

期指一周看台

持仓未能有效放大 期指维持震荡格局

东方证券研究所 高子剑 胡卓文

本周(9月6日至9月10日)沪深300指数借力周一的大涨,以及周二的接力上扬,一度创下反弹以来的新高。自8月19日走到反弹的新高2975.2点后,大盘在此区域已整理了半个月的时间。而周四大盘再度跳水,使得本周周K线以阴十字星报收。

9月6日是本周涨幅最大的一天。当日,在现货还没开盘时,期指率先高开15点,涨幅0.51%。随后现货高开15.7点,显示期货估算的幅度相当精准。10点之前,期货价差升水很高,在0.7%以上。此后,随着现货市场的补涨,价差升水有所下降。周一开盘的价格是全天的相对低点,而且升水最高,显示出多方对当日大盘走势把握十分准确。15点以后,期货价格还走高了0.28%,表明多方尾市加码的意愿强烈。

周二大盘低开,价格波动区间也收窄。其中,现货高低点的平均值为2976点,与开盘价2979点十分相近。不过,这样的行情没有引起期货交易者太大的兴趣,全天价差变化不大。

周三期货低开9.6点,现货低开13.1点。期货成功预测了大盘的下跌,由于跌幅并不大,也说明期货市场多头氛围浓厚。10

点25分,现货指数跌到当日最低时,价差升水也是当日最大。从10点25分到收盘时现货上涨0.88%来看,多方的低位接货十分成功。

周四早盘期货和现货都是大幅高开,原本平稳运行,价差在升水0.4%左右波动。但是11点15分两个市场双双跳水,到13点15分,30分钟内下跌了1.33%。这30分钟股指期货的价差变化引人关注:前15分钟价差急速收敛,这段时间跌速较大;后15分钟价差恢复到0.5%,指数也在2930点附近找到支撑。

周五,大盘又一次重复周四的跳水走势,而价差与价格却呈现反向运行,这说明期货市场投资者采取了高抛低吸的策略。从开盘到9点50分,这短时间现货上涨,价差从0.79%下降到0.41%,说明期货市场投资者不看好大盘能继续走高。而9点50分到11点10分,现货下跌1.65%,期货价差却一路上升到1.07%。这是一周的升水最大值,而且持仓量增加4340手,多方不断低位接货。从11点10分后股指反弹了1.43%来看,多方的逢低吸纳是成功的。而11点10分后的上涨过程中,价差又缩小,多方成功获利了结。



农业板块领涨 8月 机构分歧逐步显现

今日投资 罗浩文

本周评级分歧较大的个股有21只,比上周减少2只,所处行业较为分散。其中,银行股共4只,房地产股有4只,其他分布于农林牧渔、农药化肥、交通运输、塑料制品、商业百货、化工、电力、水泥、食品等行业。在经历了前期的强势上涨之后,农林牧渔指数本周一度创出了近期新高。对于农林牧渔行业未来的投资机会,分析分歧较大。我们选取农林牧渔行业进行简评。

大通证券表示,8月份,农林牧渔板块涨11.40%,沪深300指数下跌0.48%。农业行业指数月度区间涨幅13.4%,位居千万行业指数月度涨幅榜的第1位。子行业方面,水产、大豆加工、果汁加工涨幅居前。尤其是受市场炒作的壹桥苗业涨幅达109.6%,带动水产养殖类涨幅居前。猪肉价格、猪肉比价继续回升,猪肉比价保持在6.0以上。CBOT小麦价格较月初高位回落,玉米价格上涨8%。其他品种方面,糖价继续上行,番茄酱出口价跌量升,棉花、海参价格维持高位。对于农林牧渔行业维持“中性”评级。

不过,浙商证券则认为,国家统计局表示2010年全国早稻总产量3132万吨,同比减少6.1%,其中播种面积减少1.3%,单产水平下降4.9%。1-7月份全国玉米进口28.2万吨,同比增加56倍,其中7月份单月进口19.4万吨。大宗粮食的产量与价格波动造好未来农业板块走势。9月份建议投资者关注如下几条投

资线索:第一,继续关注上游行业,如东方海洋、好当家、圣莱高科、登海种业以及益生股份和民和股份;第二,关注因苹果汁和番茄酱涨价带来的交易性机会,如国投中鲁、中粮中和、中粮屯河;第三,关注饲料行业的业绩改善,如大北农、海大集团和正邦科技。给予农林牧渔行业“买入”评级。

中信证券认为,我国主要农产品价格可能进入加速上涨期。我国经济发展已经步入工业化中后期后,农业发展已经体现出深刻的变化。一是刘易斯拐点显现后,农业劳动力价格显著上升;二是土地价格出现明显上涨;三是城镇化加速后居民生活水平日益提高。成本加速上升和需求刚性增长,或将推动我国农产品价格出现进入加速上涨周期,其综合上涨速度将由过去10年每年5%左右(过去10年累计上涨70%)提高到10%以上(未来10年累计涨幅或将超过150%)。

预计未来5-10年我国粮价将高出国际市场1.2倍,其他农产品价格也将高于国际市场。分品种看,我国水稻、小麦和玉米价格将较国际市场高1-2倍;大豆、豆油价格总体略高于国际市场(跟随国际市场走势),棉花、食糖价格将高出国际市场50%左右,禽畜产品价格受饲料成本推动影响,也将大幅高于国际市场。农产品价格上涨将提升农业企业的盈利能力 and 估值水平,维持农林牧渔行业“强于大市”评级。

看好中小板指数再创新高和涨势难续的投资者比例均超40%,超4成投资者看好新能源股

大盘方向分歧明显 热点看法相对集中

万国测评 谢祖平

本周,受银行、地产板块震荡走弱的影响,股指呈现冲高回落的走势。农业银行在发行价附近横盘已历时1个月有余,但两市成交金额则继续保持在高位。而根据中登公司的数据显示,本周交易账户数创出近4个月来的新高。盘中个股行情表现活跃,继次新股、锂电池、稀土永磁等板块持续走强后,钢铁、有色金属以及周五整体上扬的医药股也在资金的推动下强势走高。而中小企业板指数则创出该指数设立以来的历史新高,市场结构性特征相当明显。

本周与证券时报举行的专题调查以《看结构牛市》为主题,分别从近期中小板指数连创新高,对此您有何看法?、您认为近期市场监管趋严对中小盘股的走势有怎样的影响?、节能减排力度加大将使哪些板块受益最大?、目前您最看好以下哪一类个股的投资机会?和您对未来一段时间A股的政策环境有何预期?五个方面展开,调查合计收到1024张有效投票。

中小板新高之后现分歧

从最近指数表现看,上证指数仅最高上行至2704点,较前期2701点仅仅抬高3个点。但是深圳成指最高运行至11750点,创出近5个月来新高,特别是中小板指数和中小板综指则创出历史新高,分别达到6328点和6823点。除成飞集成、横店东磁以及壹桥苗业等热门品种外,中小板中为数不少的品种都已创出新高。尤其是次新股在高市盈率发行背景下,上市首日仍获得市场的追捧。对中小板的活跃表现投资者如何看待呢?

根据关于近期中小板指数连创新高,对此您有何看法?的调查显示,选择涨势仍可持续、涨势难以持续和说不清的投票数分别为432票、504票和88票,所占投票比例分别为42.19%、49.22%和8.59%。

从调查结果上看,投资者对于中小板的分歧并未随着指数的上行而消失,认为涨势将持续以及难以持续的比例均在四成以上。

监管趋严对中小盘股影响有限

不过,关于您认为近期市场监管趋严对中小盘股的走势有怎样的影响?的调查显示,选择已经构成实质性打压、仅有短期影响、无明显影响和说不清的

投票数分别为169票、543票、263票和49票,所占投票比例分别为16.50%、53.03%、25.68%和4.79%。

不难看出,投资者对于市场监管对中小盘股的影响看法比较趋同,超过五成的投资者认为仅有短期影响。相比之下选择构成实质性打压的比例不到两成。从以往的历史看,由于违规成本低以及监管难等原因,仅凭交易所发文提示风险,对抑制个股的投机性炒作效果甚微。而A股市场题材炒作之风也由来已久,难以在短期内完全杜绝。

新能源、新材料最受青睐

近日国务院常务会议审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,节能减排概念股借机走强。而受各省市完成减排目标,有关钢铁、水泥等高耗能产业停产限产的消息,钢铁、水泥等板块走强。对于相关品种机会投资者的判断如何呢?

关于节能减排力度加大将使哪些板块受益最大?的调查显示,选择钢铁、水泥、有色金属、化工和节能环保的投票票数分别为55票、50票、49票、58票和812票,所占投票比例分别为5.37%、4.88%、4.79%、5.66%和79.30%。从结果看,投资者对于钢铁、水泥以及有色金属等板块并不看好,将近八成的投资者青睐节能环保。

不过,关于目前您最看好以下哪一类个股的投资机会?的调查显示,选择节能减排、新能源新材料、电子信息、大消费和重组板块的投票数分别为140票、444票、81票、160票和199票,所占投票比例分别为13.67%、43.36%、7.91%、15.63%和19.43%。

从此项调查结果看,在最近市场热炒的板块中,看好节能减排的比例则不足15%,相反看好新能源新材料的投资者比重则超过四成。此外,近两成投资者看好重组板块。从中可以发现,投资者的思路随着市场热点的变化而变化。当然,耀眼的题材可以支撑短期或中期股价,但长期来看最重要的因素还是业绩。

新兴产业政策预期积极

消息面看,自去年4万亿投资以及振

兴产业政策的陆续出台以来,区域规划也由点到面铺开。今年以来,除房地产调控外,市场炒作围绕区域规划、各省市及各行业“十二五规划”而展开,政策环境整体处于偏多的氛围中。然而,面对近期越来越火爆的中小市值题材股的炒作,政策是否会有所变化呢?

关于您对未来一段时间A股的政策环境有何预期?的调查显示,选择整体偏多、整体偏空、对新兴产业偏多、对大蓝筹偏多和说不清的投票数分别为179票、192票、480票、97票和76票,所占投票比例分别为17.48%、18.75%、46.88%、9.47%和7.42%。

上述调查结果表明,投资者对于后续政策面整体多空存在着分歧,但是对于新兴产业的政策面则一致看多。超过四成的投资者选择新兴产业,相比下对于蓝筹股政策利多的预期却很低,只有不到一成。结合A股的市场表现,投资者对于新兴产业政策面利多的预期,应该是近期该板块个股持续走强的主要原因。

关注个股补涨机会

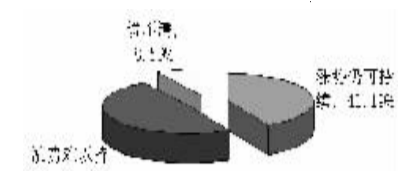
综合来看,虽然投资者对中小板指数能否持续走强存在着分歧,但对于当前市场热点的认同度则比较高。超过四成的投资者看好新能源、新材料板块,同时预期后市新兴产业政策偏多,对相关品种的机会也比较青睐。

笔者认为,周初沪深两市股指大幅上扬之后,虽受银行、地产等权重板块走弱的影响有所调整,但市场活跃度却一直不减,沪市日均成交额接近1400亿元。

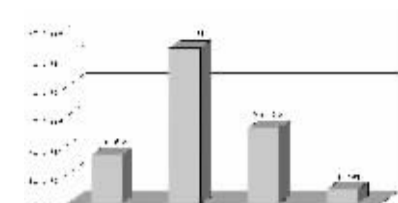
从目前技术形态上看,随着上证指数冲高2704点后出现回落,主要权重指标的弱势格局未有实质性改变。农业银行也始终在发行价附近运行,短期技术形态出现偏弱的迹象。故建议投资者继续关注上证指数在2650点一带的运行状况。另一方面,国内8月份经济数据提前至11日公布,数据的好坏也值得关注。

操作上,前期活跃的题材品种近期股价波动加大,新股估值的非理性成分也增多。建议投资者可适当留意部分长期横盘整理或股价从阶段高点调整相对充分的品种。

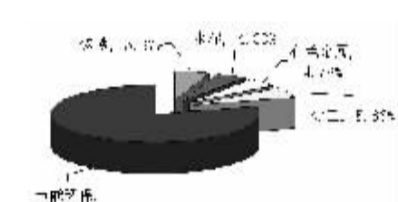
一、近期中小板指数连创新高,对此您有何看法?



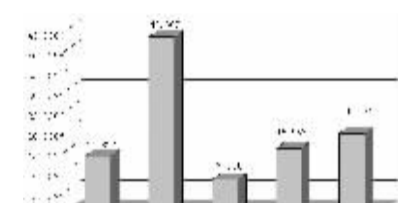
二、您认为近期市场监管趋严对中小盘股的走势有怎样的影响?



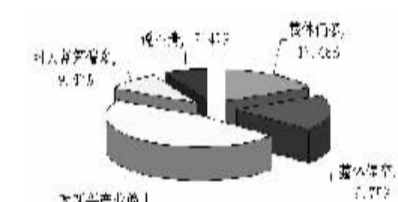
三、节能减排力度加大将使哪些板块受益最大?



四、目前您最看好以下哪一类个股的投资机会?



五、您对未来一段时间A股的政策环境有何预期?



数据来源:大智慧投票箱

A股市场中期机会大于风险

中航证券 张志峰

有望成为增量资金关注的对象。

从宏观层面来看,2010年已经呈现前紧后松格局,第四季度政策出现较大转变的可能性非常小。而第三季度GDP增速可能适度放缓也将有利于缓解市场对政策面的担忧。我们认为,虽然目前政策面仍然趋紧,但市场的流动性却非常充沛,民间资本的规模日益庞大。在这种局面下,适度通胀已有所抬头,政府只能是好好管住银行、死死压住楼市,引导资本有序流入股市。也就是说,让股市承担起吸收过剩流动性的重任。而加大股票供应,扩大直接融资规模,则可以充分发挥证券市场优化配置资源的功能,可谓是一举多得。

从外部环境看,欧美各国国债收益率创下纪录低点。其中2年期美国国债收益率近期甚至逼近0.45%的历史最低水平,

显示全球避险资金正大规模撤出风险资产,投向避险品种。在这种背景下,美联储表示将通过非传统措施来加大货币政策的宽松度,并且随时可启动新一轮经济刺激政策。美国是消费经济,信心至关重要,只有先托住股市,民众信心才会增加,银行才敢放贷,消费才能重振,从而刺激经济。因此美国股市在未来一段时间内将基本保持稳定。这为A股市场的稳定运行创造了良好的外部条件。

所以,从中期来看,A股市场的机会明显大于风险。我们更为关注的是行情的演绎特征,以及市场的盈利机会。就目前看来,在全流透最后攻坚阶段巨量的解禁压力以及IPO加速扩容的影响下,整个大盘的指数可能并不会出现较大的涨势,尤其是以权重股为主体的沪综指。

权重板块阶段性上涨、估值修复是存在的,但希望其像中小板那样持续大幅上涨并不现实。

展望9月行情,随着中秋、国庆的长假临近,大盘将会保持有序震荡的格局。酿酒、饮食、商业零售和旅游类个股可重点关注。与此同时,新能源板块仍可作为关注的对象。其中,形态上保持上升通道,且未出现明显拉升的个股尤其值得关注。

中航证券有限公司 AVIC SECURITIES CO., LTD. 共同成长 财富中航 客服热线: 400-8866-567

资金继续流出权重股

广州万隆

昨日,上证指数涨0.26%,以2663.21点报收。两市总成交金额为2703.13亿元,和前一交易日相比减少342亿元。资金净流入约88亿元。

其中,权重板块如房地产、券商、银行、钢铁继续有资金流出,不过数量已明显减少。而受政策支持的医药、化工化纤、新能源及材料、中小板、节能环保等板块则排名资金净流入前列。

本周,上证指数探低后再次回到2319反弹以来的上升趋势线(昨日在

2660点附近)上方,不过量能却明显萎缩。同时我们也注意到,两市的板块轮动频繁,市场结构性机会较多。目前,在指数小幅区间震荡的情况下,投资者可关注有政策支持的医药、新能源及材料、节能环保等板块。而对于大盘指数,则不宜过分乐观。

昨日成交前5名的板块依次是:中小板、新能源新材料、医药、化工化纤、节能环保。

资金净流入较大的板块为:医药、化工化纤、新能源及材料、中小板、节

节能环保。资金净流出较大的板块为:房地产、计算机、钢铁。

本周两市资金累计净流入104亿元,和上周净流入409亿元相比大幅减少。预计下周指数没有太多震荡空间,但板块方面仍有结构性机会。

医药板块中,资金净流入较多的个股有:海王生物、四环生物、鲁抗医药、莱茵生物、同仁堂、华兰生物、浙江医药、天坛生物、天龙药业、广州药业、东阿阿胶、新华医疗、亚宝药业。