

AH溢价指数阶段性触底弹升

强H遇袭伤未止 弱A抗跌待援军

本报记者 魏静

今年以来,A股基本上保持着与H股的同向运行。期间,因影响因素的复杂多变,两地股市的波动幅度不尽相同:6月底“钱荒”过后,港股领衔触底反弹,最近一个月的表现显著强于A股,这导致恒生AH溢价指数在本周一创出99.44点的阶段新低。不过,随着印度、印尼等新兴市场股指的重挫,资金回流美国的冲击波持续扩散,近来表现强势的港股未能幸免,昨日出现大跌。在A股小幅回落的格局下,昨日恒生AH溢价指数大涨逾2%。

目前来看,市场仍倾向于美会在9月缩减购债规模,这无疑会持续引发资金回流美国的担忧,短期全球风险偏好情绪难免会骤降,进而对风险资产构成一定的打击,A股也会遭受一定的心理压力。不过,美元暂时还很难出现大规模的集中回流,因而对国内的影响相对有限,短线A股走向更多还是由内因所决定,即数据利好引发的预期修复能否抵消资金面趋紧的冲击。

外围风险周 情绪波动期

8·16事件的影响正在趋于消散,本周二早盘部分周期股的强拉,还释放出一定的杀空信号。不过后风云突变,印尼雅加达综指午后跌幅一度超过5%,进而引发了亚太区股市的集体下挫,日经225指数昨日收跌2.63%,香港恒生指数昨日跌幅也达3.03%。

事实上,目前新兴市场正在



CFP图片 合成/马晓军

遭遇国际资金的“绞杀”。本周,20种主要新兴市场货币全线下跌。其中印度状况最为糟糕,印度卢比周一跌幅达2.4%,创历史新低;而过去两年,印度卢比的跌幅已经接近30%。与此同时,印尼前景也堪忧,印尼盾也暴跌至四年来的新低位置。不仅如此,新兴市场的债券同样也遭遇重挫,印尼10年期国债收益率上涨至两年半以来的高位,印度10年期国债收益率也创出今年来的新高。

分析人士表示,近来新兴市场的“股债双杀”,主要是基于国际资金对新兴市场的看法趋于悲观,由于新兴市场普遍经济增长乏力,其对新兴市场的短期退出成行,对新兴市场的短期

再加上本国货币也持续贬值,因而国际资金普遍担心新兴市场的投资前景,更有甚者开始担忧印度会否重演1991年的金融危机。

不过,本周印尼、印度股市市场的暴跌,或许有反应过度之嫌。尽管美国QE退出预期再度转强,但美债收益率却升至两年来的高位,这表明资金并未大规模回流美国;只是新兴市场的暴跌,客观上强化了美元回流的预期,因而放大了风险资产波动的风险。目前来看,美元回流的大趋势早已确定,新兴市场二季度的跌势不休已提前有所反应,未来即便QE退出成行,其对新兴市场的短期

AH溢价触底弹升 强H转弱冲击A股平衡市

本周二之前,港股的触底反弹,一度带领恒生AH溢价指数不断刷新阶段新低;该指数本周一度破百,创出99.44点的阶段新低。不过,新兴市场暴跌所引发的美元回流预期持续发酵,短期全球风险偏好情绪难免骤降,阶段强势的港股或再度转向弱势下行,这或在一定程度上对A股施压。

不过,本周二,在港股以及亚

影响也相对会有所放缓,这点从日本股市6月中旬的触底反弹就可窥见一二。

AH溢价触底弹升

强H转弱冲击A股平衡市

本周二之前,港股的触底反弹,一度带领恒生AH溢价指数不断刷新阶段新低;该指数本周一度破百,创出99.44点的阶段新低。不过,新兴市场暴跌所引发的美元回流预期持续发酵,短期全球风险偏好情绪难免骤降,阶段强势的港股或再度转向弱势下行,这或在一定程度上对A股施压。

不过,本周二,在港股以及亚

太区股市普遍大跌的背景下,A股市场却表现出了难得的抗跌性。上证综指全天维持窄幅震荡的走势,最终仅跌13点,跌幅为0.62%,报收2073.60点;创业板指数更是逆市翻红,续演成长神话。受此影响,恒生AH溢价指数大涨2.16%至102.84点。

分析人士表示,上证综指昨日表现抗跌不难理解。一方面,美元还未出现大规模回流的迹象,美债收益率持续上行就是一大例证;再加上国内利率并未出现大幅下降,即便外汇占款短期有波动,资金大幅流出中国的迹象也不是十分显著,因而其对中国乃至A股的短期影响不会特别大。另一方面,今年以来,欧美股市以及新兴市场一直涨个不停,直至二季度中期才出现逆转;而相较而言,今年A股在经历了短暂的春季躁动之后,持续震荡下行,年内表现在全球市场中垫底,某种程度上,已然超跌的A股继续大跌的动力也并不充足。

不过,拉长时间来看,A股未来的走向更多还是受内在因素的影响。至少在未来一个月,数据利好与资金面趋紧的博弈仍将延续。本周四8月汇丰PMI预览值即将公布,如果该数值好于预期,则无疑会给市场带来正面提振;不过期间美联储会议是否释放QE提前退出的信号,也将对全球资金流向构成极大的影响,再加上国内央行“放慢放长”的操作,也加剧了短期资金面趋紧的风险。因此,短期A股走势更多要视这两大的博弈进程而定。

创业板指数逆市翻红

本报记者 魏静

两大指数均显著跑赢同期主板指数。

创业板内部赚钱效应依然十分显著,个股涨停的面积虽有所削减,但全日仍有世纪瑞尔、特锐德、中颖电子等7只个股强势涨停,有多达55只创业板个股单日涨幅超过3%;而在昨日出现下跌的125只个股中,除和佳股份等三个个股跌幅在4%以上,多数个股跌幅都在1%-2%之间。

分析人士表示,印度、印尼股市暴跌所引发的亚太区市场风险仍在释放中,尽管昨日A股表现相对抗跌,但这并不意味着A股能完全无视全球风险偏好下降带来的冲击,因此短期投资者宜持相对谨慎的态度,避险或成当下首选。

政策利好推升高铁概念股

本报实习记者 徐伟平

推进铁路投融资体制改革,完善铁路运价机制,建立公益性、政策性运输补贴,盘活铁路用地资源,强化企业经营管理和加快项目前期工作,形成铁路建设合力6项政策。值得关注的是,《意见》还确认了中央财政将在2013年和明后两年对中国铁路总公司实行过渡性补贴,显示国家在资金投入上对铁路建设的支持力度正在不断增强。

此外,截至2012年末,我国铁路运营里程达9.8万公里,距离“十二五”规划目标12万公里,仍有2.2万公里尚待建设通车,铁路建设空间较为广阔,投资者对下半年铁路建设抱有期待。

目前,周期股在经过上周的脉冲式上涨后“歇脚”休整,而部分成长股处在估值和股价的双高位,投资者的恐慌情绪有所增强,市场上缺乏持续的做多热点。在此背景下,高铁概念股有望凭借基本面和政策面的双重支撑延续上涨行情。

突发事件折射乐观预期

东方证券 魏颖捷

上周光大证券事件成为市场关注的焦点,但突发事件很难改变中期趋势,往往只是掀起短期涟漪。撇开突发事件带来的大幅波动,突发事件也会成为检验市场筹码心态的试金石。综合而言,8月A股整体小幅反弹的基调不会改变,短期不必过度纠结于突发事件的影响。

底线思维下的乐观信号

之前市场关注的焦点是经济底线、政策底线和市场底线。从数据来看,7月用电量同比增速较6月明显改善,工业用电与生活用电同步提升。8月发电量高频数据仍在改善,符合结构性稳增长政策形成共振的预期,有望对宏观经济企稳形成支撑。经济底线基本清晰,接下来需要观察的就是底线后的反弹曲线将如何演绎,L型、W型抑或是海鸥型。即使之后

的复苏和反弹相对疲弱,指数的底部也会逐步清晰,系统性风险的隐患基本排除。从A股已经披露中报的1003家公司来看,营业总收入共计2.11万亿元,同比增长12.23%;净利润共计2043.93亿元,同比增长13.33%,增速较一季度明显加快。在这种经济数据和市场数据的共振下,资金敢于针对深度触底的行业进行布局和博弈反弹。政策方面,货币政策依然定调为稳健,但增加了“如有需要可做一些灵活微调”的说法。若是考虑到近期由量化宽松和金融创新所引发的一系列突发事件,不排除放慢部分衍生产品和创新产品推出的节奏,活跃资金的分流压力将有所缓释。

另一个不容忽视的信号是救市红利预期。之前市场对于结构改革始终持有观望态度,由于缺乏明确的顶层预期,市场估值中枢随着增速预期下行而不断被下调。随着18届三中全会的临近,市

场的预期会逐步过渡到顶层预期,而非估值下行。届时新一轮改革开放的顶层设计蓝图、实现路径和推进时刻表或有所明晰。一旦市场有了明确的主线,往往都不会缺乏投资机会,2010年的七大新兴战略、今年年初对于中国梦的炒作亦是如此。从演绎路径来看,改革是渐进的,前期则主要是情绪的泛化和相互感染。如果改革、新型城镇化方案以及结构化“微刺激”政策三者出现共振,那么预计年底前周期板块可能会有一轮显著的估值修复。

关注突发事件的衍生效应

光大事件成为上周市场关注的核心,在纠结于许多谜团的同时,不妨将其视为一次意外的试盘行为。光大事件实际成交额为72.7亿元,涉及的成分股150多只,在这72.7亿元的撬动下,上证指数盘中最大涨幅为5.6%,成交量由前一天的847亿元放大到

1231亿元,深市成交量也同比放大20%。可以看出,72.7亿元撬动的增量资金、或者潜在跟风资金是其本身的5倍之多。而中石化、工商银行等权重股被打至涨停的所需金额仅仅在1亿元上下。

从盘口看,以下三点特征值得市场留意。首先,权重股的筹码稳定性比想象中要高,1亿左右的交易额就能打至涨停,倘若不是一次操作失误,而是一次对于权重股估值修复的多头行为,那么市场走势将如何演绎?若联系经济触底企稳、产品价格低位反弹、阶段补库存等多重因素,权重股的估值修复并非缺乏基本面支撑。

其次,之前资金面偏紧一直是主板走势疲弱的所在,而光大的错误买入额为72.7亿元,所带来

当天交易量的增量却达到384亿元,而这种突发情况并没有伴随任何利好刺激。从盘口看,光大第一波误买入回调后,第二波上涨的力度更大,说明观望资金的心

态亦不稳定,一旦出现主动攻击的盘口,增量资金就会跟风买入。与其说主板缺乏向上的动能,不如说是缺乏一个资金的号召。相反,创业板跟风上涨的力度很弱,量能也未能同步放大,上周五午后的回落速度却快于主板,显示小盘股中盘盈和抱团的资金在借机减持。一旦权重股升势确认,不排除这部分资金加速回流估值洼地的主板市场。再次,受到光大事件影响后,本周一市场低开后迅速拉起,单边向上,显示市场逢低就有资金承接,已经过了之前逢突发事件就杀跌的惯性逻辑。本周上证综指若能收阳,则进一步确定了上述基调。

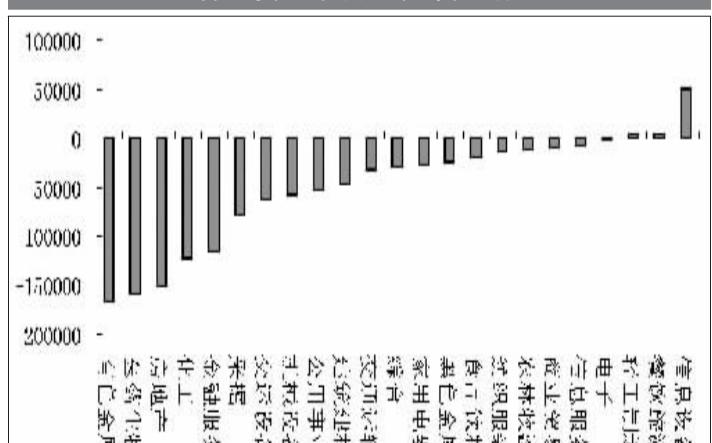
从8·16事件的压力测试情况来看,主板市场无论从筹码稳定性、逢低承接动能、跟风追涨意愿、观望资金储备力度等多个细节来看,都要优于预期。因此,对于8月的走势仍可持有相对乐观的预期。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)	净流入资金占总成交额比例 (%)
601166	兴业银行	10.74	1.70	131584.44	103492.46	28091.99	11.95
002229	鸿博股份	14.42	9.99	44648.92	22187.81	22461.11	33.61
600880	博瑞传播	21.99	4.81	68249.36	46955.20	21294.16	18.48
300288	朗玛信息	78.48	8.82	30107.67	11123.29	18984.39	46.04
000555	*ST太光	19.23	5.02	20779.78	20536.44	18726.13	82.01
002064	华峰氨纶	11.29	10.04	33952.73	17943.57	16009.16	30.85
000001	平安银行	11.00	1.95	90290.64	77405.01	12885.63	7.68
002312	三泰电子	11.46	9.98	19830.83	7304.55	12526.28	46.16
600640	号百控股	11.95	10.04	14976.58	2628.32	12348.25	70.14
002194	武汉凡谷	9.66	10.02	14809.27	2887.01	11922.26	67.37

行业资金净流入(出)金额



大盘震荡 114亿资金流出

本报记者 龙跃

据巨灵财经统计,周二沪市A股资金净流出77.17亿元,深市A股资金净流出37.27亿元,两市资金合计净流出114.44亿元。在众多行业板块之中,信息设备、餐饮旅游和轻工制造行业实现资金净流入。据巨灵财经统计,信息设备行业资金净流入金额达到4.93亿元;同时,餐饮旅游和轻工制造行业分别净流入资金3209.76亿元和461.23万元。与此形成对照的是,有色金属、医药生物和房地产行业资金净流出规模居前,净流出金额分别为16.79亿元、15.87亿元和15.06亿元。

华泰证券 孙立平

亚太市场周二遭遇重挫,多个市场出现恐慌性下跌。虽然周边市场下跌对于A股构成不利影响,造成了市场上、下午走势的不同,但是A股市场依然保持了相对的独立性,沪综指跌幅有限。近期内外各种事件不断影响A股市场,但是我们认为市场整体依然将维持现有的震荡走势。

内外事件影响投资者信心

近日,市场内外出现的一些事件,对A股投资者的信心造成了一定影响。从这些影响因素来看,有些因素属于短期影响,有些将有可能产生深远的长期影响。

QE退出传言造成外币市场尤其是亚太股市重挫,对A股有可能形成比较长期的影响。周二,恒生指数跌幅超过2%,日经225指数下跌2.63%,泰国市场跌幅接近3%,印尼雅加达综指跌幅超过5%。亚太市场恐慌性下跌的主要原因是市场担忧美国在三季度有可能退出QE,会造成资金从亚太市

场、新兴市场向美国回流。我们认为,如果QE退出,确实会造成资金流向发生深远改变。美国QE的实施,造成流动性全球泛滥,美国成为资金的重要流出地。这种流动性的扩张,推高了全球资本市场,也造就了美股以及亚太市场的过度繁荣。一旦资金流向逆转,对新兴市场会产生重大影响。

但是,必须认识到,QE的影响是长期和间接的,周二的市场走势也证明了A股有着自身的独立性,QE是否退出对A股短期走势的影响力有限。虽然由于外汇管制等因素,A股不会直接受到国际资本流动的冲击,但是前期依然有大量热钱进入国内,如果流出也会对市场带来震动。同时,热钱退出也会影响港股市场,造成A、H股价的比例失衡,进而拉低A股的整体估值体系。

此外,QE退出将对大宗商品价格趋势形成重大影响,包括黄金、主要金属、石油和农产品都会受到波及。这会对A股相关上市公司构成压力,尤其是在实体经济疲弱的背景下,很多资源类公司面临需求不足、库存严重和产能过剩的困境,相关周期性板块更容易受到不利影响。从目前看,由于美国通胀升高,市场预期QE退出的可能性较大。

但是,必须认识到,QE的影响是