

增持成长确定性品种

湘财证券 李莹

在目前投资者参与市场水平适中的情况下,市场趋势的分歧造就了近期市场的震荡走势。预计下周将冲高回落,延续震荡走势。本轮2319点以来的反弹,主要源于政策宽松预期、流动性充裕和中报好于预期三大因素。而对于银信合作新规、地方融资平台、房价走势的担忧仍然压制大盘上行,但这些因素对市场的影响将逐渐弱化。

基本面,首先本周公布了7月份经济数据,用电量高于市场预期但发电量增幅下滑,CPI接近市场预期但仍创出21个月以来的新高,但工业增加值、货币供应量和PMI数据都不尽如人意。其次,保监会11日发布《关于调整保险资金投资政策有关问题的通知》,明确保险资金投资证券投资的余额,不超过该保险公司上季末总资产的15%,且投资证券投资基金和股票的余额,合计不超过该保险公司上季末总资产的25%。

这为市场资金面提供了约10000亿元新进入资金。从另一个角度来看,保险资金运用效率提高也有利于保险股的经营业绩提升。第三,国家电网“十二五”特高压投资规划、医药流通业“十二五”规划草案出台对二级市场也起到一定提振作用,预计后期还有更多循环经济、节能减排、交通运输和农业等相关的规划出台。

资金面,虽然本周央行公开市场操作受到汇率、货币供应量数据影响,停发3年期央票,但各个行业的二级市场资金流动情况不尽如人意。首先是各行业发展来看均为净流出,其中电信服务资金流出较多,工业资金流出最多;其次是各行业发展流出比例较高。尤其是电信服务行业,高达14.47%;第二位是能源,流出比例为6.43%。从板块来看,农林牧渔、计算机和家电资金流出最为明显;仪器仪表、机械和商业连锁资金流入最多。技术面,本周周线重收小阴线,显示

本轮反弹将作出一定程度休整。但从日线走势来看,60日均线仍有较强支撑,下周冲高回落概率较大。目前第一支撑位仍为2580点左右,第一压力位在2680附近。本周逐渐缩量的趋势下,下周成交放大的概率较小,但市场休整过程结束之后将再度反弹。

国际市场,美元指数大幅度反弹,黄金价格也重拾升势,美股也跟跟A股展开调整。这显示全球资金再次开始寻求避险资产。全球各主要期货市场中农产品价格上涨放缓,工业金属则继续震荡调整。预计国内下半年通胀压力,汇率将继续升值的空间都将逐渐减小。

行业表现,本周只有医疗保健行业收益为正,为1.6%;电信服务行业跌幅最大,为-4.54%。虽然消费类股中期表现仍然强势,但呈现逐渐变弱的趋势。而信息技术则成为获利盘明显卖出的板块,预计下半年投资机会减少。从上而看,

在去库存化的整体大趋势下,从消费类板块到下游的切换正在进行,进而逐步过渡到中游和上游,预计这个阶段将持续3-6个月。从下而上来看,建议投资者关注被错杀的持续成长的品种。

板块热点,本周最值得关注的是医药股和房地产股的表现。周三的英国《卫报》报道了“一些赴印度接受手术等治疗的患者感染了一种新型超级病菌NDM-1。除替加环素和黏菌素以外,这种病菌对其它抗生素都具有抗药性”。虽然无法判断该病菌会以什么速度在什么范围传播,也难以确定相关的药企到底会受到什么影响,但资金随即展开炒作,尤其是海正药业和浙江医药。本周多家地产公司公布了中报,多数好于预期。而二三线城市房价并未下跌更是支撑了本轮地产公司的超跌反弹。预计下周的热点仍将集中于下游的大消费板块,金融服务中的保险地产。



综合以上分析,预计下周上证综指在2580-2680区间运行,并将冲高回落,延续震荡走势。市场热点方面,建议投资者关注下游的大消费板块,金融服务中的保险地产。选股策略方面,建议投资者关注被错杀的持续成长的品种。

A股周评

抵御通胀 农业白酒股升温

广发华福证券 陈波

本周三,国家统计局公布了7月份的宏观经济数据,其中最令人关注的是居民消费价格指数(CPI)。近期国内外自然灾害频发导致农副产品价格持续走高,同时翘尾效应的影响仍然存在,使得CPI同比大幅上涨3.3%,达到今年以来的最高水平。虽然去年基数较高是造成7月份CPI较高的主要原因,且PPI同比增速下滑可能一定程度上会抑制未来CPI的上涨动力,但CPI达到3.3%的全新高无疑使得市场的通胀预期更加强烈。在通胀预期之下,与通胀有关的板块自然受到市场的更多关注,通过历史观察,农业、白酒等板块可以较好地抵御通胀带来的价格上升风险。

供需紧张 农产品价格看涨

今年以来,全球性的灾害频繁发生。我国年初的西南旱,玉树、海地、智利的地震,以及近期我国福建、东北、甘肃的洪涝灾害,俄罗斯的森林大火等等,都严重地影响了全球农产品的产出。今年绿豆、大蒜、生姜等农产品价格大幅飙升虽然有流动性推动的原因,但供应紧张无疑是主要的因素之一。今年6月份以来,CBOT小麦期货价格出现了大幅上扬,近期虽然略有回落,但上涨势头仍然未减。本周四美国农业部将其对2010-2011年度全球小麦产量预估下调2.3%,至6.4573亿吨。美国农业部在产量预估修正上一向较为谨慎,此举表明小麦减产已成为全球普遍的预期。而我国的情况是:由于土地相对较少,农产品价格长期有上涨的趋势。我国目前的农产品价格虽然处于阶段性高点,有回落的要求,但考虑到供需情况,下半年我们仍看好农产品价格。在农产品价格坚挺的大背景下,处于农业上游子行业的个股,如种子和种

植业的个股,可予以关注,它们是通胀最直接的受益者。从传导的角度考虑,处于中下游的食品加工子行业也存在较好的投资机会。

旺季来临 白酒股价可看涨

农产品价格的上涨,也在一定程度上将成本传导给了白酒。白酒与农产品不同之处在于,白酒并非生活必需品,它有较强的需求弹性,需求弹性较高使得白酒的品牌效应更强。全国知名的一线白酒品牌具有垄断效应,这些企业掌握了涨价的主动权。上游原材料价格的上涨虽然会增加白酒企业的生产成本,但如果我们看一下白酒企业尤其是一线白酒品牌的生产情况就会知道,原材料买入成本其实只占白酒销售价格中较少的部分,原材料价格上涨并不会大幅挤压白酒企业的利润。相反,上游原材料价格的上涨反而给白酒企业带来涨价预期,甚至有利于提升企业利润。统计数据也显示,每年7月份以后我国白酒的产量都较上半年出现明显的提升,中秋以及春节前后是白酒消费的旺季,而销售商往往在每年下半年开始大量进货,因此白酒上市公司的股价在下半年也往往比上半年表现得更好。考虑到销售情况,由于今年以来二线白酒企业的销售增长情况相比一线品牌更好一些,我们建议重点关注白酒板块中的二线品牌。随着消费旺季的逐渐来临,一线品牌的白酒个股预计也有较好的表现。

前一段时间,农业、白酒板块的个股已经出现了较大幅度的上涨。而本周农业、白酒板块出现休整的迹象。但我们认为这两个板块在休整之后,后市仍然有继续表现的机会,可继续予以关注。

板块前瞻

恒生指数 21000 点有支撑

国浩资本

本周恒生指数收于21071点,下跌607点或2.80%;国企指数收于11641点,下跌520点或4.28%;红筹指数收于4001点,下跌101点或2.48%。本周港股日均成交下降至594.0亿港元,比上上周的635.1亿港元低6.5%。

本周港股走势不佳,源于内外部不利消息的不断冲击。外围环境方面,美联储承认美国经济复苏状况不佳,公布的经济数据也显示美国贸易赤字意外扩大,导致投资者对美国信心减弱。11日美国股市大幅走低,道琼斯指数创6月29日以来的最大单日跌幅,本周前四个交易日道琼斯指数累计下跌3.1%。中国方面,本周公布的经济数据显示,尽管货币增速放缓,七月份人民币新增贷款仅5328亿元,但CPI创

21个月来的新高,涨幅比上个月扩大0.4个百分点,通胀压力导致货币政策依然难以放松。

早前市场炒作西部大开发及保障性住房建设等概念,给水泥股带来一段上涨行情。水泥股现时进入整合阶段。从估值的角度来看,水泥板块长远而言仍值得买入。在个股方面,本行偏好山水水泥(691),主要由于其估值便宜,2010年市盈率及2011年市盈率仅11.0倍及8.4倍,而2011年每股盈利增长达31%,较行业水平21%要高。另一方面,在上述两个概念下,本行建议投资者留意建筑类股份,当中以中国建筑国际(3311)最值得期待。

七月份,社会消费品零售总额12253亿元,同比增长17.9%,比6月份

回落0.4个百分点,考虑到七月份CPI指数有所扩大,中国消费的实际增速下降幅度更大,导致部分中资消费股本周表现欠佳,尤其是百货股。本周,新世界百货(825)、茂业国际(848)、百盛(3368)跌幅介乎4.8%至5.5%,仅公布了好于市场预期中期业绩的利福国际(1212)股价上扬4.4%。

尽管本周港股表现不佳,本行认为港股下周进一步下跌的空间有限。一方面,港股目前估值并不昂贵,另一方面,下周香港政府将进行土地拍卖,预计拍卖结果将比较理想,将会刺激香港本地地产商股价,对恒生指数有所支撑。本行预计下周恒生指数能守住21000点。

港股周评

大宗商品市场下周高位运行

招商期货

伦铜本周震荡下行,整体呈现高位调整之势,主体运行区间(7150,7500)美元/吨;市场交投继续萎缩,但持仓量维持高位运行。沪铜跟随伦铜走势震荡盘整,主力1011合约周五收盘报57330元/吨,全周微跌0.86%。美联储本周宣布维持超低利率水平不变,并认为美国经济复苏有放缓之势;中国7月CPI数据基本符合预期,通胀压力相对缓和,宽松的货币政策环境仍将在全球范围内得以维持。铜现货方面,伦铜贴水略有缩小,伦铜库存呈下降之势,伦铜现货有所改善;但国内楼市调控或将再度趋紧,沪铜下游需求改善有限,将制约铜价上行。技术上看,铜价下方表现出较强的支撑,短线或有上冲动能,投资者前期多单宜谨慎持有,须警惕铜价高位变盘的可能,逢高可逐步获利减持。

受7月宏观数据影响,本周IF1008继续调整,重心逐渐下移。7月宏观数据显示CPI再创年内新高,达到3.3%,超过3%的通胀警戒线。而工业增加值增长继续放缓,7月份工业增加值较上年同期增长13.4%,增速低于6月份的13.7%。下周农行绿鞋机制到期,光大银行上市,期指仍将面临考验。下周期指或先扬后抑,预计IF1008或在2800-2920间窄幅震荡。

本周美豆走势先抑后扬。周初受作物良好生长状况及利空产量预期的打压,美豆期货小幅回调;周四美农业部供需报告中的国际大豆需求数据增加抵消了创纪录产量预期带来的利空影响,再加上美小麦强劲,共同提振美豆期货重拾升势。目前美豆11月技术形态良好,期货持仓仍在不断增加,下周仍将继

续反弹并再次挑战1060附近的压力。国内豆类本周表现强劲,其中油脂最为抢眼。连豆期货都出现了不同程度调整,但相对抗跌。连豆油5月目前已突破了2008年底以来的震荡平台,在多头氛围的烘托下短期仍有上攻的可能。

本周钢材期货在钢厂提价等因素刺激下大幅冲高,但受有色金属调整拖累有所回落。下周,我们认为期钢中线仍有上行空间,主要基于以下几点因素:1.基本上,建材库存持续下降,国家坚决淘汰落后产能。钢厂已进入涨价周期,短期内难以改变。2.整体资本市场经过一周的调整后,有上升动能。3.成本支撑决定了现货价格回落空间有限,现货对期价形成支撑。

期货周评

经济暗淡 美元反弹



本周因全球经济传出诸多不利消息,市场避险情绪强烈,美元指数急速反弹,日元强势明显。周二美联储决定维持基准利率不变,但是将把到期的机构债及抵押贷款支持证券转换成主要为10年期国债,延续量化宽松的货币政策。美元快速下跌后在避险情绪的支持下反弹上升。周三英国央行通胀报告指出,下调了经济增长预期,英镑大幅下挫。同日美国公布6月贸易赤字为499亿美元,大幅超出预期,创2008年10月以来的最高赤字水平,美元因避险情绪支持而大涨。(东航国际金融)

认购证周五震荡上扬



本周五,两市认购证跟随大盘上升。收盘时,江西铜业权证上涨3.70%,成交72.25亿元,换手131.56%;四川长虹权证上涨1.99%,成交10.39亿元,换手68.85%。尽管这两只认购证周五表现良好,但是并不改全周的阴线格局。连续两周以来,这两个认购证都呈现高位震荡整理的态势。跟随大盘运行的特征明显。(言心)

B股 震荡调整 消化利空



周五沪深B股指数双双走高,其中沪B指收报244.52点,上涨3.81点;深成B指收报4945.09点,上涨75.75点。两市B股成交金额较前一日有所萎缩。两市B股逾九成个股上涨,多只上海本地股涨幅居前。而从全周情况看,本周B股运行一度受阻,上行压力明显加大,B股通过盘中震荡消化一些不确定因素,最终沪B指全周上涨0.40%,深成B指表现略好,全周涨幅为2.13%。股指阶段性重拾升势不成问题,建议不要急于操作,可适当逢低吸纳,波段持股。(中信金通证券 钱向劲)

本作者声明:在本人所知范围内,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。