

多空博弈渐趋白热化

□东吴证券 罗佛传

在经济基本面尚未出现触底预期和消息面真空的背景下,预计短期多空仍将展开激烈搏杀,股指大涨和大跌都较难出现。

目前的基本面和技术面还不支持大盘走出持续上涨行情。一方面,经济大背景仍处偏冷格局。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2100
下周热点	食品饮料
下周焦点	权重股动向

反弹仍将持续

□五矿证券 符海问

从周线看,本周大盘涨幅有扩大之势,反弹量能配合良好,指数有望逐步向最近一个下跳缺口即2190点附近靠拢。不过由于市场神经仍较脆弱,估计到达这一目标需假以时日。总体看,

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2080
下周热点	海洋经济
下周焦点	政策预期

弱势格局难以改变

□信达证券 刘景德

近日大盘走势可谓惊心动魄。7月8日大盘低开低走,7月10日、11日股指连续大幅拉升,尤其是7月11日平安银行、兴业银行竟然涨停,大盘指标股全线大涨,似乎有大行情呼之欲出的味道;但

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	1980-2100
下周热点	金融板块
下周焦点	指标股走势

在2000点震荡整理

□申银万国 钱启敏

本周股市在朦胧利好预期下震荡冲高,周五冲高回落,成交活跃。目前看,权重股持续走强难度较大,预计大盘后市将退守2000点附近缩量整理,震荡拉锯。

首先,从反弹动力看,除了有

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	1980-2260
下周热点	成长股
下周焦点	政策预期

阶段上攻难持续

□太平洋证券 周雨

对宏观刺激政策出台的预期,成为本周大盘一拥而上的主要动力。但对于市场的这种涨势,我们并不抱乐观态度,短期动能透支过多对中期走势有害无益。倘若周末消息面缺乏实质性利好,预计下周市场继续回落的概率较大。

本周沪深股市冲高回落。受信心提振影响,市场对刺激经济政策出台预期提升,继上周五地产、有色护盘之后,本周周期品继续活

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2000-2050
下周热点	成交量
下周焦点	政策预期

只有结构性机会

□华泰证券 周林

在权重股逆袭下,本周市场先抑后扬。银行等金融股周四单日大涨超过7%,有色金属、采掘、建筑建材、房地产板块单日涨幅也超过了4%。主力机构通过拉抬中石油和中石化以及四大行,以点带面终于收到奇效,权重板块在本周全面爆发。股市放量长阳

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2000-2090
下周热点	节能环保
下周焦点	宏观数据

7月1日国家统计局公布的6月制造业PMI为50.1%,比5月回落0.7个百分点。7月9日公布的6月PPI同比下降2.7%,连续16个月同比负增长,表明需求总体较为疲弱,从分项指标可以看出行业景气的恶化已由中上游逐步传导至下游行业,企业盈利空间持续下滑。尤其是周期性行业中不少行业面临严重的产能过剩问题。

另一方面,技术面也不支持大盘一路上涨。纵观历史大底的形成,必然有一个吸筹的过程,这个过程伴随股指低位的反复拉锯,会市场弱势反弹行情仍将持续,不过行情依然是结构性的,造成这一结果的根源是流动性制约,而全球主要经济体的复苏有望对我国经济起到安全垫作用。

国家统计局周二公布数据,6月CPI同比上涨27%,PPI同比下降27%。这一数据表明,通胀依然不可忽视,而经济下行压力却不小,决定了国内流动性出现偏宽松的概率偏小。相应地,股市由于资金面的限制而不太可能出现普涨。另外,从相关数据看,我国六月出口17个月来首

是,7月12日大盘蓝筹股全线回落,股指也大幅下跌。

近日大盘之所以大幅上涨,主要是技术面和消息面共同作用的结果。首先,近日伯南克表示美国宽松的政策可能还将延续一段时间,因此刺激美国股市连续大幅上涨,尤其是大宗商品价格也出现大幅回升;其次,近期股市回调幅度较大,技术上有反弹的要求;另外,近日机构资金大举进入中石油、中石化以及银行股、券商股、地产股,护盘和拉抬指数的意愿非常明显。

色金属、煤炭等权重股超跌反弹外,主要是对经济政策温和刺激产生朦胧预期,加上本月初四大行信贷放量,回购利率下行,流动性略有好转。但是我们也注意到,即将公布的二季度经济数据或仍以低位运行为主,经济刺激政策短期虽不能证伪,也同样难以证实。在货币政策方面,引导存量资金进入实体经济,金融领域去杠杆化这个大方向并不会变,因此市场环境似乎并不支持大盘持续反弹。

其次,从权重股走势看,除了

跃。周四,大盘在金融、煤炭、有色等蓝筹板块的带动下,单日大涨3.23%。但周五由于消息面预期落空,股指又出现明显回落,周线连续第二周收阳。创业板指数本周继续维持强势,周五再创新高。

资金面上,本周央行既没有投放资金,也没有回笼资金,已经连续第六周“零操作”。根据Wind数据,7月份的第一周,公开市场到期资金量为460亿元,由于公开市场无操作,因此实现460亿元的资金净投放。而之前的四周内,公开市场均为资金净投放,单周净投放资金规模分别为1600亿元、920亿元、280亿元和250亿元。至此,央行在公开市场已连续5周净投放资金,累计规模达3510亿元。下周公开市

似乎预示着市场走势将阶段性扭转:一方面,市场得到量能支撑,说明有增量资金进场;另一方面,从形态上看,大盘打破近期持续小阴小阳的震荡格局,说明多空平衡格局已转向多头市场,压抑多时的做多动能集中爆发。

市场之所以敢对权重蓝筹股高举高打,主要是基于两点因素考虑。一是市场对于3季度货币政策和财政政策的放松预期大幅提升;二是随着IPO重启时间的临近,市场需要热烈的气氛来进行烘托。但是,在引发资金极力做多

出现二次探底甚至三次探底。而本次大盘反弹自沪指探至1849.65点反弹以来,仅历时14个交易日,6月中下旬杀跌出局的机构在短期内还难以回补足够的筹码。

当然,大盘短期再大跌也难。毕竟经过前期持续的杀跌后,指数的风险已经释放较为充分,尤其是权重板块估值优势重新显现,不少个股股价已逼近甚至跌破净资产,本周四权重板块的暴涨实际上是机构资金的一种试探性建仓行为,虽然还不能持续上涨,但已经向市场释放出了开始吸筹的信号。

次转为下降,依靠出口拉动经济复苏的难度日趋加大。国内个人消费也持续低迷,缺乏监管的影子银行的泛滥也导致泡沫滋生。外需疲软、内需乏力、投资过剩,这三点因素是我国经济稳增长轨道上的三道坎,市场顾虑颇多。其实,本周反弹较强的深层次原因是中石油、中石化被强势拉抬所致,预计这种情形还将延续,虽然不排除由于资金面的偶尔紧张导致市场较大波动,不过外围市场的持续走好可能给A股带来较高的安全边际。

7月11日沪深两市成交额超过2500亿元,如果量能持续放大,则短线大盘还有反弹潜力。但是,目前推动大盘持续上涨的动力仍显不足,反弹能否持续还有待观察。理由如下:第一,7月12日部分指标股冲高回落甚至大幅下跌,如万科A出现阴包阳,招商银行跌幅超过4%,这表明大盘后劲不足;第二,30日、60日均线对股指构成压力,不突破60日均线弱势格局难以改变;第三,虽然创业板指又创新高,但是难以持续上涨,很可能冲高回落。

强周期板块受制于经济周期外,其自身走强也需要大量资金的推动。目前看,市场没有形成集中追逐权重股的共识,煤炭、有色板块在周四短暂领涨之后,周五又快速回到领跌位置,而创业板指再度逞强,市场风格难以转换,决定了短线反弹预期有限。

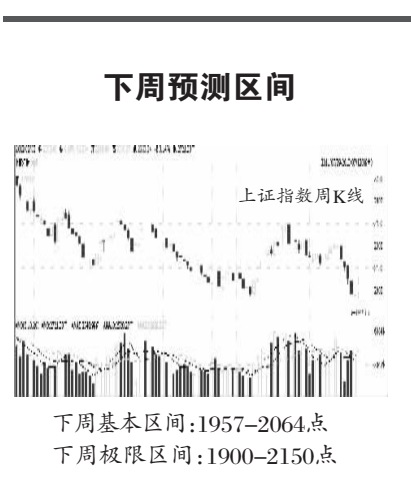
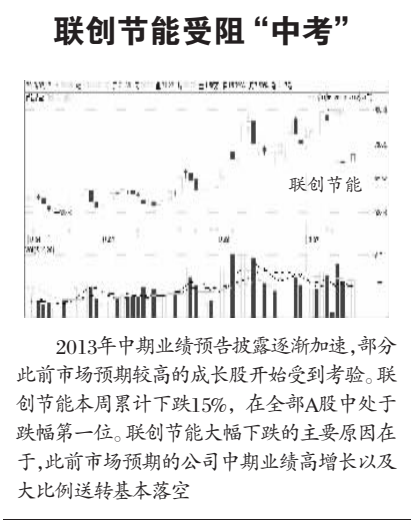
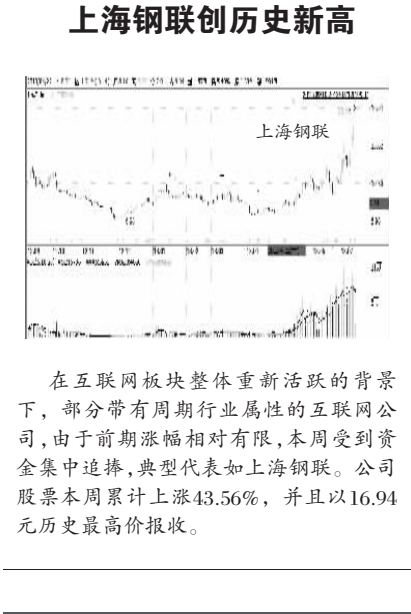
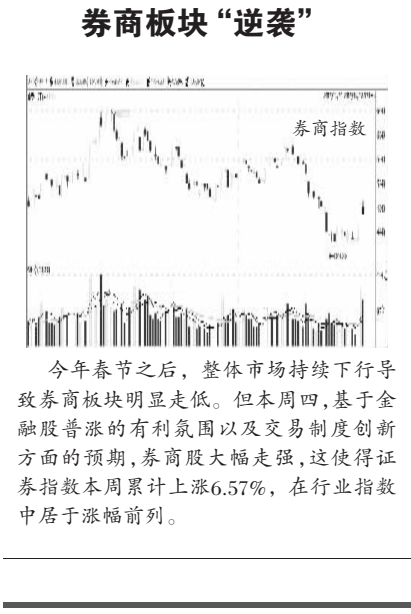
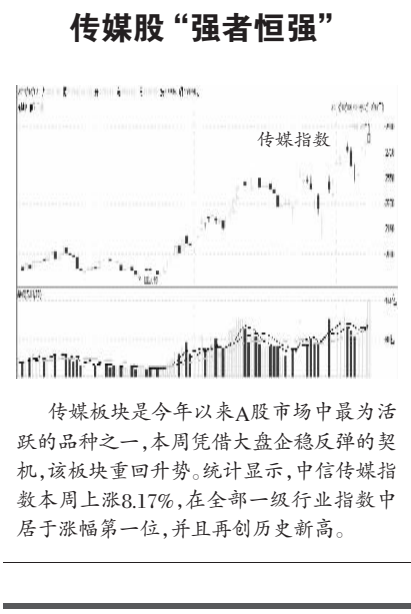
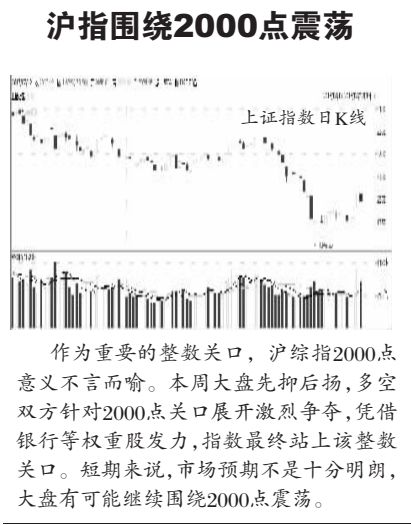
展望后市,两市股指将冲高回落,消化整理。同时,在季度经济数据、上市公司中报等各因素交织下,上证指数有望在2000点附近再做试探。

场上将有1600亿元资金到期,并且还将发行500亿元国库现金招标,在无任何公开市场操作的情况下,将向市场注入资金2100亿元。

消息面上,本周国家统计局公布的数据显示:6月份CPI同比上涨2.7%,同比涨幅比5月份增加了0.6个百分点。但环比增速为零,说明通胀率的回升主要是受到了去年低基数的影响。目前通胀仍处于温和区间。PPI同比下降2.7%,环比下降0.6%,已经连续16个月为负值,说明工业需求依然较弱,企业缺乏定价权。考虑到PPI向CPI的传导,预计未来3-6个月内,CPI不会出现明显上升。整体来看,6月CPI的涨幅和PPI的降幅依然超出市场预期,经济下行风险依然存在。

周五出现了大幅震荡调整。因此,从动力上讲,政策预期推动的上涨只有在预期得到正反馈时才能继续上行,短线需要警惕政策预期弱化带来的回调。

从中线角度看,周期性品种短线大幅上涨缺乏基本面支撑,而且我们还认为政策微调一定不会重拾投资拉动是老路,目前实质性的经济放松措施可能不会成行,但微调有可能出现。市场真正的风格转换难度较大,短线大幅上涨后追高是有风险的,未来市场重心仍将是以小市值股票为代表的结构性机会。



反弹面临上档压力

□财通证券 陈健

本周大盘震荡上行,在四连周阴之后收出二连周阳,在逼近2100点整数关口后上档压力全面出现。我们预计,大盘短期将继续超跌反弹,但2100-2150点区间反压沉重,此轮反弹不改变中期调整趋势。

基本面上,6月CPI上涨超预期,CPI和PPI剪刀差反映了当前中国经济存在冷热不均、冰火两重天的格局,冰的是制

关注投资结构性变化

□光大证券 曾宪利

沪指2000点失而复得,政策稳经济预期提升,仍将在一段时间内激发投资者做多热情,修复自5月31日以来的调整。但在经过了快速反弹后,周五的回落打消了投资者追高的意愿,政策的不确定性仍是导致A股波动的主要原因。考虑到成交量快速回落以及下周农行限售股解禁等因素,如果没有新增外部资金入场,反弹空间料将相对有限。

政策透露出经济增长不滑出“下限”,改变了投资者对于经济政策预期的担忧,近期银行间利率仍保持低位,显示

“二八格局”将深化

□西南证券 张刚

绩优蓝筹将继续引领大盘升势,小市值品种则因估值过高和积累过多获利盘面临调整,预计“二八”现象将深化,投资者应加快风格转换。

本周大盘跳空重挫后,连续大幅回升,重返2000点整数关口之上。尽管6月份PPI和进出口数据呈现负面效应,但市场预期后续将出现力度更大的保增长措施,做多积极性爆发。周四大盘创出2012年12月17日以来单日最大涨幅。

不过,7月15日还有重磅经济数据亮相,获利抛盘使得周五出现较大跌幅,而创业板指数走势较强,在周内刷新年内高点。周内沪深两市合计日成交金额在周四、周五显著放大,均处于2100亿元以上的高

震荡调整后继续反弹

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现先抑后扬、大幅反弹的格局。目前看,在稳增长政策利好预期和市场主流资金护盘下,后市经过震荡调整,大盘还会继续反弹,不断向上拓展反弹空间。

基本面上,本周宏观经济数据密集公布,数据显示经济下行压力较大。

周二国家统计局公布6月份经济数据,6月CPI同比上涨2.7%,环比5月上涨0.6个百分点,创4个月以来新高,超出市场预期。这一方面是由于猪肉价格上涨1.1%所致,另一方面也有翘尾因素的作用。虽然6月CPI还在3%以下,但下半年物价水平上涨概率较大,有一定通胀压力,这就压缩了货币政策

权重股强势待确认

□民生证券 吴春华

在利多因素叠加中,市场迎来了强有力的反弹,但周五金融、房地产以及有色金属板块的大幅回落,又带来很大不确定性。这一方面说明权重股上涨需要更多资金支持,在目前资金紧平衡状态下,很难出现连续上涨;另一方面,热点转换需要契机,在经济下滑趋势中,周期性板块少有超预期的业绩,也制约了市场热情。对于后市,建议密切关注权重股能否持续强势,这对指数会产生重要影响。

造业,火的是食品和服务业。6月出口增长-3.1%、进口增长-0.7%,出口17个月来首现负增长。总体看,预计半年经济数据将低于市场预期,市场再次将希望寄托在“政策稳增长”之上。我们认为,政策的核心是经济转型升级,表明决策层坚持“稳增长、调结构、促转型、惠民生”的政策路径,在这一过程中,经济增长要保持在“下限”之上。

虽然中国经济增速“可以

央行对市场仍处于呵护中,印证了未来政策不会过度从紧的预期。由于年初GDP目标为7.5%,在二季度GDP回落趋势明显后,三季度的政策方向值得关注。

中国6月出口同比增速为-3.1%,比上月下降4.1个百分点,在劳动力成本增加和对外贸易暂难有大发展的情况下,政策仍会在消费刺激和投资上着力。

我们认为,在房价高企、货币流通速度降低的情况下,政策必然会放弃2009年加大投资稳经济的方法,但由于城镇化建设的计划仍未明确,政策仍有在一定范围内运作的空间,

水平。

央行已连续三周末在公开市场上进行操作。本周公开市场无央票和正、逆回购到期。不过,11日央行和财政部对500亿元国库现金定期存款招标,这也起到向市场注入流动性的效果。上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,短期利率保持在4%以下的正常水平。市场资金面回归常态,市场信心开始增强。

大盘周K线收出带上下影线的长阳线,上涨1.61%,而前一周上涨1.41%,呈现震荡上扬态势,日均成交金额比前一周放大一成多。周K线均线系统处于空头排列,周K线触及5周均线压力,维持弱势格局。从日K线看,周五大盘收出长阴线,尚未全部吞噬周四的升幅,远离5日均线,略显超买。均线系统正由空头排列转为交汇状态,短

放松的空间。

6月PPI同比下降2.7%,环比下降0.6个百分点,连续16个月负增长,显示全国工业生产活动不旺,企业盈利水平继续下滑。不过,日前政策强调:经济增长率、就业水平等不滑出下限,物价涨幅等不超出上限。市场预计要保持经济增长不滑出7.5%下限、物价水平不超出3.5%上限,政策下一步有可能进一步出台稳增长温和措施,下半年通胀也基本可控。这基本消除了市场对经济进一步下滑的担忧,对政策预期有所升温,增强了市场信心。

另外,周三美联储议息会议显示并没有明确退出QE,令国际油价、金价等大宗商品出现反弹,对A股市场也形成

本周公布了6月一系列宏观数据,数据并不乐观。CPI同比增长2.7%,受翘尾因素影响较大;PPI继续负增长,为-2.7%,国内需求低迷是主要原因;贸易数据17个月来首现“双降”,低于预期,内外需疲弱以及人民币升值等都是影响因素。

下周将公布二季度宏观数据,预计经济增速仍将放缓。可以预见,经济增长情况将在很长时间内制约市场走势。当然也应看到,“经济弱、政策强”的预期在提升。7月首周四大行贷款增加近1700亿元,说明流动性困境逐步缓解,贷款需求开

点刹,不能急刹”,但刹车的方向不变。从长期来说,金融去杠杆乃至实体经济去杠杆的进程可能才刚刚开始,“金融去杠杆-实体经济去杠杆-影响经济预期”,转型与改革依然需要经历阵痛,系统性风险犹在。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	1960-2150
下周热点	传媒
下周焦点	政策预期

在投资总量难有大幅增量的情况下,投资者更需关注投资方向的结构性变化和刺激消费政策的情况。

下周将推出一系列经济数据,基数偏低或导致工业增加值和发电量反弹,但二季度整体GDP数据难有亮点。我们认为,在政策拐点力度不确定性较大的情况下,市场博弈成份将加重,关注政策未来大概率投资方向和业绩已有拐点的公司更具有安全性。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	1950-2150
下周热点	医药
下周焦点	宏观数据

期均线开始上翘,短期走势转好,30日均线在2100点形成阻力。摆动指标显示,大盘上至中势区出现回落,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于中轨位置,线口收敛,处于盘整形态。

国家统计局将于7月15日发布第二季度GDP,以及6月份固定资产投资增速、工业增加值、社会消费品零售总额等数据,预计周初将释放利空效应。国务院也将在7月中旬召开常务会议,分析上半年经济,部署下半年的经济工作,因此政策利好预期将抑制住进一步的下跌。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2020-2100
下周热点	房地产、金融
下周焦点	成交量

利好。预计下周大盘将在2000点上方进行震荡调整,调整的幅度应该不会太深。经过调整之后,大盘还会继续选择向上震荡反弹。

目前虽然宏观经济数据并不理想,经济下行压力较大,但市场对此已经有了一定消化,预计下周公布的经济数据对大盘冲击不会太大。再者,从市场来看,主力通过“两桶油”和银行板块积极护盘,起到了较好作用与效果,市场信心有所增加。操作上,逢低可积极介入调整到位的潜力股板块。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2100
下周热点	新材料、新能源
下周焦点	宏观数据

始释放。除了经济因素外,新股发行重启预期和国债期货上市等,都在左右市场走势。虽然经过一段时间消化,这种冲击会逐步减弱,但在最后一只靴子落地前,任何相关消息仍会给市场带来震荡。所以,预计短期市场将更多维持区间震荡格局,而不是单边上涨或下跌。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1950-2100
下周热点	中报业绩预增
下周焦点	宏观数据