

A股震荡上扬 后市前景可观

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震荡上扬,主要是由于在市场经过一个月的盘整之后,市场选择了重新上扬。说明当前市场在经过一轮下跌之后,重新展开了升势,未来市场有望进一步走高。特别是在政策面支持以及基本面经济继续走好的背景下,市场很难再出现大幅下跌,所以未来市场出现延续上扬的概率较大。在本周市场反弹过程中,有很多板块走强,如次新股板块、有色金属板块以及电子信息板块等出现了很好的表现,如星河生物、永辉超市、栋梁新材、云海金属、盛路通信、数码视讯等。其中部分品种依然值得投资者继续关注,投资者可适当注意。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬,主要是受到了基本面和政策面的支撑。以上海市场为例,其本周在2850.32点开盘,最终收在2893.74点,较之前一

周的收盘点位相比上扬52.70点,涨幅为1.85%,是市场在经过了连续三周的盘整后收出的第一根阳线,市场有结束盘整,展开一轮升势的可能。特别是在大盘低估明显,市场跌无可跌的背景下,未来市场出现一轮升势的可能性较大。从成交量的情况看,本周上海市场成交6665.62亿,较之前一周有1200亿以上的增长,说明市场在本周有出现活跃的迹象。未来市场有进一步走高的可能,投资者可逢低介入为主。

本周在市场出现上扬的过程中,有很多板块出现了走强,次新股板块是其中最为抢眼的一支,如星河生物、永辉超市等品种出现了持续走高。该板块出现走强主要是在中小板和创业板在经过连续大涨后,未来几年的业绩已经被透支炒作。而金融类、钢铁类、石化类品种虽然价值低估明显,但没有巨额资金很难撬动,所以短线资金近期都选择了刚刚

上市的次新股来进行炒作,如星河生物、永辉超市、利源铝业等均出现了连续大涨。就未来的情况看,该板块的走势由于基本面的不同一定会出现分化,投资者可选择一些增长潜力强的品种波段操作,如特锐德、三化股份等。

有色金属板块在本周也出现了反弹走势,如栋梁新材、云海金属等。该板块出现走强主要是由于在国际市场上金属经过一段时间下跌后出现了企稳反弹。而有色的需求主要来自房地产和汽车行业。由于政府抑制房价的政策较为明显,所以2011年房地产行业出现强势增长的概率并不大。而汽车行业在经过2009、2010年的连续高速增长之后,2011年增速出现回落的可能性较大,所以未来有色金属的需求也可能放缓,未来一年其价格出现大涨的概率非常小,该板块长线并不值得投资。但在近期由于全球流动性泛滥,以及市场整体依

然处在牛市之中,有色金属类价格短线出现继续上扬的概率较大,所以该板块短期依然有可能进一步走强。投资者可适当关注栋梁新材、焦作万方等。

电子信息板块在本周再次出现了走强,如盛路通信、数码视讯等都出现了较大幅度的上扬。该板块能够一直有牛股出现,主要是由于电子信息行业在我国经过连续十几年的发展之后,已经具备了相当的规模。但从技术层次的情况看,当前我国市场的电子信息技术业在不算提升,但在全球范围内依然不能算领先,所以有很大的提升空间。从市场的情况看,我国80、90后市场群体规模庞大,而且市场其对电子信息产品的更新比较快,所以该产品的市场有很大的需求。电子信息类产品的厂家也善于把握,产品的升级非常迅速,使得该类公司业绩可以持续增长。未来其股价也会有很好的表现,如中天科技、深圳华强、长江通信等,投资者可长线持有。



政策支持明显 农业板机会可期

九鼎德盛 肖玉航

日前国家统计局公布的11月经济数据显示:居民消费价格(CPI)同比上涨5.1%,创28个月来新高,1-11月CPI为3.2%。从各地区情况来看,通货膨胀因素仍在继续。从经济学角度来看,CPI一旦超过5%就进入到严重通胀期,由于此预期与上升因素仍然存在。加之我国消费高峰节的临近,我们认为处于价格影响因素明显的农业板块仍具预期性影响,其波动性机会仍将体现。

从政策扶持情况来看,扶持性强。今年以来国家出台了系列新的惠农政策,为行业发展奠定了较好政策支撑。研究发现,不少农业类股票受益政策扶持登陆了A股市场。而这种情况仍将继续。新品种的加盟增加了板块品种的选择性,也将为行业板块提供较好的波动性品种机会。比如今年大北农、荃银高科、壹桥苗业、西部牧业等新品种的上市,相对以往农业类股较上市有所改变,也体现出政策对农业公司融资支持的一种力度。对于2011年的1号文件,我们认为仍将奠定农业的概率为高,这也在某种程度上,对农业板块形成较好的预期性表现契机。

从通胀预期来看,波动性体现机会。近期以来研究发现国内许多农产品价格出现了上涨,而这种趋势性上涨仍较为明显。从部分农产品价格走势来看,由于双节临近,其价格仍有继续上行动力,比如以生猪价格为例,统计显示今年6月初至今,全国生猪价格累计涨幅超三成,养猪户普遍盈利。2011年全年,猪肉价格将会稳定增长,仍有20-30%的增长空间,生猪养殖和屠宰加工也受益。另外我们研究发现,目前为止的年底及明年初的阶段性时间段内,美国政府可能推出第三次量化

宽松政策,其将加大对新兴国家的输入性通胀预期,而资源价格的预期上涨,也将带动相关农产品的上涨,从而体现预期性波动。

从资金关注度来看,明显成为资金的角逐品种。今年以来农业板块成为机构关注度较高的迹象比较明显,比如农业板块中的种子三剑客丰乐种业、登海种业、敦煌种业等远超越上海综指的走势。从这些品种的持仓结构来看,呈现出机构扎堆情况,比如近期表现强劲的隆平高科,其前三季度报告显示大成、海富通、景顺等多只基金增持。其它如北大荒季报显示南方隆元、太平洋保险、开元基金等多个机构进行了建仓;而备受瞩目的星河生物,由于其独特种植业,使得市场关注度较高,其主营业务为鲜品食用菌的研发、生产和销售,主要产品包括金针菇、真姬菇和白玉菇等鲜品食用菌,上市后受到资金关注,创出新高。从国内农业的海外机构资金关注来看,也呈现明显的上升趋势。比如近年来包括高盛、德意志银行、国际金融公司、泰国正大等在内的多家机构在华开展养猪业,其通过控股与参股的形式进行PE式投资,也说明对我国农业未来产业的一种看好。

总体来看,农业板块在政策扶持明显、通胀预期上升影响和资金关注度较高三因素影响下,其在今后市场震荡中仍将体现其中潜力品种的机会。研究认为,未来粮食供需区域性和结构性矛盾仍比较突出,而国际市场粮食供求总体也偏紧。从时间因素来看,通胀演变仍较为复杂,而年终与双节农产品价格难有明显回落的概率为大,因此其潜力品种的波动性机会仍然可期。

板块前瞻

港股弱势震荡 年后行情或可期

国浩资本

本周恒生指数收于22714点,下跌448点或1.93%;国企指数收于12468点,下跌192点或1.52%;红筹指数收于4085点,下跌108点或2.59%。本周港股日均成交为684.5亿港元,比上周的732.1亿港元下降6.5%。

本周内房股持续偏弱,投资者关注政策风险包括征房产税及加息,十大市值内房股全军覆没,平均跌幅约3.1%,而恒大地产(3333.HK)更急跌7.9%。中远国际(0517.HK)出售其持有的16.85%远洋地产(3377.HK)股权与南丰集团,作价53.2亿港元或每股5.60港元,较周四收市价有10%溢价,刺激远洋地产周五上升6.1%,收市报5.39港元。

随着美元反弹,金价在本周的跌势

较大,但金矿股的表现不一。紫金矿业(2899.HK)跌幅较为显著,累跌4%;但招金矿业(1818.HK)却保持强势,全周升3%。另外,铜价在本周初期曾一度再创历史新高,惟江西铜业(358.HK)的走势明显并不配合,全周计股价变动不大。宝钢上调一月份钢价对钢铁板块的推动作用不大,鞍钢(347.HK)全周只能微升1.4%。本行认为由于需求并未显著恢复,钢铁股在短期内仍缺乏上升的催化剂。

10月份以来,港股成交逐渐萎缩,投资者热情有所下降,而美元对港币的汇率不断上升,显示短期资金开始流出香港,这种情况下本行认为,港股近期难以有好的表现。但是,欧美主要股市表现亮丽,道

琼斯指数不断创下12个月来的新高,目前点位相当于2007年最高点的80%,金砖四国其他三个国家主要指数目前点位更是相当于2007年最高点的85%,而恒生指数目前点位仅相当于2007年最高点的71%。中国资产的表现与中国经济基本面截然不同。本行相信,估值便宜的港股对国际投资者吸引力较大,2011年将会有较多资金进入香港,这将限制港股的下跌空间。随着中国经济政策即将在未来一两个月逐渐走向明朗,本行相信港股的这一轮调整已经基本触底,春节前将完成调整过程,2011年港股表现将会比较好。

港股周报

债市交投清淡 静待新信号

长城证券

本周央行在公开市场上继续保持票据发行利率不变,延续地量发行不变,结果是公开市场上继续净投放资金达500亿元,为连续第五周净投放。资金面方面,由于下周一准备金即将缴款,加之10月份个别银行差别存款准备金率调整的时限延长,12月份资金面难现宽松。货币市场利率方面,隔夜利率变动不大,1天质押式回购利率及隔夜Shibor利率略降1BP,7天及14天回购利率则由于跨越准备金缴款日期而上升较快,分别上升了100BP及50BP,更长期限的回购利率则因为跨年因素也出现了不同程度的上涨。

银行间一级市场方面,随着年底的临近,新债发行工作开始收官。国债

方面,尽管近期资金面趋紧,但由于近期新债供给萎缩,机构的配置型需求较强,280亿10年期国债发行受追捧,票面利率为3.77%,边际利率为3.8%,略低于此前的市场预期,且低于前日二级市场利率8BP,认购倍数2.21倍,此外还获得27.8亿的追加认购,认购热情较踊跃;信用债方面,短融及中票的发行利率继续上行,2年AA中票发行利率较上期可比品种上涨了近10BP,AA-短融发行利率上升了20BP。

银行间二级市场方面,长期利率品种收益率有一定幅度下跌,收益率曲线呈平坦化趋势。央票方面,受紧缩预期的影响,近3年期的10央票74周五双边报价在3.58%-3.66%之间,较上周下

降了10BP左右,平均成交收益率也下降了18BP;国债方面,5年期的10国债39双边报价在3.46%-3.51%,成交在3.62%附近,下降了3BP。7年期左右的10国债38成交在3.78%附近,较上周下调了近7BP,10年期的10国债34双边报价在3.77%-3.83%,成交在3.8%附近,较上周下降10BP;金融债方面,收益率曲线依旧呈现平坦化,9年期品种收益率下降了10BP;信用债方面,短融收益率继续上行,中票收益率则呈下降趋势。交易所市场方面,上证国债指数继续缓慢攀升的势头,周五报收于126.32点,上升0.16点,成交金额较前期大幅萎缩。

债市周报

美元欧元陷于震荡走势



本周由于消息面的影响,外汇市场陷于震荡态势,主要货币呈现区间波动。

周一全球主要股指上扬,风险偏好上升,欧元等非美货币上涨。周二美联储会议纪要显示QE3风险减轻,同时美国零售销售和生产者物价指数表现良好,美元反弹。周三评级机构穆迪将西班牙主权债务评级列入下调观察名单,美国CPI及制造业数据较好,同时美国10年期国债收益率上涨,美元大幅上涨。周四英国、欧元区和美国均公布良好数据,穆迪将希腊主权评级置于负面观察名单,市场震荡。(东航国际金融公司)

沪深基指双双小幅上涨



本周A股市场较上周出现小幅上涨,沪深两市基金指数随之上扬,其中沪市基指表现弱于深市。天相投顾数据显示,沪市基金指数周五收于4624.01点,周涨幅达到1.23%;而深市基金指数周五收于5583.30点,周涨幅为1.92%。

不过,沪深两市成交量和上周相比缩量明显。本周沪深两市基金成交量分别为53.50亿份、106.53亿份;成交额为66.48亿元、112.01亿元。

从基金品种来看,具有杠杆效应的分级基金的涨幅较大,同庆B、合润B、申万进取等品种本周涨幅超过了4%。(方丽)

B股 相对抗跌 运行稳定



周五两市B股小幅震荡整理,全周沪深B股指数运行稳定。沪B指顺利重上整数关,表现相对抗跌,虽然全周有几个交易日跟随A股调整,但跌幅均小于A股,收盘沪B指收报307.20点,全周上涨8.34点,周涨幅2.79%;深成B指收报5977.53点,全周上涨105.22点,周涨幅为1.79%。两市B股成交金额较前一交易日略有放大。

从整体看,股指在多方强势区横盘,呈现强势整理特征。深成B指走势转好,深成B指在多方强势区横盘,仍有上行空间。(中信金通 钱向劲)

期市周评

加息预期无碍市场运行

兴利投资

市场对加息预期的反应在逐渐转变。

在2010年的年初流动性充裕的那段时间,不光是加息预期,仅仅上调存款准备金率都对市场产生了较强的利空压力。然而,自上周末中央经济工作会议结束后,这种压力在逐渐缓和。其主要原因就在于12日的中央经济工作会议对明年宏观政策的定调,要比预期的宽松。在这样相对宽松主题的引导下,兴利投资公司认为,即使中国年底能够加息,这样的举措也不会对市场形成毁灭性的打击。

虽然中央经济工作会议要求把稳定价格放在更加突出位置,但并没有表现出对信贷增速和其它货币政策有明确的从紧预期。会议的这一定调,清扫了前一段因为大幅加息传闻而弥漫于投资市场的悲观预期。中央的货币政策短期内并不会收得太紧,在经济空心化、泡沫化迹象凸显的形势下,高层对于2011年的宏观经济定调和调控依然偏向温和,难以做出坚决从紧的决断。另外,由于中国以往施行低估人民币的汇率政策,央行不得不被动发钞。如今,通胀成灾,本年度已上调了6次准备金率,却迟迟不敢加息。因为固定汇率政策下,加息会带来更大的通胀,这充分说明了当下中国经济的复杂与两难。近期国内商品一直背离于外盘的复杂走势也体现了这种“两难”的存在:虽然本周市场有所活跃,但是国内期市仍然没有出现有效的突破,震荡整理还是近期的市场波动主题。

摩根大通15日宣布,上调对2011年美国国内生产总值(GDP)增速的预期。该机构认为明年的美国经济增速将达到3.5%。各种经济数据表明,到目前为止欧美等世界各国的经济已经开始逐步复苏,前期中国通胀VS全球通缩的矛盾现象正在缓和,通胀问题已经并非是以中国为代表的新兴经济体自身的问题。随着欧美国家经济通缩的慢慢消退,世界性的通胀时代即将到来。在这样的经济格局下,中国调控通胀的空间已经相当狭小。

不过投资者纷纷预计,除非通货膨胀出人意料地下降,否则中国不久后就会被迫启用利率这个杠杆工具。对此兴利投资公司认为,随着中国经济上的“两难”问题日益突出,加息预期会像“狼来了”的寓言那样逐渐失去其本身对市场的调控力量。而目前的国内市场的走势更多体现的是中国当局对经济的调控导致的市场价格的“上下两难”,加息预期对市场的压力在慢慢地消失。

兴利投资
XINGLI INVESTMENT
—— 保值增值
全国专业的期货投资理财专家
全国服务热线: 0571-85451971
全国股指期货: http://www.haxitv.com