

昨日上证综指微涨0.83%,创业板指数大升3.47%;光大期货空单仅减660手

强震后企稳 乌龙指未改结构行情

证券时报记者 邓飞

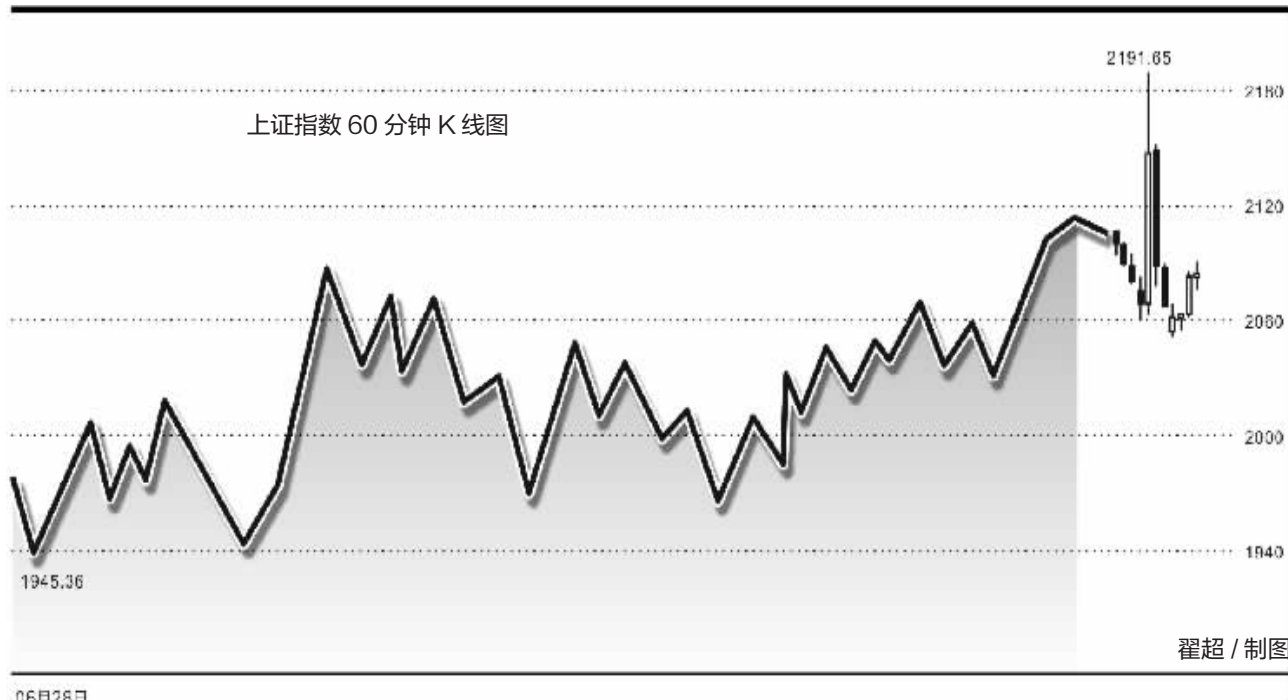
昨日,沪深股指低开震荡上行,收盘双双上涨。截至昨日收盘,上证综指报 2085.60 点,涨幅 0.83%,成交额 815 亿元;深证成指报 8285.72 点,涨幅 1.44%,成交额 957.4 亿元。两市量能明显萎缩,投资者观望情绪较浓。

光大证券昨日早间发布公告,称为保持市场稳定、保护投资者利益,平稳处置 8 月 16 日因公司策略投资部门套利交易系统事故而购入的股票,公司决定在制定并公告处置方案前,不会减持上述已持有的股票。此举无疑给市场吃下了一颗“定心丸”。受此影响,大家担忧的权重股杀跌情况昨日并未出现,石化双雄、工商银行、中国平安等指标股走势平稳。沪市前 10 大权重股仅 2 只收盘微跌,兴业银行、民生银行涨逾 3%。

对于已购入的股指期货空头合约,光大证券表示,自昨日起由公司自主决定在市场平仓。从中金所盘后公布的 IF1309 合约持仓数据来看,光大期货上周五猛增 7023 手空单至 10194 手,昨日其空单量仅减少 660 手至 9534 手,光大期货仍为空军司令。

从盘面看,银行、地产、煤炭、有色等权重板块昨日均稳中有升。银行股整体跑赢大盘,16 只银行股仅 2 只小幅下跌;地产股普遍上扬,板块内逾 7 成个股红盘报收,浦东金桥、世联地产、凤凰股份等 5 股涨幅超过 4%;煤炭股午后出现一波明显拉升,开滦股份、兰花科创等多股上涨近 2%;有色股走势更为强劲,炼石有色涨停,包钢稀土、五矿稀土、驰宏锌锗等稀有金属类个股大涨逾 5%。

但受光大证券“乌龙指”波及,券商板块昨日普遍下跌。方正证券、西南证券、国海证券等券商股早盘低开曾一度重挫逾 5%,随后恐慌情绪有所收敛,跌幅逐步收窄。截至昨日收盘,除光大证券停牌外,另外 18 只券商股不同程度下跌,西南证券、国海证券、东北证券、招商证券等 4 股跌幅逾 3%,太平洋、国元证券、中信证券等 3



股跌幅在 2% 以内。

值得注意的是,昨日沪深两市量能维持在近期内的较低水平,其中深市 957.4 亿元的成交额创出本月以来新低,显示不少投资者选择了观望。而一众大盘股经过上周五的异动后,市场主流资金对其态度略显谨慎,这反而刺激小盘股重获资金青睐。调整多时的创业板昨日全面企稳回升,创业板指数大涨 3.47%,欲再度挑战 1200 点大关。昨日涨幅居前的云计算、4G、软件等概念板块均为前期表现抢眼的品种,强者恒强的特点较为明显,“乌龙指”事件并没有改变结构性行情的预期。

不少机构认为,光大“乌龙指”事件对大盘冲击有限,并不会改变原有趋势。华讯投资表示,上周五的乌龙指事件可能会对做多热情造成消极影响,但预计不会影响大盘中长期的走势,股指仍维持震荡走势,相关人气板块会有轮流表现的机会。东北证券认为,考虑到稳增长的政策导向,预期市场虽有冲击但仍属平稳;操作上,投资者可把握市场回撤后的低吸机会,重点关注银行保险、铁路基建以及医药、智能穿戴等。

指数乐观 结构谨慎

王勃

我们认为,就短线市场看,风险评价决定指数的走势,风险偏好则引导市场的结构特征。

8 月市场对于经济、政策和资金的分歧正达到前所未有的高度。经济面上,国内生产总值增速之底究竟是 7% 还是 7.5%,部分数据的回升是否有持续性;政策面上,三中全会之前无法确定政策和改革的大方向,只能依据离散政策事件做间歇式反应;资金面上,季末钱荒的时点性冲击还有没有,美联储量宽退出到底何时启动。不确定性的认知在高位,意味着风险评价基本调无可调,其对估值的压力也基本在顶峰。一旦三季度末经济、政策或资金面的变化趋势逐步明朗,不确定性收敛及随之而来的风险评价下降一定会对指数形成正面的支撑和驱动。风险偏好则与市场结构和交易制

度层面的变化有关,如果新股发行重启改变成长股的相对稀缺,合格境外机构投资者和人民币合格境外投资者的扩容改变资金的结构偏好,而内幕交易监管趋严和交易制度的变化提供催化剂,那么风险偏好的适度下调和市场风格的阶段切换将不可避免。

风险评价收敛,而风险偏好回落的大格局意味着指数相对乐观、结构相对谨慎的基本判断。市场情境已变化,配置则需要调结构。指数风险低,结构风险高的搭配意味着配置上必需进行相应调整。部分享有政策高弹性和产能提前出清的周期股领域开始出现博弈价值,比如化工、电力设备、房地产、通信、铁路设备等;而成长股的热点一定会转移,建议消费股关注确定性较高的大众消费领域,而科技股则继续关注由硬件到软件的变化。推荐农业、食品、汽车、数据应用主题。

(作者单位:平安证券)

市场情绪转向“避雷针”或成“仙人指路”

证券时报记者 汤亚平

周一创业板指在权重疲弱之际再度走强,带动市场人气。个股恢复了较高活跃度,两市涨停报收的非 ST 个股多达 41 只。从盘面看,二八格局节奏暂时打乱后,市场又出现了新的特点。

其一,成长股借机走强,恢复市场人气。光大证券“816”事件引发券商股集体走低的同时,也让市场目光再次聚焦到网络安全股上。昨日网络安全板块暴涨 8% 领跑大盘,浪潮信息、中

兴通讯、启明信息涨幅居前。不仅如此,以信息设备、信息服务和物流为代表的小盘成长股,并没有受到“816”事件的影响,从早盘就开始强势反攻,并最终在下午引领大盘从弱转强,沪深两市双双翻红。

其二,政策面暖风频吹,刺激相关概念股走强。上周五召开的国务院常务会议对上海自由贸易试验区做出了新部署,将“转变政府职能,探索负面清单管理”放在首位,显示制度创新才是试验区的重心所在。受相关利好消息刺激,上海自贸区概念股再

次大幅上涨。

国务院 17 日发布《国务院关于印发“宽带中国”战略及实施方案的通知》,以加强战略引导和系统部署,推动我国宽带基础设施快速健康发展。业内人士视之为促进信息消费、打造“中国经济升级版”的重要政策。受此影响,宽带提速概念股早盘集体大涨,软件服务股在昨日午后接力拉升。

其三,光大证券“816”事件负面传导效应有限,沪深 300 指数低开高走,期指四大合约全线上涨。“816”事件无疑是影响本周市场心理层面的关键因

素,但由于监管处理妥当,其负面传导效应有限。

总体上,市场担心的“黑色星期一”没有出现,两市反而在创业板指的大幅反弹下走出了探底回升的走势。由此二八转换节奏再度被打乱,成长股重新成为资金的宠儿。有乐观的分析师认为,经历了 6 月 25 日的“超级单针探底”,8 月 16 日的“超级避雷针”有可能演绎成“仙人指路”。这些分析师判断,鉴于 10 月三中全会召开的新预期增强,A 股借机震荡后,底部抬高向上的概率在加大。

新型城镇化带来三类主题投资机会

时伟翔

我们认为,风险认识在市场大幅波动后被放大,A 股之前由于通胀预期恢复产生的反弹被迫中断。周五市场由于误操作后造成大幅波动,短期内市场仍然面临较高不确定性。我们认为,市场将从十八大后的价值、3 月份以来的成长逐步向主题性投资转变。弱市中推荐城镇化相关政策主题机会,如城市内有效投资、上海自贸区受益等。

考察工业化后期转型的发展经验看,我们认为这一时期有选择性和反作用两种特征。政府的政策方向具有可选择性,这种选择对制度进行重构,以适应新的将来的经济社会发展,但这种选择对经济会产生较大的反作用。从年初以来小盘风格的行业集中

在通信、电子、服务、高端装备等可以看出,市场对行业生命周期中将具备快速成长能力的行业进行了重点投资。而政府的政策安排将带来基于政策选择的格局之变。随着中国改革举措的逐步明晰和展开,对经济社会发展格局的预期将逐步加强,投资机会也将出现。

根据我们对各次会议的观察和梳理,认为多方面的改革将逐步展开,这样基于政策预期的主题性投资将逐步到来。

我们认为,随着各项改革方向、工作重点的提出和对中国经济的认识加深,年初讨论的新型城镇化作为一个格局之变的再次概括,将可以作为弱势下主题投资的总括。站在未来几个月内的角度看,新型城镇化将从年初的讨论,过渡到各项工作逐步展开。反

映在股市上,可以重点关注三类主题。

一、自贸区改革主题。以上海自贸区为代表的新型城镇化将使得地方政府的工作重点明晰,改革方向确立。结合全球自贸区的发展格局,上海以综合自贸区为目标,通过高效完善的物流运输体系、自律高效的政府管理和自由开放的政策逐步将上海的经济带入新的增长阶段。我们认为上海自贸区未来的建设模式和经验,具有很大的可复制性,将引领中国新层次的政府改革和对外开放。物流、金融、高端服务等将最先受益于自贸区改革性质的新型城镇化发展。

二、新型城镇化的投资结构变革。7 月份以来的各次国务院会议上,推出了一系列有利于结构调整和经济增长的举措,深化了新型城镇化的内涵和投资方向,购买公共服务、有效投资(智慧城市、地下管道、地铁轨道交通、保障房、通信

网络、环保节能),对新型城镇化建设的投资方向、投资主体等进行了指导。城市内有效投资将受益于新型城镇化的投资结构变革。

三、消费升级主题。以人为本是新型城镇化的核心,通过户籍制度改革、农村土地流转和宅基地确权、房地产长效机制、地方融资机制等举措,将使得新型城镇化的配套改革举措逐步明晰。消费升级将得以持续,而受益于新型城镇化改革群体的消费活力的释放也将带来商业模式、重点行业的投资性机会。

我们认为弱势格局下,政策逐步推出带来的经济社会发展格局之变,将可以在新型城镇化的框架下做综合性理解,新型城镇化的内涵将逐步深化和清晰。我们认为市场在接下来一个阶段将逐步反映格局之变下的主题性投资机会。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

机构观点 | Viewpoints |

大盘股缺乏表现机会

申银万国证券研究所:我们认为,短线大盘仍以企稳整理为主,上下空间有限。

首先,在上周五光大乌龙指事件后,市场曾对周一 A 股是否持续动荡很是担忧。但从实际走势看,大盘表现稳定,较好地化解了该事件的影响,属于最为理想的走势。由此,该事件的后续影响有望较快平息,股市将重回原先的震荡整理格局。

其次,周一创业板表现活跃,创业板指大涨 3.47%,显示出超强的股价弹性。从目前看,强者恒强仍将延续,尤其是在乌龙指事件还没有完全化解,投资者对大盘股仍心存顾虑的状况下,小盘股有望继续成为游资追逐的对象。

大盘股周一总体表现稳定,毕竟上周五的收盘价已经回落到启涨位置甚至更低,盘中没有获利筹码,因此也不具备强力减持的动力。但是,由于光大证券买入的 50 多亿元筹码还没有减持,后续仍需消化减持压力。在这种情况下,大盘股的表现会相对低迷,也会影响股指的走势和高度。

总体看,后市大盘仍将窄幅震荡,创业板强者恒强,大盘股缺乏表现机会。

业绩低于市场预期

中金公司研究部:从目前数据看,上市公司全年盈利预测仍需下调,周期性板块是重点。截至 8 月 18 日,已公布中报的非金融类公司上半年盈利占全年盈利预测的比例仅为 39%,大幅低于历史均值 49%。中报业绩低于市场一致预期,也显示全年盈利预测仍有下调空间。7 月中报期以来,周期性板块 2013 年市场一致预期下调幅度较大,未来仍是下调的重点。不过,电力行业市场一致预期大幅上调,另外,汽车及其零部件、传媒互联网、房地产等行业的盈利预测也有小幅上调,显示这些行业盈利情况相对较好。

未来几周可看到业绩的全貌。由于目前各行业已披露中报比例并不均衡,传统的周期性行业披露比例较低,因此还需要等待接下来几周的业绩报告才能看到业绩全貌。从中报预计披露时间汇总来看,未

来两周将是中报业绩集中披露期,其中中小板和创业板上市公司将集中在本周公布业绩,而大部分的保险和银行等则将在 8 月最后一周公布业绩。

周期行业现好转迹象

瑞银证券:逻辑上讲,我们对盈利前景依然谨慎。我们认为经济增速下降的大趋势还没有结束,但最近一个月,周期性行业出现普遍好转迹象。本次周期行业的复苏是今年以来第一次宏观和微观的一致,不能简单用逻辑进行否认。况且除了涨价现象外,宏观的基建数据,微观的集装箱运价、铁路货运周转量、发电量,均显示周期性行业的需求有复苏迹象。

周期行业复苏可分为需求回升、补库存、成本推动涨价、无复苏四种类别,复苏类型可以分为需求拉动的复苏(水泥)、补库存拉动的复苏(钢铁、焦煤、铁矿石、铜)、成本推动的复苏(聚乙烯等石化产品)等。当然我们不能简单断定需求已经在好转,毕竟一些代表广泛经济需求的指标,如汽油柴油的消费量,7 月份并没有好转。

就股市看,短期乐观,中期谨慎,看好金融、建筑装饰和水电。周期行业即将进入旺季,需求的回暖、补库存、成本推升涨价,有可能持续到 9 月。由于基数效应,8 月的宏观和微观数据可能依然不错。进入 9 月后我们建议关注政策变化,判断货币政策是要收紧总量还是只调整结构。

市场风险偏好降低

日信证券研究所:上周美国道琼斯指数和纳斯达克指数都有所回调,美国 9 月逐步缩量宽松的预期短期将持续困扰市场。而近期 NYMEX 原油价格的强势,从某种程度上也预示着美国经济逐步向好。我们建议近期继续关注美国量宽动向,警惕量宽退出的相关风险。

预计短期市场震荡概率较大,可考虑适当降低仓位,适当配置蓝筹股。从短期来看,基本面和流动性难有大幅改善,而市场风险偏好有所降低,蓝筹股可能逐步回归市场热点。因此,我们建议短期内可适当降低仓位,增加配置基本面改善的蓝筹类个股,警惕创业板整体风险。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(财经名博):创业板指和深成指在周一均重回 5 日均线上方,而沪指反弹动能明显偏弱,主要是受券商股影响。“816 事件”目前并未完全平复,市场对整个券商板块甚至金融版块依然心存戒备。尤其在“股指乌龙门”过后,光大周一再次出现“国债乌龙门”,再次让投资者如坐针毡。

关于周一的反弹,我们只可先把它当作是对上周五剧烈震荡后的技术性修复。当然,上涨也是管理层对受惊吓的投资者最好的安抚方式,预计管理层在短期会让市场平稳过渡,此事件深层次的影响将会在后续慢慢展现。

所谓“君子不立危墙之下”,目前市场形势很难用技术面或者基本面去预判。毕竟像上周五这样的情况在历史上是第一次,其影响甚至比当年“327”国债事件更大,此时用技术面或基本面去预判市场走势显然是一种徒劳。我们要做的是少一份猜测,多一份纪律,在乌龙事件彻底平复之前,仍应保持足够警惕。

股海十一少(财经名博):周二

市场最大的压力是光大复盘。由于光大是始作俑者,复盘必然不会有好结果,对其他证券公司也会有负面的影响。但是考虑到光大已经做了对冲,实际损失并不大,最大的风险在于后市监管层的处罚,和投资者的损失追缴。从周一来看,“816 事件”对股指的影响在慢慢消除,预计周二过后市场将回到正常的轨道上。

巴罗萨(网友):短期来看,周一早盘市场逐步消化“光大事件”的不利影响,趋势上股指还保持了窄幅震荡上行的格局,形态并没有走坏。但盘面上有两点需要注意,一是市场反弹力度有限。虽然小盘股涨得很好,但主板表现平平,多方对于主板更为谨慎,目前只能以企稳弱反弹看待。二是板块特点上,基本还是老资金运作老题材,没有新的可持续热点走出来,特别是主板方面,要有龙头板块才能够带动指数。

图锐(财经名博):上周五的天线上影和 6 月 25 日的仙鹤下影形成重要的对应状态,所以研判 6 月 25 日下影线之后市场是怎么走的,对目前走势有着重要的参考和警示意义。1849 点走出仙鹤针之后,在针内“下调”了两天半;因此 2198 点出天线针后,在针内也可能“上调”两天半至周三。一般而言在长上下影线松动筹码之后,资金必然会在相关区域展开后续的激烈博弈,这就是通常所说的在影线处“做文章”。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

期货手机报 资讯早知道
期货 投资参考
手机资讯产品——全年 388 元/份
零售 199 元/份
咨询电话:曹小姐 021-81783372