

机构论市

市场需要新热点

周二大盘略显疲态, 资金流出明显, 虽然尾盘发力, 勉强收红收盘, 但也显示出上档抛压沉重。随着有色和煤炭的退潮, 市场需要新热点来撬动大盘。短期内由于获利盘较多, 持续震荡的概率较大。(华泰证券)

大盘仍将维持升势

周二有色、煤炭出现逆势下跌, 显示市场对中美战略和经济对话的关注。银行股下跌则显然是受到银监会强化对贷款资金流向监管的影响, 权重股分化的特征明显。不过, 美元指数周二创出年内新低, 资源类股票仍会对大盘形成推动力, 大盘仍将维持升势。(西南证券)

震荡有利股指持续上行

在持续6周强势之后, A股获利盘丰厚, 也急需一次技术调整, 这可能导致了周二早盘的震荡回调。不过, 若后市继续冲高, 建议逐步减仓, 特别是关注中国建筑在周三的表现。(南京证券)

冲高回落可能性增大

从技术面看, 连续大涨之后调整难以避免, 因此, 大宗商品短期可能出现休整。短期建议密切关注指标股动向, 若金融、地产、石化等权重短期未能取得重大突破, 不排除大盘有冲高回落可能。(世基投资)

短线多方仍占据主动

大盘经过四连阳、短线大涨之后, 昨日盘中出现了剧烈的波动。在资源股休整之际, 钢铁担纲领涨重任, 并带领大盘成功的探底回升, 再创反弹新高, 短线多方仍占据市场主动。(金证顾问)

板块有序轮动支撑市场

近期市场量能持续放大, 一方面显示市场做多热情仍在, 大盘仍有上行空间, 另一方面也显示多空的分歧有所加大。不过, 目前市场中板块保持有序轮动格局, 支撑市场保持强势, 市场盘升格局一时难改。(九鼎德盛)

中国建筑上市难改强势

周三超级大盘股中国建筑上市, 成为IPO启动之后的标志性事件, 但我们预计它对大盘的影响将低于市场预期。特别是市场对中建上市的冲击已有充分预期, 大盘面临的抛售压力已得到一定程度的缓解。(杭州新希望)

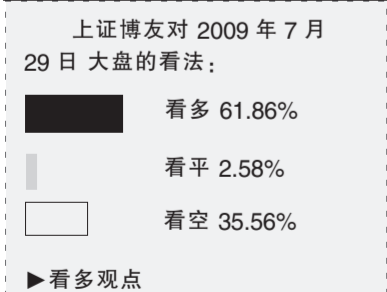
关注板块轮动节奏

各板块轮动, 使得指数震荡上行已成必然, 在3370点站稳后, 上证指数可望达到3720点附近。预计今天大盘仍震荡上升, 注意煤炭石油、有色金属、钢铁、新能源、地产等板块的轮动节奏。(广州万隆)

大盘存在震荡需求

预计短期大盘存在震荡的需求, 不过从长期大盘的走势看, 后市仍有震荡上行的空间。后市首要回避连续涨幅较高的板块, 寻找市场热点及估值低洼的补涨个股。(北京首证)

多空对决



■热点聚焦

复苏主题行情难以逆转

◎阿琪

现阶段行情“有点晕”, 看多的投资者看对了行情, 但持有的股票却普遍不涨; 看空的投资者脑袋是看空的, 但具体操作却不由自主地在做多; 拉上复利的股票死活不涨, 不敢买的股票却在狂涨; 买跌的投资者越买越跌, 追涨的投资者寝食难安。更晕的”是一批刚刚募集完毕即将建仓的新基金, 在目前行情水位上买也不成, 不买也不成。实际上, 行情“有点晕”的特点正好反映出了市场的现状: 不同来路、不同类型、不同性质、不同规模的资金正处于交织混战状态。这给予行情的指导意义是: 流动性惯性仍会驱使行情维持较长时间的震荡状态, 但行情整体内涵正在进入残局阶段。

行情仍处于复苏路途上

今年以来的行情可分为两个阶段, 第一阶段是年初到4月底, 指数是1814-2600点, 此阶段行情流行炒政策概念、公司题材, 以外溢的产业资本、私募基金和社会游资为主导, 因基金等理性机构对经济形势比较悲观, 从而被“不讲道理”的游资隔离在行情主战场之外, 是此阶段行情的“旁观者”。第二阶段是5月份到现在, 因第一季度经济底底确定, 基金等理性机构开始“转身运动”, 到6

■老总论坛

涨得少不是买入的理由

◎申银万国证券研究所 市场研究总监桂浩明

虽然说现在股市行情很火爆, 但面对3400点以上的指数点位, 投资者多少还是有点不那么踏实。高位追吧, 怕万一跌下来被套牢; 持币等回调吧, 又怕因为股市继续上涨而踏空。怎么办呢? 有人就提出买那些在这波行情中涨得少的股票, 理由是因为涨得少, 所以补涨机会就大, 而且现在获利盘不多, 即便遇到调整也不大会大跌。为此, 有人还专门去列表计算, 究竟那些股票距离6000点最远。无疑, 现在价位与当年6000点时差距大的股票, 就是这次涨得少的。于是乎, 涨得少成为一些人现在买股票的理由。

不能说这样的思路没有一点道理, 在大多数情况下, 股市行情总是分板块进行的, 这与投资主题以及热点的演变有关。譬如说在这波行情中, 其启动是因为受到政府

月份基金等机构预感到经济复苏可能超预期, 加之新基金开始批量发行(在新基金发行的时候, 基金自身总会继续看空与做空吧), 在对年中策略作战略调整后开始全面翻多。此阶段的行情以复苏元素为核心主题, 这正符合基金的投资偏好。7月份之后, 随着远超前预期的二季度GDP增速达到7.9%的数据披露, 使行情复苏主题得到了更进一步强化。基于以下因素, 现阶段以复苏为核心主题的行情难以形成逆转性回落: (1) 理性机构普遍空翻多在2800点附近, 目前行情还不具备基金等机构从容身退的空间和利益诉求; (2) 经济“V型复苏”的形势刚刚得到确认, 市场预期将更加开朗, 行情重心顺延着复苏主题正在向中间行业深入, 在政策面仍十分宽松的态势下, 行情理当不会半途而废; (3) 目前正值基金发行的高峰期, 新发基金将至少能带来千亿元以上规模的新增资金, 由于七成的新发基金为指数型基金, 其持仓指数的投资模式既起到了为大盘保驾护航的作用, 也进一步强化了蓝筹股行情; (4) 从时间上来看, 再过2个月将是共和国60华诞的日子, 此前的市场理当以祥和的氛围为主。实际上, 下半年以来指数型基金不断获批与成批推出, 已经为市场提供了一个“国庆之前弱不了”的信号。

政策难转向 新股莫恶炒

由于各类资产价格普遍出现发热的迹象, 在经济显著复苏的时候, 部分投资者已开始忧虑是否会现调控风险。综合分析来看, 年底之前的各项政策可能是“微调不断, 大调没有”。从另一个角度看, 美国的新财年年度是9月份, 视此应变与部署的全国经济工作会议在12月份, 因此, 在此会议之前宏观政策转向的可能性不大, 最多是“超级宽松”微调“适度宽松”。从历史规律看, 盘过去9年来的利率、信贷增速、CPI的变化与相互关系显示, 在CPI为负增长状态下, 宽松货币政策发生改变的可能性为零, 在实际利率为负的时候(利率大于CPI), 出现紧缩性调控的可能性也微乎其微。这表明在通胀还没有显性化之前, 对政策转向还不足为虑。

调控风险不大不等于市场没有“自酿的风险”, 成渝高速被恶炒即是一例, 从估值角度来看, 成渝高速上市开盘价就已经严重高估, 在此情形下仍出现“波动性发泄”式的恶炒, 至少给市场带来以下负面影响: (1) 会强化管理层提示市场风险与进行投资者教育的力度; (2) 会“引火烧身”促使后市新股扩容压力更大; (3) 会使市场充裕流动性空耗, 部分参与炒新的资金对行情作了无用功, 乃至是负用功; (4) 流动性在新股中非理性发泄现

象, 可能会引起管理层警觉, 从而加大收缩资金流动性的力度与规模。因此, 恶炒新股对市场有百害而无一利。即将上市的中国建筑对市场炒新情绪更有“掂量”作用, 我们既要期待中国建筑上市莫恶炒, 也需警觉一旦被恶炒给行情带来的潜在毁灭性。

关注“复苏深化”两大主题

从整体格局看, 只要市场对大盘新股炒作不至于“太不像话”, 只要管理层安排的新股发行节奏适当, 后期行情即使有技术性调整或回吐性震荡也还不会破坏整体的强势格局。行情结构重心在向中间行业深入的时候延续着两条路径: 一是, 经济“V型复苏”形势的确认, 以及受房地产行业投资规模扩大的牵动, 使钢铁、化工、有色、机械、电力等周期性行业开始产生较好的盈利预期, 并以构成以中间行业复苏为主要的行情线; 二是, 各主要数据显示, 欧美经济复苏迹象已经比较明显, 欧美各主要经济体在进入复苏周期的时候必然会形成一轮补库存的过程, 这对我国出口经济的复苏将是一个有利契机。因此, 对航运、电子器件、纺织服装、家具家电等出口主题一条线也已需要加强关注的力度。投资者可遵照投资主题深化的路线, 再根据行情局部轮动的节奏来从容把握。

■港股投资手记

单边上升市能持续多久

◎时富证券 罗尚沛

近来港股的成交颇大, 昨天成交了848亿港元, 市场气氛好, 没人敢轻易看淡。恒指已经企稳两万点, 投资者情绪高涨, 追高者众。单边上升市不知道能持续多久? 建议投资者20800点开始逐渐减持。笔者认为香港市场目前升势已经有些过分, 但是由于经济转暖明显, 若近期下滑至合理区间18000点附近, 仍然建议投资者买入。

央行昨天出了一份2009年二季度宏观经济形势分析报告, 当中两点值得关注, 一个是通胀问题, 第四季度可能通胀将抬头。这个跟市场的普遍看法一致, 2010年中国将步入加息的周期。另外预测货币信贷发展趋势下半年出现分歧, 一方面宏观经济逐步企稳回升, 实体经济贷款需求增加, 固定资产投资需求增加, 而房地产市场仍然需要大量资金。另外, 要保银行的信贷安全, 而且上半年贷款有一部分没有实际使用出去。在通胀压力下, 预计央行会选择收缩信贷, 这个是笔者一直的看法, 而收紧的时间应该会在年底12月份左右。

货币政策调整影响最大的是房地产, 股市反而可能出现上升的情形, 因为大家看到经济越来越好。现在再调整信贷, 步伐会温和很多, 不会出现连续对实体影响很大的大幅度收紧准备金的情况。在通胀预期下, 这半年房地产市场还会不错, 虽然严格执行二套房政策, 投资性交易少了, 可能刺激的需求。料这半年地产股表现不会冷, 而2010年则有可能经历调整。强烈建议大家最近买入首创(02868.HK), 目标价4元港币。

深控(00604.HK)现价较资产净值预测折让40%, 而公司首5个月销售额23.7亿元, 已达全年销售目标近60%。建议买入该股, 目标价4.7港元。受惠深圳市研究将特区范围扩至龙岗及宝安, 楼价可望续升, 公司不缺乏炒作题材。虽然6月新建住房销售价格深圳下滑6.6%为全国之首, 但主要因为大家都不卖市内的房子, 成交趋向郊区, 因此, 该数据没有实际的意义, 投资者可以继续买入。

内地成品油油价小幅度下调, 但是目前来看, 国际油价还是很困难的, 美国经济现在已经开始逐渐见底, 虽然恢复的过程漫长, 失业率维持在10%左右, 但是, 对石油的需求应该不会至于有大幅度下滑。目前的担心在于炒作, 如果石油商以及其他的炒家囤积了太多的石油, 那么有可能还会有小幅度波动, 但是目前来看55美元仍然有很大的支持, 宏观经济转暖, 投机者想打压油价不容易。那么, 油价小幅度波动也属正常, 对中石化等炼油商影响不大。若石化股调整, 将是较好的买入机会。

■港股纵横

资金流入中移动认购证

◎麦格理资本证券股份有限公司

恒生指数近日屡创本年高位, 恒指成分股中国移动(00941.HK)本周二股价曾高见83.7港元, 较7月22日的低位74.95元累计上升超过10%, 较7月13日的低位71.75元更上升约16%, 周二收市报83.6元, 较前收市升约4%。

中移动的个股权证方面, 截至周一的五个交易日, 累计有约1.21亿港元净流入中移动认购权证, 方面是本周一已有6967万元资金净流入; 个股牛熊证方面也以中移动的牛证流入资金较多, 五个交易日共有4337万元净流入其中牛证, 有245万元流出其熊证。

成交额方面, 中移动的权证周一及周二的成交额见增加, 周一其认购证有10.34亿元成交, 相关认沽证则有4652万元, 周二其认购证成交达12亿元, 相关认沽证成交则有5573万元。

其他电讯股如中国电信(00728.HK)周二股价曾见4.29元, 较7月13日近期低位3.54元, 累计升幅高达21%, 周二收市报4.15元, 较前收市升约1.4%。

中国联通(00762.HK)的股价也见升, 周二曾高见11.82元, 较7月13日低位10.04元累计上升17%, 周二收市报11.68元, 较前收市升约1.5%。

银行股将于下周陆续发表业绩, 包括汇丰控股(00005.HK)、恒生银行(00011.HK)及东亚银行(00023.HK)。汇丰周二股价曾高见73.8元, 较7月13日的近期低位累计升幅近20%, 周二收市报73.7元, 较前收市升约1.2%。汇丰股价上升的同时, 却出现资金流向其认沽证现象, 过去五个交易日上周二至本周一合共有1140万元资金净流入汇丰认沽证, 同时有842万元净流入汇丰认购证; 单看本周一的数据, 则见有272万元净流入其认购证, 同时却有263万元净流入其认沽证。

汇丰牛熊证的资金流向方面, 过去五个交易日(上周二至本周一)有547万元流入汇丰牛证, 同时有161万元流出其熊证。

■B股动向

市场仍有震荡上行空间

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股大盘继续走高, 表现略强于A股。从交易情况看, B股大盘高开高走, 主要是受周边市场良好表现的影响, 盘中B股表现出一定独立性, 尾盘沪B指收高1.8%, 报218.23点, 盘中高见218.71点的反弹新高, 深成B指收高0.48%, 报4152.58点, 盘中创4170.59点的反弹新高。就板块来看, 本地股、能源、地产、钢铁等均有不俗表现, 显示板块轮动特点。

在B股市场加速上扬中, 其实孕育着风险的慢慢加大, 但对于一般投资者而言, 在市场中控制好仓位, 快进快出, 是无需过分担忧。预计市场仍有震荡上行空间, 目前对待权重股, 持有并没有错, 但也要注意风险, 后市首要回避连续涨幅较高的板块, 寻找市场热点及估值低洼的补涨B股。另外, 投资信心的日趋恢复, 震荡中低吸是较好的策略, 短线留意消费类个股的机会。