

电力需求回暖 火电受益明显

鉴于基数效应、外贸企稳等因素,未来几个月用电需求同比增幅将维持在相对高位

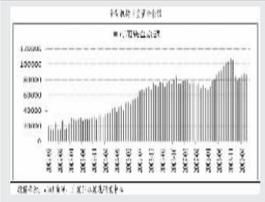
C2



欧美经济数据接力 国际铜价继续逞强

近日,受欧美国家整体利好经济数据刺激,国际铜价大幅上涨

C5



货币政策决定 债市弱势格局

未来货币政策走向决定了债市迎来“小熊市”的大趋势

C6

机构视点

股指继续上行需补量

光大证券研究所:欧美股指和大宗商品市场的整体走高导致A股周一高开震荡上行。有利因素推动的航天军工、医药、汽车、有色处于领涨地位,但银行、电力、钢铁等权重股表现较弱。指数三连阳之后市场人气有所提振,但两市依然较低迷的成交量令接下来的市场充满变数。

我们认为,扩容预期和市场的技术性因素有望主导接下来一段时间的短期波动。此外,从市场本身观察,连续三个交易日的反弹虽然对提振人气有所裨益,但阳线实体的次第缩小和量能低迷也显示多方力不从心。同时,8月17日形成的向下跳空缺口以及季线的反压也在周一反弹高点附近,股指继续上行面临诸多技术性阻力,需要额外地补充成交量。

3000点上下仍有反复

长江证券理财部:外围市场新高、世界经济复苏,8月份新增贷款数据超过7月份,新基金大举入市等众多利好消息使得我们短期对大盘比较乐观。但周一两市成交量仍没有有效放大,市场总体心态表现谨慎。周一沪指收盘2993点,已接近3000点整数位,我们认为,多空分歧将使得大盘在3000点上下有所震荡和反复,也为未来突破60日均线阻力积蓄一定能量。

5因素支持反弹延续

海通证券研究所:我们认为,暴跌之后的反弹有望延续。支持反弹延续的主要推动因素包括:(1)政策面的维稳;(2)对货币面担忧的再修复。市场普遍预期8月份信贷约在5000亿,使得由7月份信贷猛烈收缩至3500亿元的巨大冲击得以缓和与修复;(3)暴跌之后的泡沫消除与估值修复;(4)外围股市的利多;(5)油价上行使得成品油有望近期再次提价从而利多中石油和能源(煤炭)板块。

后市重归业绩主线

第一创业证券:中国北车、广东海大集团IPO申请获通过,而证监会发审委将于8月26日召开第82次发行审核委员会工作会议,会议将审核中冶IPO申请。这三家A股市场融资总量预计达到200亿元。对市场短期有一定冲击。我们认为,市场短期或再度震荡,但是经过快速下跌后大部分风险已经释放,再次下跌空间不会太大。

市场短期震荡成为逐步低吸市场主流品种机会。市场下滑的流动性在遭遇扩容狙击下,提升市场的动力将发生转变,由流动性推动重归业绩主线。业绩拐点出现以及业绩增速提升明确的品种重归我们的视野。看好复苏以及业绩提升态势较明朗的汽车、地产,美元长期贬值以及全球经济复苏需求回升背景下的石化、有色等资源品。

估值压力已充分释放

国金证券研究所:市场的估值压力在短期快速调整后,得到了较为充分的释放,对于经济复苏预期仍然维持的A股市场,20%的调整幅度是较为充分的修正,这也是我们前期对短期调整的判断。我们认为,在经过剧烈震荡后,市场将从流动性推升的特征过渡到以盈利增长为推动因素。

A股市场从过高的预期回归到复苏的真实推动,在此过程中,一方面整体基金的仓位仍然需要适当回归均衡;另一方面在配置上,由于整体流动性扩张步伐放缓,通胀预期短期也出现波动,主要受价格驱动的上游行业短期的吸引力下降;而受经济复苏驱动更为明显、盈利增长更加稳定的中下游行业的相对优势在增强。我们建议在配置上关注出口复苏主题、银行与地产以及中游行业。(成之整理)

中金公司:数据四平八稳 基本面持续改善

证券时报记者 成之

本报讯 中金公司近日发布的A股投资策略报告认为,基本面持续改善的判断没有改变,近期经济数据可能依然“四平八稳”;近期市场可能延续震荡格局,短期建议投资者适当降低仓位,保留一定的灵活性;行业选择方面,估值具备相对优势而业绩改善确定性较强、有短期股价刺激因素的行业短期内将有相对较好的表现。

中金公司对基本面在持续改善的判断没有改变,近期经济数据可能依然“四平八稳”。报告认为,七月份的主要经济数据令市场失望主要是受季节性因素的影响,估计八月份的数据将依然会受“季节性”因素的影响而显得“四平八稳”,特别是内需方面的数据,预计难以大幅超出预期。报告指出,市场非常关注的房地产销售、房屋新开工面积、PMI、工业增加值等数据,七、八月份的数据一般低于五、六月份的数据,而九月份的数据一般会好于七、八月份,但一般难以超过五、六月份。但报告认为,出口数据有可能比市场预期的好,而固定资产投资的数据也可能因为信贷数据好转而比七月份略好。

经济数据可能依然“四平八稳”、已经公告的业绩基本符合预期、基金总体仓位依然较高、银监会对于银行资本金及信贷的管理使得市场依然在担心市场的流动性,基于这几方面因素的影响,中金公司认为近期市场可能将延续震荡格局。而由于预判短期后市难以快速大幅上涨,因此建议适当降低仓位而保留一定的灵活性。

行业配置方面,报告认为,随着市场风险偏好的改变,估值具备相对优势而业绩改善确定性较强、有短期股价刺激因素的行业将有相对较好的表现。报告列举了对于判断近期行业选择有参考意义的四个关注点:一是由于市场前期相对乐观的预期被市场急速下跌打破,市场普遍预期后市波动加大,难以快速上涨,因此与股市走势相关而估值缺乏相对吸引力的券商和保险如果缺乏其它刺激因素,近期将相对疲弱;二是地产板块由于前期相对抗跌,市场对于地产基本面预期也比较充分,近期销售淡季缺乏股价刺激因素,短期也将难有较好表现;三是银行由于估值在市场中处于绝对低位,虽然弹性不一定最强,但业绩相对确定,估计在金融股中相对较好,表现

也有望超出大盘;四是随着市场风险偏好的转换,除了有短期股价刺激因素的板块之外,市场相对青睐估值具备优势、基本面改善趋势相对明确的板块。煤炭、机械、建材、建筑、造纸及消费中的汽车和家电以及银行符合这样的特征。

同时,报告建议关注两个短期事件:一是油价创出自去年10月份以来的新高对相关行业包括化工、新能源的影响;二是外围经济数据及外围市场表现(本周美国将公布房价指数、消费者信心指数、耐用品订单以及新屋销售等数据)。

成交依旧低迷 上行压力渐大

中信金通 杜泉

本周一沪深两市继续反弹,上证综指盘中一度收复3000点整数关口,深成指收盘则站上了12000点大关。不过昨日两市合计成交只有2191亿元,仍无明显放大。笔者认为,尽管上周四以来大盘连续反弹,市场信心得到一定程度恢复,但由于成交仍然萎靡,市场气氛依然谨慎,大盘反弹面临的压力将逐渐增大。

从新股角度看市场

眼下新股发行似乎进入“繁荣”阶段,继大盘股中国建筑、光大证券上市后,又将有两只大盘股准备登陆A股市场,分别是中国北车、中冶科工,发行规模将分别达到30亿股和35亿股。但与此同时,新股发行对市场的影响也逐步体现出来。

首先,本次IPO开闸初期,市场对IPO的担忧,讨论较多的一级市场将分流二级市场资金,从而对市场流动性产生不利影响。然而随着IPO的持续和深入,其对市场的影响不仅仅体现在分流资金上。投资者注意到,IPO开闸以来多数新股上市后走势不佳,新股上市首日买入的投资者悉数被套。而实际上,蒙受损失的不仅是这些直接参与新股交易的投资者,由于这些大盘新股上市后不断创出新低的走势,对整个市场也形成拖累。中国建筑作为今年全球最大IPO,上市首日就引发大盘出现年内最大单日跌幅,计入指数

当日开始更是连续杀跌,大盘随之跌至3000点下方。

其次,新股上市后的弱势表现拖累所在行业或板块中的其它个股,如其软件上市后的低迷走势使得整个软件板块萎靡不振,光大证券更是让整个券商股板块成为蓝筹股板块中跌幅最大的板块。

最后,新股低迷不仅拖累同板块个股,还对市场活跃度产生负面影响,对市场人气造成不利冲击。上周五上市的四只新股开盘涨幅均低于100%,其中有两个个股更低于50%,这是重启新股发行以来中小板个股涨幅的最低值。从历史经验来看,新股上市首日涨幅的收窄表明市场活跃度降低,投资者趋于谨慎。

3000点关口压力大

从以上分析可以看出,现阶段市场运行特征与IPO有着不同寻常的关系,而在未来一段时间,IPO仍将是左右市场走向的一个重要因素。眼下,大盘兵临3000点关口以及60日均线,由于此前大盘是以直接跳空方式跌破3000点及60日均线,且出现了一定放量,该区域对指数上行存在较大压力。大盘突破该区域无疑需要更多的积极因素。

首先需要量能配合,周一尽管两市大盘继续反弹,但量能却难以放大。成交的低迷表明两只大盘股IPO即将发行的消息还是引发了投资者的担忧。但也应该看到,下



周一仅有奥飞动漫一只新股发行,改变了近期两只新股同时发行的格局,因此后市IPO节奏值得重点关注。

其次要有主流热点出现。上周四以来的反弹,尽管个股仍有分化,但总体上看是一种普涨格局,市场并未出现某一个板块强势领涨的局面。而且作为市场中流砥柱的大盘蓝筹股在反弹过程中表现明显弱于中小盘股,“维稳”市场的作用大打折扣。同时这也一定程度上表明目前市场流动性相对不足,这显然不利于有效热点的形成。

最后还需要周边股市的配合。从近期表现来看,周边股市

强于A股,尤其是美股以及欧洲股市纷纷创出年内新高。短期来看,欧美股市能否延续上攻行情对A股冲击压力区域有着重要参考意义,同样值得密切关注。

综合看,倘若市场得到量能、热点以及周边股市的积极配合,那么大盘突破3000点至60日均线这一阻力区域、扩大反弹成果的可能性不小;反之,市场也存在冲高受阻,再度下探的可能。因此,本周大盘走势对于市场来说至关重要,投资者应密切关注上述因素的变化情况。操作上,在大盘形势尚未完全明朗之际,投资者还需保持必要谨慎,尽量多看少动。

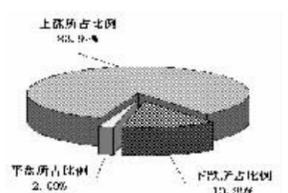
昨日回放

中小板综指回补缺口

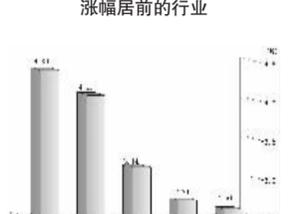
在本次快速调整过程中,各主要股指均在上一周留下了一个下跳缺口,而中小板综指昨日已基本回补缺口。

从位置看,上证指数该缺口位于3039-3020点,昨日盘中最高点离缺口下端尚有约16点的差距;深成指该缺口位于12473-12378点,昨日盘中最高点离缺口下端约有251点;深综指该缺口位于1023-1010点,昨日盘中最高点离缺口下端约有7个点。而本轮行情的领先指数,本次反弹也表现相对强势的中小板综指该缺口位于4444-4383点,昨日盘中最高点达到4433点,已基本回补缺口。(成之)

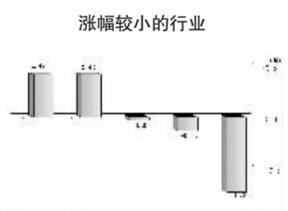
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅较小的行业



简评:周一A股市场延续反弹格局

周一A股市场延续反弹格局,两市股指高开震荡上行,收盘均有小幅上涨,日K线已连收3阳,但阳线实体逐渐缩小。上证指数盘中冲上3000点关口,但收盘无力站稳;深成指收盘重上12000点大关;中小板综指基本回补了上周一下跳缺口。市场保持了较高活跃度,两市上涨个股比例83.92%,共61只非ST股报收涨停。权重股走势分化,银行股仍处弱势,石油石化、煤炭股强于大盘。两市合计成交2191亿元,与上周五基本持平。

行业方面,仅金融保险等3个行业指数下跌,医药类、有色金属涨幅居前。(成之)

扭转调整趋势需要超预期因素

广发证券发展研究中心策略研究小组

根据持续跟踪和分析,我们认为股票市场所倚靠的两大方面的因素——经济基本面和流动性,当前仍处于正向发展态势之中,但股市已经提前反映基本面向好,扭转调整趋势需要超预期。

首先,经济二次探底的机率非常低。投资方面,政府在7月份增速降低之后,于8月份发布西部大开发计划,同时私人部门的投资开始明确复苏,后续有望继续保持高位增长。出口方面,随着全球主要经济地区经济复苏,持续的环比正增长将持续,并逐步走出同比负增长区域。消费方面,经过一段时间滞后效应,预计第三季度末开始将逐步走强。企业盈利方面,根据财政部21日发布的数据,1

至7月,全国国有及国有控股企业累计实现利润6861.8亿元,同比下降22.8%,降幅比1至6月减小4.2个百分点,这是全国国有企业累计实现利润降幅连续第5个月减缓。

其次,流动性虽然已经出现阶段性高位,但宽松的环境并没有改变。在CPI仍为负值的情况下,货币政策并未有转向压力。同时,贸易顺差负增长态势持续减缓,外资流入仍比较明显,居民投资意愿明显增强,这些因素将成为股票市场资金的有力保障。

然而,A股在近期却出现了累计跌幅超20%的大幅度调整,我们认为主要是三个原因:1.大市值行业近期普遍出现负面因素。2.部分行业如有色、机械、石油化工、保险、钢铁、电力

等,估值已逼近历史高位。3.央行发布第二季度货币政策执行报告,提出运用市场化手段进行动态微调,加剧了市场对流动性收紧的预期。同时,股市已经透支了经济复苏中预期明朗的那部分因素,而新公布的经济数据和政策并未有超预期的新因素出现,也使市场充满犹豫的气氛,对于央行实施紧缩政策和对房地产行业过热采取预防措施的担忧,则直接导致了本次调整。

展望后期市场表现,由于前三周的市场下跌幅度已经比较充分地反映了对经济增长和企业盈利状况出现波动的恐慌因素,从当前的估值和流动性情况看,继续下跌的空间和可能性已经比较小。但是,市场

继续上升的动力将从符合预期开始转向超预期,只有当新公布的经济数据和政策比预期好和强的情况下,才能支持市场继续走高。而如果新的经济数据和政策比预期差的情况下,市场将继续向下看低。在没有公布新的数据和政策之前,市场将难以超越前期高位。

我们认为在9月份房地产行业交易量数据和价格数据公布之前,市场将更有可能维持第三种表现,虽然有反弹,但难以超越前期高位。不过,展望更长一段时间,经济复苏仍是主题,经济结构不断调整将催生新的经济增长支持因素,而这些因素将成为下一轮投资的高回报区。技术、创新以及节能环保相关的新兴要素值得关注。

徽商期货 庆祝建国60周年 “祖国·印象” 首届“徽商期货”证券期货投资者全国摄影大赛