一定做多动能。上述种种逻辑都会从量变到质变,带动市场情绪真正反弹,从而传导到指数上。

## 游资激战正酣

与指数低迷相左,近期个股异常活跃,平均每天有30家左右个股涨停,游资针对高科技概念,尤其是代表未来消费的科技概念,如3D打印、苹果概念等进行集中攻击,相关概念股已先于大盘进入上升通道,并且形成一定板块效应,这也是个积极信号。如果仔细分析近期资金的博弈特征便会发现,市场最大的做空动能来源于银行等代表传统模式的权重股,此类品种虽然估值处于历史底部,但仍被大肆做空。相反代表转型方向的医疗设备、信息安全、电子设备等小盘股则逆势走强。A股全貌并非上证指数所体现出的那般疲弱,用“一半是海水、一半是火焰”来形容更

为贴切。今年以来,市场最为看空的创业板反而是近期表现最强的板块,仅从量能和技术形态而言,该板块短期出现大幅补跌的概率极小。游资敢于狙击利空最多的创业板,一方面显示出其对短期下跌空间有限的判断,另一方面也是对政策的博弈,即敏感时间点和敏感点位容易出现反向走势。既然存量资金敢于逆市博弈小盘股,那么至少说明此类品种短期机会大于风险,在找到一个风险触发点前,不用过于担忧基本面风险。换言之,即使此类品种未来仍有较大调整空间,但无碍短期的题材炒作和主题博弈。

短期而言,整个A股的下跌空间有限,作为市场风向标的期指空头主力席位持仓连续减少,A股市场存量资金连续第二月终结持续流失的势头,与股指走势形成背离。因此,当下纠结指数涨跌,不如寻找结构型机会。从综合环境而言,A股出现3周左右的次级反弹是大概率事件。

## 恒指“收敛三角”指向何方

19209.3点,涨幅为0.34%;大市成交小幅萎缩,共成交437亿港元。

中资股跑赢大市,国企指数与红筹指数分别上涨0.54%和0.63%。由于近日港股持续回调,而A股横盘整理,恒生AH股溢价指数连续攀升,截至昨日已升至110点上方,报110.64点。

盘面上整体呈现普涨的特征,但涨幅均较为有限,各分类指数中涨幅最高的未超过0.7%。因有消息称香港政府将很快公布“港人港地”详情,包括买家资格、项目数目及规限安排,恒生地产分类指数逆市收低0.34%,其中本

地地产股跌幅较大。花旗发表报告表示,香港地产股暂时面临障碍,之后会迎来新一轮价值重估。

从恒指日K线图上看,自今年2月份冲破年线之后,呈现出类似“收敛三角形”的形态。虽然年线水平不断下移,期间恒指四次受制于年线上方“800点魔咒”;但与此同时,恒指的低点也逐步上移,从6月4日的18056点,到7月25日的18711点,再到昨日盘中低点19077点。恒指技术上呈现收敛的根源在于在国内外经济形势并不乐观且政策放松预期不明的背景下,投资者情绪趋于谨慎;另外,内地A股与欧美

股指最近半年来的反向运行关系也导致了港股上下两难。

从图形上看,在三角形即将收敛完毕之时,恒指将如何进行方向选择呢?

对此,我们依然坚持长线看经济、短线看资金的判断。经济基本面的状况较为明确,内地经济在四万亿刺激的泡沫破灭之后,本质上进入类似“硬着陆”的过程,筑底之路将较为漫长;欧洲经济则将长期受制于欧债问题困扰,恢复元气尚待时日;相对而言,美国经济状况稍好,但若没有更多的量化宽松措施配合,复苏的速度将较为缓慢,而且“财政悬崖”问题也待解决。

流动性方面,我们预计未来一段时间将呈现外松内紧的格局,美元国际铸币税仍将延续,美联储推出QE3或仅是时间问题;

欧洲央行购债几乎板上钉钉,尽管面临德国的反对;而中国内地央行近期的观望态度,显示其有意维持资金面紧平衡的格局,四万亿带来的后遗症令其无时无刻不警惕通胀与过热的风险。因此,港股后市面临的流动性状况或为“外松内紧”,国际热钱流入将对港股市场形成支撑,但由于内地经济及中资公司盈利状况不佳,热钱流入的规模或相对有限。

## 下周五前或启动“喝汤行情”

场将出现二次喝汤行情的起点。

当前,国内宏观经济的利淡因素偏多。8月份中国制造业PMI为49.2%,再次低于50%的繁枯边界线,也回落到今年以来的最低值,表明前期市场普遍预期的三季度经济走稳难以实现,三季度经济增速很可能继续筑底。

虽然当前经济回落超出预期,稳增长力度也不及预期;但一方面,鉴于增量资金不足、预期蓝筹股业绩回落,虽然蓝筹股估值处于极低水平,但投资者对蓝筹股依然“敬而远之”;另一方面,在2000点大关前,一些资金显得很活跃,借助各种题材、概念追逐这些估值“高高在上”的中小盘股。短期而言,不管大盘是否跌破2000点,至少在下周五之前,市

多因素也有三方面:首先,美国、欧洲PMI普遍表现暗淡,凸显全球经济增长面临的下行风险,令放宽预期进一步升温;9月将令海外投资者更加期待,美联储可能会推出QE3,欧洲央行等也可能进一步放宽政策;其次,截至8月末,A股市场的存量资金为1.06万亿元左右,比上月再增加100亿元,连续第二月终结资金持续流失的势头;再次,8月份IPO融资为67亿元,比7月份的124亿元大幅减少,再融资则为零。随着成交量的萎缩,支付印花税、佣金及股改减持资金消耗比7月继续减少。

我们认为,虽然3067点以来的调整之路依然漫长,中期调整空间仍较大;但每一轮高级别的调整总是在曲折中进行,阶段性

下跌后必然迎来修复性反弹。短期而言,尽管8月经济数据大概率会不理想,但股市运行有其自身的规律,上证综指拉回四根月阴线,9月拉出月阳线将是大概率事件。未来不管大盘是否跌破2000点,至少在下周五之前,大盘将出现二次喝汤行情的起点。这其中别扭的是,目前看9月反弹行情的人太多,各类投资者的仓位还太重,特别是强势股的补跌力度“太温柔”,似乎表明市场还有新低,直到恐慌盘、止损盘涌出。

配置方面,9月份我们看好券商、汽车板块。预计券商板块是二次喝汤行情的风向标,即券商板块走势强,则带动A股市场展开二次喝汤行情。券商板块走势弱,则A股市场整体走势弱,二次喝汤行

情还需等待。就汽车股而言,下半年节能汽车补贴、汽车下乡、以旧换新、新能源汽车补贴等政策力度有所加大,从而保证汽车销售增长率不断提高。其中,校车及对大中型客车以旧换新补贴会对客车构成明显的支撑。考虑到汽车行业今后几个月销售增长率提高,特别是财务指标出现较明显好转,预计汽车板块将迎来反弹行情,且行情启动越晚,则会向10月份延伸得越晚。

值得警惕的是,随着首批创业板上市公司实际控制人所持的“大非”股份即将在10月底解禁,创业板也将迎来开板以来最大的解禁洪峰。目前创业板公司估值与蓝筹股估值存在巨大的落差,创业板个股补跌的压力将越来越大。

## ■博客论道

图锐:

### 地量频现昭示新变盘为时不远

周四市场在地量阶段纠结一段时间后,便发力一轮反抽行情,且成交出现了一定程度的放量。总的来说,周四的放量强度并不算大,且指数未能越过10日均线,因此不能算是再度走强的象征,周五或还将面临新地量的构筑过程;但持续的地量加上跌幅榜的逐渐萎缩预示着变盘即将到来。

可能有的投资者会认为“地

量已经说了一个月,哪次真正变盘了?”,但这次与以往不同。短期变盘的累积因素正在不断增多,包括十八大会议的召开、指数濒临两千点整数关口、大量蓝筹股不是持续阴跌已经到达极限就是近期补跌触碰到多头底线(如银行股的异动),小盘股与大盘股的分歧达到极致等。当前投资者需要更耐心一点,迎接即将到来的真正的变盘。

龙头力哥:

### 三层面解读大盘上涨乏力

最近几日,大盘偏爱玩“迷魂阵”:每一次将要告破某一重要支撑之际,往往就会出现一波急拉,但是每一次拉升又总是显得火候不够。笔者认为,需要从三方面来分析原因。

其一,从上证50指数以及中小盘指数的角度来看,之前我们提到大盘周三创新低之后的反抽,引领力量正好是中小盘个股,权重股却袖手旁观。也就是说,对于主力来说,在股指期货市场做空权重以及在中小盘个股上进行局部热炒,仍是主要作战路线。在上证50指数以及上证中小盘指数的波动中可以发现,两大指数周四均出现跳空缺口。值得注意的是,上证50指数之后回补缺口,而中小盘指数却在高位形成震荡整理并未回补缺口,反映出中小盘股票更为活跃的现实格局。在此背景下,两者对冲之后就会形成受权重拖累而涨不动、但由中小盘个股以及基建板块的活跃又能将大盘从危机中重新拉回来的局面。

其二,从指数的角度来看,

王名:

### 从三方面来看有利多头发力

当下是多头需要发力的时刻了,此时最有利于多头。

从所处时间点上看,月初是市场反弹的最好时机,此时不会有太多消息面的压力:毕竟离经济数据的公布还有一段时间,外盘方面也相对稳定,又有一定的政策利好预期,往往容易产生朦胧利好,包括8月前两周的反弹也是在这样环境下持续,那么9月初出现反弹是合乎情理的。

资金面上看,8月IPO融资额

最终都没有触及到2224点一线且保持10多个点的空间距离,进而保证空头主力始终保持主动。

因此,在2033点一线形成的反弹并不是大盘真实底部所在,只是局部由热钱炒作所形成的暂时性支撑而已。

刘永:

### 10日均线是大盘生死线

本周四大盘再一次兵临10日均线城下,由于存在阻力,预计周五大盘出现震荡的可能性较大,投资者需观察未来几天大盘能否向上突破10日均线的压制。

大盘在最近一个月始终未能收在10日线上,10日线仍然是目前大盘的生死线。后市大盘若

能站上这条生死线,或许就能为下一步的反攻酝酿更多动能,我们期待后市能够突破10日线。操作上,以超短线为操作目标,没有机会就暂时观望,有机会再出手。(申玉彬 整理)

(更多精彩内容请访问中证博客http://blog.cs.com.cn)

**新浪财经-中证网联合多空调查**  
截止到6日20点,共有1019人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	49.6%	505
震荡	14.3%	146
下跌	36.1%	368

常用技术分析指标数值表(2012年9月6日)

宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

技术指标	上证(综指)		沪深300		深证(成指)	
	MA(5)	MA(10)	MA(20)	MA(30)	MA(60)	MA(100)
移动平均线	↑2047.98	↓2056.07	↓2090.31	↓2105.45	↓2156.54	↓2242.20
乖离率	↑0.15	↑-0.66	↑-29.23	↑-26.99	↑-29.54	↑-24.37
MACD线						