

金融地产强势 大盘攻关3000点?

上周末市场情绪的高昂与前一周期形成鲜明的对比。重要原因是上周五连阳K线组合为市场情绪打下了预期向好的深深烙印。在3000点攻坚战即将打响的目前,积极财政政策和适度宽松货币政策“定调”、“国有股转持”政策乃至驱动反弹的行业主线,构成了观察市场的重要视角。

货币政策“定调”吹响上攻3000点号角

短期内虽然影响市场的因素,从IPO首单落地到转持政策横空出世,可谓此起彼伏,但笔者以为打破市场在2800点附近均势、重演逼空走势的主导因素,是上周政策的“定调”——继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。目前经济的复苏进程基本确认,通胀预期正在快速扩散,投资者正将注意力从宏观经济转移到货币政策的变化上,因为随着通胀预期加剧,市场开始担忧适度宽松货币政策可能出现的微调。此次政

策“定调”使市场看到了经济企稳回升关键时期政策“护航”的决心,以及流动性依然充裕的远景。因此,货币政策“定调”将持续激励大盘,并成为大盘上攻3000点的最重要驱动力。其直接的激励市场指向金融、地产股。

“国有股转持”政策短期影响中性偏利好

“国有股转持”政策的出台,与近期证券市场重启IPO密切相关,一方面体现了对冲IPO供给压力政策意图,同时政策的出台也提示了短期内新股存量发行的制度改革可能再度延后。

转由社保持有的国有股禁售期延长三年,有利于稳定市场对“大非”解禁压力的预期。“国有股转持”政策颁布在IPO重启的敏感时刻,在供求预期层面上将对IPO带来的供给压力,这是短期影响偏正面的表现。但是,转持数量仅为新老划断后IPO的10%,相对于新老划断至今累

计的限售股总量而言数量仍然有限,还不足以完全缓解市场对解禁压力的忧虑。这是政策影响中性的表现。

从长期来看,10%的国有股由社保基金转持后,相对于“大非”减持国有股的严格监管,对未来社保基金减持国有股的监管,在政策控制力方面是否可能有所减弱。

主要投资机会锁定在通胀受益与内需增长

目前宏观经济底部已经探明,通胀预期日益强烈。在全社会总需求依然没有显著提升的情况下,需求成为决定行业下一阶段景气度走势的关键因素。因此笔者认为未来市场的主要投资机会被锁定在通胀受益与内需增长两条主线上。

金融、地产股既受益于通胀且具备资产重估预期,同时在经济复苏过程中估值回升的动力也非常强劲。因此金融地产股是规模资金取得超额收益的必然选择。

上海证券研究所 屠骏

市场观察

怎样看待A股和H股的分化走势

上周市场走势比较有意思:A股市场新高不断,而港股市场却跌跌不休。A股和H股走势为什么如此分化呢?

笔者认为,内地市场和香港市场流动性的相对变化直接影响着A股和H股的相对走势。进入2009年以来,内地和香港皆没有调整过基准利率,在这种背景下,两地市场短期拆借利率的相对变化可以间接反映出两地市场流动性的相对变化。

数据显示,从年初至3月初,港元1个月拆借利率从0.15%上升至0.35%,而人民币1个月拆借利率却从1.20%下跌至1.03%,表明这段时间内,内地市场的流动性在改善而香港市场流动性却在恶化。这段时间内,A股市场稳步上行而香港市场一路下跌。3月份之后,香港市场的流动性改善好于内地,从拆借利率上看,港元1个月拆借利率从0.35%下降至5月21日最低的0.054%,而人民币拆借利率则在1.01%至1.03%的水平窄幅波动。香港市场从3月到6月初的表现也好于内地市场,A股相对H股的溢价也从超过60%回落至6月1日最低的20%。从5月21日至今,港元1个月拆借利率从0.054%上升至0.1%,人民币拆借利率和港元拆借利率之比也从18倍回落至10倍左右,意味着内地相对香港流动性改善,A股也相对H股逐步走强,A股相对H股的溢价也由20%上升至接近40%。

尽管A股屡创新高,但笔者认为,如果外围市场不能走好的话,A股市场也面临着较大的调整压力。从A股相对H股溢价的角度看,A股相对H股的溢价达到39%,已经高于31%的历史平均水平。笔者估计,A股相对H股的溢价如果达到50%以上,A股市场的相对估值压力将变得非常大。从相对估值的角度出发,如果H股不能走好,A股市场要独善其身难度也较大。

东航金融 廖料

6月重拾升势 上半年新增信贷或达6.5万亿

权威人士透露,6月份前20天的信贷投放出现了较5月份同期更为迅猛的态势,而按照各大银行月末冲刺信贷额度的习惯,预计6月份新增信贷将超5月份。今年上半年,新增信贷超6万亿已成定局,或达到6.5万亿。

对6月份信贷增长较多的原因,央行首席经济学家连平分析认为,一方面是季末冲关,一方面是新开工项目在增长,说明当前信贷需求仍然较强。今年以来,新增信贷涨势迅猛,1-5月份,新增信贷已达到5.83万亿元。尽管4、5月份有所减缓,但6月份新增信贷将重拾升势早在业内人士的意料之中。

不过,二季度以来,大型商业银行、股份制银行以及城商行的新增信贷投放占比较一季度出现了明显的变化。

数据显示,工农中建四家国有大型银行,5月份的新增贷款仅占当月金融机构新增贷款总额的33.93%,四家大型银行新增贷款占比已连续两月低于40%。与此同时,城商行的新增贷款却有猛增之势,不过波动较大。

城商行的新增贷款之所以开始猛增,业内人士认为,与其支持由地方政府主导的项目有一定的关系。

对于下半年的信贷增长,不少分析师认为,由于宽松政策维持不变、中央项目资金到位、部分行业资本金比例下调以及银企对经济复苏的信心逐步增强,这些因素将促使信贷继续增加。不少银行人士预计,下半年的信贷投放将更加注重结构调整和风险控制。

快报记者 苗燕 但有为

5月成品油产量今年来首次增长

中国石油和化学工业协会上周末发布的最新行业分析报告显示,全国石油和化工行业经济形势总体趋好,前五个月全国石油和化工行业固定资产投资同比增长近两成。此外,上月成品油产量自今年以来首次出现正增长。

报告显示,5月份,我国石油和化工行业总产值5383.4亿元,同比下降7.2%,降幅进一步缩小,环比增长7%。前5月,全国石油和化工行业固定资产投资累计达到2906.6亿元,同比增长19.16%。

随着投资的增加,行业产值也出现了止跌回稳态势。5月份,我国石油和化工行业总

产值为5383.4亿元,环比增长7%。1月至5月,全行业累计实现总产值2.3万亿元,同比下降11.2%,降幅比前4个月收窄1.8个百分点。

同时,随着经济开始复苏,作为基础能源,5月份,成品油产量增速显著加快,共产油1933.9万吨,同比增长16.7%,增速比上月大幅提高10个百分点。这也是我国在前4个月成品油产量与去年持平的基础上首次出现正增长。而1至5月累计,全国成品油产量同比增长4%。与此同时,5月份全国成品油销量也继续回升,同比微降0.2%,环比增长2.3%。

快报记者 陈其珏

国内钢材市场: 库存上升,现货期货走势相反

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告称,在刚过去的一周内,国内现货钢价和期货市场价格走势完全相反,现货涨而期货跌。在全球钢厂开工严重不足的情况下,国内粗钢产量继续增加,“多余的量”在钢材库存上有直接反映,主要品种库存量同比都有大幅增长。

据“我的钢铁”监测,在刚过去的一周内,国内钢材期货价格与现货市场价格走势完全相反,在钢材现货价格继续大幅上涨的同时,期货价格连续3天出现下跌。

据分析,建筑钢材现货价

总体小幅上涨,一周内全国共有31家螺纹钢生产企业和25家线材生产企业调整了出厂价格,价格变动的钢厂数量较前一周大幅增加。与此同时,6月上旬全国钢厂复产明显,具备投产条件的钢厂基本上都恢复了正常生产,由此估计,国内建筑钢材价格下一步总体上将有下跌压力。

据“我的钢铁”分析,“多余的量”已在钢材库存上有直接反映,5月底全国主要城市热轧卷板库存比去年同期上升42%,增加70万吨;中厚板增加25万吨,增长26%;建筑钢材增加38万吨,增长10%。

新华社记者 李荣

资金流向 银行股连续三周获主力增持

两市股指屡屡创出反弹新高,来自大智慧超赢数据显示,两市主力整体逢高减持,资金净流出额达57.4亿元,但对银行股仍“情有独钟”,连续第三周净流入23亿元。

虽然外围市场上周持续走弱,但在权重股的轮番走强作用下,A股市场独树一帜,沪指收复2800点整数关口,剑指2900点。数据显示,一周之内,大盘主力资金共买入4301.8亿元、卖出4359.2万元,资金净流出57.4亿元。值得注意的是,领涨大盘

的银行股得到了两市主力的绝对青睐,5个交易日资金净流入23亿元。这也是近期连续第三周银行股资金呈现净流入的状态,三个交易周内银行股合计被净买入超过70亿元。其次,机械、房地产、医药、交通设施板块依次有6.4亿元、6.2亿元、6.2亿元、5.7亿元资金净流入。

中国银行、中国南车、民生银行、华夏银行、三一重工、国金证券在主力净买入榜单中排名靠前,一周之内资金净流入量都在2亿元以上。

快报记者 杨晶

更多观点 理性回归将是下半年主基调

6月份的第三个交易周沪深两市呈现连续攀升的良好态势,但大部分个股其实并非像股指表现得那样强劲。

政策面上利好仍在延续,不过利好对于市场来说已难以形成有效的刺激。可以说继2007年下半年后结构性失调的“指数牛市”再度现身A股市场,个股结构性调整明显,市场积累的调整压力及宏观基本面带来的压力后市将无法回避。股指的上涨在很大程度上已透支了经济复苏的预期,下半年市场将会很难再现上半年辉煌,理性回归与调整整固将是下半年主基调。

尽管经济在一定程度上呈现出积极回暖现象但资本市场价格回归速度远超基本面,国际经济形势的反复、创业板、大小非及IPO的发行,都会让市场未来面临更多不确定性,而2009年下半年流动性可能会远不如上半年乐观,毕竟信贷增速很难保持上半年增速,在高估值背景下下半年市场可能在反复震荡中迎来市场的理性回归。

虽然技术上看大盘放大的量能、日线和周线的强势仍提示股指有惯性上冲的动能,但上周五沪指日K线已触及BOLL线上轨,因此后市面临

一定压力。而结合周K线来看,均线多头并列支撑大盘在调整后于上周收出一根缩量中阳线,但是在近期持续上涨后本周再度大幅上涨的概率也将低,而市场结构性的分歧也将制约股指的上行空间。因此后市冲高回落可能性较大。之后股指在目前相对高位仍将会有频繁的震荡拉锯。实际上股指在近期的上涨也并没有带动更多个股反弹,这从每天下跌的家数都保持在半数以上可见一斑。市场再现多数投资者“赚指数不赚钱”,而后市一旦大盘股回调势必还将“赔指数更赔钱”。 东吴证券 江帆

张维迎:未来30年中国将成最大经济体



美国成为世界最大经济体。

“三驾马车”理论颠倒目标与手段

张维迎称,原来经济理论都围绕一个核心,那就是GDP,原来都说促进经济发展有三驾马车:消费、投资、出口,但实际上这个理论是错误的,因为目标和手段完全被颠倒。“我们为什么要GDP?是为了更好消费,但按现在的理论,却是为了保GDP而刺激消费。我们为什么投资?是为了未来更多地消费。但三驾马车理论认为,投资是为了当年的GDP,如果是这样,那么只要把钱砸下去就行,不要关心因此产生的效率,这对未来会是很严重的问题。如果不是为了未来的成长,那么现在的投资就是浪费。”

张维迎称,如果因为贸易进口小于出口,就有利于GDP,那么就容易导致一些国家产生贸易保护主义。“保护主义一定会伤害所有国家。如果能在一定区域内比如亚洲消除贸易壁垒,关税都取消,那么亚洲经济复苏就会相当快,如果还增加贸易壁垒,那么经济复苏会非常慢。”

张维迎认为,正确的经济调控政策,应该是调结构促增长,而不是保增长调结构。

要成为世界经济强国需坚持创新

张维迎称,往远看,这次机会对中国是挑战,也是一个绝好的机会。今天的中国和100年前的美国差不多,正是那时候美国取代英国成为世界最大的经济体。不过,他表

示,未来30年,中国要成为世界最大经济体仍需要努力。

“首先要坚持市场化改革方向,要价格自由化、企业民营化、地方分权化,开放与全球化。”张维迎称,经济危机后美国走国有化,如果我们反其道而行之,发展民营经济,那么我们的经济恢复会比他们更快。

“此外,还要转变增长模式。”张维迎称,原来中国产品都是以低成本走向国际,2003年中国工人的小时工资处于最低序列,但未来中国应转到高附加值产业,要创新,目前外国人申请的专利占中国总数的70%多。历史上看,没有一个不创立新产业国家能成为世界经济强国。他认为要特别看到民营经济的创新,民营经济是能找到新技术和新产业的。快报记者 王海燕

下半年车市考验政策“缓释”效应

据中汽协统计,今年前5个月,国产汽车产销分别为483.77万辆和495.68万辆,同比增长11.10%和14.29%。应当说,今年前5个月的产销数据不但确立了上半年国内车市在全球范围逆势增长的主基调,也为全年车市冲击一千万辆目标打下了良好的基础。

值得关注的是,进入6月份后,相关数据表明,车市在第一周、第二周出现跌宕起伏。针对这种波动,有分析认为这是利好政策效应见底。但综合各方面因素考虑,国家出台的降低购置税、汽车下乡、汽车以旧换新等政策的效应仍未全面显现。下半年,随着汽车下乡、汽车以旧换新等政策全面深入落实、春耕细作,利好政策的“缓释效应”将发挥对车市增长的重要支撑力。

我们要看到,今年前5个月车市的并非全面增长,最起码在三个方面存在潜在的平衡性爆发力。首先是利好政策在时间上的延续作用。其次,是车市的结构性平衡性增长趋势。下半年,商用车会受到以旧换新政策的刺激,也会随着投资拉动效应的显现逐步回暖,起到结构性平衡的作用。再有,在地域增长平衡性方面,中部、东部和西部将成为带动车市增长的重要力量。

从市场供需的角度看,目前很多厂家纷纷调高全年产销计划。前几个月短暂、局部的供给紧张局面会在下半年随着产能释放得到改变。

新华社记者 南辰