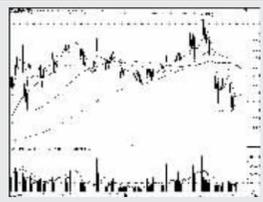


猪价上涨
猪业股票同喜同乐

猪价自6月初以来反弹15%,猪业股票近期表现尚可

C2



厦工股份
变革中迎来转机

预计公司2009、2010年每股收益为0.17元和0.36元

C3



人民币汇率
中间价突破6.83关口

昨日报于6.8292元,并创出3个多月以来新高

C6

机构视点

市场冲高后震荡将加剧

光大证券理财产品部:周三股指经过震荡整理后仍以阳线高收,自9月1日以来已形成“七连阳”K线组合。我们认为,股指的持续反弹来自于对流动性等宏观数据预期的修复和基金持续补仓的动能。

近期证监会打破了一周召开三次发审会的惯例,对新股审核节奏进行了动态微调,显示国庆前新股发行和过会的节奏可能减缓。同时,在中国中冶发行的情况下,周二央行未进行常规的28天正回购操作,使得央行当日资金回笼量较上周同期减少200亿元,外部市场的资金量保持了一定的充裕。

总体看,由于投资者对即将公布的系列宏观经济数据保持乐观预期,股指的反弹得以延续,但随着股指逐步接近前期箱体整理的高位以及对向好宏观数据的逐步反映,预计市场冲高后震荡将加剧。

企业业绩将支持股指上行

国泰君安证券研究所:煤炭、地产、钢铁等久违的传统周期行业近日的亮眼表现以及股指“七连阳”似乎是在提示:市场对即将公布的经济数据已经有所期待。在经历了前段时间的市场反复和板块轮换后,我们期待失去流动性支持的四季度将乘着业绩高升而上行(这也是我们看震荡后反弹的主要逻辑之一)。

环比处于上升趋势,同比较上年有显著提升,又带点季节性规律的行业将格外引人注目。从工业利润数据看,目前环比趋势较好的行业包括橡胶、通用设备、钢铁有色、电子、化纤、交通运输、石油开采等。而去年此同时比降幅最快的行业是炼油、钢铁、化工化纤、有色、食品加工。因此,在趋势和基数双重作用下,我们有望在一两个月后看到钢铁、化工、有色、炼油、机械等工业企业利润的大幅提升。如届时基本上还未出现广获认同的复苏主线,这些行业或有相对良好的表现。

月底前有望保持稳健

东海证券研究所:昨日有媒体报道,9月国内基金发行市场将出现“九指齐发”的罕见场面,预计有望给市场带来约500亿元的新增资金。而从这9只基金的具体情况来看,由于都是指数型基金,主要跟踪两市重点权重股进行投资,因此有望在后期建仓期间对指数形成较为强劲的支撑。近日煤炭和有色等权重股的走高,无疑受到此消息的较大影响。

尽管8月份宏观经济数据将在本周五方能公布,但从目前市场状况来看,已经基本消化了信贷增速较低的利空。而一旦工业增加值和进出口数据有超出预期的回升,则有望给市场带来新的动力。因此,预计近期股指有望维持反弹回升的走势,在9月底之前市场有望保持稳健态势。

技术面呈现强势格局

西南证券研发中心:技术上,沪指近两个交易日日均收在20日均线之上,并成功站稳2900点整数关口,有望向3000点发起冲击。均线系统的空头排列有向交汇状态转化的迹象,5日均线上穿半年线和10日均线,显示股指短期走势转好。同时从摆动指标看,股指从中势区上翘至多方强势区,多方力量增强,仍有上行空间。布林线上,股指站稳中轨支撑,处于多头市道,线口收敛,显示有望实现突破性上升。

本轮调整底部已探明

中原证券研究所:我们认为,经过前期的持续快速下跌之后,市场超跌反弹的动力较大,近日管理层对于中国经济以及资本市场的积极言论封杀了股指的下跌空间。经过上周四的大涨,可以认为本轮调整的底部已基本探明,后市大盘有望继续震荡上扬,但上证综指3000点附近可能遭遇较大的压力。后市如果不再出台刺激市场的相关扩容方案,股指保持震荡反弹的可能性较大。

投资者可逢低关注基本面比较确定、近期跌幅较大的蓝筹股超跌反弹的投资机会,主要关注银行、地产、保险、券商以及有色金属等大类品种。另外建议继续关注商贸零售、食品饮料、医药、电力等防御类品种的阶段性投资机会。随着创业板进程的不断推进,相关板块与个股的投资机会依然值得关注。(成之整理)

QFII增仓最激进 机械设备受青睐

透视二季度市场机构持仓情况

西南证券 张刚

根据上市公司半年报统计数据,证券公司继2009年第一季度增持之后,第二季度投资于股票的额度达到200.94亿元,比第一季度增加48.42亿元,持股额度为2008年第二季度以来的最高水平。券商理财产品继2009年第一季度小幅减仓之后,第二季度持股市值达到111.24亿元,比第一季度增加19.03亿元。QFII曾在2009年第一季度进行了大规模减持,显示对2009年第二季度的行情持悲观态度,但随后,其在二季度持股市值157.52亿元,比一季度增加40.82亿元,增加幅度达到34.98%。保险机构在此前连续两个季度增仓之后,

在2009年第二季度直接入市持股市值的额度达到831.25亿元,比第一季度增加113.40亿元,增加幅度为15.80%。综合看,保险、券商理财产品的持股市值增长幅度远小于沪指二季度24.70%的累计涨幅,有明显减持操作。证券投资基金的持股市值增长幅度小于大盘,主要因为遭遇净赎回,实际上持仓比例增加。而QFII、证券公司的持仓市值增长幅度远大于大盘,显示增持迹象。社保基金的持仓市值增长幅度和大盘涨幅相近,显示仓位持平。总体看,机构对第二季度的市场存在较大分歧,QFII的态度最为乐观,保

险机构最为悲观。二季度我国的宏观经济数据持续向好,提高了部分机构的入市积极性,但保险机构、券商理财产品则似乎意识到了政策导向可能出现微妙变化,反而出现减持。社保基金也呈现控制仓位的观望态度。从六类机构投资者股票持仓市值最高前三名的行业看,机械设备被证券投资基金、社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII看好,仅保险机构不认同。不过,对于机械设备行业子行业,证券投资基金多数看淡,仅略微看好交通运输设备。券商理财产品对多数专用设备、交通运输设备看好。证券公司、QFII、社保基

金,对各个子行业均较为看好。虽然六类机构在行业偏好方面存在共同点,但各自持股比例最高的前十只股票中,没有一只股票重叠,各类机构投资者在个股方面维持严重分化状况。不过,在60家机构重仓股中,有6成多公司具备高比例分配能力,其中每股未分配利润在0.50元以上的有41家,1元以上的有26家,最高的是新和成的4.31元。每股资本公积金在1元以上的有36家,最高的是大华股份的5.58元。

对各个子行业均较为看好。虽然六类机构在行业偏好方面存在共同点,但各自持股比例最高的前十只股票中,没有一只股票重叠,各类机构投资者在个股方面维持严重分化状况。不过,在60家机构重仓股中,有6成多公司具备高比例分配能力,其中每股未分配利润在0.50元以上的有41家,1元以上的有26家,最高的是新和成的4.31元。每股资本公积金在1元以上的有36家,最高的是大华股份的5.58元。

二季度机构动向

昨日回放

双钱股份连续三天涨停

A股近日连收7阳,个股活跃度明显提升,涌现出了双钱股份、熊猫烟花、包钢稀土等众多“明星”,其中双钱股份600623昨日继续涨停收涨涨停板,并创出了历史新高。

8月以来,双钱股份走出持续拉升行情。截至昨日收盘,在近28个交易日里该股仅有7个交易日收出阴线,但有10个交易日日报收涨停,其中8月19日至8月26日连收6个涨停板,本周3个交易日也均以涨停报收。自8月以来,该股累计涨幅达到159.5%,而同期上证指数下跌13.6%。与其类似,熊猫烟花8月以来累计涨幅达到75.8%,股价也创出了历史新高。(成之)

9月份到期央行票据高达7770亿,预计释放流动性超万亿
货币政策红利犹存 流动性悄然解冻

国联证券研究所 肖彦明

如果把虚拟经济比作一艘船,货币就是那“载舟之水”。一旦货币泛滥或收缩,必然导致资产之舟的波动。如果戏称股市为一条狗,流动性就是那遛狗的主人。对流动性的无限忠诚,造就了A股一次次的牛熊轮回。当央行微调论出炉、7月信贷数据无情印证时,当悲观者痛首疾呼流动性陷入冰点、边际效应显著递减时,中国股市的货币政策红利真的走到尽头了吗?

货币政策红利仍在派发

当我们把研究视野转向国际,却欣喜地发现:全球范围内的货币政策红利仍在派发,G20再奏前朝宽松曲。上周末,G20会议在伦敦闭幕,20国政府前所未有地宣誓将倾力协作、共同带领全球经济走出衰退,各国央行及财政官员承诺目前还应继续保留当前的经济刺激措施以支撑经济复苏,在经济复苏没有出现稳定迹象前,各国将不会过早撤出经济量化宽松举措。这一消息打消了前期投资者对国际流动性收紧的担忧,在流动性过剩及通胀预期下,美元及大宗商品再度演绎“美元下行、商品上行”的格局。

虽然中国股市更多地依赖国内流动性及人行行的货币政策,但国际宽松的流动性环境、商品牛市及

弱势美元仍会对A股产生正面影响,嗅觉敏锐的投资者似乎可以从全球政策红利中分到一杯羹。

首先,在美元短期贬值趋势确立的情况下,国际热钱是否会再次流入中国股市值得关注。无论套息交易也好,规避美元贬值、赌人民币升值也好,还是抄底A股也好,这些都能构成国际热钱回流A股的逻辑。特别是,经过了8月份的深度调整,中国股市已提前释放风险,而此时其他国家股市仍处于高位,风险在不断积聚,鉴于中国经济复苏进程仍是国际上少有的亮点,以及中国股市系统性风险的提前释放,A股对国际资本的吸引力在提升。

其次,美元目前似乎进入了一个缓慢下跌的趋势,虽然幅度可能不大,但周期可能偏长。如果这种趋势维持下去,将推动大宗商品价格进入一个缓慢的上升周期,同时也将推升通胀预期。大宗商品牛市与通胀预期,无疑会成为有色、石油及煤炭等资源股上行催化剂,近期有色板块的佳表现印证了这一点。

第三,在美加息周期延后、全球经济复苏预期强化的背景下,美股大涨、港股受联动,抬升了拥有H股等股权结构的金融、石化等权重股人气股的估值中枢,这将推动A股指数上行。



最后,G20峰会定下的宽松货币政策调子,为全球经济复苏提供了相应的政策保障,全球经济复苏预期的强化,对贸易品,对依赖外需的行业为利好,我们可以期待出口复苏行业的表现。站在行业配置的角度,上述外围利好将刺激资源品和贸易品的表现。

流动性已悄然解冻

有人说,国际、国内流动性呈冰火两重天格局,不无道理。国内流动性已从沸点降至冰点,但解冻已悄然开始。信贷方面,市场情绪普遍乐观。对8月新增贷款数据的预期,似乎超预期已经成为了业内共识。另外,9月份到期央行票据高

达7770亿比8月增加60%,同时还有超过2000亿的债券到期兑付,预计解冻的流动性达1.28万亿,较8月猛增50%。这些积极的变化预示着国内流动性已悄然解冻,市场信心获得提振,虽然没有外围流动性冲击来的强烈。

对于后市,我们认为,经历了8月份的持续性下跌之后,9月份的政策信号不断趋暖,流动性环境在改善中。就目前来看,经济复苏趋势确立、物价回升及企业业绩改善等方向性因素并未改变,政策利空的负面效应已释放,美元及大宗商品的中期趋势比较确定。随着国庆的临近,投资者会对“十一”行情有所期待,预计市场仍将延续震荡反弹态势。

昨日股指在6连阳后收出阳十字星

十字星预示股指面临方向选择?

金百灵投资 秦洪

昨日A股市场继续强势整理。股指在早盘冲高受阻回落,午市前后更有数波跳水,上证指数一度考验2900点的支撑。但由于钢铁股以及新上市个股在午后崛起,上证指数再度企稳反弹,并在日K线图形成了一根下影线较长的阳十字星。股指已连收7阳,而最后的一颗阳十字星是不是意味着将面临方向性选择呢?

其实,昨日资源股受到国际大宗商品期货价格的积极影响,在早盘出现了强劲的走势,这给多头了较为乐观的想象空间,沪指一度有冲击3000点的意图。但资源股在午市前冲高回落,使得上证指数升至2962点处即戛然而止。此时,多头一

度启动华兰生物、海王生物等甲流感概念股,但效果不明显,多头切换热点的意图未能实现,大盘只得回调蓄势,上证指数甚至有考验2900点的走势。午后,由于钢铁股、新股的崛起,市场人气有所恢复,大盘有所回升,上证指数收出阳十字星。但从个股表现及成交看,昨日涨幅超过5%的个股只有83家,沪市午市前的成交量为867.2亿元,但午市后的成交量只有699.6亿元,说明跟风资金明显萎缩,热点渐有青黄不接的迹象,显示在6连阳之后,多头渐渐露出疲态。

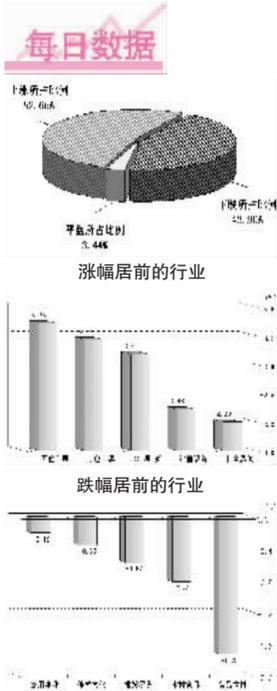
正由于此,有观点认为昨日上证指数的阳十字星,意味着股指面临方

向性选择。同时,随着昨日盘面所折射出多头实力削弱的信息出现,也意味着空头的能量有所聚集。这也得到了两个盘面信息的佐证,一是热点延续度迅速降低,周二还生龙活虎的旅游酒店股在周三有所回落。而且周三早盘还强劲的个股在午市前后冲高乏力,如此的板块运行特征均意味着在3000点附近,市场谨慎情绪抬头,使得空头的能量有所提振。二是技术面也有利于空头能量的聚集,尤其是上证指数已接近3000点以及8.17”向下跳空缺口的双重压力,空头打压的借口也逐渐增加。

不过,由于当前处于较为敏感的时间窗口,有媒体报道称,新股发审

节奏微调的信息再次显示出管理层的维稳意图,有利于改善当前部分资金对市场的调整压力的猜测。同时,即将公布的8月份经济数据,也有望提振多头盘中的做多底气,故市场虽然多空力量对比发生了微妙变化,但在如此敏感的时间窗口,空头也不敢大肆出动。因此,市场方向性抉择时间或将延后。也就是说,即便短线大盘出现调整,也不会导致大盘近期的稳定运行格局迅速改变。

综上所述,虽然今日A股市场面临着较大的调整压力,但短线尚不至于迅速改变反弹趋势,就如同周三上证指数在即将跌穿2900点时突然出现的护盘力量一样。



简评:昨日A股市场继续强势整理,两市股指小幅高开后围绕前收盘点位窄幅震荡,收盘均有小幅上涨,日K线组合形成今年以来的第二次“七连阳”。上证指数全天均在2900点上方运行;深成指收盘站上12000点大关。市场活跃度有所下降,两市上涨个股比例52.66%,比前日减少约31个百分点,共23只非S、ST股报收涨停,其中沪市5只,深市18只,深强沪弱较为明显。权重股有所走弱,沪市前10大权重涨跌各半。两市合计成交2483亿元,比前日略增,为连续第5个交易日小幅放量运行。

行业方面,30大行业指数涨跌多跌少,黑色金属、有色金属涨幅居前。(成之)