

机构论市

短线面临资金压力

周一大盘受中国建筑 IPO 消息的影响,上行受阻,呈震荡回落态势,资金面的利空对大盘短线形成相当大的压力。预计短期内权重股的表现机会有限,市场热点会出现在前期调整充分的中小市值个股中。(华泰证券)

调整行情仍会延续

周一大盘在权重股领跌的情况下,出现调整,但上涨的股票家数较多,半年报期间资金将侧重于个股操作,周二大盘仍会延续调整走势。(西南证券)

调整压力将逐步增大

昨日中小盘个股表现出了较高的活跃度,两市上涨家数始终远远多于下跌家数。尾盘权重股进一步带动指数加速跳水,预计今后几个交易日大量资金将进行申购新股,市场调整压力逐步增大。(东海证券)

围绕 5 日线反复震荡

从昨天的盘面可以看出,股指在高位震荡加剧,指数围绕 5 日线反复争夺,收盘时未能收复该均线也说明了目前多空双方分歧开始加大,短期股指还将围绕 5 日线反复震荡。(金证顾问)

大盘步入消化整理期

周一两市大盘呈反复震荡格局,短线看,市场在越过 3000 点后,多空分歧加大,尤其是以银行股为首的主流品种步入获利回吐期,显示大盘已步入消化整理期,预计个股活跃将是近期市场主要特征。(九鼎德盛)

短线存在震荡调整压力

从影响当前市场的因素看,大盘在目前点位存在一定的调整压力,尤其是三千点作为重要的整数关口,以及巨大筹码交易密集区域,技术点位的突破需要回抽确认,中建行带来的影响,还需要较长时间消化。(杭州新希望)

洗盘后大盘仍将加速上升

我们的估计是,7月7、8日下跌是 A 浪下跌,9、10 日上升是 B 浪反弹,目前大盘处于 B 浪反弹造顶阶段。之后应该有 C 浪下跌阶段。整个洗盘结束后,大盘应该步入加速上升的行情。(广州万隆)

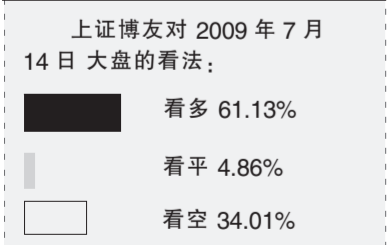
小盘股活跃难阻指数回落

周一大盘低开高走出现逐步回落态势,尽管小盘题材股躁动,但技术上,上证指数似乎在 3100 点有构筑小双头形态嫌疑,倘若成交量随后大幅萎缩,则市场面临较明显的一次调整。(上海金汇)

维持在短期均线间震荡运行

整体来看,前期推动指数的权重蓝筹股有所修整,股指连续震荡上行的趋势有所改变,市场在资金筹码供求、基本面、政策面等因素共同作用下维持在短期均线间震荡运行的可能性偏高。(北京首证)

多空对决



看多观点

周边市场调整,大盘股 IPO,空方如此卖力表演却未能撼动多方的强势,一旦周边市场走好,多头由弱转强,就是新一波的上攻。对于投资者而言,保证手中持仓个股的质量是关键。(玉名)

看空理由

周边股市已经在走下降通道,A 股市场虽然受影响较小,但是毕竟这对 A 股市场有负面影响,加之管新股连续发行,大盘股也即将发行,中级调整为时不远了。(军神看盘)

■热点聚焦

非主流品种将唱主角

◎金百灵投资 秦洪

本周 A 股市场出现了在抵抗中重心下移的迹象,其中上证指数在午后更是一度跳水,从而使上证指数渐有形成头部的征兆,似乎表明短线 A 股市场面临着较大的压力,那么,如何看待这一走势呢?

指数分化折射“八”股渐唱主角

其实,对于昨日 A 股市场走势来说,虽然上证指数出现了震荡走低的态势,但盘口折射出市场指数出现了较大程度的分化,这主要体现在两点,一是上证指数下跌 33.38 点或 1.07%,但中小板指、深证综指则分别上涨 33.91 点或 0.74%、4.27 点或 0.41%。二是行业品种的煤炭石油指数、黄金股指、银行股指数大幅下跌的同时,电力设备股、机械股、医药股等前期非主流品种的指数出现了逆势逞强的态势,其中智能电网指数大涨 5.57%,折射出市场对有望实现突破性发展的行业的积极乐观的预期。

如此的指数分化走势其实说

明了市场正在发生着较大的变化,不仅仅体现在资金正在逐渐从前期主线品种向非主流品种,也就是“八”股中的转移,而且也体现在市场的领涨兴奋点也在发生着积极的变化,即前期主线品种出现调整态势,但前期滞涨的非主流品种则出现了活跃的趋势。

之所以如此,可能由于两个因素,一是大环境的变化。在与全球股市运行趋势日益重叠的大背景下,全球股市的调整也抑制着指数的积极性。但毕竟流动性充裕格局犹存,主流资金依然在寻找着投资机会,从而使上证指数、深证成指等主流指数出现调整,但中小板指以及部分非主流行业指数出现逆势涨升的格局。

二是估值因素。毕竟银行股等主流品种目前的估值已接近历史估值区间的上限,下游需求相对确定且存在着题材催化剂的行业品种,如此也就有了银行股等大市值的“二”股的调整以及小市值的“八”股的活跃。

“八股”活跃或改变市场运行趋势

现在的问题,“八”股活跃对市场有何影响?“八”股活跃格局能否延续?就目前来看,“八”股活跃对市场的影响不可忽视的,因为这极有可能意味着上证指数、深证成指甚至包括中小板指、深证综指等品种出现冲高受阻回落的态势,即先前一度形成的流畅上升趋势可能会转为宽幅震荡的箱体震荡。也就是说,市场将由单边上涨的趋势转为横向震荡的格局,之所以如此,主要是因为“八”股对指数的影响力相对有限,且“二”股中的银行股等品种在近期的调整使得指数难有大的突出表现。只不过,因为适度宽松货币政策、经济复苏等因素,市场也难有大的深幅震荡。与此同时,由于“八”股活跃所带来的兴奋点不时涌现,也有望凝聚人气,所以,大盘短线极有可能出现横盘的平台整理格局替代向下深幅回调的格局。

与此同时,“八”股活跃格局也有望延续。一是因为市场氛围虽不支持 A 股市场的单边涨升,但充沛的流动性完全可以支撑部分资金对部分热点发起猛烈的冲击,从而牵引着非主流品种反复活跃。二

是因为市场也的确存在着供这些资金发泄做多激情的突破口,比如说近期承接大小非专业户的实力的非同小可,他们在承接大小非大宗交易的“批发”后,需要“零售”给二级市场,此时就有做高价的需求,如此就一拍即合,从而有望不时产生新的题材刺激,激发“八”股成为市场短线资金的兴奋点,如此也有望加剧当前市场指数或不振但个股机会多多的格局。

在市场变化中关注三类品种

正因为如此,笔者倾向于认为目前投资者仍可持有强势股,其中有三类个股可密切关注,一是半年报业绩预期相对乐观的“八”股,比如说德美化工等为代表的化工股,再比如说一汽富维等为代表的汽配股等。二是运行在上升通道的中小市值或有着一定重组预期的品种,ST 轻骑、西北化工、南方汇通等品种。三是上海本地股,尤其是那些在上海拥有土地资源优势的品种,创兴置业、嘉宝集团、界龙实业等个股就是如此。

■牛眼看市

牛市上涨的第三阶段

◎姜柳

本轮 A 股牛市上涨轨迹清晰地反映出彼得林奇曾经描述过的“鸡尾酒会”理论:在上涨的第一阶段,基金经理在鸡尾酒会上受冷落,年初时投资者关心的已不是基金的业绩而是基金经理们该拿多少薪水?上证综指从 1664 点攀升至 2402 点,质疑股市上扬脱离实体经济的声音不绝于耳,浏览 2008 年年底,多家基金公司发布的投资策略报告中模棱两可的观点居多:后市谨慎乐观,操作上风险和机会同样重要。”此时投资者情绪也没有走出熊市的阴影,因此 2 月初基金发售情况很一般,工银瑞信沪深 300 指数基金首发规模是 36 亿元,随后发行的另两只指数基金南方沪深 300 和鹏华沪深 300 的发行规模仅有 15 亿元左右。

在上涨的第二阶段,基金经理在鸡尾酒会上是被人们风险教育的对象,上证综指从 2200 点攀升至 3000 点,市场担忧二次金融危机认为股市反弹是“兔子尾巴长不了”,基金经理们的观点也难免受到桎梏,主流观点是:企业盈利改善的速度太慢了,股指的涨幅太大了,估值泡沫已经出现了。”与之相对应的是基金销售遇

冷,中登公司的基金开户数据显示,3 月份过后,基金新增开户数出现断崖式的下跌,单周新增基金开户数一直在 3 万户左右低位徘徊。

在上涨的第三阶段,基金经理在鸡尾酒会上是众人追捧的明星,上证综指翻越 3000 整数关后再现这一景象,5 月中旬之后,单周基金开户数开始回升,6 月末 7 月初更是出现撑杆跳现象,单周数据持续出现 7 万户以上盛况,与之相随的是,5 月中旬出现创新型封基规模同步以近 150 亿元的首发规模一日售罄,而在 6 月末 7 月初沪深 300 基金突破了 90 亿元规模,而近日发行的华夏沪深 300 指数基金则单日销售突破 100 亿元规模。而基金公司对于 2009 年下半年的投资策略报告,在海内外中金、高盛等重量级投行对 A 股策略“空翻多”和上证综指 2800 点位置保险资金跑步入场的背景下,基金经理们也开始变得大胆起来:“中期不改向上趋势,房地产的率先回暖可以说是经济复苏的好兆头。”基金经理们传递出的声音显得越来越乐观,这与数月前的谨慎形成了鲜明的反差。

上证综指 1664 点时估值是 12 倍市盈率,上证综指 2402 点时估值是 20 倍市盈率,而现在上

证综指 3100 点估值是 26 倍市盈率,而且 A 股的估值也再度从岁末年初的全球股市中游水准攀升至目前的上游水准,显然从价值角度分析,A 股已难言估值洼地。基金、保险和部分重量级投行在上证综指 3000 点区域“空翻多”,考虑的关键因素可能基于市场的流动性水位仍将升高,如果说 2009 年上半年 A 股回暖估值驱动的因素更多些,那么 2009 年下半年 A 股的上升因素则更依赖资金驱动因素,虽然缩债周期仍是值得投资的阶段,但是普通投资者在投资时已需要多一份谨慎和清醒。

在境内通胀数据由负转正,外围市场流动性水位再度大幅升高之前,境内央行宽松货币政策的方向不会改变,6 月份境内银行新增贷款 1.53 万亿元,而 2009 年上半年的贷款则达到了创纪录的 7.36 万亿元,仅仅半年的信贷规模就已经是 2007 年 3.85 万亿元的 1.9 倍,2007 年上证综指 6124 点时 A 股总市值约为 32 万亿元,流通市值超过 8 万亿元,而现在上证综指 3100 点附近 A 股总市值约为 20 万亿元,由于“大小非”解禁因素流通市值超过了 8 万亿元,但是从信贷规模增长反映出的市场流动性而言,2009 年的流动性水位显然

比 2007 年抬高了很多。在上涨的第三阶段,虽然 A 股仍有 20% 至 30% 的震荡上行空间,但投资者已经不能够执拗的看多,而是应该持谨慎乐观的态度,操作上机会和风险同样重要。

在上涨的第四阶段,民间股神”在鸡尾酒会上频频盖过基金经理的风头,2007 年 5·30”前夕 A 股的火爆景象就吻合这一特征。近期中金公司的策略报告也隐含这一观点:A 股市场三季度继续看涨。理由是,以中国为代表的新兴市场经济体增长预期好于发达市场,有利新兴市场股市。关注居民储蓄活期化迹象,一旦趋势形成将使得大盘未来面临加速上涨后形成的风险。”历史数据显示,居民储蓄活期化现象往往与散户投资者踊跃入市相随,但目前这一现象尚未出现,去年金融危机的阴霾在散户投资者心目中仍然挥之不去,当境内经济复苏和外围市场活跃之际,最易令场外资金萌生躁动,而上周巴菲特以“片哥”来暗喻美国未来需要的金融政策,这意味着外围市场经历调整后下半年流动性牛市卷土重来的概率极高。当 A 股呈现出第四阶段上涨特征时,投资者应该逆向思维克制住贪婪,时间可能在今年四季度或者明年上半年。

■港股投资手记

等待另一个突破



曾洲沧

在美国金融市场逐渐稳定之后,美国政府开始出手整顿华尔街,多名华尔街投资人被控各种各样的欺瞒罪,这对投资者有一定的压力。近日,美国股市一再调整,道琼斯指数已退至 8100 点,一旦跌破 8000 点,沽压可能会加重。不过,内地股市则是一片大好,上海综合指数不断创金融海啸后的新高,一度突破 3100 点。

不少人说,内地股市狂热的理由是银行新增大量贷款所致,刚公布的 6 月份新增贷款高达 1.53 万亿元,令许多人吃了一惊。今年年初,温家宝总理说中国的银行今年全年新增贷款将高达 5 万亿元,现在才半年时间新增贷款已达 7.36 万亿元,看来全年新增贷款肯定超越 10 万亿元。因此,我也相信银行会继续地大量增加贷款,也很肯定的,新增贷款的相当部分是流入股市,支持了股市。

香港股市就在美国股市走弱与内地股市强劲的背景下失去方向,恒指升也升不上,跌也跌不下,在 2000 点之间徘徊了一段时间,有本事的人天天炒高炒低,我则宁可成为一名旁观者,耐心地等待突破,向上突破。数个月前,恒指也曾徘徊于 15000 点与 14000 点之间一段时间,最后突然向上突破,突破了 16000 点之后就一路向上至近日才暂停,等待另一个突破。

大家乐 (00341.HK) 与大快活 (00052.HK) 先后公布业绩,大家乐纯利创新高,达 4.42 亿元,尽管上升只有 5.15%,但远比大快活好得多,大快活利润为 8002 万元。

大家乐与大快活的老板是两兄弟,但很明显,大家乐多年来一直把大快活抛在后面,为上市香港快餐股一龙头,也是股民总喜欢在同一板块中只选龙头股。

蒙牛 (02319.HK) 肯定已是内地牛奶品牌的龙头,在牛根生出售股份给中粮集团,蒙牛已变成国企,以目前中国的政治经济情况来看,成为国企比民企好,国企比较容易借到钱,因为多数银行都是国有银行,国企照顾国企,牛根生说,卖股份给中粮的原因是担心故意收购,但有前一阵可口可可乐无法收购汇源果汁一样,中央政府是不会让蒙牛这个内地第一牛奶品牌被外资收购。

■港股纵横

调整出现深化趋势

◎第一上海证券 叶尚志

昨日,港股反复整理了两周之后,调整压力有所加剧,恒生指数终于失守 50 日均线 17742 点,且跌穿了前浪底 17376 点(6 月 23 日的盘中低点),我们相信港股的盘面有被打开的可能,下调幅度有深化的可能。目前,市场观望气氛依然浓厚,资金介入的态度越来越谨慎。美股季报的发表,内地宏观调控力度有加大迹象,这些都是市场的关注点,也是令投资者转为观望谨慎的主要原因。

恒生指数昨天低开低走,开盘初段失守 50 日均线后急转直下,盘中最低曾打到 17186 点,跌穿了 17300 至 18300 点的反复区间,短期跌浪出现扩大且往下伸展。恒生指数收盘报 17255 点,下跌 454 点,成交量有 525 亿多元。资金流量持续下降趋势,说明市场抄底积极性未见提升,可以预见的是大盘整体的弹性仍将疲弱,后市发展以反复偏软为主流。另一方面,港股昨天的沽空金额录得有 37.4 亿多元,占总体成交量的比例超过 7%,潜在沽压有加剧的迹象。

港股由 3 月份展开了一波上行行情,恒生指数从 3 月 9 日的低点 11345 点,反复上推到 6 月 12 日的 19162 点,上行行情维持了三个月,累计升幅有 7817 点。我们相信港股的升幅,对于经济复苏的预期已有超前反映。目前,恒生指数已出现了连跌两周的走势,是 3 月份展现升浪以来的首次,确认市况进入急涨后的整理阶段。而港股成交量也出现了逐步下降的情况,由前两周的每日平均成交量 600 亿元以上,缩减到上周的每日平均 553 亿多元,昨天更进一步萎缩到仅有 525 亿元。在缺乏资金流量的背景下,港股将难以摆脱疲不能兴的局面。以恒生指数这一波升浪来看,以 0.382 倍黄金比率来计算回调幅度,恒生指数的首个调整目标在 16176 点,也就是在 250 日均线 16368 点的附近。鉴于市况的调整弱势仍在延续加剧,操盘策略方面要特别的谨慎,短线部署可以在超跌的时候介入博反弹,但是博反弹的套利目标要订得比较现实,在调整市况里面来短线抄底,幅度一般在 5 到 10%。至于中线部署方面,可以先等待大盘调整到贴近 16200 点水平时再作入市操作。

■B 股动向

业绩因素将逐步显现

◎中信金通证券 钱向劲

周一沪深 B 股大盘强势震荡整理,以调整格局呈现。其中沪 B 指全日基本延续此前连涨走势,上海本地股板块走好,不过权重股走弱制约股指表现,尾盘未能翻红,深成 B 指受地产股调整拖累小幅收低。最终沪 B 指收跌 0.44%,报 197.98 点,深成 B 指收跌 1.41%,报 3806.65 点。

从盘面观察,两市近三成个股收高,万科 B 跟随其 A 股涨停,公司定向增发募资近 8 亿元,河南煤业以每股 17.06 元的价格认购公司 4600 多万股 A 股。山航 B 升 5.13% 延续近期的强势。汽车股相对较强。地产股表现一般,万科 B 连续五日走低。

综合而言,B 股大盘运行的大格局未改,而在半年报披露期间,业绩因素对市场的影响力将逐步显现,政府投资促发反弹与景气周期自然回升之间的差异,将在企业微观业绩中得到体现,由此引发市场剧烈波动的概率较大。投资者宜控制仓位,紧跟热点,以短线操作为主。可重点关注中报业绩预期稳定或者基本大幅改善的公司如万科 B 等。