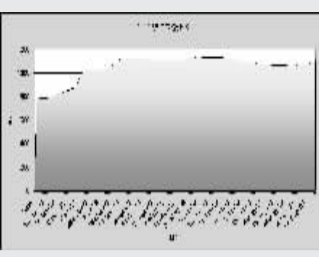


权重跑输正股  
四季度看低溢价权证

C2

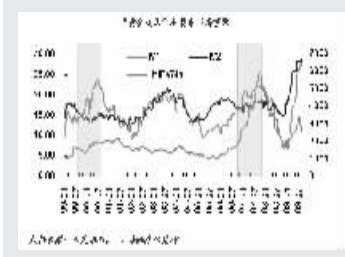
9月份权证市场日成交金额大幅下降,市场交易活跃程度与上月相比大幅降低



IMF拟售金403吨  
黄金投资热情不减

C5

IMF计划出售403吨黄金,一度引发黄金市场震荡



工业生产回升  
“黄金交叉”难现

C6

M1和M2同比增速差距明显收窄,但年内M1和M2难以出现“黄金交叉”

机构观点

调整动能仍有待释放

光大证券理财产品部:周二市场震荡调整,各主要指数的下跌幅度比较大。在中国国旅和10家创业板密集发行的打压之下,对扩容相对敏感、资金进出相对容易的权重股延续弱势走势,钢铁、地产、金融、有色等行业调整幅度较大。

我们认为,股票的供给快速增加,依然会造成权重股的疲弱局面,从而进一步影响指数向上运行。同时,在维稳大背景下,启动中小市值板块、主题投资板块等局部热点仍然会成为维持市场人气的主要手段。

从技术角度观察,近期空方力量占据上风。指数在季线的打压下,近三个交易日的K线组合出现了两阴夹一阳的不利走势,且阴线实体较大。结合权重股的连续疲弱走势,显示调整动能仍有待释放。

政策面利于市场平稳运行

上海证券研究所:十七届四中全会定调政策稳定,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,保持宏观经济的连续性和稳定性。这意味着至少在11月份的中央经济工作会议之前,目前的各项政策不会出现方向性的变化,这将有助于市场平稳运行。同时,全国国有企业利润累计同比降幅已经连续6个月收窄,预示着1-8月份工业企业的利润同比降幅也将继续收窄。当前工业企业经营状况的逐渐恢复,继续为市场创造良好的运行环境。

政策的稳定和延续以及工业企业利润的恢复,将为市场提供支撑,超跌状态的A-H溢价指数,意味着权重股基本没有大跌空间。但对房地产行业“金九银十”的担忧以及创业板提速带来的扩容压力,会抑制大盘的上升空间。这种此消彼长的结果是维稳期间市场表现出稳定的特征,而结构性机会更多出现在主题热点方面。

短线维持震荡格局

渤海证券研究所:综合来看,经济复苏和充裕的流动性环境仍将是市场上涨的重要支撑,而好于预期的上市公司业绩回升及出口复苏趋势则可能成为市场上涨的刺激事件,但短期内数据的验证以及本周FOMC会议上有关“政策退出”的讨论都可能导致市场震荡。板块方面,虽然“物联网”概念的赚钱效应明显活跃了人气,但因资金容量等原因目前尚难以获得基金等市场主流资金的长期青睐,后市仍建议投资者关注出口受益的电子元件和航运板块,业绩稳定增长的商业和医药板块,以及经济复苏受益的金融、地产。

关注蓝筹股反弹机会

中原证券研究所:我们认为,经过前期的持续快速反弹之后,上证综指在3000点附近遭遇一定的压力,但周一的单针探底预示着大盘近期构筑的“头肩底”技术形态已初具雏形,预计后市围绕3000点震荡整理的可能性较大。但考虑到未来宏观政策仍将保持适当宽松,上市公司3季度业绩预期可能超市场预期,同时目前A股的估值水平较为合理,股指再度大幅下跌的空间已不大。

建议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继续关注。

中国中冶定位偏低

东海证券研究所:我们认为,在9月下旬剩下的6个交易日里,政策面将延续此前的趋势,空方并没有太多大举做空的理由。唯一可以影响市场的不利因素只有融资再融资方面,但从前日上市的中国中冶来看,由于其发行价格市盈率仅仅只有22倍,昨日收盘价仅6.35元,涨幅仅为17%,市盈率也仅仅只有25倍左右。这个价格水平不仅远低于前期上市的中国建筑50余倍的市盈率,也低于近期多只以30倍以上市盈率发行的新股,其后期走势应当远远胜于此前上市的其他大盘股。而创业板不过会公司的数量尽管较多,但总融资额尚不及一只主板大盘股票的融资额,对市场资金面影响有限。(成之整理)

低吸业绩支撑明显品种,减持绩差品种和概念股

国庆长假将至 节前宜汰弱留强

九鼎德盛 肖玉航

随着时间的推移,A股市场即将进入十一长假期。而从当前A股市场运行格局看,沪指3000点上方已构成明显的压力区,在股指上行无力的背景下,建议投资者在节前采取两种投资策略以应对市场可能的风险。

一是从相对积极的角度出发,可以寻找业绩支撑明显的品种适度低吸持有。由于上海指数已跌破了短期趋势中非常关键的13天平均线,市场阶段内转势信号已经发出,而从“跌时重质”的角度出发,笔者认为在节前可以适当配置业绩支撑因素明显、三季度业绩继续实现增长的品种。

截至9月21日,两市累计有615家上市公司发布业绩预告,预喜公司合计占比为46%,电力、信息技术、地产类上市公司业绩预喜比例高,有望成为三季度最大的赢家。从其中业绩预增的公司来看,笔者认为可以根据其股价与动态PE的估值,逢低分批式低吸。对于业绩优良且限售股已经完全解禁的品种,我们以动态PE10-20倍之间作为选择股票的标准,而对于三季度业绩快速增长且前两个季度增长态势保持较好的公司,建议逢低进行适量的低吸。

二是从防御的角度出发,需要减持绩差品种和即将兑现的概念股。从

目前A股的市场格局来看,创业板将正式登陆市场,民营企业为代表的创业板上市对A股影响如何仍需观察,但可以肯定的是直接退市制度、交易风险等将深刻影响到A股上市公司。同时,创业板的开通,对A股以往的壳资源概念将形成重大冲击,特别是对于那些以往业绩极差,通过资产重组或政府救市而暂时保留在A股中的绩差公司冲击更大。市场经过年内反弹,这些绩差公司的股价许多涨幅巨大,如果创业板未来上市,拉低估值或直接退市将影响这些品种大幅度回归。因此,对于今年以来炒高的绩差品种应该在节前坚决减持或清仓。

另外,对于概念类炒高的股票在题材兑现之时也应即时开始减持,比如创投概念股。从创投板块来看,由于创业板的开设时间已经确定,而许多缺少业绩支撑、未来面临行业竞争风险的一些绩差类股票前期经历大幅炒作,目前面临获利盘兑现的可能。从投资学的角度来看,投资收益在绝大多数情况下,并不会改变上市公司的基本经营,从历史上来看,当题材兑现之时,题材类股票的股价回归是惊人的,比如当年的网络概念、奥运概念等。因此从节前安全的角度来讲,减持此类品种不会犯严重错误。

总体来看,由于A股技术调整

迹象明显,而节前交易日已剩不多,加之诸多因素影响存在不确定性,因此对于节前的操作,一方面可以积极逢低分批、适量低吸业绩品种,同时要未来A股市场有充分的风险认识,特别是业绩较差品种的退市风险。创业板推出后,A股壳资源价值面临大幅度削弱风险,节前应坚决对炒高的绩差概念品种进行减持,以防未来可能出现的股价回归。两种策略对于不同的投资者或有较大操作差别,但从大的原则而言,降低风险、寻找价值、保持相对安全性是主要出发点。

权重股扶不起 多头难有作为

权重股连番下跌为哪般?

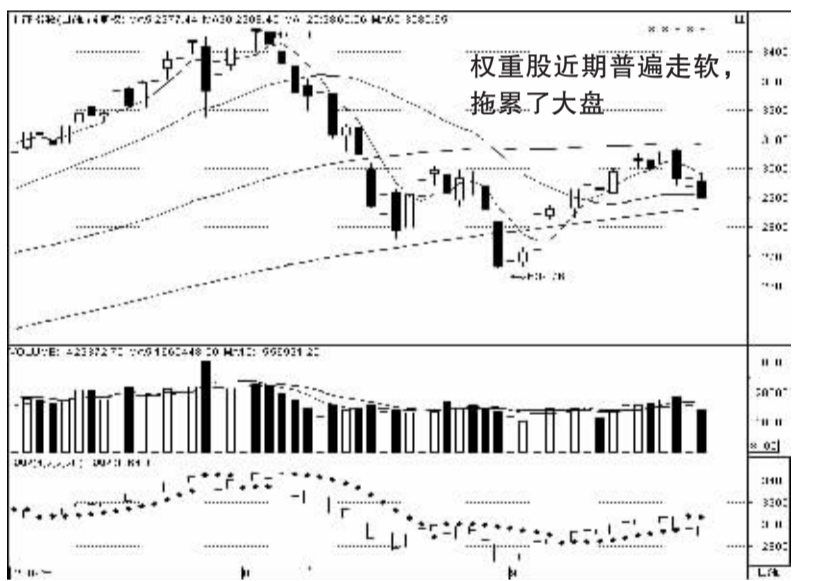
金百灵投资 秦洪

昨日A股市场较大幅度下跌,显露出重心下移趋势,尾盘更有跳水走势。盘面观察,钢铁股、银行股、地产股等权重股持续走弱,成为股指震荡回落的主要动力。那么,为何权重股如此疲软呢?

行业基本面普遍不佳

对于此类个股的疲软走势,笔者倾向于认为主要是因为多头找不到做多的契机,反而因为行业基本面的相关不佳信息,使得存量筹码的持有底气不足,出现陆续减持出逃。基本面的不佳信息其实在公开媒体报道中已有所体现,比如说地产行业,目前出现了无量空涨态势,尤其是深圳、上海、北京等一线城市更是如此。也就是说,商品房价格在涨,但房地产销售面积、套数则有所下降。比如说目前上海、北京房价持续上涨,但整个8月北京二手房成交在2.3万套,比7月下降了1.7%左右。上海楼市也是类似情形。如此现象隐含着地产行业调整的预期,也就是说,一向有着“金九银十”预期的地产,或在今年将与“金九”擦肩而过。

金融、钢铁等诸多产业同样也有所体现。比如钢铁行业,Myspic综合指数在一个月来下跌6.7%,这也得到了鞍钢、宝钢等纷纷下调产品价格



的信息佐证,在此背景下,钢铁股又怎么能够企稳回升呢?而金融行业,尤其是银行业的压力,主要在于息差的降低使得银行股的盈利能力短线难以迅速恢复至2007年的行业高水平期,这也抑制了机构资金的追涨激情。所以,此类个股在近期的不振也在市场预期之中。

金融股下跌空间不大

也有观点认为,导致金融地产、钢铁等前期市场主线股的回落因

素,一方面是行业不佳预期,同时也与此类个股的再融资压力存在着较大关联。尤其是地产、银行等行业,资金渴求的欲望更趋于强烈,其中地产的万科A、银行的浦发银行均推出了百亿元的巨额再融资。这不仅仅会对此类个股的每股收益产生摊薄,而且还会对同行业个股产生再融资的预期压力。既如此,里面的筹码想出来,而新增资金又怯于行业不佳预期以及再融资的压力,也不敢轻易加仓,从而加剧了此类

个股的持续下跌走势。不过,这或许并不意味着此类个股会跌跌不休,因为在敏感时间敏感点位,不排除后续进一步维稳信息的出现,如汇金公司等“国家队”资金增持金融地产等主线股。尤其是金融股,目前存在着典型的A股低于H股的折价现象,如招商银行H股股价近期一直围绕着18港元波动,但A股股价却在昨日跌破了15元。而中国平安更甚,H股股价在65港元附近波动,但A股股价却不足51元。所以,在目前外围市场尚属平稳的大背景下,A股金融股再度下跌的空间并不大,从而有望短线企稳。

那么,权重股的下跌空间不大,大盘指数的下跌空间又有多大呢?因此笔者认为,在金融股未有大幅下跌空间的前提下,大盘在近期尚难有继续深幅回调的可能性。所以,在当前背景下,A股市场最可能的走势就是围绕着2900点反复震荡,上有3000点的反压,下有金融股下跌空间不大的支撑,大盘可能会出现窄幅震荡的格局。

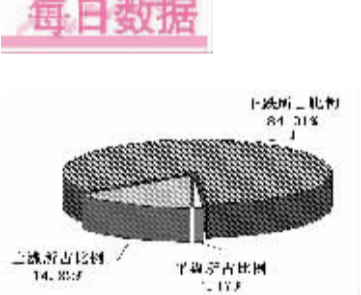
在此格局下,多头可能难以发动板块式的突破行情,但可以展开个股行情。因此建议投资者关注一些基本面相对乐观的品种,它们或可成为新基金建仓的对象,从而带来投资机会。

昨日回放

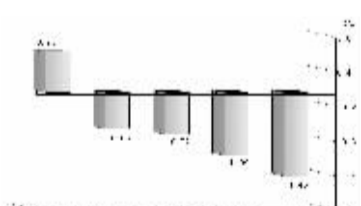
资金加速流出权重股

昨日A股市场缩量调整,权重股继续走弱,钢铁、煤炭石油、地产、有色金属等板块资金流出加大。据大智慧superview数据显示,昨日资金净流出板块中,钢铁板块排名第一,主力减仓0.26%,资金净流出10.659亿元;煤炭石油板块排名第二,主力减仓0.15%,资金净流出9.687亿元;银行板块排名第三,主力减仓0.03%,资金净流出8.930亿元;有色金属板块排名第四,主力减仓0.16%,资金净流出6.877亿元;房地产板块排名第五,主力减仓0.08%,资金净流出6.545亿元。(成之)

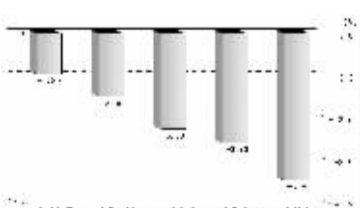
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



美元升值或刺破资产泡沫

胡宇

《白银帝国》是最近热播的一部影片,透过清朝末年的诸多历史事件,电影似乎想表达的是“做生意就是做人”的道理。而笔者从乱世白银的珍贵中,似乎找到了当前美元贬值带来的黄金大涨的影子。

清朝帝国覆灭的背后,不仅带来了大清纸钞一文不值,更突出表现了白银作为市场硬通货的重估价值。在乱世当中,谁掌握了硬通货,谁就掌握了先机。那么,当前的美元贬值会不会带来金本位或银本位的回归?我们认为,历史不会倒退,即使市场只是特定时期的产物,在现代全球化的经济背景下,企图用黄金来替代美元,无异于白日做梦。美元之所以在全球能够成为硬通货,是与美国经济政治的霸权主义分不开的。对美联

储而言,放弃美元的全球货币主导权,等于放弃了这一百年来美国逐步建立的全球经济霸权。一旦重新走入金本位,那不仅仅意味着美元霸权的消失,更意味着全球将进入严重的通货紧缩。

回顾1929年大萧条下的美国货币史,正是因为当时的金本位机制导致了噩梦般的英镑贬值潮。当前有人宣称全球应该回归金本位体系的想法,恐怕不仅没有汲取历史的经验,更多的情况是在全球不断扩大的贸易额面前,金本位制最终仍将带来带来货币的贬值化。当然,也可能只是投机的需要。

从长期来看,货币贬值是正常的趋势。无论是美元还是人民币,长期均存在通货膨胀的趋势。因此,股票市场指数作为资产价格的标志,长期来看是应该上涨的(除非经济长期低迷)。但前期美元贬值潮不仅带来黄金价格的上涨,更是推动了新兴市场资产价格的不断膨胀,尤其是房地产市场与股票市场。我们不得不心存疑问,当前资产价格是否已经远远超过内在合理价值。因此,有人断言,一旦美元出现短期升值,那么当前处于严重泡沫化的资产价格必然选择理性回归。不可否认,这样的风险显然存在。同时,任何一次美元贬值的短期终止,都可能带来国际游资重新回归美国市场,那么,当前不断膨胀的新兴市场资产价格必然存在资金的供应断层。当前货币监管当局似乎已经开始有这种担忧,近期提升了外币存款利率,或许短期可对冲未来美元升值的资金外流压力,但中长期压力仍将存在。

静观当前A股市场各方参与者的乐观预期,在国庆之前,显得尤为明显,并随着美联储主席对美国经济形势的判断而不断走上高潮。然而,作为理性投资者,我们不仅仅需要在股市低谷期保持乐观预期,也应该在市场高潮时保持冷静思考。作为股市投资者而言,现在需要考虑的重点不是经济是否见底,而是股价是否合理,当前股市的上涨是否超过了经济复苏的速度和强度。物联网概念的出现,已经表明有业绩支撑的蓝筹股后劲乏力,市场资金开始绞尽脑汁创造新的故事与题材。然而,故事和题材终究要通过业绩兑现,一旦故事无法讲下去,那么观众就将退场,行情也将结束。(作者系华林证券分析师)

分析师随笔

简评:承接前日的探底反弹,昨日两市股指早盘惯性上冲,但遇5日均线后受阻单边回落,收盘跌幅均超过了1.5%,日K线收出带长上影的小阴线。上证指数收盘跌破2900点关口;深成指跌破12000点关口。市场气氛重趋谨慎,活跃度明显降低。两市上涨个股比例48.82%,共12只非ST股报收涨停,比前日减少11只;尚无个股收盘达到10%涨幅限制。权重股继续走弱,沪市前10大权重股全线下跌。两市合计成交2227亿元,比前日略减。