

A股调整压力仍需化解

天信投资

本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了横盘震荡走势,由于国内市场对资金面的担心更甚,所以A股市场走势偏弱,B股市场和中小板则均收出了周线小阳线。全周市场都在一种上有阻力,下有支撑的态势下运行,但周五的大跌使得市场势头再次转空,未来市场有进一步下跌的可能性,投资者最好空仓为宜。本周走强的个股主要集中在航空航天板块、上海本地股板块以及电力设备板块等,其中航天晨光、火箭股份、双钱股份、东方电气、特变电工等均有出色表现,其中部分品种有长线关注价值,投资者可跟踪关注。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了区间震荡,上下均有没大的突破,其中A股市场走势偏弱,B股市场和中小板市场走势稍强,主要是由于国际市场走势较强,以及国内涨幅过大所导致的。从上海市场的情况看,其本周在2982.19点开盘,最终收在2860.69点,较之前一周

的收盘点位下跌100.08点,跌幅为3.38%,从其形态上看并没有跌破之前一周的低点,但足以说明国内市场依然很弱,而且从平台的发展趋势看,市场大有再下台阶的可能,投资者可逢高减仓,避免市场下跌带来的风险。从成交量的情况看,本周上海市场成交资金达到了7410.11亿,较之前一周6639.85亿出现了大幅增长,这说明市场多头在本周出现了非常强烈的抵抗行为,但最终依然没有战胜空头力量,这说明后市做空力量依然强大,阶段性出现大跌的概率很大,所以投资者要以减仓规避风险为主。

本周走势最为强劲的要算航空航天板块了,如火箭股份、航天晨光等个股出现了大涨。该板块出现走强主要是由于在市场小反弹过程中,必然会有一些概念股出现领涨,航天军工板块的上涨主要是基于60年国庆临近,可能成为其展示的一个机会,所以点燃了其短线做多热情。同时由于航天军工板块的

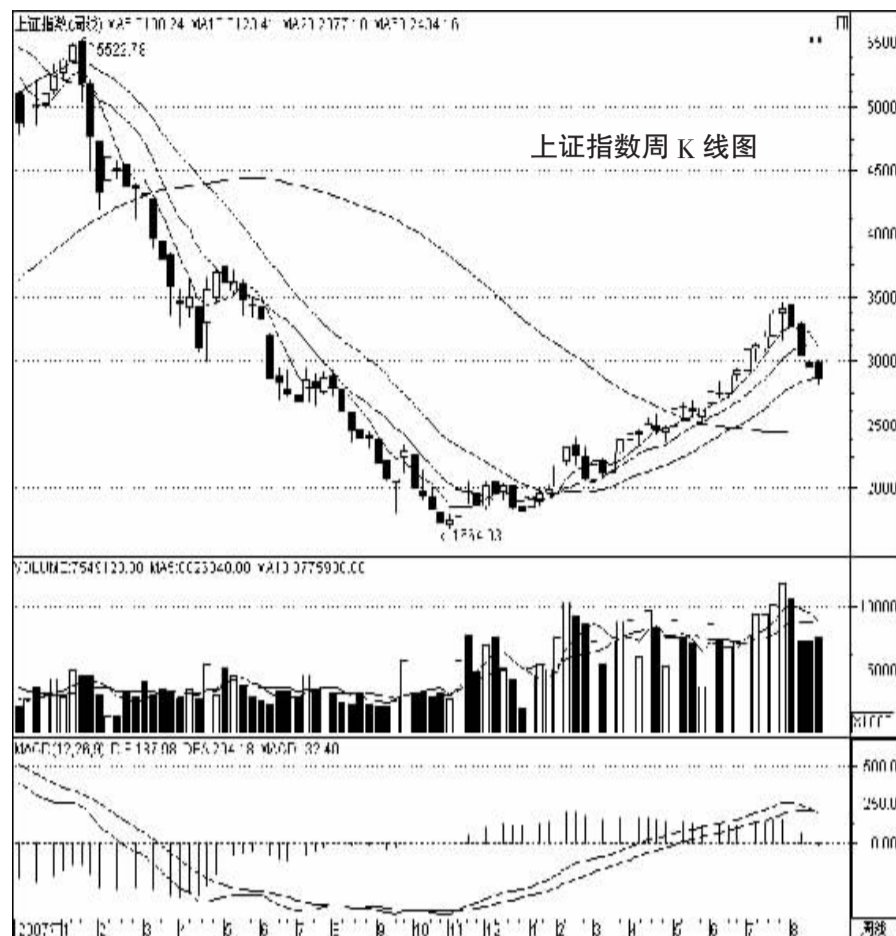
个股在一些领域都处在垄断地位,技术壁垒很高,竞争并不是很激烈,虽然其板块内上市公司盈利能力并不是很强,但一直受到市场资金追捧。未来在市场可能走弱的过程中,由于并没有基本面强烈的支持,所以该类个股继续冲高的概率在减少,投资者还是以观望为主。

电力设备板块在本周也出现了良好的涨势,如东方电气、特变电工、哈空调等均出现了较大幅度上扬,该板块能够走强主要是由于其在熊市中保持强劲的先例,在上轮熊市中特变电工就曾很坚挺。同时由于我国国家电网规模庞大,二次发电设备更新的市场蛋糕十分巨大,足以支持其板块个股业绩依然优秀。而新能源在我国快速建设和发展也为该类个股提供了增加新的利润份额的机会,如东方电气、特变电工、哈空调等个股业绩依然保持了两位数以上增长,所以在未来很长一段时间内该板块均可能保持慢牛爬升,值得投资者长线关注,但在市场依然没有重返

强势的前提下,建议投资者先以跟踪为主,待其调整过程中再行关注。

上海本地股在本周也出现了不俗的表现,如中纺投资、上海梅林、光明乳业等。该板块出现走强主要是由于上海作为金融中心和物流中心建设,必然会带来更多的国内外投资,从而带动当地居民的收入和消费能力。同时随着世博会的临近,留给当地上市公司的想像也越来越丰富,其中部分企业也必然会把抓住世博会的机会扩大业务量,所以上海本地股机会很多,概念也十分丰富,出现资金关注十分正常,如双钱股份连续涨停就是先例,未来上海本地股依然会在市场调整后备受关注。投资者对于该类概念性质更重一些的个股以逢低吸纳的策略,避免追高被套,如股价依然不高的锦江投资、思源电气等在充分调整后关注。

A股周评



经营回升 食品饮料板块蕴藏机会

九鼎德盛 肖玉航

近时期以来,世界经济及我国经济出现不同程度的好转,对于行业来讲,食品饮料行业由于季节、居民消费水平、通胀预期、政策等因素的影响,其总体呈现经营回升的良好基本面,而就大阶段来看,中国经济及巨大的消费市场,仍将处于行业前沿的上市公司形成良好的外部环境。

行业数据显示回升态势明显。食品饮料行业与经济面、消费者信心密切相关。从国家统计局公布的行业数据来看,7月份食品饮料行业中的白酒、葡萄酒等均出现一定程度的销量、价格上涨,尽管8月份数据没有出来,但市场预期在国庆、中秋两大节日期间,对食品饮料的销售将非常有利。从国家统计局公布的消费者信心指数来看,其指数已从今年3月最低的86上升至7月份的87.5,表明社会消费者信心指数正在走高,这对于食品饮料行业来讲,提供了较佳的外部环境。从行业发展态势来看,行业景气见底回升态势比较明显,三季度消费旺季刺激下仍可能继续保持增长。从上市公司中期报告来看,部分公司业绩显著上升说明行业向好回升态势开始明显体现。从近期来看,猪肉消费需求增速大于屠宰量提升速度,猪肉价格的不断上涨也比较明显。如果在CPI上升预期下,有可能带动从事肉类加工企业价格的提升预期。细分领域的白糖企业、乳制品和液体乳行业均显示行业受相关事件影响已走出最困难的阶段。这一系列行业数据的积极信号,表明行业景气度正处于回升之中,在此背景下选择可能超预期、有望继续分享行业收益的龙头公司进行波段性机会把握,仍然可为。

板块前瞻

美元反弹受挫



本周外汇市场受到各国经济基本面和风险偏好的双重影响,总体上仍然是波澜不惊。美元指数从周一至周三反弹,但是在周四功亏一篑。非美货币之中英镑最弱,但日元和美元最强。周二受房屋价格和消费者信心数据提振,美元小幅上涨。周三美国新屋销售数据良好,美国股票市场上升,美元走高。周四美国GDP修正值公布,风险偏好回升,美元全面遇挫,当日美元指数下跌0.77%。

投资者可以关注下周四欧洲央行利率会议的结果对于欧元及其外汇市场的影响。

(东航国际金融 陈东海)

外围利好 港股气氛谨慎

国浩资本

本周恒生指数收于20098点,下跌100点或0.50%;国企指数收于11433点,下跌30点或0.27%;红筹指数收于3929点,下跌91点或2.28%。本周港股日均成交额为577.91亿港元,比上周656.06亿港元下降4.56%。

两大基建巨头本周分别公布业绩,中国中铁(390, HK)和中国铁建(1186, HK)的毛利均比上年同期及上年年末相比有所降低,我们相信是铁道部压低合同价格所致,但是由于基建规模的贡献使得利润同比涨幅均在四成以上。特别是中国中铁在汇兑风险消除后,未来资源整合和母公司的海外订单注入将是股价催化剂。而且目前估值相对中铁建有一定估值优势。本周基建股和大势同步。

3大油股中除了中石油(857, HK)尚未公布外,中石化(686, HK)和上海石化(638, HK)公布了超出市场预期的半年报。化工板块录得超预期业绩,这一方面跟下游的需求复苏有关,另一方面跟二季度原油价格环比增长30%所带的原料库存收益有关。中石化二季度的炼油毛利也达到历史最高点。二季度的显著改善跟之前公告的经营数据一致。展望来看,本行预期09年下半年的经营数据在国内经济复苏的大背景下将持续改善,尤其对于被强劲的汽车销售和房地产建设推动的成品油和化工产品。维持买入评级。中海油(883, HK)油气销售额按年下跌40.3%至325亿人民币,业绩下滑在市场预期之内。而在2010年将上升

28.4%。现价对应14倍2009年市盈率,和10.9倍的2010年市盈率。维持买入评级。

美国第二季度GDP收缩1%,好于市场预期,显示美国经济正开始从深度衰退中反弹。在接下来的几个季度中,随着库存的恢复和积压需求的释放,美国经济应该会继续反弹,这将利好于港股外围环境。然而,由于8月份银行信贷投放可能低于预期,而中国北车、中冶科工等大盘股成功过会,市场流动性堪忧。A股市场近期仍将调整,在利好外围环境与A股调整夹击下,本行认为尽管港股中长期还有上涨空间,但下周市场气氛仍将维持谨慎。

港股周评

债市周评

债市短期机会依然存在

川财证券 刘藉仁

上半年,在政府的财政扩张和货币大量投放刺激下,中国经济走出了困境,率先复苏,并引发了通胀萌芽的预期。7月初,央行公布二季度的货币政策报告时就表示,在坚持“适度宽松的货币政策”这一基调的同时,下一阶段,将注重运用市场化手段进行动态微调,以此来应对市场流动性过剩以及天量信贷失控的局面。随着动态微调的深入,市场人士又纷纷猜测适度宽松的货币政策是否转向。近日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在浙江考察时就强调,当前国际国内经济向好,但不稳定、不确定因素还很多,形势仍然复杂严峻,要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。这可以说给全社会吃了一颗定心丸。因此,可以预计至少在今年内宏观经济政策大基调、大方向是不会改变的。

首先,国内经济企稳回升的基础是依赖于政府投资,而7月的宏观经济数据显示,政府投资开始放缓,这种支撑已无法持续。因而,在民间投资尚未重新活跃之前,在市场自身的运作机制依然脆弱情况下,如果政策突然收紧,极有可能导致很大的经济波动。

其次,从美、欧、日三大发达经济体8月以来陆续发布的经济数据可以看出,目前,衰退已不是全球经济的主要特征,发达国家的经济状况已在一点点好转。随着全球复苏信号的渐显,中国作为新兴市场的优势就会相对下降,西方发达国家成熟市场的优势就会逐步显现,在这时,如果中国的脚步缓慢下来,是极有可能被后者超越。

资金面上,央行的调控短期或继续保持温和。本周央行通过公开市场操作实现资金净回笼400亿元,连续第二周实现净回笼,仍在市场预期之内。同时,从月度数据来看,8月份央行公开市场到期资金量为7150亿元,回笼资金7030亿元,最终小幅净投放120亿元。据市场人士分析认为,在当前宏观经济回暖仍不是十分稳固的大背景下,短期央行在整体资金面的调控上仍将保持温和基调。

综合来看,继续保持适度宽松的货币政策,央票利率的走稳,资金面的依然充裕,短期均有利于债市。不过,从中长期来看,随着外围和国内经济的稳步上升,债市风险将逐步加大。

沪铜高位震荡 白糖大幅反弹

招商银行

本周LME铜价呈现震荡偏强的运行态势,成交量较为活跃,持仓量小幅增加。上周五公布的美国成屋销售数据出乎意料的强劲,令铜价当晚大涨280美元,带动本周沪铜以涨停开盘,随后高位震荡,最终则以近全周最高价50700元/吨收收。展望后市,全球经济显现出企稳的局面,继中国、美国之后,欧洲经济数据正逐步走暖,将给铜价上涨带来动力,美元的表现疲弱及原油的强势则有望助推这一涨势,铜价仍存在创新高的可能。但同时,中国大量的废铜进口使得铜供应较为充裕,沪铜库存连续增加近4万吨,这令中国对50000之上的铜价追涨能量有限,将拖累铜的涨幅。

本周大豆高开高走,多空双方在11月合约1000美分关口展开激烈争夺,而代表08/09年度的0909合约,

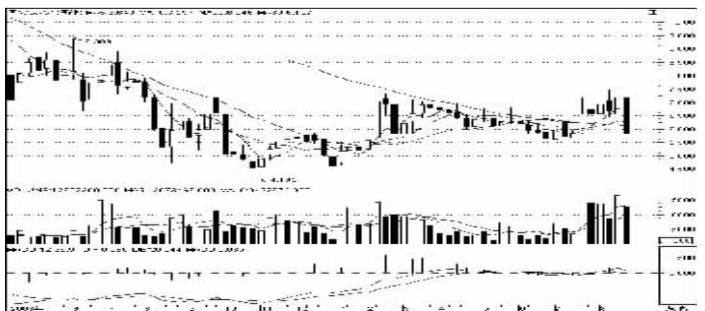
因美大豆供应紧张出现强势上涨态势。由于09年大豆产量不确定,令新作合约市场很难找到方向,期价持续震荡。一方面交易商不得不维护市场天气升水,因存在9月份霜冻威胁。同时,市场上涨动能受到一定抑制,若作物避开9月份霜冻,大豆产量有望创出纪录。技术上看美豆11月围绕1000美分震荡整理,要继续拓展空间需要强有力的利多刺激,关注周边市场的进一步表现。连豆方面,3700成为本周多空争夺的焦点,本周后半段东北产区迎来一定降雨,缓解前期旱情,同时养殖业逐步复苏,豆粕销量较前期有所好转,作为市场关注的焦点——中国大豆产量问题,将是9月初市场关注的焦点。而豆粕继续呈现大幅持续增仓态势,多空矛盾已经进入白热化,如若多头获利离场将导

致本轮行情急转直下。

本周白糖大幅反弹,1005在4540一线获得强支撑,市场强劲反弹,持仓一路飙升,创出1005持仓新高。由于基本面的改观,市场向下回调的空间有限,白糖现货价格3950见底走强,对期货价格形成良好的支撑。同时由于面临中秋销售旺季,而销区库存不足,销量回暖带动现货价格持续上扬,对期货价格形成拉动作用。但巨大的持仓显示市场存在着很大的分歧,资金推动上涨的迹象明显。值得注意的是目前期现价差处于高位,可能会对期货价格的上涨形成压制。预计下周1005将挑战前期高点5044的高度,谨防冲高回落,5000附近多头获利了结。

期货周评

权证随大盘调整

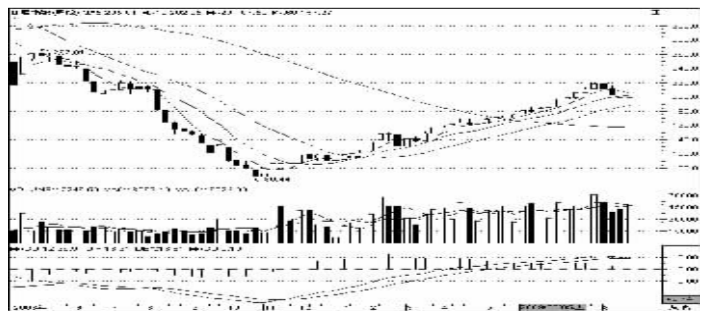


近期A股市场频出大额再融资案,IPD也有加速扩容之势,市场再度担心资金面,两市股指本周再度走软。受此影响,权证市场表现惨淡,品种无一上涨,且全面跑输正股。9月中旬到期的国安GAC1本周领跌权证,跌幅为-18.93%,另外,赣粤CWBI与长虹CWBI跌幅均超过-10%。从成交额看,本周权证市场仅成交1410.22亿,较上周萎缩近三成。

在A股市场弱势未改的情况下,权证市场做多意愿明显不足,下周权证市场很难有较好表现。

(东吴证券 戴欢欢)

B股呈现恢复性上涨



本周沪深B股大盘呈现恢复性上涨态势,其中沪B指震荡走高,周五震荡回落,全周收阳,成交有所放大且配合良好;深成B指则受万科B等权重拖累表现平平。

从全周运行特征看,经过连续下挫后,B股终于出现一定幅度的反弹,盘中板块及个股活跃度明显提高,成交量也有所增加。不过投资者仍心存谨慎,市场参与热情不如1至7月高,成交量配合还不够,显示市场仍将花费一段时间来完成形态的修复,短期股指可能震荡反复。

(中信金通证券 钱向功)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。