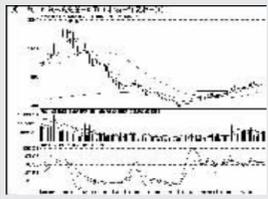


出口基本触底 钢铁业拐点悄然显现

由于目前产能过剩的压力并没有想象那么大,下半年钢价仍有上涨空间,需求好转能够消化产量增量。

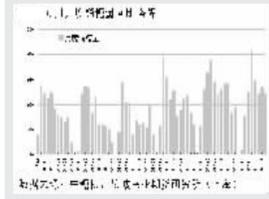
D2



S 上石化 基本面全面向好

从3月份起,炼油毛利和化工毛利都出现上升,进入了自2004年以来的最好经营时期。

D3



储备糖价头顶的 达摩克利斯之剑

近期糖市风云突变,放储和轮库的压力令市场人心惶惶,糖市短期内恐怕难以摆脱震荡整理的格局。

D4

要闻回眸

上半年 GDP 同比增 7.1%

国家统计局16日发布数据,上半年国内生产总值(GDP)为139862亿元,同比增长7.1%。二季度,经济同比增长7.9%,增速比一季度提高1.8个百分点。

点评:随着宏观经济逐季回升,国内政策导向的焦点将转向推动经济结构的调整,以寻求经济的可持续增长。从时点来看,预计三季度政策将微调,四季度将会有较明显的变化,预计2009年全年GDP增长率将达到8.5%。

央行实施 1500 亿正回购

央行14日以利率招标方式进行800亿元28天正回购操作,同时还进行700亿元91天正回购操作。正回购利率连续第三周走高,其中28天正回购利率从1%升至1.05%,再度上升5个基点;91天正回购利率从1.05%升至1.1%,同样上升5个基点。

点评:央票利率与同期定存利率倒挂程度已处于历史之最,这表明货币市场极度宽松。由于2009年经济增长逐季回升之势已基本确立,央行启动正回购以适当回收流动性属意料之中,货币政策或渐由宽松转向适度。在复苏的微观基础尚不稳固之际,央行并不会通过加息和提高存款准备金来紧缩流动性。

6 月财政收入同比增 19.6%

6月份,全国财政收入6867.47亿元,比去年同期增加1123.65亿元,增长19.6%。上半年,全国财政收入33976.14亿元,比去年同期减少832.05亿元,下降2.4%。其中,中央本级收入17704亿元,同比下降9.4%;地方本级收入16272.14亿元,同比增长6.6%。

点评:财政政策扩张期带来了国债和地方债规模的明显上升,地方举债融资的规模正在迅速扩大。在市场经济和分税分级财政体制模式下,地方政府融资的发展有其必然性。地方政府融资当务之急是强化国家综合部门自上而下对各地融资规模的监督、指导、协调,强化地方各级人大、政协对政府融资的审批与监督,加强金融市场监管部门、审计部门对于政府融资活动的监控、审计,提倡、鼓励地方政府融资主体内部的自律和加强管理。

全球经济复苏障碍大

美国财政部长盖特纳近日表示,全球经济在复苏的进程中将会受到挫折。原因是各国的经济需要消化财富损失和公共债务急增的影响。今天的金融危机无论从范围和严重性两者来说,影响都比较大,由于其对金融体系所造成的极大伤害和蒸发了大部分的财富,加上有需要对长时期的过度借贷进行调整,所以全球经济预期只会缓慢复苏,不会像以往般只会轻微的向下调整。

点评:相比其他类型的危机,金融危机的复苏显得缓慢而脆弱,根本原因在于各经济主体需要修复受损的资产负债表;居民需要改变过度借贷的消费方式,承受财富“负效应”的影响;银行需要降低杠杆率,清理有毒资产;政府需要逐步削减危机救助带来的巨额债务。但迄今为止,只有居民部门的行动迅速,而银行有毒资产的清理进展相当缓慢,政府债务的削减甚至未被列为短期目标。

继续做好金融支持经济的工作

中国人民银行行长助理李东荣日前表示,国内外经济金融形势正经历着许多前所未有的复杂变化,这对下一步的货币信贷工作提出了新的挑战。一方面,国内扩大内需的政策实施还受到一些条件制约,经济结构调整的任务依然很艰巨;另一方面,国际上受金融危机冲击的影响仍在延续,致使外部需求尚未走出低迷的状况。要继续做好金融支持经济发展的工作,巩固和发展经济企稳向好的局面。

点评:温家宝总理日前在经济形势座谈会上强调经济发展正处在企稳回升的关键时期,保持经济平稳较快发展仍然是我们面临的首要任务。“必须坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划。”充裕的流动性是本轮反弹行情的关键根基,温家宝总理的讲话再次肯定了适度宽松的货币政策的延续性。(元一整理)

三大乐观趋势维护指数上升通道

金百灵投资 秦洪

目前适度宽松的货币政策是我国政府目前的既定政策,在经济复苏的基础尚面临着诸多考验的背景下,适度宽松的货币政策难以发生改变,宽松的资金面仍然乐观存在,也意味着媒体报道的相关信息尚难以落实到决策层面。

上周A股市场在震荡中重心上升,这是上证指数持续第五周收出阳K线。在此背景下,技术指标渐显超卖,故有观点认为大盘调整压力渐增。而上周五虽然收出阳K线,但盘中的跳水则似乎加剧了市场将要调整的预期。

两个担忧

从上周A股市场的走势来看,市场重心上升的趋势主要在于以铝业股为代表的有色金属股、煤炭股等资源股的持续拉升所带来的做多能量。但如此仍然难掩市场存在着的担忧,从而导致了上周五盘中的跳水。

从盘面来看,这些担忧主要有两个:一是IPO加速以及由此所带来的资金分流压力。中国建筑的发行不仅冻结大量资金,而且若按照5元/股的价格定位的话,意味着二级市场需要600亿元的资金承接,也意味着充沛的资金面将面临着一定的考验。二是媒体刊登文章称7月15日上午,全国人大财经委2009年上半年经济形势分析会上,央行认为,现在的资本市场和楼市的上涨属非正常现象。央行担心,由于大规模信贷造成的流动性过剩,可能已经进入股市和楼市,而对通胀的预期,可能会促使国外热钱进入国内资本市场”。如此信息被部分资金解读为政策面将面临着微调的变化,这无疑会削弱今年以来一直支撑A股市场强劲拉升的宽松资金面等驱动力。

三大乐观趋势化解担忧

不过,就目前盘面的相关信息来看,上述两大担忧尚难以对市场的上升趋势形成挑战,甚至可以讲这些担忧是杞人忧天。因为目前适度宽松的货币政策是我国政府目前的既定政策,在经济复苏的基础尚面临着诸多考验的背景下,适度宽松的货币政策难以发生改变,宽松的资金面仍然乐观存在,也意味着媒体报道的相关信息尚难以落实到决策层面。如此,IPO对资金面分流的压力并不大。更何况,市场还存在着典型的三

大乐观趋势,从而延续着A股市场的上升通道。一是上市公司业绩环比增速的趋势。据报道称截至7月15日,806家上市公司披露了中期业绩预告。遵循谨慎性原则,按照业绩预告内容测算,806家公司上半年净利润约为472.91亿元。数据显示,上市公司二季度业绩明显提升,与一季度环比预计增长171%”。也就是说,虽然上市公司业绩环比可能会下滑,但是环比上升速度如此迅猛,这意味着上市公司业绩的弹性较为乐观,从而有望支撑起多头的做多底气。

二是国际大宗商品价格活跃。目前虽然黄金价格一直处于宽幅震荡中,但受益于全球经济复苏所带来的需求影响以及全球各国央行为刺激经济增长而释放出的流动性影响,大宗商品价格近期出现了相对清晰的涨势,从而直接影响到A股市场的热点演变,铝业股、铅锌股等有色金属品种更是涨势猛烈,也就意味着市场存在着活跃的“兴奋点”。如此,市场就难以降温,意味着市场的涨势趋势相对乐观。

三是资产重组股的上升趋势延续。目前A股市场的兴奋点不仅在于大宗商品价格,而且还在于填权股的猛烈拉升以及资产重组的上升趋势,比如风华高科、南方汇通、星湖科技等控股股东有变更预期的品种就是如此。这充分说明了在重组预期的牵引下,各路资金仍在不时涌入,从而引发个股做多趋势的延续,这自然会成为牵引大盘盘升的又一引擎。更何况,重组股的上升浪潮一旦蔓延到上海本地股,那么,大盘的涨势趋势可能更为乐观。

关注两类个股

正因为如此,笔者倾向于认为大盘的涨势趋势仍有望延续,本周的“红色星期一”仍可乐观预期。在操作中,建议投资者仍可适当积极一些,一方面可关注铅锌股、铝业股等品种;另一方面可关注重组股的投资机会,如华阳科技以及上海本地的亚通股份等品种。



唐志顺/图

机构视点

稳定压倒一切

国泰君安:我们并不认为流动性现在就会转向。当前阶段,仍然是稳定压倒一切。我们的短线观点是,至少在政策层面上,在“大庆”前是没有大的风险的。但仅仅没有政策风险是不够的。我们认为通胀预期的维持才是支持资产价格不断膨胀和经济回暖的根本动力。我们本质上是不相信通胀会那么快起来的,但是我们很高兴地看到公众集体陷入通胀恐惧。正因为如此,才会使庞大的居民储蓄源源不断杀入房市保值,从而启动了工业复苏的循环。从这个角度来说,政策上的平静会继续点燃公众的通胀恐慌,而这才是支持市场继续向上的根本动力。

震荡上行是主趋势

光大证券:虽然宏观经济出现回暖,市场出现通胀预期,政府继续保持宽松货币和财政政策的决心并没有松动,各种优惠振兴规划和政策也没有改变的迹象。政策将继续领导着A股发展的方向。其次,从已经得到的2009年宏观经济数据来看,宏观经济复苏的趋势逐渐得以确认。出口、消费、投资均开始止跌回升。第三,流动

性将继续保持充裕。2009年上半年新增贷款打到7万亿以上,不管以何种标准,下半年都将有所收缩。对于流动性的判断,我们更加看重央行的政策和公开市场操作,尤其是央票的方向。从该角度观察,市场流动性充裕的现状将得以保持。因此,我们认为A股目前向上的推动力并未有实质性的改变,震荡上行依然是后市主要趋势。

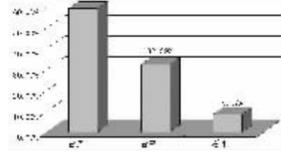
调整压力日渐加大

信达证券:股指在权重股的带领下重回5日均线之上,短期强势特征明显,同时量能有效放大,显示市场仍保持较高的做多气氛,预计短期大盘仍有进一步冲高的空间。从技术指标来看,均线继续呈多头排列,超短线的30分钟和60分钟的分时图上大盘继续呈现强势震荡上攻的态势。趋势上看,深成指已经轻松越过13000点,2009年6月岛型向下缺口没有遇到任何阻力。虽然上证指数在3200-3300有一定的缺口压力,但突破也仅仅只是时间问题。我们估计,随着指数越来越接近前期的密集套牢区,目前市场的逢高卖压越来越大,股指在高位的调整压力日渐加大,后市应谨慎做多。

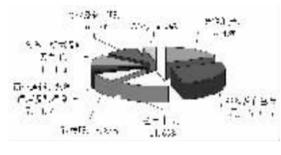
(元一整理)

多空看板

一、对本周大盘的看法是:



二、本周看好的板块是:



数据来源:大智慧投票箱

点评:近期以来沪深两市股指节节上行,成交量放大,投资者的做多信心也随之高涨。此次调查结果显示,后市看多的投资者比例已上升到近六成,创近期以来新高,远远高出看空者。不过,从板块方面看则出现一些变化,虽然金融地产仍被投资者看好,但钢铁及有色金属股得票率最高,其次公用事业也受到较高关注。相比之下,随着中报的逐步披露,投资者对预亏预减类个股则较为看淡。

(万国测评 谢祖平)

33家公司解禁 24.51 亿股 合计市值 276.69 亿元

本周限售股解禁市值较上周减少 55%

证券时报记者 元一

本报讯 根据沪深交易所的安排,本周两市33家公司共24.51亿股限售股上市流通,占未解禁公司限售A股总数0.26%。按照上周五的收市价计算,这些限售股的流通市值合计276.69亿元,占沪深A股总市值0.25%;涉及上周总解禁市值618.8亿元的45%。因此,无论解禁量,还是解禁值,都是6月以来的地量级别。其中涉及深市15家公司,解禁市值88.27亿元,占深市A股流通市值28513.17亿元的0.31%;涉及沪市18家公司,解禁市值188.42亿元,占沪市A股流通市值79588.48亿元的0.24%。按简单算术平均法计算,本周限售股二级市场的平均价为11.29元,高于目前沪深两市A股的平均价。

本周深市涉及解禁流通的15家公司中,国际实业等11家公司解禁的是股权分置限售股,而鲁阳股份、拓邦电子、

拓维信息以及恩华药业四家中小板公司解禁的是首发原始股。本周深市解禁流通的限售股有两大特点:一是解禁规模不大。从绝对量看,解禁过1亿元的仅海南高速1家,解禁1.95亿股;另有10家公司的解禁规模都在4000万股之下,其中最少的海马股份,仅解禁流通19.57万股;从相对量来看,解禁股超过流通股的比例有托维信息1家,解禁股占流通股104.82%,其余大部分公司只占流通股30%至40%。二是解禁股的市场价比较高。15家公司中,10家公司的市场价高于平均价,其中6家公司的股价在16元以上,最高的超过32元;另有5家公司的市场价低于平均价,其中海南高速最低,上周五的收市价为4.39元。

沪市本周18家公司解禁流通的是清一色的股权分置限售股。相对于深市,沪市公司解禁规模较大,其中解禁量在1亿股以上的7家公司,解禁量前三名分别是ST耀华0.63亿股、华银电力0.37

亿股)及中新药业(1.77亿股)。从占流通股的比例看,中新药业本次的解禁股是流通股的2.6倍,江苏索普的解禁股也占流通股162.20%;其他大部分公司的占比不足50%。不过,沪市公司的市场价较深市为低,11家公司的市场价低于本次限售股的平均价,只有7家公司的市场价高于平均价,最高的不过24元。资料显示,本次解禁股流通后,沪深两市又有12家公司变为全流通公司,其中沪市10家,深市2家。值得一提的是,随着行情的涨升,投资者似乎不再在意限售股的解禁流通了。过去那种对限售股解禁持有的谨慎恐慌情绪消失得无影无踪。现在看来,在资本市场上,产业资本与金融资本秉持的原则没有太大的差别。而过去认为产业资本的低持股成本优势似乎并没有转化为压抑行情发展的阻力。由此可以看出,资本市场原来并不像我们预想的那样简单。

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 可流通时间, 本期限售股数量(万股), 占流通股比例, 占总股本比例, 按前日收盘价计算解禁市值(亿元), 流通数量(万股), 流通股类型, 收盘价(元)