

数据博弈成常态 洗尽铅华才是真

证券时报记者 汤亚平

国家统计局最新发布的7月份经济数据再次牵动着业界的神经。经济数据有何新变动?对政策和股市影响如何?投资者期待着从中找到答案。

我们认为,普通投资者从来没有像今天这样重视经济数据的发布,这是市场走向成熟的标志。但是,由于各方利益的博弈,制造“数据震荡”已成常态。因此,普通投资者既要重视数据,又要读懂数据。

三大数据:宏观经济解码器

其一,CPI涨幅略低于市场预期。国家统计局11日公布的数据显示,7月份,居民消费价格(CPI)同比上涨3.3%,创出年内新高。其中,城市上涨3.2%,农村上涨3.5%;食品价格上涨6.8%,非食品价格上涨1.6%;消费品价格上涨3.6%,服务项目价格上涨2.3%。

解读:此前,业界普遍预计CPI涨幅达3.3%—3.5%,实际数据好于市场预期。而且,从数据中不难看出,7月CPI冲高的最主要原因有两点:一是当月食品价格上涨6.8%,涨幅比上月提高1.1个百分点;二是7月CPI的翘尾因素为2.1%,为全年最高水平。

多数市场人士分析,今年的CPI在三季度会达到顶点,四季度将会逐月回落,年内可以控制在3%以内,不存在高通胀风险。我们认为,CPI与GDP同步增长符合经济发展规律,问题是工资也必须与之同步增长,才能使居民既能分享经济增长成果,又能承受合理的需求推动型通胀压力。

其二,PPI回落幅度超出预期。7月份,规模以上工业增加值同比增长13.4%,比6月份回落0.3个百分点;工业品出厂价格(PPI)同比上涨4.8%,涨幅比6月份回落1.6个百分点。7月份,社会消费品零售总额12253亿元,同比增长17.9%,但增速比6月份回落0.4个百分点。

解读:今年以来,工业增加值同比增速逐月下降,主要是受国家主动调控和短期去库存的共同影响,目前,工业增速快速下滑的阶段已经过去,未来下滑速度有望放缓。而消费增速下滑则表明内需增长有所放缓,所以从政策面看,紧缩性政策暂时告一段落,结构性放松局面有望到来。

其三,楼市数据符合调控预期。根据国家统计局发布的楼市数据,主要包括房价、销售、开发三个方面。

房价数据方面,7月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.3%,涨幅比6月份缩小1.1个百分点,环比与上月持平。其中,北京、上海、广州、深圳4个楼市一线城市7月房价无一环比上涨。

解读一:一线城市房价无一上涨,表明国务院关于抑制部分城市房价上涨过快的措施效果显现。

销售数据方面,1至7月份,全国商品房销售面积4.58亿平方米,同比增长9.7%,增幅比上半年回落5.7个百分点。其中,7月份商品房销售面积6466万平方米,同比下降15.4%;销售额3066亿元,下降19.3%。

解读二:商品房销售面积和销售额双降,表明“成交量底”正在形成,预计经过两个季度左右的持续环比下跌之后,将出现“底部放量”,房价才有可能基本调整到位。但地产股往往先于

房价见底。

开发数据方面,1至7月,全国房地产开发企业完成土地购置面积21747万平方米,同比增长33.3%,土地购置费5054亿元,同比增长88.2%;全国房地产开发投资23865亿元,同比增长37.2%。其中,7月份房地产开发投资4118亿元,同比增长33.0%。

解读三:前7个月房地产投资仍保持较高增长,尤其是土地购置面积作为先行指标,能够反映出开发企业的信心。究其原因,一方面是国土资源部增加了土地供应量;另一方面是一些大的开发商向二线城市进发,购置面积增加。这组数据表明,国家地产新政的导向是抑制部分城市房价过快上涨和投机性需求,而不是打压房地产整个支柱产业的健康发展。

三大政策:市场稳定调节器

首先,宏观政策可能微调。针对7月份国内外经济形势,政策松动的预期再次升温。值得关注的有以下3份报告:

央行在8月5日发布的《2010年第二季度中国货币政策执行报告》首次提出,货币信贷增长既要满足经济发展的合理资金需求,又要为保持价格总水平的基本稳定创造良好的货币环境。

中信证券日前发布的策略报告称,当前的估值修复行情来自于市场对经济预期和政策预期的逐渐明朗,预计三四季度将有大量可售住宅推出,若房价因此有所明显调整,意味着调控政策至少短期内不会更趋严厉。

高盛高华8月9日发布一份题为《政策悄然放松,并可能进一步调整》的研究报告称,央行二季度货币政策报告中,原先对“有保有控”的措辞改为“有扶有控”。这或许反映出管理层更希望增加信贷政策的灵活性。高盛高华预计,未来几个月经济数据将继续同比下滑,从而可能使政策基调和实际立场进一步向“保增长”的方向转变。

其次,产业政策或超预期。本周两则消息搅动A股市场:一是央行年内将通过各大商业银行试点金融IC卡替换现有磁条卡;另一则是三部委联合发出21个城市“离岸外包”免征营业税。此前,8月1日,第五颗“北斗二号”导航卫星发射升空,北斗卫星导航系统的建设进入高潮。8月4日,中央政府网站转发人民日报评论员文章《上信息化与城市化协调发展》,表彰了地理信息系统、数字城市、电子政务等科技创新……种种迹象显示,进入8月,科技业扶持政策频出,预示着政府对七大新兴产业的扶持可能会超预期。

第三,区域性政策全面开花。本周新疆板块强于大市,得益于全国19个省市援疆工作陆续启动,一系列民生工程成为新一轮援疆首批开工的项目。此外,珠三角地区,向新兴产业基地过渡;海西经济区,力图成为经济增长第四极;江苏沿海,谋划东部沿海经济“洼地”崛起。

三大事件:行情延续助推器

一是中央五中全会召开。中央决

定,十七届五中全会将于10月在北京召开。《瞭望》周刊透露,中央五中全会将集中听取、讨论和审议通过“十二五规划”的建议,其主要基调是“加快经济方式转变”。

二是中投2号挂牌。被称为“中投2号”的国新资产管理公司的成立,将成为央企重组一个标志性事件。

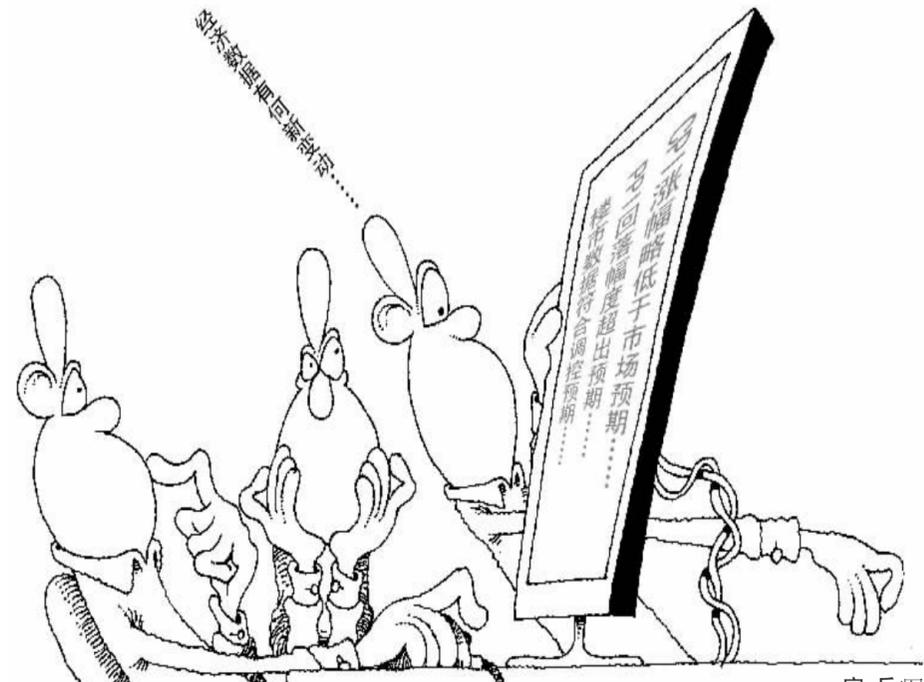
三是外围股市调整。一般认为,外围股市调整会打乱A股节奏。我们则认为,这次美国股市大跌反而是A股启动的契机。美股三连阴源于公布的

经济数据恶化,上周美国首次申领失业金人数创下近6个月来新高,住房抵押贷款利率再次创下历史新高,贸易赤字创下20个月新高。

相比之下,中国上半年就业全面好转,已恢复至国际金融危机冲击前的水平,眼下A股跟跌,显然是对中国经济数据的误判。

经济数据恶化,上周美国首次申领失业金人数创下近6个月来新高,住房抵押贷款利率再次创下历史新高,贸易赤字创下20个月新高。

相比之下,中国上半年就业全面好转,已恢复至国际金融危机冲击前的水平,眼下A股跟跌,显然是对中国经济数据的误判。



外围市场风险又现

万 鹏

本周,随着7月份宏观经济数据的出台,A股市场出现了明显回落。与之相应的是,外围股市及大宗商品市场也普遍出现大幅下跌,而外汇市场上,美元指数则呈现强劲反弹。有迹象表明,外围市场风险正在逐步增加,这也为A股市场的反弹前景蒙上了一层阴影。

自7月2日以来,全球股市进入一轮反弹周期:A股上证指数最大反弹幅度超过15%;道琼斯指数涨幅为10.45%;香港恒生指数上涨了9.87%。本周,这轮持续一个多月的反弹行情首次面临考验。周二,上证指数大跌77.26点,跌幅高达2.89%;香港恒生指数下跌340.39点。周三,道琼斯指数亦大跌265.40点,而日经指数更以9065.94点创下近13个月来的新低。

商品市场本周同样遭受重大打击,国际油价一度跌破每桶76美元,较上周五的最高价跌幅超过8.4%。前期大幅上扬的小麦价格也出现冲高回落,并带动其他农产品价格走低。而国际黄金价格则受避险情绪推动出现强势上扬。

全球股市及商品市场的大幅波动与美元指数的见底回升有着直接

的关系。资料显示,美元指数自今年6月7日的最高88.71点展开调整,到上周五最低探至80.08点,随后即出现强势回升。

周二,美联储宣布将联邦基金利率继续维持在历史最低点的0至0.25%的水平,并表示将购买更多国债以刺激经济复苏。此消息一出,美元指数应声而跌,美股跌幅也显著收窄。不过,上述利好的刺激作用仅仅维持了不到一天。本周三,美国劳工部公布的数据就显示,上周首次申请失业救济人数达到48.4万人,创下6个月以来的新高。而欧盟统计局公布的数据也显示,欧元区6月工业产值环比下降0.1%,低于市场预期。疲软的经济数据再次印证了市场对于全球经济放缓的观点。

除了糟糕的经济数据之外,投资者的担忧还来自于对于8月份的本能恐惧——最近20年以来,美国股市的大幅下跌大多都发生在8月份。如1990年8月伊拉克入侵科威特,道琼斯指数下跌了10%;1998年8月,俄罗斯出现债务违约,道指大跌15%。如果再往前推,1987年美国股市大崩盘时,正是在当年8月份登上至高

点,然后一路冲至10月的低谷。

更为严峻的考验还在于,美国经济正面临通货紧缩的威胁。8月3日,美国商业部公布的6月份个人消费支出核心价格指数仅比去年同期增加了1.4%,低于美联储希望看到的1.5%到2%的水平。与此同时,债券市场投资者纷纷涌进从国债到“垃圾债券”的各种固定收益品种。《华尔街日报》最近的一项调查也显示,有近2/3的华尔街经济学家认为,未来三年美国经济出现通货紧缩的威胁要大于通货膨胀,而4月份时经济学家对通胀与通缩的投票还是各占一半。

值得注意的是,有迹象显示,欧洲主权债务危机可能并未彻底平息。数据显示,希腊二季度GDP环比滑落1.5%,其国债信贷违约掉期利差本周二扩大30个基点至7.95%,而欧猪五国(PIIGS)其他成员信贷违约掉期利差近期亦再次上行。对目前已知惊弓之鸟的外围股市来说,如欧洲主权债务危机再度爆发,则势必对其造成沉重打击。

编者手记

世界主要指数一周表现



道琼斯:本周进入调整周期,短线尚未企稳,中线下跌空间较大。



恒生指数:本周大幅回落,20日均线支撑无力,后市不容乐观。



伦敦铜:本周大幅回落,受美元止跌影响,调整还将延续。



美原油:本周大幅走低,短线超跌明显,但中线仍有调整空间。



美黄金:本周延续反弹格局,受避险情绪影响仍有继续走高动力。



美元指数:本周初止跌企稳,中线将进入震荡上扬周期。(万鹏)

持仓提前下降 多方见好就收

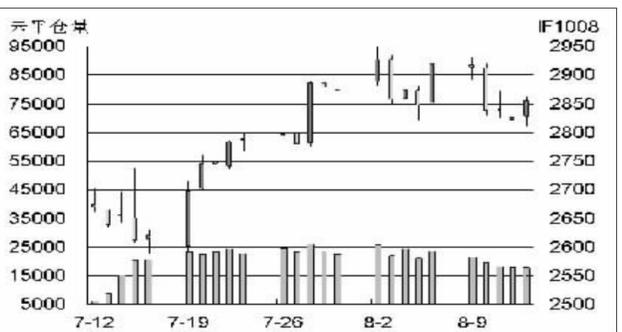
东方证券研究所 高子剑 胡卓文

量必定增加;持仓量不增加,就不是大牛市。

近几期的报告我们一直提到,股指期货的持仓量分析非常重要。而本周的持仓量变化也十分有趣,从周一开始,每天的持仓量都在下降,而这一现象此前仅仅出现在到期结算的前一周。目前,期指8月合约距离结算还有一周,持仓量的下降明显提前。前几期的报告我们一直强调,期指一路上扬,但持仓量却不升反降,说明多方加码意愿不强,一边涨一边兑现利润。可能有人问,为什么就不能解读为空方

被逼止损出场呢?其实道理很简单,持仓量的分析原则就是,站在优势的一方看市场。现在属于反弹,多方得益,那么持仓量的变化当然应该解读为多方的行为影响更大。

除了持仓量不断减少,多方主动撤退之外,本周还有一个特点,就是期指每天开盘的涨跌幅都要小于现货。从周一到周五,期货开盘的涨跌依次为:-3.0、0.2、2.0、-17.4、-0.8;现货开盘的涨跌为-3.6、2.2、-9.5、-27.4、2.0。这也从一个侧面说明,股指期货投资人对大盘看法的保守,不敢押大注。



期指一周看台