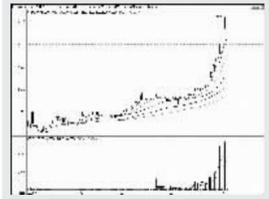




渣打  
欲配股集资 16 亿美元

C4

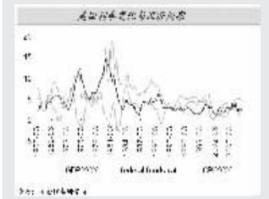
渣打集团计划配股集资约 16 亿美元。对此,诸多国际大行几乎一边倒为其叫好呐喊



建筑钢材  
做多氛围中浮现利空

C5

近期螺纹钢期货成交量迅速放大,连续出现大幅上涨,场内做多氛围异常浓重



货币政策调整  
尚待两大催化剂

C6

促使货币政策调整的催化剂需要两个:一是外需明显好转;二是通胀预期增强

江晖近乎空仓打债  
私募操作趋于谨慎

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 公告显示,著名阳光私募基金经理江晖管理的北京星石近乎空仓参与申购四川长虹可分离交易债。市场人士分析认为,随着市场持续上涨,部分私募基金经理已经显示出谨慎心态。

根据四川长虹的公告,江晖管理的星石 16 只产品参与了四川长虹可分离交易债的申购。参与申购的最大资金量为星石 3 期,达到 5500 万元;星石 13 期、1 期、7 期三只产品的申购资金量也在 5000 万元至 5200 万元;星石 4 期、5 期、6 期三只产品的申购资金量为 4200 万元至 4900 万元;星石 2 期、16 期、9 期、11 期四只产品的申购资金量在 3140 万元至 3940 万元;另外,江晖管理的 4 只单一信托计划的申购资金量也在 680 万元至 1540 万元之间。汇总计算可知,江晖动用了 5.38 亿元的资金申购了长虹可分离交易债,剩在股市的资金量可能已经不多了。

与江晖一样,动用大量资金申购长虹可分离交易债的还有成立很早的阳光私募基金——亿龙中国。亿龙中国二期申购长虹可分离交易债的资金量达到 5000 万元,亿龙中国、亿龙长江单一资金信托计划的申购资金量分别为 1500 万元、1000 万元。

深圳一位私募人士分析认为,一般情况下,阳光私募成立的单一信托计划资金量在 5000 万元左右,江晖管理的每只信托产品参与申购长虹可分离交易债的资金量都在 3000 万元至 5500 万元之间,说明江晖已经对 A 股市场显示出谨慎心态,大部分资金都投入申购长虹可分离交易债。同时,由于参与四川长虹可分离交易债只需要交纳 20% 的保证金,因此,通过 5 倍的杠杆放大操作,可以获得 30% 左右的年化收益率,很多机构都倾其所有参与申购。

江晖的谨慎在私募中可能并非个案,随着 A 股市场的上涨,目前已有私募基金清盘。8 月 1 日,北京诺亚方舟证券投资基金总经理张可兴在其博客中说明,诺亚方舟已经清仓 A 股,张可兴认为,即使市场再上涨,获得的也可能只是“蝇头小利”。

机构视点

美元指数将保持弱势

国泰君安: 美国二季度 GDP 超预期好转,且我们认为从住宅投资、存货、消费和居民资产四大经济周期领先指标分别来看,美国经济复苏的“绿芽”应当能够持续生长。

我们认为,从短期和中长期看,美元指数均将保持弱势格局;首先,以美股和美债为代表美元资产是一种低收益率低风险的资产,随着全球经济的复苏、预期风险的下降,资产配置的方向将转向更高风险、更高收益的其它国家资产,从而带来美元指数的走弱;其次,从均衡汇率角度看,美国较低的净储蓄率将导致未来的高利率,并将最终损害美国生产率提高,因此,美元在中长期也面临贬值压力;最后,尽管目前美元指数处在历史最低水平,但如果从广义美元指数的角度出发来重新估值美元指数,美元贬值的空间依然巨大。

风格指数偏向小盘股

联合证券: 我们所编制的风格轮动指数在连续 2 个月支持大盘股后,发生轻度转向,虽然当前信号并不十分强烈,但市场投资环境却可能再度有利于中小盘股票。积极的风格配置应适度增持中小盘股,而保守的风格配置则建议是大盘和小盘平衡配置。风险偏好指数上周继续有所回落,目前维持依然历史平均水平上方,投资者对市场持乐观态度。鉴于当前投资者情绪依然在高位但有所回落,依然建议超配周期性行业,但提醒投资者开始关注非周期性行业的行业。

目前全球金融市场平静,投资风险偏低,对于环球配置来说权益类资产是不错的选择。我国动荡指数上周出现高点聚集,是近年来最为动荡的时期,反映市场短期面临较大的压力,而股票投资的回报率可能会降低,提醒投资者关注短期的风险。

(元一 整理)

申银万国:通胀预期抬头 调高债券仓位

证券时报记者 万鹏

本报讯 近期,在强烈的通胀预期支持下,全球大宗商品及股票市场连续走高。对此,申银万国证券指出,目前各类资产的价格已经比较充分甚至透支了对通胀的预期,投资者需要警惕其中的风险,建议战术调高债券仓位,以适当规避股票市场的震荡。

申银万国证券日前发布的《2009 年 8 月资产配置月报》认为,二季度的资本市场完整演绎了对通胀的预

期,股票,尤其是资产类股票涨幅显著,而债券市场收益率则有显著上升。从各类资产价格进行推算,其对通胀的预期已经反映比较充分甚至有所透支。其中,债券资产隐含了 2.3% 的通胀率、股票资产为 3.5% 左右,而对于资产类股票来说,其隐含的通胀预期则已经大于 4%。在此背景下,投资者需要警惕通胀预期修正对资产,尤其是债券类资产和商品类资产的影响。

申银万国认为,从实体经济出发,中国未来两年更有可能是物价的

温和上涨,预计 2009 年 CPI 和 PPI 涨幅分别为 -1% 和 -5.5%,2010 年 CPI 和 PPI 涨幅分别为 2% 和 3%。另一方面,从流动性角度出发,虽然有关部门并不会立即改变适度宽松的货币政策取向,但下半年继续大幅度释放的概率并不高。因此,未来通胀预期进一步上升的可能性也并不是很大。

对于股票市场,申银万国认为,尽管支持看多的理由还没有发生实质性的变化,但是从估值来看,A 股市场呈现轻度泡沫化迹象。目前,根据 2008 年业绩计算的静态 PE 为 29

倍,对应到 2006 年底的估值水平,然而,从盈利预测来看,目前研究员的盈利预测水平仅与 2006 年中相当,也就是说,估值反应有所提前。出于估值担忧,预计市场的震荡将逐渐加剧。并且,从资金供求角度来看,虽然 8 月解禁量在年内最小,但是从历史数据来看,市场表现越好,减持套现的股票越多。而且,大盘股的相继发行也给市场资金面带来一定的压力。

而反观债券市场,目前 10 年期国债收益率已经对应 2% 以上的通胀

率水平,对通胀预期反应比较充分,3.5% 的 10 年国债已经高于 5 年以上贷款基准利率 5.94% 扣除成本后的收益,幅度达到 50bp。对此,申银万国指出,目前的国债收益率具有投资价值,机构有动力加大债券的配置力度,并且,如果未来信贷能够持续回落,用于债券市场的资金会有明显增加。基于此,建议战术调高债券仓位 5%、降低股票仓位 5%,将股票与债券的投资比例调整至 75%:25%。

记者观察

热点轮动近尾声 注意调整仓位结构

金百灵投资 秦洪

昨日 A 股市场虽然盘中出现了跳水,但由于基建股等板块的反复活跃,上证指数在午后仍有企稳的迹象,中小板指更是逆势飘红。看来,虽然多头做多能量有所衰弱,掌控盘面能力有所减弱,但市场仍存在着兴奋点,市场短线走势仍可谨慎看多。

板块轮动近尾声引发担忧

对于昨日 A 股市场的走势,业内人士认为主要是两个因素,一是煤炭股、钢铁股等前期市场热门股出现了大幅度的回落走势,尤其是煤炭股中的国投新集、大同煤业等品种跌幅居前。而煤炭股如此走势对市场形成了不佳的预期,不仅仅在于此类个股是市场人气股,他们的回落一定程度上打击了市场人气。而且还在于此类个股回落意味着煤价不振,但煤价走向也是经济的风向标之一,所以,煤炭股的回落使得市场对近期的投资主线产生了较大担忧。

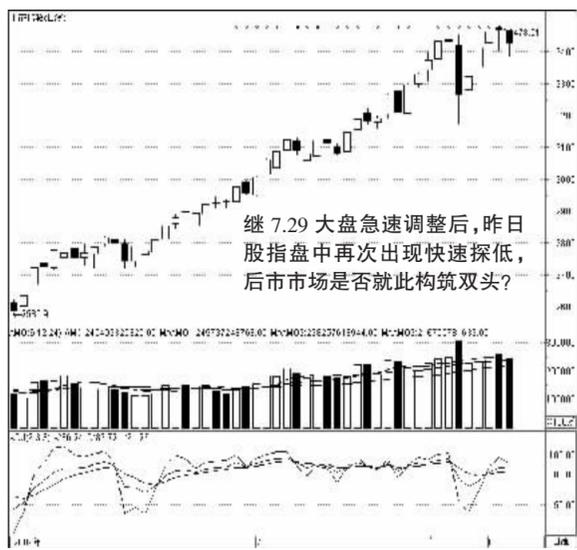
二是市场中的板块轮动渐有接近尾声的趋势。为何?一方面是因为今年以来的投资主线接二连三地出现在跌幅榜前列,比如说新能源股,再比如说金融地产股以及钢铁股、煤炭股,这说明入驻其间的主流资金正在陆续兑现获利盘。另一方面则是一度持续滞涨的铁路基建股、铁路运输股、港口机场股、电力股、农业股在近期纷纷启动,虽然他们符合经济复苏的主线,但是,毕竟此类个股业绩弹性不大,故此类个股一两根长阳 K 线之后就会面临着调整的压力,这其实也是历史上只要此类个股一旦崛

起就意味着大盘接近尾声信号的原因。正是基于这样的逻辑推理,近期农业股、基建股以及铁路运输股的活跃更加剧了市场的担忧,从而导致了昨日 A 股市场在盘中的跳水走势。

后续走势关键看两大板块

当然,也有观点认为,历史虽然可以出现惊人相似之处,但不可能简单重现,农业股、港口股、基建股、高速公路股等业绩弹性不大的品种在近期的补涨,并不是板块轮动的尾声。因为目前 A 股市场的成交量非常活跃,完全可以支撑起热点轮动循环重新开始,比如说前期调整充分的金融地产股再度崛起。而且这也得到市场大的方向未有实质性改变信息出现的佐证,比如说牵引大盘上涨的经济复苏主线、适度宽松的货币政策等大背景并未改变,既如此,板块轮动的尾声进而引发大盘行情结束的逻辑并不符合当前市场实际情况,所以,在成交量堆积下,不排除热点轮动重新循环的可能性。

而且,由于沪市的成交量在昨日依然达到 2455 亿元,如此巨量意味着市场仍可能会产生出新的做多板块,新的做多兴奋点。更何况,市场也存在着这样的可能性,比如说 IPO 重启后所带来的新的做多催化剂,不仅仅是大量拥有待上市企业股权的个股,昨日一度涨停的渝三峡就是与其旗下参股的北陆药业有望 IPO 存在着较大的关联。而且,IPO 重启直接带来了新股这一新鲜血液,比如说中国建筑等就有望涨升,从而成为市场新的



兴奋点。既如此,市场也存在着企稳的可能性。

也就是说,近期上证指数形成的头部征兆能否迅速被化解,关键看两大板块的动向,一是板块轮动能否重新开始新的循环,尤其是金融地产股主线能否重新占领盘面;二是新股板块能否活跃,尤其是中国建筑,因为该股一旦火爆,将激发中字头、新股以及地产股,可以以点带面,激活市场,所以,该股是近期市场走势的关键点,此点活,则大盘活。反之,市场有可能会出现调整的趋势。

操作中注意仓位结构调整

正因为如此,短线 A 股市场的

走势趋势其实并不明朗,说白了,是可以上,也可以下。上,主要依靠金融地产股以及新股;下,也是可以,因为涨了这么多,适度休整也在情理之中,且并不违背大的趋势,因为大的上升趋势中也存在着短暂的休整走势,就如同在上证指数在 2 月 27 日至 3 月 3 日的调整周期。

所以,在操作中,建议投资者目前以仓位结构的调整应为之。一方面考虑减持仓位,50% 的持仓量为适宜;另一方面将仓位结构放到金融地产股、电子信息股以及新股中,希望以此来规避市场可能的调整风险。

昨日回放

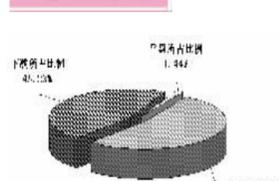
中国船舶重回百元

昨日,中国船舶(600150)自去年 6 月 3 日“破百”后首度重回百元大关,该股收报 100.21 元,成为当前两市第二只百元股。该股自本轮行情最低点 30.58 元算起,已累计上涨了 227.7%;但若想重回 300 元的历史高价,则明显仍需努力。

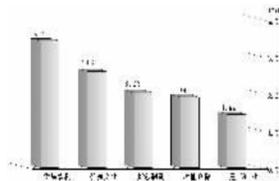
以昨日收盘价统计,两市目前个股算术均价为 13.83 元。高于 50 元的个股有 18 只、高于 30 元的个股多达 85 只;低于 5 元的个股 20 只、低于 4 元的个股则只有 ST 梅雁一只。

(元一)

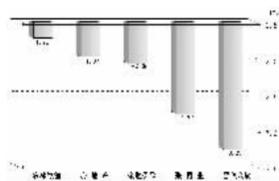
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:昨日两市股指震荡回落

早盘低开午后股指窄幅震荡,临近午市收盘前,股指突然出现跳水,市场恐慌气氛加剧;但在 14 点前后,股指逐渐企稳回升,并未出现类似 7.29 的大跌。尾盘,两市股指均收出下影与实体接近的小阴线,深成指收报 13782.94 点,跌 0.87%;沪指收报于 3428.5 点,跌 1.24%。两市当日合计成交 3700 亿元,较上一交易日略有萎缩。

当日盘中,个股涨跌比例相近,上涨 53.33%、下跌 45.23%;19 只非 S、ST 个股涨停,跌幅在 5% 以上的个股有 20 只。当日资源股成为重灾区,煤炭、钢铁等大多跌幅居前。而一些滞涨品种,诸如铁路、高速公路等有所表现,另外,白酒类个股在贵州茅台的带动下也表现强势。

(元一)

打造金融界“超女” 国信“海选”投资经理

在与基金经理等正规军的同台竞技中,民间高手正展示着他们的风采。中国股市民间高手大赛第一届冠军路雷,曾创造 3 年百倍收益的投资神话。而第二届冠军尹靓,在去年熊市决赛中,月收益 40%,业绩远超过同期基金经理。

民间高手何时能进入正规舞台?答案正在揭晓。第三届中国股市民间高手大赛唯一指定券商国信证券表示,将聘任大赛前三名优胜者为投资经理或投资顾问,并选派美国华尔街深造,为国信证券管理大规模金融资产,这让人联想起国内著名的选秀活动“超级女声”,真正成就从民间

高手到投资明星的惊人蜕变。难怪有人形容此次活动在股民中的影响力堪比“超级女声”。

中国拥有 5000 万—8000 万的草根股民,真正的股市高手就隐身在人头攒动的营业厅里,蛰伏于鱼龙混杂的网络之中。他们秉持着自身所拥有的独特投资理念,恪守着价值投资底线,只需要一个机会就足以让中国股民牢记他们的名字。

国信证券“海选”投资经理,这一创举仿佛是在金融危机中的失业大潮中,为动荡不穩的人心注入了兴奋剂。一时间,中小投资者议论纷纷、跃跃欲试。第三届大赛仅开始一个月,参与

人数已达 16 万。而部分草根投资者的确显现出了较高的投资水平:7 月份实盘大赛中选手最高收益率 77.46%。

为什么国信证券敢于先天下之先,从草根投资者中“海选”投资经理呢?从一组简单的数据中,我们不难找到答案。

2004 年 12 月 1 日,国信证券获得创研试点券商资格。

2007 年,国信证券实现净利润 68.8 亿元,排名行业第三,纳税 25.3 亿元。

2008 年,国信证券在市场剧变中经受住了考验,实现净利润 20.1 亿

元,净资产收益率 17%。

一年一个新台阶,国信证券善于把握机会、勇于创新,用骄人的业绩交上一份漂亮的成绩单:据证券时报统计,国信证券今年上半年经纪业务市场占有率为 4.6%,排名行业第三;净利润为 18.05 亿元,同比增长 31%。

创造价值,成就你我”。在国信证券不仅仅是一句口号,更是行动的指南。对每一个中小投资者来说,进入国信证券,无疑是登上了一个更为广阔的舞台。

海阔凭鱼跃,天高任鸟飞。你,准备好了吗?

(元云)