

A股大幅下挫 中期趋势仍将下行

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大幅下挫,而且大有一去不回头之势。主要是由于在股指期货推出后,许多主力资金尝到了做空的甜头,不肯轻易放弃做空。同时,希腊工人罢工对全球股市都造成了巨大的影响,使得全球市场均出现了大跌,进一步强化了国内市场的空头气氛。由于国际市场短期内刚刚见底,很难止住跌势,而国内跌势正酣,见底反弹的可能性很小。投资者尽量以观望为主,持仓较重的投资者可以逢反弹减仓为主。同时在本周市场大跌过程中,只有少数板块个股走强,如电子信息板块、农业板块以及黄金板块,积成电子、三安光电、新赛股份、北大荒、山东黄金、中金黄金等个股走势较好,但是在市场下跌过程中,投资者以观望为好。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场出现了快速下跌。主要是由于股指期货推出后,市场

做空气氛浓厚,同时国际市场大跌也推动了股市的进一步下跌。以上海市场为例,本周在2821.35点开盘,最终收在2688.38点,较之前一周下跌182.23点,跌幅达到了6.35%,是今年以来跌幅最大的一周。该种力度的下跌很难在短期内结束,所以市场中依然会以下跌为主。投资者尽量以观望为主,在反弹过程中投资者也可降低仓位。从成交量的情况看,本周上海市场成交4237.19亿,较之前一周出现了1500亿以上的萎缩。主要是由于本周只有四个交易日所造成的。同时成交量的下跌也说明市场观望气氛开始加重,未来市场进一步下跌的可能性很大。

本周下跌过程中,只有少数几个板块走强。电子信息板块是其中之一,如积成电子、三安光电等个股出现了走强。主要是由于2009年通信设备行业是增长最快的行业之一。同时随着我国经济的进一步发展,电子信息行业的规

模将不断扩大,具有巨大的升级潜力。国内3G网络、三网融合等重大政策的实施也将为行业的发展提供更多的机遇。而在科技不断进步,产品不断更新的过程中,80后、90后将成不断升级产品的消费主体,所以未来我国电子信息行业前景非常广阔,无论从技术升级和市场升级的角度看,都将有巨大的潜力,投资者可长线关注,如长城电脑、三维通信等,但短期投资者先以观望为主。

农业板块本周也走强,如新赛股份、北大荒等。该板块走强主要是由于中国经济在不断发展过程中,城镇化趋势已经越来越明显。农村的劳动力逐步向城市转移,许多村庄已经出现了规模种植的现象,所以未来化肥、农机的使用量将进一步上升。同时随着40、50、60后老去,未来国内农业的种植方式必然将逐步由精耕细作向规模种植转变,虽然道路漫

长,但趋势是十分明显的,所以农业中一些龙头个股值得投资者仔细研究,如盐湖钾肥、登海种业等可长期跟踪,短期先以观望为主。

黄金股在本周也出现了走强,如中金黄金、山东黄金等。该板块走强主要是由于在全球市场大跌过程中,只有黄金一枝独秀,继续创出了新高,使得生产黄金的企业水涨船高,在市场下跌过程中凸显投资优势。如山东黄金动态市盈率只有50倍,相对于年均50%的增长率来说并不算高。同时,黄金价格继续走高也必然会带动其业绩进一步增长,而且其产业也在不断扩大,所以未来该股依然有长线投资价值。但是在市场整体调整过程中,投资者尽量以观望和少量参与为好。懂得放弃一些赚钱机会来保存大量的现金以待来日再战,不失为一种更好的投资策略。

A股周评



业绩上涨明显 零售板块脱颖而出

九鼎德盛 肖玉航

上市公司年报及季报已经公布完毕。从64家典型商业零售公司来看,其总体呈现出业绩增长的趋势。目前零售板块中有百货、连锁超市和家电连锁三个子行业。相关年报统计显示,2009年行业整体归属于上市公司股东净利润同比增长超过24%,相比2009年前三季度营业收入5.88%的增速以及净利润同比增长14.89%的增幅,出现了明显上升态势。对于零售板块而言,笔者认为在业绩增长的同时,其未来仍面临通胀预期加大、国民消费支出提升两因素正面影响,积极挖掘其中的潜力品种仍然不失为较好的投资选择。

通胀预期加大,零售行业有望脱颖而出。从中国及世界经济体来看,由于2009年各国采取大量信贷投入,刺激经济的政策,使得通胀开始抬头。从世界金融危机相关经验来看,一般而言,在信贷投入后的一年产生通胀的概率比较大,有时还会出现恶性通胀。从我国大规模经济刺激来看,已经一年时间了,通胀压力较为突出。目前央行连续采取提高准备金率、控制信贷等措施,实质上也在防止通胀出现。从CPI指标的变化来看,我们正面临南方旱灾、地震及经济刺激后产生通胀的多因素考验。笔者预计,未来中国通胀率及核心CPI将有可能不断走高。从世界范围来看,目前美国投资大师巴菲特认为:全球面临重大通胀的周期已经来临。因此无论是国内还是国际,在经历了大规模救市、巨额信贷投入后的目前阶段,通胀上升的趋势比较明显。而在通胀预期走高的情况下,零售行业将成为受益板块,

通胀对其盈利能力影响正面,特别是通胀带来的高端商品提价,更有利于百货企业业绩提升。超市和家电行业通道收入虽然占商家的总收入不大,但毛利率极高,因此在利润中占比很大。在通胀背景下,商家如果把进价压下来,再把卖价涨上去,则获利将会非常丰厚。因此近阶段如果通胀数据上升,则可能给零售板块提供支撑,挖掘其中的龙头公司仍有可为。

从我国消费能力变化来看,零售行业面临较好的发展前景。随着城镇化进程的不断推进,预计城镇人口比重将于未来10年内上升至55.4%,从而进一步推动总体居民消费的增长。此外,从居民收入来看,城镇居民收入及农村居民收入保持较快增长。从消费能力变化、提升以及国家刺激内需延续的角度分析,零售行业仍会面临较好的提升空间。而在这种背景之下,我们更看好处于经济发达地区、消费潜力增长明显地区及事件性影响的零售类上市公司,其表现将会更胜一筹。

总体来看,零售板块在通胀预期加大及我国居民消费不断提升的大背景下,其基本面特别是经营业绩提升机会大,在震荡市中有表现机会。我们建议投资者密切关注区域性零售业龙头,比如净利润增速高于行业平均水平的公司,如新华百货、合肥百货、重庆百货、银座股份、苏宁电器、大商股份、南宁百货等。对于操作,应结合市场震荡的频率与幅度,以逢低进行波段性操作为佳。

板块前瞻

港市房产股或技术反弹

国浩资本

本周恒生指数收于19920点,下跌1188点或5.63%;国金指数收于11379点,下跌801点或6.58%;红筹指数收于3710点,下跌286点或7.18%。本周港股日均成交额升至706.24亿港元,比上周的630.31亿港元上升12.05%。

虽然上周末巴菲特在股东大会上力挺高盛暂时安抚了市场情绪,且公布的个人消费数据好转进一步奠定了市场对美国经济向好的预期,但由于希腊债务危机越演越烈,欧美主要证券市场深幅调整。周四道指盘中一度大跌9%,创历史以来最大盘中点数跌幅。大宗商品价格也纷纷高台跳水。除了黄金期货价格保持强势之外,其它商品期货无一幸免。市场资金转向避险功能较强的美元、日元。而五一假期中国人民银行第三度上

调存款准备金率0.5个百分点,政府回收流动性已经成为今年常态。

中央政府大力打压房地产之措施渐见成效,主要城市本周房地产成交量环比下跌,但内地大型地产商四月份合约销售表现不一。恒大地产(3333)、碧桂园(2007)及世茂地产(813)之合约销售额较三月份分别上升2%、20%及32%,富力地产(2777)则减19%。本周十大内房股价平均下跌9%。恒大地产(3333)因新股禁售期于周四完结而面对庞大沽压,股价更暴跌21%。从十二个月高位计算,十大内房股价平均下跌40%,已经严重超买。鉴于欧洲债务危机对全球经济冲击的不确定性,我们认为,中央政府短期内可能不会再出台进一步的调控措施,估计下周内房股将呈现技术性反弹。

港股周评

铜价大幅下跌

招商期货

本周铜市继续下挫,弱势尽显,成交量非常活跃,持仓量有所减少。希腊债务问题悬而未决,评级机构穆迪又将葡萄牙的主权信用评级列入负面观察名单令市场风险规避情绪急剧升温,使得铜价大幅下跌。沪铜主力1008合约全周报收54540元/吨,下跌4200元或7.15%。展望后市,从作为避险资产的美元、黄金迭创新高来看,欧元区等国的主权债务问题使得市场产生一定的恐慌情绪,投资者形成经济可能出现二次危机的担忧。尽管铜价的下跌吸引了更多的现货买盘出现,但这不足以抵消恐慌情绪所造成的利空,因此预计铜价将继续承压。

本周上海黄金期货大幅上扬,持仓量较上周有所增加。本周南欧债务危

机再度成为决定市场走势的主线,市场避险情绪升温,导致国际黄金价格持续走强,2009年底创下的历史高位已近在咫尺。展望后市,短期内南欧债务问题依然是市场焦点。不过其发展深度的不同完全可能将金价带往两个截然不同的方向。我们认为希腊危机将带动新的全球经济衰退和市场崩溃的可能性目前看来不大。因此这种中等烈度下的危机给金价带来的利多大于利空,金价后市再创新高的可能性较大。

五一节后股指期货加速下跌,主力1005合约周跌幅达到206.4点或6.55%,周成交量激增26.5万手,达到94.6万手。持仓量略减15手,为8282手。五一期间国内各地房市成交量大幅萎缩,令市场对调控担忧加剧。同

时,希腊债务危机迟迟得不到解决,引发国际市场恐慌,本周国际商品和股票市场纷纷跳水式下跌。承受着内外交困的压力,国内股市也急速下跌。其中银行、采掘和金属等权重板块是下跌的主流板块,上证指数至少会跌至2600寻求支撑。本周末,德国议会就将希腊援助协议进行表决。救助协议获得批准,国际市场的反应对后市将有极大的参考价值。如果国际金融市场继续动荡,表明市场的信心已经严重不足,全球经济将面临二次危机的可能,由此国内股市的下跌空间将超出想象,股指期货也将继续跟随下跌。总之,股指期货仍将以做空为主,但要注意短期反弹的出现。

期货周评

债市平台

数量化调控工具当道 债市波动不大

长城证券 孙玉安

由于五一期间央行再次上调存款准备金率0.5%,预计冻结资金近3000亿,为了对冲此次调整对市场的冲击,本周央行收缩了回笼资金的力量。除了3年期央票发行规模大幅增加外,3月期、1年期央票发行规模均不同程度缩减,此外还暂停了正回购操作。发行利率方面,3年期央票发行利率下调了2个百分点,其他期限发行利率继续保持平稳,平抑了存款准备金率上调带来的紧缩预期。在货币市场利率方面,短端利率上升较快,其中R07D达到1.7%,上升27BP,Shibor1W也达到1.7%,上升了10BP,Shibor2W上升了4BP。

从一级市场发行情况看,五一后国债金融债没有发行,上期发行的1年期国债最终发行利率定在1.49%,基本符合预期,在交易所固定收益平台上市。3年期央票发行量激增,显示市场需求旺盛。信用债方面,中票和短融发行利率继续保持平稳。

银行间二级市场方面,存款准备金率上调对二级市场影响有限,收益率继续下跌,有平坦化趋势。央票方面,1年期左右的央票成交于1.97%,与上期基本持平;3年期央票受发行利率下调影响,成交收益率在2.68%,较上周下降了4BP;国债方面,长端收益率下降较多,特别是周五,国债收益率较前日平均下降了3-5BP,其中10年期国债的下降了10BP左右;信用债依旧是市场关注的重点,短融中票收益率长端下降明显。

交易所市场方面,上证国债指数周二受存款准备金率上调影响小幅下探后,后三个交易日走出放量上涨的态势,收报于124.91点,较上周上涨了0.24点,日均成交量较上周大幅上涨66%。上证企债指数继续维持强势上涨格局,报收于139.89点,较上周上涨了0.43点,日均成交额5.86亿元,与上周大致持平。中信标普可转债指数随股市下跌,跌幅达2.73%,后两个交易日成交比较活跃。

五一期间央行再次上调存款准备金率0.5%,为今年以来的第三次调整。调整后大型金融机构为17%,中小型金融机构为15%,已逼近历史高点。央行选择于此时再次调整存款准备金率,我们认为更多的是采用低成本的方式回笼资金,而不是释放进一步紧缩的信号。另外本周3年期央票在发行规模继续扩大的情况下,发行利率却下调2个百分点,可以看出资金依旧非常充裕,市场对进一步紧缩政策的预期减弱,受其影响,三年期央票二级市场利率也有所下滑。从市场表现看,由于市场对本次调整解读较为充分,债市波动不大。

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。

金融市场动荡 日元暴涨



本周避险情绪持续高涨,美元和日元联袂上扬。上周日欧盟财长会议达成对希腊的援助计划,但是市场担心希腊危机蔓延。周一、周二欧元持续大幅下滑,跌破1.30关口。周三穆迪将葡萄牙的主权信用评级列入可能下调的负面观察名单,葡萄牙和希腊形势恶化,欧元大跌。周四市场担心希腊危机蔓延,而美股午盘突然暴跌超过9%,成为1987年以来最大单日跌幅,致使避险情绪攀升,澳元和欧元领跌非美货币,而美元和日元联袂上涨,其中美元指数突破85.00,而日元兑澳元则最高暴涨超过10%。

(东航国际金融)

国电权暴跌近五成



受希腊危机等负面消息影响,本周大盘不断刷新本轮调整的新低。权证市场也未能幸免于难。国电CWBI随着到期日的临近,加速向零回归,本周累积跌幅高达46.31%,最终报收于0.611元。

国电CWBI将于下周五结束交易进入行权期,目前正股价格3.6元略低于行权价3.7元,在当前弱势环境中能否顺利行权变得更为扑朔迷离。而宝钢CWBI将于2010年7月3日到期,目前仍为深度价外权证。但考虑到目前不到0.6元的价格,不排除投机资金波段炒作,投资者注意风险。

(东吴证券 戴欢欢)

B股 连续回落 消化利空



周五B股市场受海外股市拖累再度下跌。大盘继续消化不利消息,投资者担忧情绪增加,全周沪深B股大盘震荡回落,连续收低,最终沪B股指收报223.7点,下跌7.4点,周跌幅为9.81%;深成B指收报4011点,下跌83.78点,周跌幅为6.16%。两市B股成交金额较萎缩。从市场运行看,B股指数受A股下挫影响明显。周五A股指数跌破了2700点关口,B股顺势连续回落,多头继续退守。与此同时,地产股全面回落拖累指数,继续对指数形成压力。

整体来看,多头主力需要重整旗鼓,并且要有量能的配合消化上方套牢盘压力。

(中信金通证券 钱向劲)