

经济仍在向下 股市则要向上

本周五 2012 年第二季度的经济数据出来了, 数据显示经济仍在继续快速向下。但是数据公布后股市不跌反升, 有评论认为这是因为市场已经有所预期, 二季度经济数据差表明经济下滑见底了, 所以数据公布后市场松了一口气, 大家对三季度经济回升有信心。

笔者觉得经济回升还远没有那么乐观, 拉动经济增长的三驾马车还没有明显的回升动力, 不过股市相对要乐观。这几年中国的经济一直是全球最好的, 但是股市表现明显落后, 相反经济重灾区的欧美

股市表现要远远好于中国的 A 股市场, 这种反差的原因众说纷纭。笔者的观点是, 前几年通胀是中国经济的主要问题, 为了抑制通胀, 从房地产到股市都要抑制, 所以尽管我们的经济远远好于周边市场, 但是通过快速融资使得股市的表现很疲弱, 股市的疲软表现也很大程度上影响了消费, 和控制通胀的目标是一致的。

现在经济下滑的趋势很明显, 而 CPI 等通胀指标已经有效控制, 甚至经济还有硬着陆的风险了, 这个时候中国经济的头等目标就是稳

增长了。刺激股市表现回升, 刺激居民消费, 是和稳增长的目标一致的, 所以我们可以看到, 从 2011 年底开始, 管理层刺激股市的手段日趋明显, 直接引导资金流入股市的手段不断强化, 而融资的步伐也明显放慢了。在这种背景下, 股市脱离熊周期的进程正在从量变走向质变, 股市的回暖只是时间问题。近期市场就是围绕着箱体底部不断反复筑底, 多方在慢慢积聚能量, 等待一轮超级上升行情的展开。主导这波行情的新增资金主力将是社保、QFII、保险、基金。周五上证报的一条报

道, 中国人寿近期已经动用新增资金约 90 亿元开始购买多只股票型基金, 这也算是一个机构做多的信号吧。

由于经济还在下行中, 所以周期性股票的表现会比较疲弱, 市场热衷的“煤飞色舞”行情也仅仅是昙花一现。因为基本面不支持这些周期类股的业绩, 所以机构投资者的持股信心不足。从技术上看这些板块的走势也较弱, 行业指数离年线、半年线较远, 所以在下一轮上升行情中这些板块的表现可能会滞后。

而笔者一直推荐的地产、金融

板块表现还不错, 其中地产、券商、保险的指数已经站上了年线, 在下一轮上升行情中有望率先领涨大盘, 近期有不少机构投资者也纷纷开始追捧, 所以值得投资者重点关注。银行股随着降息负面影响的逐渐消化, 和降准预期的逐渐加强, 股价也会逐渐走强, 但是会相对弱于其它金融股。

周五大盘平稳收场, 沪综指周 K 线略显疲弱, 而深成指周 K 线表现较好, 总体上大盘已基本结束调整, 蓄势待发, 下周将会有较好的表现。 国元证券 王骁敏

现在应该多思考少操作

沪指从 5 月 4 日下跌至今已 50 个交易日, 在这个过程中, 虽然有反抽, 但只是短期的, 其间大部分时间都以向下震荡为主。而且在每一次反抽之后, 都创出了近期新低。至本周四低点, 沪指这 2 个多月已经累积下跌了近 300 点。

在这个过程中, 沪指已经创出了 2152 点的低点, 开始越来越接近前期低点 2132 点。但在这种情况下, 盘中还是有一部分抄底资金介入了市场, 并且沪指出现了一定的反抽, 使其暂时脱离考验前低 2132 点的尴尬。

但从近期的盘口来看动用的板块过于繁杂, 如先后启动铁路基建、水泥、化工、药业、酒类、煤炭等板块之后, 沪指才有所回稳。而且, 从近日的量能来看, 沪市日成交额最高也低于 800 亿元, 仍然偏小。

另外, 如果结合均线系统来看, 目前所有的短中期均线集体向下, 从前几次的反抽来看, 沪指也只是在创出调整低点后才有回抽 5 天和 10 均线的力量, 至今没有任何有力度的反击, 所以不妨仍把此处看成是创新低后寻求弱平衡的一个过程。

在近期反复下行后, 盘中还出现了一些比较有意思的现象。我们可以看到, 在一段时间以来, 深市的日交易金额在大部分时间一直高于沪市, 显示在总体行情不佳的情况下, 有部分资金避开大市值品种, 在小品种上进行博弈。而且在消费板块上, 还有了不错的战绩。

这实际是符合 A 股的投资时钟的。由于目前的经济处于由扩张转向收缩的过程, 经济也处于下滑阶段。那么按照 A 股的投资时钟, 为了规避风险, 就应该在右半球上选择行业进行投资。比如, 日常消费中的酒、医药和旅游等; 又如, 公用事业类品种等等。但是, 在这些品种拥有了这么大的累积升幅后, 市场是否也在酝酿着另一种获利过大需要修正的风险呢?

另一个比较有趣的现象是, 每当沪深 300 指数越跌越深的时候, 当所有的股票操作者都想寻求反抽操作空间时, 期指里空头反而在更为积极地加仓。特别是在前期保证金下调之后, 期指空头就再度去撕开下跌的裂口。想想也是, 当指数越低时, 开一手仓的成本也就越低, 实际上是有利于期指的交易者。

还有一个值得深思的现象是, 目前沪深两地有部分品种是可以融资融券的, 但是, 大部分投资者在开通此项业务之后, 第一个反应和股票做多一样的, 是融资做多。但在一空头的市场里, 这种行为将会付出更大的代价。例如, 一些通信类大盘股和银行股, 认为它们很有价值, 但趋势在向下, 一旦融资买入后, 损失是放大的。

所以, 当市场有风险时, 我们是不是应该先停下来, 思考一下: 当方方面面都想从股市中筹资和获利时, 那么我们是不是还应该继续去扮演那个源源不断提供资金的角色呢? 同样的, 当我们认为跌得差不多, 抢了反抽还想要有延伸利润空间时, 是不是应该想一下实际上下跌是期指做空和融券者的利润来源呢?

当一种趋势已经有了惯性之后, 那么在短暂的修正后延续原有趋势的概率是偏大的。所以, 我们应该多思考少操作。这就是近两个多月以来, 笔者一直保持谨慎观点的理由。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



弱势整理震荡寻底

国家统计局周一发布 6 月份 CPI 同比涨幅降至 2.2%, 创 29 个月以来新低。由于经济数据的大幅回落, 通缩忧虑的升温, 市场对宏观经济向好悲观, 当日沪指重挫 52.77 点, 收于 2170.81 又一次破位下行, 其中受市场传言多家家电企业骗取补贴及卖方预计多家龙头白电企业中报收入不及预期影响, 当日家电股大幅下跌。周二大盘低开窄幅缩量震荡, 再创新低, 全天最高点为 2178 点, 最低点为 2156 点, 成交量明显萎缩为 532 亿, 公开市场逆回购当天再放 500 亿, 在连续三周逆回购后, 市场预期降准进入倒计时。周三基本面方面利多因素相对较多, 但均无实质性的因素影响。当日深沪两市受央行逆回购及政策面利多影响艰难反弹, 成交量与周二基本持平。周四, 两市早盘受压双双低开, 但午后以煤炭板块为首的周期股出现强势的上攻, 煤炭板块多只个股出现涨停, 带动市场强势上扬, 在煤炭、有色等板块快速冲高带领下上扬, 沪指重回五日线。周五, 国家统计局公布上半年 GDP 增速, 7.8% 的增速基本符合此前预期, 沪指一度冲击 10 日均线, 但因均线上方压力明显冲高回落。

行业方面, 旅游板块 7 月份略跑赢大盘, 一方面也是季节性因素, 另外旅游板块 2012 年平均估

值在 25 倍左右, 纵向来看处于历史较低水平。短期来看, 全年旅游旺季即将来临, 且行业政策利好预期强烈, 中长期来看, 目前国内旅游行业正处于持续快速增长阶段, 旅游板块重点公司业绩具有良好的稳定较快增长预期。板块一季报业绩增长高达 80%, 板块内重点公司的中报业绩预期将整体处于 20%-30% 的区间范围, 相对其他周期性行业具有一定的稳定性。尤其是三季度旅游板块至少具有相对收益表现, 且在弱势行情中属于防御性板块, 建议投资者近期关注。

整体来看, 近期进入 2012 年半年报公布期, 从市场反应看, 业绩下滑的个股普遍遭到无情抛售。虽然管理层近几个月来采取微调策略, 应对经济增速下滑, 但是经济何时见底, 尚难意料, 目前市场人心涣散, 对于短期热点而言, 沪深 300 动态市盈率仅有 9.72 倍, 金融行业更是仅有 6.29 倍。相比而言, 目前投资价值更是凸显, 在标的选择上, 可以按照“业绩高增长”和“中报高送转”两个方面布局。技术面上, 近期大盘下跌趋势有所放缓, KDJ、RSI 等技术指标都出现了不同程度的背离迹象, 5 日及 10 日短期均线在 2200 点附近将有一定的阻力, 稳健型投资者可静待政策面进一步的明朗后再做打算。 国泰君安 侯文浩

短期逢低参与 关注中报业绩

本周上证指数呈现出先抑后扬的走势, 日 K 线三阳两阴, 周 K 线为一根上影线 6 点, 下影线 33 点, 实体为 25 点的小阴线, 周成交额达到 3117 亿元, 成交金额较上周略有放大, 分析师认为, 延续结构性行情, 关注业绩预增品种。

谢祖平: 受投资者对国内经济下行担忧升温的影响, 本周沪深两市股指一度出现较大幅度调整, 而事实上根据国家统计局数据显示今年第二季度 GDP 增速下滑至 7.6%, 国内经济处于温和寻底过程中。反映到 A 股上市公司方面, 从已公布业绩预告的公司显示上市公司短期经营状况有转弱的迹象, 这将对市场中期走势产生负面影响; 同时, 市盈率水平仍处于较高水平的深圳市场近期表现远强于市盈率水平较低的沪市, 而非两市估值接近的情况下深强沪弱, 显示市场对于相对高估值品种炒作力度不减, 从这一现象看市场

中长期底部仍需耐心等待。不过另外一方面, 我们可以看到上证指数在经过将近 2 个月的调整之后, 目前不少技术指标已处于低位水平, 短期市场在震荡蓄势之后存在着温和反弹的空间, 故即使下周初指数下穿至 2132 点之下, 也不宜恐慌, 从时间周期上看, 下周后半周可能是短期的变盘点, 而且下周将是 IF1207 交割周, 以往变盘时间也往往在周三左右, 故操作上阶段性逢低参与反弹; 板块方面, 随着中报的逐步披露, 个股走势分化明显, 建议以中报业绩预增股或超跌反弹的思路选股。

申健: 本周市场先抑后扬, 随着市场热点慢慢从防御性板块过渡到周期性板块, 指数也表现出一定的企稳迹象。从盘面具体表现来看, 市场依旧呈现较为明显的风险释放过程, 深强沪弱的特征依旧明显。前期带动盘面加速下探的“两桶油”, 银行股等已经出现跌幅收窄, 因此一些权重

股对股指的拖累程度明显降低。从六月份的经济数据来看, 国内外需求疲软, 企业库存压力仍较大, 经济的企稳仍需要一段漫长的时间。近期, 温总理先后主持召开两次经济形势座谈会, 指出当前要促进投资的合理增长, 尤其要在铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事, 以提振投资者信心。从总理的表态来看, 当前的政策取向仍是以稳增长, 调结构为主, 但政策的出台对实体经济影响有待时间来验证。技术面来看, 自 5 月以来形成的下降调整仍未扭转, 但在前期低点附近跌幅有所减缓, 下档承接力度较强, 说明在前低附近有部分资金尝试着进场, 操作上, 在缺乏系统性机会情况下, 投资者仍轻仓参与为主, 中线可以布局一些中报业绩预增个股。

邱秀海: 本周 A 股市场先抑后扬, 沪指受权重股拖累表现弱于深成指、创业板及中小板指。沪

指周一重挫后维持低位徘徊, 周四创出本轮新低 2152.67 点后展开反弹, 但始终未摆脱下降通道, 如前期低点趋势线反压力度较强, 预计短期内仍将延续震荡探底态势。从盘中表现来看, 国内煤价近日出现止跌回稳迹象, 国内成品油价迎来“三连降”, 能源价格触底预期加大, 使得煤炭石油板块护盘作用较为明显。温总理表示“抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事以提振投资者信心”使得水泥、铁路基建等周期类板块集体走强, 未能得到量能支撑仍未摆脱“一日游”局面。操作方面, 目前市场估值已处于历史低位, 市场已经对投资者较低的悲观预期有所消化, 而当前上市公司已披露的 2012 上半年业绩预告中近 6 成实现业绩增长, 过度悲观错杀品种不在少数, 投资者可根据基本面业绩及未来成长性, 配合“稳增长”利好板块的结构性行情, 关注政策红利驱动下的交易性机会。 大智慧