

机构论市

后市有回调蓄势要求

周二大盘先抑后扬, 银行股功不可没。预计 2900 点附近仍然存在较大的压力, 后市仍将有一定的回调蓄势, 幅度不会太大, 整理充分后, 仍有突破的机会。(华泰证券)

短期延续调整格局

周二大盘震荡剧烈, 板块分化特征明显, 金融类板块中银行和保险、券商分化, 金属类板块中钢铁和有色、黄金分化, 多数股票处于下跌状态, 预计周三股指将继续出现下调, 但跌幅有限。(西南证券)

市场仍将保持强势

从周二的走势看, 大盘在权重股的带动下拒绝回调, 在新股发行重启前后, 由于宽松的资金面依旧、政策面也偏暖, 因此市场仍将保持较为强势的局面, 市场后期仍有望向 3000 点整数关口发起冲击。(南京证券)

宽幅震荡显示分歧加大

周二两市大盘呈宽幅震荡格局, 短线来看, 市场经过持续的反弹后, 日K线频频出较长的上影线显示做多动能明显消耗, 市场多空分歧开始明显加大, 目前短期指标开始走弱, 市场仍有震荡整固的可能。(九鼎德盛)

蓝筹股将引领大盘走强

近期以银行股为首的蓝筹群体整体表现突出, 这有其内在的根本动力, 预计这种强势仍将维持下去, 与经济复苏关联性最强的蓝筹群体将有望最先走出盈利低谷, 中长期将获得明显的价值支持。(杭州新希望)

以退为进积蓄能量

由于近期外围市场出现疲软, 尤其是香港恒生指数呈现反弹受阻回落的态势, 抑制了 A 股市场的反弹空间, 但大盘短线仍有活跃机会, 昨日尾盘的走低可能是机构以退为进积蓄能量。(金百灵投资)

大盘仍将反复震荡

昨天在外围利空影响下, 大盘没有走出明显的下跌行情, 说明大盘仍处于盘升格局中, 估计大盘还要维持这种反复震荡的行情, 才能步入加速上升的行情中。(广州万隆)

调整压力逐步加大

昨日大盘冲高回落, 收出阴十字星, 显示调整压力加大, 外加外围股市的暴跌, 大盘的剧烈震荡合情合理。随着多空双方分歧加大, 建议轻仓跟随热点为宜。(上海金汇)

市场短线显疲态

由于全球经济复苏还有待确认, 加之 IPO 重启, 已使 A 股市场略显疲态。特别是昨天港股跌破上升通道下轨, 其进一步走向对整个市场运行将产生影响。因此操作上, 不宜重仓, 不宜恋战。(北京首证)

多空对决

上证博友对 2009 年 6 月 24 日大盘的看法:



看多观点

预计今天上证指数将在均线上方窄幅整理, 从神光启明星看, 股指下穿生命线, 报收于生命线之下, 未来三天关键点的位置分别是 2944 点、2914 点、2834 点, 周五关键点位置较低, 股指收于其上的可能性较大, 预计行情经过周三、周四的高位整固后, 周五可能再次走强。(老斯)

看空理由

大盘股一旦启动往往预示着行情进入冲顶阶段, 昨天午后工行和中行的拉升预示着大盘股行情进入尾声。大盘股的股性普遍是很差的, 在大盘股行情中追涨大盘股, 投资者一定要避免接最后一棒, 一旦套在大盘股身上, 哪怕是短线高手, 能够做差价降低成本的机会也很难捕捉。(连心)

■热点聚焦

指数强势震荡 个股趋于分化

◎阿琪

现阶段行情无论是对做空的, 还是做多的投资者来说是一种折磨, 也是一种历练。投资者既要看美国经济、美元指数、大宗商品价格、欧美股市表现、国际资本流动, 还要看衡量复苏进程的一系列国内经济数据、上市公司中期业绩表现、大小非”的意图与行为, 以及政策面的动向。完全可以这样认为, 现阶段股市的学习与锻炼价值已远大于行情本身的财富效应。

“国有股转持”影响不大

周末出台的“国有股转持”被市场普遍认为是“突如其来的大利好”, 因为“转持”与“减持”不同, 并且还主动延长了 3 年禁售期, 行情受此鼓励也一度突破 2900 点, 并试图冲击 3000 点大关。但此举措对行情的影响充其量只是个中性: (1) 这部分股权原归属于国资委, 其对国有股权的职能更侧重于“优化管理”; 而转为社保基金持有后, 禁售期过后的职能更侧重于“伺机减持”, 社保的历史缺口谁都知道的; (2) 此举相当于国有上市公司面向社保基金以存量发行的形式发行了有 3 年禁售期的, 相当于 IPO 规模 10% 的国有股, 3 年内社保基金是投资者, 3 年后社保基金将变身为套利者; (3) 国有股权一

下子被拔走了 10%, 使得现有控股“失非”的持股比例显著下降, 一定程度上弱化了控股“失非”为保持控股权前提下的减持行为。但却有 3 年后社保基金开始套利的压力, 只属于把减持压力后移的性质; (4) 今年 7、10 月份是中国银行与工商银行海量限售股解禁的日期, 此举在一定程度上有化解市场心理压力作用, 对即将重启的 IPO 压力也有一定的对冲作用, 但整体上仍属于短多长空之性质。另需注意的是, 诸如“国有股转持”这样性质的信息在 2000 点附近发布, 与在 3000 点附近发布对行情的作用力可能是截然不同的。

实际上, 相对于“国有股转持”, 目前对行情更有支持作用的是 8 月份信贷规模将再上万亿”的市场预期, 相对于“大小非”减持与 IPO 重启对目前高估值行情更有抑制作用的, 是上市公司中期业绩对行情的影响力已越来越明显。很显然, 在以上因素的相互交织下, 正处于瓶颈期的行情仍会以震荡整理为主。

中报压力悄悄来临

充裕流动性和对经济复苏的预期是支持行情持续走高的原动力, 当前与后一阶段, 在通胀预期不断强化、财政与货币政策继续宽松形势下, 市场流动性将会一如既往地充裕。但是, 最坏时候已经过去”、

经济已经进入复苏轨道”并不等于上市公司业绩将会迅速提升。在已经披露 2009 年中期业绩预告的 600 多家上市公司中, 有 60% 的公司为约计预减; 虽然市场专业机构关于 2009 年公司业绩的一致预期从年初的零增长提升到了目前增长 10-16%, 但同期行情 60% 的涨幅即使考虑有更乐观的预期也明显是超速的。实际上, 目前包括理性的专业机构在内, 市场已经在采用变数较多的 2010 年业绩预期做行情。

目前正值年中, 几乎所有的专业机构都在做下半年投资策略的路演, 本次机构大路演有如下共性: 一是在行情显著超出年初预期后, 在买方机构是卖方机构客户, 基金经理是买方机构客户的商业法则下, 所有机构均认为下半年行情仍有较好的投资机会; 二是所有路演机构对下半年行情的预期目标为 3150-3600 点。这实际上告诉我们, 站在目前 2900 点附近的行情位置上, 即使以“吸引客户”为主要目的, 行情预期也已只有 8.6%-24% 的潜在空间, 结合权重股对指数的贡献度越来越强, 意味着行情整体正在进入“鸡肋”阶段。因此, 随着中报周期的来临, 使得“大盘强势震荡, 个股趋于分化”的行情格局已日见清晰。

增强投资操作防御性

众所皆知, 本轮推动大势整

体走高最主要的原因是外围流动性输入的影响。目前继续看好行情的一些主要观点依据也是基于“全球资本泛滥, 风景这边独好”的预期, 现阶段一枝独秀的行情也确实是这样表现的。然而, 国际投行花旗银行的最新报告称, 上周开始大中华区基金开始出现净赎回, 流向新兴市场的资金大幅下降。相反, 环球股票基金的资金流入开始加速。这一方面是美元指数 6 月份开始反弹促使部分资本回流的原因; 另一方面, 说明国际资本对与“经济复苏势头最好”相对应的, 资产价格估值最高的“中国资产”已有风险厌恶情绪。同时, 美元指数反弹促使之前一直高涨的大宗商品价格显著跌落, 对之前以炒通胀预期为主的资源品行业、原材料行情, 以及大多数周期性行业也会带来负面影响。很显然, 尽管行情短期内强势余波未尽, 部分股票甚至还有刺激性表现, 但行情整体的财富效应已在不断缩水。

股市就是这么诡异, 在 2000 点附近的时候人人悲观谨慎, 在行情到达 3000 点附近的时候却又蠢蠢欲动。实际上, 这就是股市的魔力、魔力与规律之一。相反, 对于享受到上半年行情财富效应的投资者来说, 增强持仓比重、持仓结构、投资周期的防御性已是投资策略的要务之一。

■老总论坛

外资青睐中国资本市场说明什么?

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

最新公布的金融数据显示, 进入 5 月份以来, 我国的外汇占款数量出现了明显上升。在外商投资继续回落、进出口顺差也没有什么增长的情况下, 国家外汇占款的上升, 只能表明有外资通过某种渠道, 进入了国内。而这些资金进来干什么呢? 如果是搞实业投资, 那么走正规的投资渠道不但成本低, 而且还能够享受到一定的政策优惠, 但事实上这些资金并不走这条路, 这就是说它们的关注点不是实业。那么, 剩下的投资方向就是中国的资本市场了, 或者说还包括中国的房地产市场。因为在目前特定的市场条件下, 外资对中国房地产的投资, 更多的不是出于投资实业的目的, 而是具有资本投资的某些性质, 并且在事实上, 这种投资本身也一直是受到某些限制的。如同外资进入中国资本市场, 到现在还是被政策严格控制, 在 QFII 这一个狭小的通道上。但现在外汇占款的明显上升, 似乎也在预示人们: 外资正以某种

渠道进入中国, 并且其目标是对准这广义上的中国资本市场。

对于外资的这种举措, 人们可以从不同的角度加以讨论。在这里, 我们无意对其性质与影响作过多的评判, 实际上这中间还有许多细节乃至问题尚不透明, 因此要对此作深入的研究是困难的。但是, 基于现实而出现的外汇占款上升局面, 人们毕竟还是能够从中有不少发现的。

第一, 当外资开始以一定规模进入中国资本市场时, 至少也表明, 国际金融危机在某种程度上是出现了舒缓的迹象, 海外金融市场也有了流动性逐步宽松的局面。去年 4 季度的时候, 国际金融危机加剧, 虽然不少西方大国纷纷向市场注入流动性, 但金融市场上仍然资金紧张, 大银行拿到资金却并不愿意投入市场, 它们搞的是“金融窖藏”, 为的是应付今后可能出现的资产减计。此时, 西方国家就根本没有资金流出, 相反为了克服本国面临的困难, 还不断从新兴市场抽调资金。而现在, 随着各国“救市”政策的落实等, 西方大金融机构倒闭的

风险已经大大减小, 它们也无需再实行“金融窖藏”, 所以开始对外释放流动性。当有外资大量进入中国时, 的确可以说至少在一些西方的金融机构看来, 其最困难的时期已经过去。当然, 在世界经济一体化的大背景下, 国际金融危机的缓解, 对中国来说也是有利的。

其次, 外资进入中国资本市场, 也说明它们还是相当看好中国经济的。国际金融危机对中国造成了很大的冲击, 经济增速明显放缓、外贸出口大幅度下降、企业效益持续回落。但是, 由于中国政府及时采取了一系列有力的政策措施, 使得中国经济得以在不大的时间内就摆脱了低迷的格局, 走上了复苏之路。当然, 外资看好中国经济, 不等于说中国经济就没有问题了, 但这种局面的出现, 毕竟反映出中国在当今世界上的地位, 对此有一个理性的认识是必要的。站在中国投资者的立场上, 对中国经济自然应该有一个更深刻的认识, 妄自菲薄的态度显然是错误的。

第三, 很多外资没有选择投资中国的实业, 而是以曲折的方式进

入中国的资本市场, 这也表明, 尽管看好中国经济, 但是还是有部分外资, 其出发点还是进行短期投机, 它们相对更关注虚拟经济在向好预期推动再加上流动性充裕所形成的快速上涨行情, 相反对实业投资则不是太感兴趣。这种状况的出现, 自然也就提醒人们, 对于外资有序进入中国资本市场的现实, 需要有一个冷静观察, 不能认为有钱进来就是好事。事实证明, 大量以投机为目的的热钱进入, 对金融稳定是无益而有害的, 应该加以防范。目前, 中资企业股票占相当比例

的香港股市, 已经出现了很明显的资金回流, 但是没有境内股市这方面的相关资料, 但结合股市的这些异动与外汇占款的增加, 对外资可能的不规则流入, 投资者还是有所警觉。同样, 在房地产市场中, 也出现了外资进入的影子。毕竟, 即便在中国, 实体经济还处于恢复过程中, 这个时候股市、楼市的过快上涨, 特别是大市值股票在缺乏基本面配合情况下的全面上涨, 未必是什么好事情。在这方面, 人们应该有清醒的认识。

多空分歧逐渐加大

◎楚风

隔夜欧美股市劈头盖脸的暴跌使得昨天亚太股市惶恐不安, 绝大部分亚太股市均出现了恐慌性杀跌。早盘 A 股市场也没有例外, 低开低走, 形势不容乐观。但午后在钢铁、银行的极力护盘下, 上证指数盘中不仅夺回了 5 日均线, 而且盘中再度攻击了 2900 点整数关, 只可惜尾盘再度功亏一篑。

看点一: 权重股抵抗外围暴跌, 市场再现神秘力量。在周边市场暴跌的背景下, 钢铁、银行再现强势, 以万夫不当之勇拯救了指数。前期一直在关键时刻出手的神秘力量昨天再现市场。

看点二: 返回 5 日均线, 短线信心尚在。虽然昨天早盘走势疲软, 且周边市场继续恶化, 但对 A 股市场而言, 短线信心应该说还在, 权重股明显有鼓舞士气的意图。这样的走势在短期内出现大跌的可能不是很大, 因此投资者没必要过于恐慌。

看点三: 短线再度上突受阻, 盘升空间依然还在。昨天上证指数再度遇到上档压力线 2930 点一线便掉头向下, 说明市

场目前依然是沿着 5 日均线和上轨之间的狭窄区间震荡盘升, 只要这两线能守住, 市场变数可能不会很大。昨天尾盘的回落其实给今天指数的运行留下了空间, 这是一个非常理智的护盘动作。今天上档压力上移至 2945 点一线, 对于市场来说有了足够的市况下保护好自己的空间。

看点四: 操作仍需小心谨慎。虽然昨天指数顽强拉回, 但从个股表现看并不是很乐观。下跌个股依然远多于上涨个股, 上涨个股其涨幅也不是很大。再加上周边市场的疲软, 市场的短期压力还是很大的。虽然有神秘力量力抗指数, 但盘中多空分歧会逐渐加大。操作上不贪、不慌依然十分重要。只有保持高度谨慎, 才能在动荡的市况下保护好自己。

昨天权重股的力挽狂澜虽然保住了市场暂时的稳定, 但如果周边市场继续恶化, 神秘力量能抵抗多久依然是一个问号。对于普通投资者来说, 面对这样的市场观望好过参与。与其让自己胆战心惊地坐来回电梯, 还不如隔岸观火来得逍遥自在。

更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

资金流入 A50 熊证

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

世界银行大幅调低对全球经济的预测, 预计美国的负增长会由三月估计的-2.4%扩大至-3.0%, 但对中国经济的增长预测, 则由 6.5%调高至 7.2%, 市场对内地股市的关注度提高。上证综合指数本周曾高见 2923.24 点, 其后乏力回落, 周二曾跌至 2841.9 点, 收市报 17538 点, 跌 2.8%。

截至本周一的五个交易日, A50 中国基金(02823.HK)录得资金持续净流入相关熊证, 金额合共达 3257 万元, 同期净流出 A50 牛证的资金则有 201 万元。

A50 的权证情况也类似, 截至本周一的五个交易日有 1020 万元资金净流入认沽证, 同时有 691 万元净流出认购证。A50 的权证及牛熊证也重上成交榜, 权证方面以认购证成交额较多, 本周一成交金额为 6132 万元, 相关认沽证成交额只有 1055 万元, 周二其认购证成交额达 1.1 亿元, 认沽证成交额有 1296 万元。牛熊证的成交则相反, 熊证成交较多, 周一熊证成交额达 1.1 亿元, 牛证只有 518 万元, 周二熊证成交有 7733 万元, 牛证有 702 万元。

恒指衍生产品的资金流向则较为反复, 截至周一止的五个交易日, 前三个交易日录得资金净流入相关认购证, 但上周五及本周一两个交易日, 则见资金反向净流出认购证, 合共达 3669 万元。同时上周四、周五及本周均出现资金净流入恒指认沽证, 合共 1768 万元, 而上周二、三录得资金流出相关认沽证。

内地媒体报道指今年上半年新增贷款总规模可达 6.5 万亿元人民币, 工商银行(01398.HK)连续四个交易日录得资金流出其认购证, 合共达 3798 万元; 建设银行(00939.HK)则有点反复, 周五有 1230 万元资金净流入其认购证, 本周一却录得 2775 万元资金净流出。

■港股纵横

买入期即将来临

◎时富证券 罗尚沛

正如很多投资者困惑的, 港股为什么升? 又为何跌呢? 还没有搞清楚, 港股已经开始跌了。前一段时间, 港股经历了巨大的连续升幅, 并且出现了 50 天移动平均线突破 250 天移动平均的黄金交叉, 但是投资者终于顶不住利润的诱惑, 开始沽货离场。在经历过过去一年多的熊市之后, 笔者相信很多投资者已经熟练地在香港市场上把握时机, 笔者前一段时间也一直建议投资者 18000 点上方获利。目前来看, 仍然算比较正确的短线交易策略, 而之后将进入建仓的好时机。

昨天港股受到美国股市的拖累港股低开, 之后虽然有所反弹, 但是都无法克服沽压, 收市报 521 点, 大市成交 662 亿港元。即日期指低水 67 点, 分歧不大。笔者认为, 现在是买入时机逐渐迫近了, 投资者可以准备分步进入香港股市了。资源股大跌, 投资者最近要回避一下, 既然大家都觉得世界经济回稳需要更多时间, 第一件事情一定是抛商品, 拿钱回来。这一次跌下去, 正好也给大家一个较好的买入机会。

个股中, 中国铝业(02600.HK)昨天跌了 6.6%, 收报 725 港元; 该股份本月最高 8.9 港元, 到现在已经跌了 18.5%, 重要的技术支撑在 68 港元附近, 投资者可以留意。如果本轮调整不大, 股市没有较大的下滑风险, 市场只是技术调整, 基本面依旧, 那么港股市场资源股份将首先跌定。预计本轮调整会持续一段时间, 升了这么久, 很多人没有沽货离场, 或者迟入场, 那么股市反反复复的可能性较大, 投资者仍然有充分的时间买入。

同时, 大家可以考虑 3 港元下方吸纳四川成渝高速(00107.HK)。单从市场方面考虑, 公司已经是公路股当中最具题材吸引力的一只。回归 A 股上市已经成为市场的共同期待, 而且公司集资将用于收购母公司资产四川成乐高速公路有限公司。我们建议买入, 目标价 3.75 港元, 相当于 14.4 倍 09 年预期市盈率。

高速公路就是比较保守的选择, 买入之后就选择了守式。笔者还是建议比较保守的投资者选择将股票组合中配置 30% 的高速公路股份, 平均超过 6% 的年利率高过银行存款很多。同时, 笔者相信随着固定资产投资逐年增加, 运输量将不断增加, 而市场对这些股份在跌市之后比较热衷, 投资者可以尝试买入。另外一个就是江苏宁沪(00177.HK), 但是该股份目前只能算股值合理, 适合长线持有; 还没有沾手的投资者, 可以等跌一跌再买。

■B 股动向

强势未改 反复拉锯

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深 B 股大盘强势震荡、小幅回落。早盘 B 股大盘受海外市场全面回落的影响呈现下跌走势, 午后空方力量明显减弱, 多头有所反扑, 大部分失地被收复了, 最终两市指数微幅收跌。从盘面观察, B 股周二个股涨跌幅多, 国际油价跌至三周低点, 拖累煤炭股表现, 伊泰 B 股早盘收跌 2.67%, 深南电 B、粤电力 B 等电力股也跌幅居前, 对指数有一定影响。

消息方面, 世界银行发表报告称, 今年的全球经济衰退将较三月份的预期更加恶化, 警告资本有望从发展中经济体出逃, 导致贫穷国家的经济表现再次恶化。世行认为, 今年的全球经济将有 2.9% 的负增长, 而此前的预期仅为-1.7%。使得当日全球股市都出现回落。鉴于近期已有较多的指标显示全球经济出现复苏迹象, 预计市场将很快消化世界银行不利预测的冲击。

短线来看, B 股强势格局并未改变, 短期大盘经过持续的走高后, 有一些获利盘, 技术上有震荡修正的要求, 同时日 K 线的放量十字星也显示, 多空分歧有所加大, 短线 B 股市场可能在 180-185 点区域反复震荡拉锯, 投资者可继续留意中报业绩预期良好及涨幅不大的 B 股。