

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

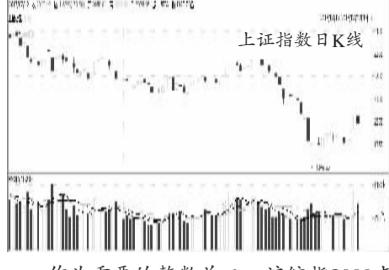
7月1日国家统计局公布的6月制造业PMI为50.1%,比5月回落0.7个百分点。7月9日公布的6月PPI同比下降2.7%,连续16个月同比负增长,表明需求总体较为疲弱,从分项指标可以看出行业景气的恶化已由上游逐步传导至下游行业,企业盈利空间持续下滑。尤其是周期性行业中不少行业面临严重的产能过剩问题。

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

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。

沪指围绕2000点震荡



作为重要的整数关口,沪指2000点意义不言而喻。本周大盘先抑后扬,多空双方针对2000点关口展开激烈争夺,凭借银行等权重股发力,指数最终站上该整数关口。短期来说,市场预期不是十分明朗,大盘有可能继续围绕2000点震荡。

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

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2.7%,PPI同比下降2.7%。这一数据表明,通胀依然不可忽视,而经济下行压力却不大,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

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道路上的三道坎,市场顾虑颇多。其实,本周反弹较强的深层次原因是中石油、中石化被强势拉升所致,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。

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

7月11日沪深两市成交金额超过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,如万科出现阴包阳,招商银行跌幅超过4%,这表明大盘股后劲不足;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,护盘和拉升指数的意愿非常明显。

7月11日沪深两市成交金额超过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,如万科出现阴包阳,招商银行跌幅超过4%,这表明大盘股后劲不足;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,护盘和拉升指数的意愿非常明显。

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

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,也一样难以证实。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

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。

阶段上攻难持续

□太平洋证券 周雨

对宏观经济政策出台的预期,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

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

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。

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,权重股在本周全面爆发。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

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。

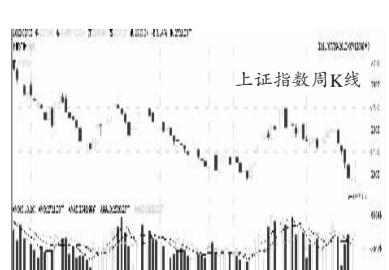
市场之所以敢对权重股高举高打,主要是基于两点因素考虑。一是市场对于3季度货币政策和财政政策的宽松预期大幅提升;二是随着IPO重启时间的临近,市场需要热烈的气氛来进行烘托。但是,在引发资金极力做多的信息被市场重新解读后,市场

联创节能受阻“中考”



2013年中期业绩预告披露逐渐加速,部分此前市场预期较高的成长股开始受到考验。联创节能本周累计下跌15%,在全部A股中处于跌幅第一位。联创节能大幅下跌的主要原因在于,此前市场预期的公司中期业绩高增长以及大比例送转基本落空。

下周预测区间



下周基本区间:1957-2064点

下周极限区间:1900-2150点

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

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

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

关注投资结构性变化

□光大证券 曾宪钊

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无大发展的情况下,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,

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