

Observation

■基金视点

下半年债券市场有望持续“牛市”

◎实习记者 唐薇薇 ○编辑 梁伟

近期,债基市场走势一路向好,据好买基金研究中心的数据显示,上周债券型基金中绝大部分实现了正收益,债券型基金平均净值增长率为0.58%。有业内人士表示,在未来股市低迷、宏观经济增速预期回落以及银信合作叫停等因素影响下,下半年债券市场或有望持续“牛市”,债券类基金产品正迎来黄金期。

信达澳银稳定价值债券基金的基金经理陈绪新认为,短期内股市具有一定的不确定性,相对而言下半年债券市场的风险并不大,债市收益比较稳定。目前国际和国内宏观经济形势的不确定性依然存在。物价方面,虽然7月份CPI同比涨幅超过3%的临界值,但食品涨价更可能是临时性因素影响,不会持续大幅上升,因此判断判断物价不会持续上涨。陈绪新认为,年内政策基调会维持在适度状态,以“调结构”为重点,而不会继续收紧,四季度有可能适度放松。货币政策方面,加息的可能性不大。具体到投资品种,陈绪新指出,此前一直比较看好的信用产品,在下半年供应量还会逐渐增加,应该会有较好的买入机会,将继续关注并积极配置;可转债下半年的供应也会增加,随着大盘转债的上市,转债市场有望大幅扩容,选择空间更大;利率产品的风险也不大。

对于未来债券市场的投资机会,长城债券基金经理钟光正表示乐观。他认为,偏紧的信贷管制政策在三季度仍然会继续存在,这对债市仍构成中期支撑。其次,由于信贷管制的有效性已使基础利率向上调整的必要性大打折扣,三季度央行有可能继续维持基础利率的平稳。另外,通过央行的公开市场操作来看,央行的本意是使市场的流动性保持适度宽松而不是紧缩,因此下半年央行的货币政策对债市较为有利。最后,从海外市场来看,美国PMI持续回落、失业率高企、房地产市场低迷显示美国经济将继续放缓,这决定美联储未来仍会继续保持低利率环境以确保经济复苏。这在一定程度上使得中国有必要继续维持低利率的宽松货币。

中欧稳健收益基金经理聂曙光认为,近期债市收益率上升已提前反映了此前较高的通胀预期,从而削弱了宏观经济数据对债市的负面影响。此外,未来银行间市场乃至整个金融体系资金面较为宽裕,过多的资金将被迫寻找出路,债券市场有可能因为资金“泄洪口”而受益。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春则提醒投资者,债券型基金功能定义简单,作为一项低风险配置产品,其投资方式也相对简单,但投资者如果过量超配,同样也不有效的投资。即,对于普通风险承受能力的投资者,其资产配置中应该始终维持10%至20%的债基投资比例以分化风险,提高投资安全边际。而就债基选择上看,江赛春认为投资者应该重点考虑银行系债基以及收益长期处于中高水平,而非爆发式增长的产品。

■研报聚焦

中联重科三一重工靓丽半年报引发集体共舞

券商热捧工程机械股

◎记者 时娜 ○编辑 陈勇

在中联重科、三一重工靓丽半年报及大手笔派“红包”的刺激下,上周跻身融资买入额占比前五的机械板块,昨日再度发飙涨幅靠前。券商近日也纷纷发布研究报告,看好产业升级、城镇化及区域振兴大背景下机械行业的投资前景。其中工程机械成为券商最为看好的子行业。

经济结构转型 机械行业迎发展机遇

国家调控房地产、整顿地方融资平台,以及国际市场持续低迷,令业内人士对机械行业高增长后,下半年是否会出现行业拐点产生忧虑。大部分券商研报认为,在国家大力推进区域振兴、城镇化、产业转移升级的大背景下,机械行业前景可持续看好。

■名家观察

谨防情绪化剧烈波动

◎张德良 ○编辑 杨晓坤

周一沪深两市并没有追随上周末的调整而继续杀跌,而是步入急速缩量且震荡幅度迅速收窄的敏感运行格局。整体趋势维持的背景下,我们要注意的只是短期波动方向可能对市场情绪带来的影响。

总体上讲,短期市场心态是比较浮躁的。事实上,上证指数也在近期构成了一个小型扩张三角形形态,该形态正是市场情绪化运行的结果,这是一个向淡形态。如果出于大幅上涨之后,往往会是一个头部形态。近期上证指数已形成一个小扩张三角形,上周五开始出现回档,如果能够在中轴线位置 2634 点 获得支持并重新展开上攻,将会出现“以毒攻毒”的效果,行情将转向强有力上攻。周一上证指数的波动位置始终维持于上述敏感点位之上,伴随成交量的快速萎缩,加上热点的有效维持,行情转向强势的概率是存在。时间上,这几天会有一个明显的方向选择。需要特别提醒的是,这是一个向淡形态,如果一旦击

中信建投报告指出,产业升级将为机械行业孕育巨大的发展机遇。我国已逐渐进入后工业化阶段,主导产业正在发生变化,应对新兴主导产业的机械设备将是未来需求的重点。

该机构指出,在后工业化阶段,我国的主导产业很可能集中在汽车、医药、电子、电力设备、专用设备、房地产、铁路、航空、食品饮料和石化等行业中;相应的,自动化装备、机床、大型铸锻件、工程机械、铁路设备、航空设备、食品包装机械和部分石化设备等行业和相关公司,将会获得更快的发展机会。

民生证券认为,在“十二五”规划经济结构转型的大旗下,政策的重心出现了一些新变化,伴随着扶持并发展新兴产业政策,区域振兴已成为政策的着力点。国家对区域振兴的战略布局,将给机械行业发展带来新的机遇。

工程机械被一致看好

随着宏观经济预期由悲观转向稳定,有业绩支撑的工程机械股受到了券商研报的热烈追捧。

数据显示,工程机械行业产销同比增速自今年2月之后总体处于上升态势,1-6月,工程机械行业完成总产值2145.89亿元,同比增长60.46%;实现出口交货值83.36亿元,同比增速从1-2月的2.68%提高到49.68%,增速位列机械行业首位,呈现历史最好水平。

由于市场担心工程机械行业3季度同比增速将出现明显下降,工程机械板块在经历了7月份的估值修复行情后,在8月初一度出现横盘整理的走势。华泰证券指出,受紧缩政策导致建筑活动放缓的影响,2010年下半年和2011年工程机械设备销量增速将会减缓,但市场对该行业将严重滑坡的担忧有些过度。该券商认为,未来几年内

工程机械需求应会继续受益于持续的铁路基建投资;随着经济放缓迹象越发明显,未来几个月政策有望放松,而基建投资是政策最有可能放松的领域,因此,工程机械行业前景依然向好。

中信证券也认为,上半年国家出台的调控信贷和调控房地产的政策虽然引发市场对工程机械行业发展前景的担心,但考虑到“新36条”、区域规划、保障性住房和高铁投资加速等为行业发展提供的新动力,该机构认为下半年工程机械行业仍将运行平稳,增速有望保持30%左右。

在机械子行业中,方正证券也重点看好工程机械,推荐产品结构较完善、7月涨幅相对较低、业绩增速优于行业平均水平的三一重工与山推股份。第一创业则指出,无论调控政策在下半年是否放松,基于继续盈利增长和估值水平考虑,工程机械都是较理想的选择。

时间内的投资热点。除电动汽车产业外,其他处于市场爆发临界点的新兴产业也有望不断升温。比如安防监控、LED、移动支付、智能电网、通用航空、高端原料等都是值得我们持续看好的领域。

1、先看手机支付,这是一个极可能颠覆银行业传统的银行卡消费模式。目前我国手机用户已经突破7.5亿,家庭渗透率达95%以上,这是一个最贴近消费者的市场,其空间与潜力无疑是惊人的。而且手机支付也在全球范围内的消费热点。相关的产业链的公司也值得关注。

2、智能电网,也是一个正在有序推进的新兴产业。按计划,2011年至2015年为全面建设阶段,初步形成智能电网控制和服务体系,至2020年全面建成统一的坚强智能电网。相关核心产品包括智能电表、储能电池、数字化变电站等。目前已形成优势公司群体,如国电南瑞、国电南自、平高电气、特变电工、长城开发等都是其中的有力竞争者。

3、至于视频监控,作为物联网的一个具体应用,今年以来出现了加速增长趋势。增长动力来自于传统领域(金融、公安等)以外的行业,如交通(如高铁、机场、高速公路)、电力等,而且伴随着技术进步而不断上台阶。过去一段时间里,基于比价的关系,行业第二位的大华股份的市值水平出现大幅提升,行业龙头海康威视的中长期潜力也开始逐步得到认同,其他技术或产业链公司也在跟随。

4、至于通用航空,则取决于低空空域管制的放开,市场给予乐观预期。我国的通用航空市场无疑是巨大的,目前全世界通用飞机总量超过34万架,而中国通用飞机目前还不足1000架。国外通用航空产业投入产出比为1:10。像中信海直、海特高新、哈飞股份、贵航股份、川大智胜、威海广泰、四创电子等都是关联上市公司。值得注意的是,嗅觉敏锐的民企已有所行动,山河智能近期公告,拟与美国三角鹰公司等合资,介入通用航空产品的研发与制造。

■大势研判 ■行业报告 ■最新评级

主线清晰 大盘无忧

◎金百灵投资 秦洪 ○编辑 杨晓坤

昨日A股市场窄幅震荡,上证指数日K线组合渐有小三重头的模样,折射出短线压力较重。但个股行情却较为亢奋,尤其是锂电池概念股更是形成了疯狂的态势。这就意味着指数冷静,个股火爆的盘面特征较为突出。那么,如何看待这一走势呢?

从昨日盘面来看,指数的不振固然有外围市场在近期持续低迷的因素,但也与A股市场本身的调整因子渐渐显现有着较大关联,地产行业的调控预期再度成为市场关注的焦点,地产股的股价压力随之加重,这其实就是昨日万科A等地产股的龙头品种出现调整的原因之一。

与此同时,前期市场持续活跃的两个副线也出现了同步调整。一是医药股等为代表的大消费类概念股,二是近期持续火爆的新股,昨日都有所降温,如龙源技术、乐视网等个股跌幅居前,这在一定程度上削弱了短线买盘力量。但盘面显示,多头迅速转换风格,将目光聚焦到新能源锂电池产业链中,其中佛塑股份创新高极大鼓舞了市场人气,使得新能源动力电池概念股的外延得以迅速拓展,一是华芳纺织、沧州明珠等拥有锂电池概念的相关个股紧随其后,二是新能源动力电池主线也迅速拓展到新能源动力汽车的相关产业链,比如充电站概念的奥特迅、北京科锐等个股昨日表现也不俗,这说明当前多头的操作思路是集中力量推动某一主线的活跃,进而达到支撑盘面的目的。

这一走势特征说明,只要市场存在兴奋点,存在做多主线,那么,大盘短线趋势就不宜过分悲观,市场可操作性就迅速提升。也就是说,大盘的后续走势,关键看市场能否出现领涨主线。

就目前盘面来说,热点主线依然清晰乐观,一是区域性投资主线仍有持续活跃的可能性,如深圳本地股。考虑到深圳本地股后续题材多多,后市仍有望成为区域性投资主线的核心品种。

二是动力电池概念股持续活跃,渐次提振各路资金对新兴产业股的投资热情。后市动力电池概念股有望激活新能源主线,如目前光伏的下游需求较为旺盛,新大新材、奥克股份等多晶硅光伏产业链的相关上市公司主营业务收入近一倍的增幅就佐证了这一点,所以,在高成长的推动下,光伏产业也有望成为市场热点。而向日葵、东方日升等光伏产业优质企业的IPO也将强化这一预期,所以,未来A股市场的做多主线较为清晰,有望牵引股指止跌回升。

从地产股调整、锂电池活跃热点主线中,也可以导出当前活跃资金的两个喜好,一是高行业景气,二是符合政策导向。

综上所述,后市A股市场难以深幅调整,个股机会将相对活跃,市场可操作性依然乐观。其中行业景气度旺盛的个股可积极跟踪:一是高铁、光伏等产业前景相对确定的品种,高铁的天业通联,光伏产业的奥克股份、新大新材、鄂尔多斯、南玻A、云南铝业等可关注;二是区域投资主线的个股、海南、深圳本地股可跟踪。

煤炭采选 广发证券：炼焦煤价格触底反弹

受前期钢价和焦炭上涨影响,上周国内炼焦煤坑口现货价和进口炼焦煤港口价已出现上涨迹象,幅度一般在30-50元/吨。截至8月13日,我们跟踪的32家重点钢厂炼焦煤库存已连续3周下降,耗煤量自7月初

通信运营 国信证券：移动3G加速增长 联通电信小幅回落

联通7月新增3G用户数94.1万户,小幅低于预期。中国电信7月C网新增用户小幅回落至2800万,存量市场份额升至9.8%,全年C网用户数有望突破9000万。通过家庭套餐等营销形式,中国电信融合业务推广较为成功,有力促进了C网的规模发展。当

有色金属 中银国际：基本金属价格抗跌

上周,国外基本金属价格涨跌不一,伦敦市场上涨幅最大的是铜,较前周上涨1.5%,跌幅最大的是铝,下跌3.0%,另外,近期涨势强劲的锡价上周出现回调,较前周下跌1.2%。国内现货市场上基本金属价格小幅振荡,其中涨幅最大的是铝,仅较前周上涨0.2%,跌幅最大的是镍,较前周下跌1.3%。我们对基本金属的价格未来走势并不悲观,7、8月份是金属的传统需求淡季,但我们看到上游的金属生产商在淡季纷纷减产,使得金属市场的供应并不充裕,表现在LME的库存下降。进入9月后,下游需求的旺季将逐步到来,我们预计基本金属价格有望逐步攀升。

(中银国际 乐宇坤)

■行业报告

月以来连续6周微增。珠三角2万亿投资、广西1.5万亿投资计划相继公布,国内煤炭基本面的预期进一步改善,我们判断2011年煤炭均价将高于2010年。煤炭股调整即买入机会,上调行业评级至“买入”。我们建议择机

买入冀中能源、贵州煤业,以及中国神华、西山煤电、潞安环能。此外,继续推荐万业企业、上海能源。对具有风险承受能力、能持有较长时间的投资者,我们推荐有注入煤炭资产预期的品种:福建水电。(广发证券 陈亮)

力度加大。联通目前PB在1.5倍左右,处于历史低位,下行空间有限。100万/月左右的3G新增用户数能在业绩欠佳的阶段支撑股价。如果后续的新增用户数仍能保持甚至超过这一水平,则可能出现“像样的”交易性机会。(国信证券 严平)

中国卫星 卫星研制业务保持稳步增长

东方红卫星公司实现净利润0.66亿元,同比增长17.98%。上半年成功发射三颗卫星,并完成在轨交付。同时,新型小卫星平台研发工作取得阶段成果。在微小卫星研制业务方面,东方红海特逐步确立了微小卫星总体单位的地位。在卫星综合应用领域,公司中标风云三号气象卫星应用系统项目;在卫星导航领域,民用导航终端项目产品顺利交付;在卫星通讯领域,VSAT系统中标行业示范工程,“劲中通”产品实现了向行业用户的销售;在卫星遥感业务领域,签订多项合作协议;在卫星运营领域,利用募集资金着力发展高清传输业务。

我们判断在不考虑资产进一步整合的情况下,公司业绩将稳定增长。预计公司2010-2012年EPS分别为0.35元、0.43元、0.53元。

(国泰君安 魏兴耘 熊俊)

风云变幻的2010年,盘整行情靠什么盈利?


文华带你去分享套利盛宴:
跨期、跨品种、跨市场,蝶式、股票池套利

- ※ 强大的套利下单过程监控,可以对滑点进行阈值控制
- ※ 可以根据合约的流动性级别,对某一合约优先下单
- ※ 多种套利下单策略,可以模拟实时盘面委托单,自动智能分批
- ※ 套利条件单,监测期货合约之间的价差,实现开平仓的自动下单操作
- ※ 五档扫单,看到更多的机会,吃到更好的点差
- ※ 股票池配置助手,独有算法来度量与现货指数的拟合度误差,计算Alpha数值
- ※ 股指期货期现套利,顶部收益实时计算

文华财经成立于1996年,是具有14年历史的专业期货软件服务商,产品已经进入150多家期货公司,市场占有率超过50%。在《证券时报》、《期货日报》联合举办的2010年期货期货软件品牌评选中,文华财经再次荣膺“最佳期货软件服务商”。

全国总 客服热线: 400-8611-3888 021-21265886 Http://www.wenhua.com.cn

本栏编辑 顾剑



做股指期货 就用文华财经

文华财经成立于1996年,是具有14年历史的专业期货软件服务商,产品已经进入150多家期货公司,市场占有率超过50%。在《证券时报》、《期货日报》联合举办的2010年期货期货软件品牌评选中,文华财经再次荣膺“最佳期货软件服务商”。

全国总 客服热线: 400-8611-3888 021-21265886 Http://www.wenhua.com.cn