

上证指数月末8连阳创出今年新高

7月份股市激情绽放开启新行情

本报记者 连建明

毫无疑问,7月的沪深股市是令人兴奋的,因为上证指数放量上涨,创出今年新高,终于摆脱长期以来的低迷。那么,大家期盼已久的牛市真的来了吗?

7月下旬开始变盘

上半年股市结束后,记者7月4日在本报刊登的《A股上半年出奇平静》一文,总结了上半年A股市场最大的特点就是上证指数如同一条直线一般,其平稳程度在历史上非常罕见。1至6月上证指数收盘位置分别为2033点、2056点、2033点、2026点、2039点、2048点,上下波动非常小。

这种出奇的平静意味着什么?意味着市场要变盘!果然,尽管7月

初上证指数依旧平静,上证指数7月以2051.23点开盘,延续前6个月在2000点大关徘徊的格局,但7月下旬风云突变。

真正的突变发生在7月22日,23日是新股申购日,原本市场担心大家要腾出资金打新,股市难以走好,但是,22日这天上证指数上涨了1%,报收2075.48点,一举创出7月收盘新高。7月23日,上证指数继续小幅上涨。24日,上证指数再拉中阳线,上

1.28%,报收2105.06点,一举突破2100点大关和年线两道大关。25日,上证指数仍旧上涨1.02%。

真正点燃市场兴奋点的是本周一,上证指数高开高走,以2135.25点跳高了9点高开,这是今年以来首次出现向上的跳空缺口,同时,一举站上了两年线,这也是今年首次收复两年线。高开之后上证指数继续高奏凯歌一路轧空,当天报收2177.95点,涨幅达到2.41%,创出今年新高。当天沪市成交额高达1804亿元,同样也是今年的天量。

机构是行情的推手

昨天是7月最后一个交易日,上证指数报收2201.56点,7月份上涨7.48%。7月最后8个交易日,上证指数8连阳,一举突破半年线、年线、两年线三条强阻力线,不仅使得7月K线创出今年最大月涨幅,而且创出今年新高,激活了市场,带来市场信心的恢复。和去年的创业板行情不同,7月

份的这波行情是以金融股为代表的大盘蓝筹股的突破,因此,影响更大。深证成指7月份报收7956.91点,涨幅达到8.36%。不过,和主板走势不同的是,创业板7月份出现下跌,尽管月底出现了反弹,但创业板指数7月份还是下跌了4.28%。

这波行情究竟是谁发动的?这

个问题也许很难弄清楚,但是,有几个现象值得留意,首先,从基金的二季报看,金融股是基金二季度增仓最大的板块;其次,沪深300ETF等大盘蓝筹的指数基金最近遭遇大额申购,从以往的经验看,申购指数基金的主要是保险资金;最后,海外的一些投资A股的指数基金也遭到大额申购。因此,基金、保险、QFII等机构可能是这波行情的合力推手。

新一轮牛市启动了吗

那么,这是一个牛市的开端吗?应该说,A股市场已经具备了上涨的条件,无论是持续的低位市盈率,还是长久的盘整,都已经足够充分。从基本面看,7月份公布的上半年经济数据显示,尽管经济仍面临较大压力,但是,二季度出现企稳迹象。同时,国企改革也激活了大盘蓝筹股。

另一个重要因素,是随着沪港通临近,市场对沪港通有了重新认识,就如瑞银证券首席策略分析师陈李所说,市场可能低估了沪港通,沪港通最大的特点是额度非常大。QFII在过去12年的总额度是550亿美元,沪港通一年的额度是380亿美元,两年的沪港通的额度就超过了12年的QFII的总额度。可以说,沪港通为海外资金进入A股市场开了一扇门。

随着市场对沪港通预期的改变,一些价格低于港股的金融股受到市场追捧,银行、保险、券商三大金融板块全线激活,尤其是银行股大幅上涨更是带动人气,可以说,这8个交易日一定程度上恢复了市场人气。

今年上半年,先后出台了优先股、沪港通、新国九条这三大发展资本市场的重大政策,但没有刺激股市

大幅上涨。就像10年前国九条出台也没有立即产生牛市,政策的累积效应最终还是爆发。事实上,A股市场牛市的条件已经具备。从基本面看,沪深股市大盘蓝筹股的市盈率无论从历史还是与其他市场比较,都是最低的。从市场面看,上证指数从6000点调整以来已经7年;即使从2009年3400点的反弹高点至今,也已经5年,这是历史上最长时间的调整,无论时间还是空间,都足够充分。

还有一点很重要,上证指数在2000点左右狭小的空间盘整已经2年半,历史上A股市场久盘必跌,但是,这一次就是跌,意味着2000点这个底已经非常坚固。历史上上证指数几次大底都是V字形,就是说在底部盘整时间很短,一路下跌,然后翻转一路上涨,这一次显然是一个平底。从月K线看,上证指数在2年里已经形成一个三重底,7月份的中阳线,已经出现向上突破的迹象,一旦突破,这个底部就将真正形成。

这几年,全球股市一片涨声,唯独A股市场始终不涨,7月的阳线开启了牛市之旅,虽然晚了点,但相信A股市场美好的未来最终会到来。

风险事件影响深远 美元短线维持强势

城 汇市分析

本周实为美国大事件周,包括美国第二季GDP数据、美联储利率决议以及7月非农就业岗位在内的重大美国风险事件先后出炉,这势必会对美元在内的主要货币产生深远影响。

稍早,美国公布第二季GDP数据大放异彩,帮助美元指数刷新六个月高位至81.40一线,这也缓和了美国ADP就业数据疲弱的影响,再一次验证了美国经济成长已完全摆脱了第一季的阴霾。此后,市场关注焦点转移至美联储的政策会议上。美联储最终继续逐步缩减购债,把每月购债额削减了100亿美元,保持原有节奏,到10月份完全

结束购债计划。尽管上调了对美国经济的评估,并表示对通胀正朝目标上升感到满意,但美联储重申不急于升息。在结束为期两天的会议后,美联储决策者表示注意到经济增长加快且失业率下滑,另外则担心就业市场仍存在闲置劳动力。

可以预见,欧洲央行和日本央行会很羡慕美联储的处境。让欧元区和日本经济体恢复健康,需开出完全不同的药方。而由此产生的一个副作用可能会刺激美元兑欧元以及兑日元的需求。美联储正在考虑是否暗示美国终将升息,而欧洲央行则已进一步放宽政策,将指标再融资利率降至0.15%,将存款利率降至负值。为了追求2%的物价目标,日本央行在2013年4月誓言通过大规模资产购买将基础货币规模

翻倍。这一政策仍在实施之中,尽管日本核心消费者通胀率稳步增长,但日本央行预计未来几个月将放缓。市场预计日本央行可能将被迫再度放松政策。在此情况下,主要央行货币政策出现如此分化,有望支持美元进一步走强。

而从地缘政治上来看,美国可能带头推动因乌克兰危机而制裁俄罗斯的行动,但如果追随美国,欧盟和日本的损失可能更大。俄罗斯外交部最近在声明中表示,日本对俄罗斯实施新制裁必然会威胁到双边关系的很多方面,导致两国关系倒退。投资者可能有理由认为,随着乌克兰危机持续发酵,投资庞大的美国资产市场比起持有欧元或日元更为有利。另一方面,中东紧张局势迅速升级可能也会刺激投资者偏向较为安全的

美国资产,这也将有利于美元短期走势。受此影响,欧元兑美元已承压于1.34水平下方,为近八个月新低,空头目标直指1.33整数关。美元兑日元若能惯性上穿102.80一线则将打开进一步上行的空间,并为发力上攻104关口打下基础。

商品货币方面,新西兰元兑美元仍位于七周低位0.85一线徘徊,而澳元短期也在苦苦支撑。新西兰元是近期表现最差的货币之一,新西兰乳品巨头恒天然将给供应商的付款预估下调14%,这给新西兰元带来沉重打击。澳元兑美元从周二高位0.9416一路下滑至近0.93水平,预计该位有望为澳元提供较强支撑,但其后市走势将与本周稍后出炉的美国非农就业数据息息相关。

中国银行 周君决

美经济强力增长 对黄金意味着什么

城 金市评论

本周两大事件均已出炉,美国二季度GDP强力反弹,美联储继续削减购债规模。在此背景下,美元强力攀升,已经完全收复年内跌幅,截至7月底录得1.5%的涨幅。而国际金价本周重返1300美元下方,但注意的是国际金价在年内依然保持了7.28%的上涨。这一结果,一方面显示美元强势未必是黄金下跌的诱因,另一方面需要探索的是黄金接下来将面临补跌还是独立走势。

首先黄金未来变动需要审视美国经济增速,这将影响美元也影响通胀、商品供需、避险情节等等。美国第二季国内生产总值环比年率初值为成长4.0%,远强于市场预估的3%-3.2%。从分项来看,占

美国经济活动超过三分之二的消费者支出在第二季加速成长,增幅为2.5%,并扩大服务方面的支出。消费者支出在第一季增幅降至1.2%。存货对第二季GDP增幅的贡献度为1.66个百分点,第一季则是减损1.16个百分点。此外经济受到企业投资、政府支出以及房屋建筑投资所提振。从通胀来看,美国个人消费支出(PCE)物价指数第二季上涨2.3%,为三年来最大涨幅,第一季为上涨1.4%。排除食品及能源的核心PCE物价指数上涨2.0%,为2012年第一季以来最大增幅,第一季时的增幅则为1.2%。从上半年整体来看,经济成长率为0.9%,而全年目标,包括美联储以及市场预期依然维持于今年全年成长率在2%。同一日,从美联储的措辞来看,继续表达对于低工资等就业市场松弛迹象的担心。叶伦论

为美国6.1%的失业率夸大了就业市场的健康程度。对于美联储未来加息时点的研判,目前依然模糊。

对于黄金而言,目前存在的重要支撑因素在于两方面,一是潜在的通胀因素构成的对冲需求,另一个是有关地缘局势构成的避险需求。前者更类似是主动需求,而后者则倾向被动。欧盟及美国本周宣布对俄罗斯的进一步制裁措施,目标为能源、银行及军工行业,此为西方国家因俄罗斯支持乌克兰东部反叛份子而实施的最严厉制裁。而俄罗斯对西方给予回击,宣布对波兰的大部分水果和蔬菜实施进口禁令,并表示可能将禁令的范围扩大至整个欧盟。黄金价格本周一度冲高1312美元,此后震荡回落,预计随着地缘紧张,来自欧洲资金的流出过程,可能推动针对黄金的避险涨势。而有关通胀的讨论和影

响,可能尚需时间。

从市场交易商行为来看,全球最大黄金ETF-SPDR的持仓平稳在801吨左右,近期几无变动,而期货交易所CFTC的黄金非商业性净多头在前一周升至半年来最高的15万张后有所削减。而波动率来看,从7月以来COMEX黄金期货合约波动率延续小幅上行走势,从月初的12.5升至13.6。整体运行态势,并没有呈现显著改观。

技术走势来看,黄金价格在1284美元一线的支撑格外重要,短期受困于日线布林中轨1310美元后,黄金价格偏向回测这一线支撑,不过只要黄金价格不破后者,则重返之前运行区间可能依然较大。纸黄金操作可以考虑在1284美元寻求低吸操作,获利在1305美元。而黄金T+D则继续在该区间内进行高抛低吸。中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

