

## Trends

## 修复性上涨之路不平坦 短期仍需震荡整理

■盘终参

○编辑 张伟

反弹并未结束

昨天大盘小幅调整,后市充分蓄势后,大盘仍有挑战3000点的动能。如果本次调整不破2830点,反弹仍将持续。(华泰证券)

调整或结束 上攻将展开

60分钟K线提示,今天早盘只要上证指数能够在2920点上方运行,今天或下周初大盘就有机会有效突破强弱分界线。(东吴证券)

大盘将重拾升势

大盘结束了此前的七连阳,权重股走势有所分化,但做空力量有限,成交量缩减,今天将公布8月份主要宏观经济数据,预计大盘将重拾升势。(西南证券)

后市仍将震荡整理

大小非的不断出逃、创业板的发行在即都给资金面带来了不利影响,预计大盘仍将在3000点下方震荡整理。(南京证券)

大幅下跌可能性不大

大盘日线技术指标依然处于多头形态,并没有走软的迹象。由于大盘并没有放量下跌,预示着短期大幅杀跌的可能性并不大。(北京证证)

将围绕5日线继续整理

市场充分消化整固是合理的要求,也为后期反弹行情的深化奠定更为牢固的基础。预计指数仍将围绕5日线继续整理,随后将向3000点进军。(世基投资)

市场有二次探底的要求

七连阳的终结表明投资者面对前期平台压力时有所担忧,市场有二次探底的要求,浮筹被清洗干净之后,就可把这一波反弹改写为反转。(大摩投资)

整体趋势仍是上升

目前技术状态较为稳定,大盘依然可能依托5日均线展开震荡攀升,整体上升趋势应该是可靠的。(信新咨询)

平稳运行仍是主基调

经过持续反弹后,股指已接近前期成交密集区,继续上行的压力开始增加,短线有震荡蓄势的要求,平稳运行仍将是市场的主基调。(九鼎鼎盛)

○山东神光 刘海杰 ○编辑 张伟

9月份是个较为特殊的时期,一方面,行情大跌之后,技术上需要一次反弹;另一方面,政策基调进入维稳期。在政策的推动下,9月股指七连阳,但七连阳的背后却折射出市场心态的脆弱,不少资金不等宏观数据披露就拔腿走人。除非今天公布的宏观经济数据大大超出市场的预期,否则短期内大盘很可能回落整理。

热点轮换 只开花不结果

9月份以来,银行股和地产股率先反弹,权重股纷纷跟涨,随后不久整体上处于滞涨状态。市场先后挖掘出甲流题材、军工题材、资源股、新股次新股、大比例送转题材等等,但各个热点持续的时间都难以持续,热点的炒作虽然激发了市场人气,但大部分题材的炒作是只开花

不结果,不少投资者重新被套其中。综合看,9月份以来市场并没有很清晰的热点和主线,投资者短线交易的心态依然浓厚,使得短期内行情走得跌跌撞撞,导致投资者的心态更为谨慎。

行情上涨过程中显现的疲态其实有更深层次的原因。首先,前期大跌极大挫伤了市场人气,投资者大多损失惨重。其次,市场供求关系处于弱平衡状态,新股接连发行上市,导致大量资金屯兵一级市场,二级市场需要更多的资金来承接。虽然基金加速发行,但在大小非加速减持和新股加速发行的背景下,这些资金增量并不能扭转市场的颓势。再次,市场预期开始转向,大家都希望各项经济指标快速好转、行业层面利好不断,但这需要时间来兑现。去年年底以来大幅上涨后,很多个股已透支了未来的预期。大跌过后,市场对眼前的利好逐渐变得麻木。

■板块跟踪

## 化工板块 需求旺盛成为行业回暖催化剂

精彩观点

●精细化学品行业受金融危机影响上半年未能有效显现其竞争优势,随着经济回暖消费需求的提升以及技术壁垒形成的垄断型竞争优势,有望为该行业迎来飞跃式发展。

●房地产、汽车销售市场的持续活跃,有效刺激其对上游产品需求的增长,从而带动化工行业景气度的回升。

●原材料价格成本的上涨压力有望向下转移,从而刺激其产品涨价预期的加强,从而提升市场上升空间。

○金百灵投资 ○编辑 陈剑立

受全球金融危机影响,化工行业长期处于低迷状况——下游需求不足、企业开工率低下。随着经济逐步复苏,尤其是房地产与汽车市场的持续热销,有效带动了上游产品需求的提升,同时精细化学品市场也有望迎来上涨行情。

精细化工有望成为  
行业增长新亮点

精细化学品由于存在技术壁

垒,因而对新进入者而言存在较高的准入门槛,这也导致行业内垄断式的竞争,而产品的议价能力却相对较高,生产企业可根据市场的实际需求来控制产量。由于受金融危机影响,上半年需求持续低迷,随着政策刺激效果的逐步显现与经济复苏带来的需求回升,有望促成该行业进入快速复苏阶段。

聚氨酯(MDI)是该行业中的典型化学品。它具有橡胶弹性、塑料强度和优异的加工特性,并广泛用于家电行业和保温材料中。受“家电下乡、家电补贴”政策支持,家电行业

维稳时期 政策决定未来

当所有的人在预期上达成一致后,使得恐慌性杀跌行为有所减少,行情易涨难跌。

下半年“调结构”让市场预期发生转变,银监会加强银行风险管理和审计署对于信贷资金的审计让市场对流动性的预期迅速降温,从实体经济流向股市的部分资金可能不会再出现替代效应,这导致目前市场稳而不活。

在流动性、经济预期、政策刺激三个环节,市场对于流动性的预期不太乐观,投资者对政策面的预期不少,如央企增持后续动作、金融创新举措等,如果政策面能有力地支持股市,投资者的信心还会凝聚起来,市场短期内能否打破弱平衡,关键可能就在这里。

中线选股 短线波段操作

从投资的角度看,笔者认为

未来的选股思路应该内外兼顾,内看行业整合、企业内生增长和资产重组,外看进出口贸易恢复的状况。在选股方面,由业绩超预期代表的价值成长值得重点关注,一些区域整合、产业整合的机会也不能放弃;与此同时,投资者要关注我国进出口情况的变化,提前布局受益于出口的板块和个股。在实际操作上,应尽量向上游靠拢,寻找细分领域的行业龙头,做好中长期跟踪研究的工作。在交易策略上可以进行中短线操作,把握波段机会。

值得注意的是,9月份行情属于修复性上涨。这并不代表大盘一直能够缓慢地上涨,9月修复性上涨之路并不平坦,浮躁的市场心理必然会影响大盘走势,导致行情波动。如果今天披露的宏观经济数据没有太多出彩的地方,则需警惕大盘再次回落,始终对风险存敬畏之心很有必要。

出现了持续火爆销售场景,这也直接刺激了对家电原材料需求的提升,特别是冰箱行业对MDI的需求,特别是一季度时出现了一个小高峰,因此,随着经济复苏与政策效果的显现,家电行业的高增长有望给MDI带来新的发展契机。

楼市车市复苏  
直接拉升行业景气度

随着房地产市场持续旺销,商品房库存水平得到大幅降低,这直接刺激了地产开发商拿地造楼的意见,而随着新开工面积的有价增长,市场对制作门窗、玻璃、节能材料等型材需求大增,这也直接推动PVC消费量的增加,以此有望实现化工行业景气度的提升。

据统计,1—8月份全国房地产开发企业房屋施工面积为26.29亿平方米,同比增长13.5%;房屋新开工面积6.31亿平方米,同比增长25.1%。随着房地产市场建设大潮的涌起,上游化工行业的快速复苏的时机也日益临近。

受“汽车下乡”等政策影响,今年上半年国内汽车销售市场持续

火爆,据汽车工业协会统计,今年1—6月份,我国汽车产销量分别为599.08万辆和609.88万辆,同比增长15.22%和17.69%。而8月份全国生产汽车114.07万辆,同比增长86.10%,实现连续6个月产量超百万。受益于汽车的持续热销,市场对玻璃的需求量出现大幅增加,这也间接推动纯碱化学品需求的提升,从而有利于促进化工行业的迅速回暖。

原材料价格上涨  
增强产品涨价预期

受大宗商品价格持续走高影响以及市场供需影响,MDI、TDI、DMF等产品涨价预期越发强烈。

近期MDI厂商采取了提价减供措施,促成了MDI价格持续走高,由此也将该产品价格带入了上升通道,随着市场需求的进一步回升,MDI价格有望迅速提升。同时由于DMF厂商库存消化较好且没有大量备货,所以,随着开工情况的好转,DMF价格也有望进一步上调。所以,随着通胀预期加强与经济复苏带来的需求增加,有利于促使化工产品价格的上涨。

■市场解读

周四为何终结  
“连阳”走势?

○黄硕 ○编辑 陈剑立

9月初连续出现的“7连阳”走势,给市场带来太大期盼的同时,也产生了太大的压力。终于,在9月10日这一天,大盘终结了“连阳”走势,缩量收了一根小阴线。周四早起跳空12点低开,收盘时下跌21点、跌幅0.73%,收于2924点。大盘暂时歇了下来。但,故事并未终结,银行股、地产股、农业股,这三个板块最近正有一场博弈在进行中。

为何终结“连阳”走势?

周四A股调整的原因有两个:一是受自身因素影响,二是受外界影响。

内因:本周五(9月11日)将公布8月居民消费价格指数(下称CPI)和工业品出厂价格指数(下称PPI),在敏感数据亮相之前,大盘保持低调、热钱暂时回避风险,亦是情理之中的事,这也是周四大盘缩量的主要原因。市场普遍预测,8月份的CPI、PPI数据或现拐点,同比降幅预计结束持续扩大之势,均开始收窄。中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭认为,他预测,8月CPI同比下降1%至1.2%,到11月左右CPI将由负转正;PPI预计同比下降8%左右。

外因:全球股市联动越来越强,当巴菲特“股债并进”、股票投资达5年最低时,我们A股是否也该小心一点了?尽管目前巴菲特拒绝预言股市短期走势,但根据彭博新闻社报道,公司数据显示,伯克希尔·哈撒韦公司第二季度卖出股票数量超过买入数量。它在股票上的投入下降到五年多来的最低水平。

三大板块的博弈

周四,地产股先起后落,农业股先抑后扬,银行始终低调。但,这三大板块最近却皆有消息爆出。

农业股:也难怪,农业股在周四尾盘突然拉升,金健米业、登海种业等粮食股收盘上涨6%以上。原因在于涨价因素——市场相信8月CPI降幅将收窄的主要原因是食品价格上涨。最近,肉类、粮食、蔬菜和蛋类等农产品价格普遍上扬。商务部监测的农产品价格指数连续九周上升,8月环比上升1.9%;同期,农业部农产品价格指数也环比上涨2.7%。

地产股:希望寄予在上海迪斯尼身上。界龙、中路收盘涨停,刺激上海地产股全面走强。原因在于受到有关迪斯尼项目的消息的影响。据报道,权威消息人士再次表示,迪斯尼项目已经被上钉钉,地址确在川沙新镇黄楼区域。

银行股:虽然周四A股的银行股普遍走弱,但东方不亮西方亮,这几家中资银行股周四在香港市场上皆有靓丽的表现;尤其是中行H股与工行H股。当中行与工行的A股以下跌0.75%与微涨0.62%的走势黯然收盘时,同时,在香港市场上,它们的H股却都上涨了3%以上。A股与H股出现如此明显的反差,周五的银行A股值得期待。

周五,即将披露的8月份CPI、PPI数据将对A股产生如何的影响?三大板块又将如何博弈?我们且拭目以待。

■A股B股	■港股	■期市	■权证	■货币债券	■基金
-------	-----	-----	-----	-------	-----

上证指数缩量盘整

上证指数昨天小幅低开,尾盘小幅收跌,跌幅为0.73%。早盘以2934.96点低开,随后震荡下行,午盘企稳回升至当日最高点2958.95点,尾盘回落,报收于2924.88点,跌幅为0.73%;深成指报收于11887.02点,跌幅为1.33%。两市共成交1944亿元,较前一交易日缩小逾两成。

板块:昨天除智能电网、房地产、电子信息板块小幅上涨外,其他板块均下跌。券商、汽车、航天军工、黄金板块跌幅超过2%,机械、有色金属、稀缺资源等板块跌幅超过1%,农林牧渔、工程建设、保险、3G等板块跌幅未超过1%。

上证50指数:以2295.80点小幅低开,午盘企稳后有所回升,报收于2284.07点,下跌20.93点,跌幅为0.91%。50只成分股10只上涨,但涨幅均不大。北大荒涨幅为2.62%,居涨幅榜首位;上海汽车下跌4.22%,居跌幅榜首位。

上证180指数:报收于6949.15点,下跌66.38点,跌幅为0.95%。交易中的174只个股有40只上涨。金健米业上涨6.05%,居涨幅榜首位,火箭股份下跌5.29%。

中小板:报收于4495.86点,下跌48.45点,跌幅为1.07%。290只个股中有81只上涨,三只新股奥飞动漫、信立泰、罗莱家纺涨幅分别为78.66%、58.05%和28.17%,梅花伞、中工国际、独一味三只个股涨停。

B股:上证B指报收于200.27点,跌幅为0.15%,成交4.25亿美元;深证B指报收于516.23点,跌幅为0.02%,成交3.51亿港元。两市共31只个股上涨,65只个股下跌。(记者 刘伟)

恒指盘中创反弹新高

由于欧美股市持续向好,刺激香港股市昨日重拾升势,恒生指数不仅轻松收复了21000点大关,还于盘中创出反弹新高21322点。截至收盘,恒生指数报收于21069.56点,上涨了218.52点,涨幅为1.05%;国企指数报收于12216.82点,上涨了111.28点,涨幅为0.92%;红筹指数报收于4078.36点,上涨了61.91点,涨幅为1.54%。全日共成交675.98亿港元。

蓝筹股:金融、地产及电信等板块的大盘股携手走高,这无疑受惠于全球经济企稳尤其是美国经济出现更多的积极信号,富士康国际与利丰两大出口股昨日领涨大盘,收盘分别上涨了6.54%及5.04%。

国企股:中海油股一枝独秀,上涨了4.7%,其他成分股则涨跌互现,且涨跌幅度皆在3%以内。银行股领涨大盘,涨幅普遍在1%以上;有色金属股及基建类股则大多下跌,表现最差的是江铜,收盘下跌了2.24%。

红筹股:市场继续炒作国际板概念,中移动、中海油及北京控股等热门回归概念股受到投资者的追捧,成为指数上涨的主要推动力,相关个股的涨幅普遍在1.5%至4.9%之间;地产股也稳步走高,深圳控股及中海外的涨幅均在2.5%左右。

A+H股:恒生AH股溢价指数下跌1.76点,报收于117.25点,倒挂的个股仍维持在8只。权重金融股及石油类股整体呈“H强A弱”的格局,A股与H股之间的价差再度收窄。(本报记者 时娜)

商品期货涨少跌多

昨日国内商品市场的交易相当谨慎,一方面美元跌破77点大关,再创年内新低,其大幅走软给商品带来支撑;另一方面由于外盘黄金没有站上1000美元,原油反弹也有限,多方没有上攻的动能,世界商品市场暂时无力走出上涨。国内期货昨日也没有出现大的行情,金属全面回落,农产品和化工涨跌互现。业内人士表示,在经济复苏的背景下,工业品消费或将有所扩大,只要经济刺激政策持续,商品的后市依然乐观。

金属:沪铜主力合约下跌180元至50190元/吨;沪锌主力合约下跌165元至15635元/吨;沪铝主力合约下跌了55元。贵金属方面,沪金主力合约下跌至219.47元/克,跌幅为0.91%;螺纹钢主力合约上涨5元至4007元/吨;线材主力合约下跌了6元至3806元/吨。

能源:燃料油主力合约下跌6元至4055元/吨;PTA下跌60元至7110元/吨;塑料主力合约下跌10元至10455元/吨;沪胶主力合约上涨145元至18740元/吨;PVC主力合约下跌40元至6930元/吨。

农产品:大连大豆主力1005合约报收于3621元/吨,上涨了27元;豆粕主力合约下跌5元至2776元/吨;豆油主力合约上涨2元,报收于7098元/吨;棕榈油主力1005合约上涨14元,报收于6070元/吨;菜籽油主力合约报收于7.552元/吨,下跌了14元;郑州白糖主力1005合约收盘下跌了24元,报收于4588元/吨。(记者 叶苗)

赣粤CWB1再度大涨

昨天赣粤CWB1再涨10.54%,权证市场在其带领下,两市10只品种收红,2只品种下跌。

交通运输板块:赣粤CWB1昨天再度大涨10.54%,其正股赣粤高速上涨3.15%,再度刷新反弹以来新高。深高CWB1早盘低开后窄幅整理,随后快速上行,一度上涨10.58%,尾盘小幅回落,最终涨幅为3.69%;深高速盘中震荡剧烈,下跌1.29%。

有色金属板块:江铜CWB1早盘低开后横盘整理,午盘演绎过山车行情,一度上涨1.86%,但尾盘遭遇杀跌,下跌1.42%。

国安GAC1昨天再度大幅下跌16.76%,尾盘30分钟跌幅超过10%。其正股中信国安报收于17.81元,仍在行权价之上,但盘中震荡剧烈,午盘一度5分钟内急涨2%以上。国安GAC1还剩4个交易日,溢价率为19.12%,今日开始行权,同时也可以交易。业内人士表示,对于个人投资者,很难把握转瞬即逝的末日权证投资机会,建议投资者远离末日轮炒作。

大盘权证宝钢CWB1上涨1.01%,石化CWB1上涨1.50%。长虹CWB1小涨0.63%,盘中曾摸高2.95元,但尾盘回落,演绎过山车行情。

两市总成交额:361.93亿元,较前一交易日放大22.74%。其中中兴ZXC1大幅放大202.95%,国电CWB1放大197.02%,葛洲CWB1放大164.83%,长虹CWB1放大151.90%,石化CWB1放大113.41%。(记者 刘伟)

央行资金回笼力度加大

公开市场业务:央行昨日在公开市场发行800亿元3个月期央票,同时进行了500亿元91天期正回购操作,本周央行共向市场净投放资金400亿元,比上周减少320亿元。

值得注意的是,3个月期央票利率保持在1.3280%,与前期持平,而91天期正回购利率较上一期明显上行,达到1.33%,涨幅为23个基点。自1年期央票从7月9日重启发行以来,央行仅于7月14日进行过一次91天的正回购操作,其他时间均进行期限更短的28天期正回购。本周二,央行未进行常规的28天期正回购操作,而在周四重新动用91天期正回购,并且发行利率也显著提高,可见其在资金回购规模和期限上均较上周有所加码。

银行间债市:市场资金面充裕,资金价格继续下行,昨日1天期回购定盘利率较前日下行0.4个基点至1.0940%,7天期品种利率更是显著下行11.25个基点至1.5450%。受益于资金面的支撑,市场中的利率产品继续受到买盘的青睐,部分央票产品也出现了买盘追捧。

交易所债市:上证国债指数昨日走平,收盘报121.26点,成交金额为3.76亿元,较前一交易日大幅减少60%。国债指数和公司债指数则双双翻红,分别上涨了0.08%和0.03%,报收于132点和116.01点。有6只公司债上涨,2只公司债下跌,1只公司债平盘。(记者 秦娜娜)

宽幅震荡 缩量下跌

昨天两市基指随大盘宽幅震荡,至收盘,沪深基指双双下跌,成交量大幅萎缩。上证基指开盘4028.08点,低开10.34点,盘中一度失守4000点,报收于4004.69点,下跌了0.84%;深证基指开盘3886.37点,低开5.81点,报收于3865.54点,下跌了0.68%。成交额为35.35亿元,较前一个交易日萎缩四成。

封闭式基金:32只封基中,除富国天丰微幅上涨0.1%、基金同益和同庆A至收盘时涨跌持平,其余29只封基均有所下跌。基金天元、基金金鑫和建信优势位居跌幅居前,均超过1%,其他下跌的封基跌幅均在1%之内,同庆B跌幅为0.12%,跌幅最小。

对于同庆B20%的折价率是否具有足够的吸引力,华泰证券胡新辉表示,尽管同庆B的风险高于瑞福进取,但只要价格足够低,就能抵消风险,还是值得投资的。20%的折价率与同期封闭基金相比已相差不多,预计折价率不会进一步上升,与初始认购的投资者相比,三年收益率可以提高25%,亏损的风险也大为降低,投资者应结合市场走势,密切关注同庆B高折价率时的投资机会。

LOF:28只LOF基金中,除鹏华创新收盘时涨跌持平之外,其余27只LOF基金均有所下跌。景顺鼎益下跌1.07%,居跌幅榜首位,跌幅较大的还有嘉实300、荷银效率和天治核心,跌幅分别为0.99%、0.94%和0.93%。华夏蓝筹、融通领先和大成创新相对抗跌,跌幅分别为0.09%、0.19%和0.24%。

ETF:5只ETF全线下跌,跌幅均超过1%。除中小板ETF外,其他4只ETF成交量较前一个交易日大幅萎缩。50ETF下跌1.04%,报收于2.286元;深100ETF下跌1.28%,报收于3.633元;180ETF下跌1.29%,报收于0.691元;中小板ETF下跌1.44%,报收于2.186元;红利ETF下跌1.46%,报收于2.501元。(记者 吴晓婧)

本栏编辑 张伟