

2610点难成中期底部



紧缩政策难松 产业资本看淡

上周二,央行公开市场发行的一年期央票收益率打破逾两个月的稳定态势,上行近10个基点至3.4019%。一年期央票收益率高于基准利率,这是一个加息信号。上周三,央行年内第三次停发央票。值得关注的是,今年1月17日和24日,央行曾连续两次暂停央票发行,随后宣布于2月9日加息。受农产品价格上涨影响,6月CPI将创出年内新高,预计在6月底或7月初央行将再次加息。管理层通过整顿物流来降低通胀的压力,反映出国内目前通胀的压力很大。短期内,国内紧缩货币的政策不会放松。

有两个现象值得关注:一是大宗交易逆势上升。截至6月20日,本月已有84家上市公司遭遇重要股东减持。仅仅在6月上旬,A股大小非股东和高管抛售了30.3亿股,套现金额406亿元,接近去年同期的两倍。即使单独比较大股东减持量,6月份比5月份

2610点处的反弹主要受四方面因素驱动。其一,目前A股的市盈率与历史重要拐点相近;其二,近期召开的中期策略会,多数券商认为在2600点附近筑底;其三,临近6月底,机构需要做净值;其四,严重超跌后,需要反弹修复。笔者认为,从2610点开始的反弹是破位后的技术性回抽确认,未来A股走势可能演化成以下两种走势中的一种:一是经过短暂的抵抗性反弹,上证综指很快有效跌破2650点,随后下探998点至1664点向上趋势线;二是在2610点至2850点之间反复震荡,等待宏观政策年中是否微调的明朗,然后A股市场再选择突破方向。

有明显增加,产业资本加大套现力度;二是从6月1日起,在香港H股市场中,建设银行、中国银行等银行股大幅下跌,农业银行跌幅最大为20.63%,工商银行跌幅最小为12.27%。上述现象反映出产业资本对A股市场,海外投资者对银行H股偏淡的态度。

市盈率无可比性 高级别底部未到

6月20日,上证综指收盘点位2621点,全部A股的静态市盈率为17.23倍,逼近512点、998点、1664点时全部A股15倍至17倍的市盈率。笔者认为,简单地认为这四次市盈率水平相近,就得出2600点附近构筑高级别底部的结论是值得商榷的。首先,512点、998点、1664点时,银行股占全部A股的净利润远低于目前的水平。如果剔除银行股、亏损股,余下全部A股的静态市盈率为41倍,并不算很低;其次,512点、998点、1664点时,A股流通市值占总市值的比例只有33%左右。6月20日,流通

市值占总市值的比例为75.91%。随着全流通时代的到来,A股整体的估值重心必然下移,大级别底部的市盈率水平也将下移,要低于512点、998点、1664点的平均水平;第三,目前中国所面临外部环境要比1664点时复杂得多,充满了变数。比如:国内面临很大的输入性通胀压力,美国是否有变相的QE3,美国经济是否滑向或再次衰退,欧洲债务危机是恶化还是转机,上述因素更是512点、998点时不能相比的。

2009年6月至今的25个月中,A股有22个月在2650点之上运行,换手率超过700%。正因为2650点在技术上的重要性,因此2650点被有效击穿或许还要费一些周折,但该技术位失守也只是时间早晚的问题。提醒大家注意,在A股的历史上,没有一次中长期底部的形成是在多数机构一致认同中产生的,A股市场并未出现恐慌性下跌,相反逢低介入的投资者不少,这些都不是高级别底部出现前的特征。

民族证券 徐一钉

机构动向

基金达成共识—— 通胀压力未消 反弹空间有限

上周沪深股市一转颓势,上证指数上涨百余点,周涨幅逼近3%。不过在接受采访时,多家基金公司的投研人士均认为上周的行情只是超跌反弹和市场预期好转,并不能看作反转,且反弹空间不会太大。

国泰基金经理王航表示,6月底是银行上半年信贷考核的时间点,预计这一因素对市场的影响还将持续一段时间,从指数走势来看,市场资金面的不足可能会在一定程度上制约大盘反弹的空间。沪上某合资基金公司的基金经理表示,通胀可能会在6月见顶,加息也可能7月初出现,“目前,从各个方面反馈的信息来看,上市公司中报业绩预期下滑。我们认为,未来两个月内,市场将维持震荡状态,三季度末才会有明显的机会”。

兴全基金投资总监王晓明则明确表示,反弹在这个资金总体比较紧张的时候展开,一方面是因为有些股票跌多了,另一方面大家预期7月初资金面紧张的局面会有所缓解。但因为央行对通胀问题的警惕,估计资金紧张很难实质缓解,政府在目前融资平台尾大不掉的情况下,不倾向通过利率调整的方式缓解通胀压力,只有收紧资金口。此外经济基本面上没有太多亮点,同时资金要求的回报不断提高,压制了市场估值空间。

在选股方面,基金大多认为成长股和周期股都有机会,沪上某基金经理告诉记者,其更看好成长性行业当中的高端机械装备制造、消费类个股。

《每日经济新闻》

另有一说 技术指标支持底部信号

研究历次大盘的底部,以1664点、2661点和2319点这最近的三次重要底部为标的,可以发现大盘在底部时往往会出现以下几个特征:

1、技术指标出现底背离。目前上证综指MACD指标在沪指创新低的背景下却实现了上行的态势;2、强势股出现补跌。经研究发现大盘持续调整初期和中期,市场上会呈现少数逆市上扬的强势股,但在调整末期这些强势股也会出现补跌迹象。本次包括包钢稀土在内

的强势股在大盘下探2610点前则出现了跌停,补跌迹象明显。3、大盘呈现跳空缺口并成交量创新低。调整初期大盘的调整往往会出现放量的情况,这也表示资金或已开始离场,而到了末期随着市场人气的低迷,市场成交量往往会出现新低,如本次周一和周三,沪指单边成交量不足700亿元,换手率不足0.3%;同时,市场连续出现往下的跳空缺口。

整体来看,在这三点均满足的条件下,市场出现阶段性底部

的概率较大。证券市场中没有只涨不跌,也不会只跌不涨。在两个多月的时间里,大盘持续调整,部分小盘股股价腰斩,市场人气极度低迷,在这样的环境下市场做多情绪往往会集中释放。我们认为上周大盘底部或已探明,后市有望进入右侧。但罗马不是一天建成的,对于底部的确认是一个相对复杂的过程,不排除本次大盘会构筑一个双底,因此在操作上投资者需把握好节奏,不必过于追涨。

东吴证券 周恺错

782家公司发布业绩预告 超6成上半年报喜

化工、食品饮料、零售等景气度高,房地产行业出现下滑、公用事业依旧是“灾区”

据上证资讯统计,截至6月25日,两市共有782家上市公司披露上半年业绩预告,其中“报喜”家数超过六成,以化工、食品饮料、零售等领域为主,房地产行业出现了地区性龙头业绩同比下滑的态势。

782家上市公司中,480家预计上半年净利润同比增长,26家扭亏,合计占比64.71%;79家预告业绩下降,81家预计亏损,合计占比20.46%。另外,还有116家公司预平或者不确定。在506家报喜公司中,业绩预告最高增幅超100%的有121家,占比近24%。恒逸石化以同比88703%的增幅位居第一,主要系重组后公司主营变更,主要产品PTA和聚酯涤纶产品售价增长。民生投资、S*ST光明、ST张家界也以超过10倍的增幅紧随其后,上述四家公司上年同期均为亏损,主要依靠重组或投资收益实现业绩大幅增长。

134家公司预告业绩下滑幅度较大,其中30家公司预告净利润下滑幅度超过100%。ST能山、金宇车城等6家公司预计降幅在500%以上,以*ST丹化因无经营资产,预计上半年下滑987%为最;而ST能山、华星化工、斯米克在内的几家公司业绩亏损均包含了经营性因素,如成本

上升、主要产品价格低迷或售价受制于价格战等原因。

分行业看,化工、食品饮料、零售等领域报喜比较普遍。化工行业多家公司都提到了销售稳定增长以及募投项目产生效益给公司带来的影响。食品饮料行业36家公司预告上半年业绩增长的比例达到将近7成,高于平均水平,多数公司增幅在30%至50%之间,酒类公司增幅最高,如古井贡酒预告上半年业绩增长约150%。

令人关注的房地领域趋势并不乐观。31家房地产公司“报喜”的占15家,尽管依旧呈分化态势,但目前预告增长的地产公司大多规模有限,基数较小。而一些地区性地产龙头都出现了上半年可售房源减少造成业绩下滑的情况,如嘉凯城、宜华地产等公司预告业绩下滑在80%或以上。具有代表性的是,“四大龙头”之一的金地集团也预告业绩同比略有下降。

公用事业领域依旧是最明显的“灾区”。14家公司中仅有4家预告业绩增长,而其中电力公司依旧是亏损主流。华银电力、华电能源继续亏损,漳泽电力、长源电力业绩下滑超过100%。

快报记者 赵一惠

姚景源 6月CPI将高于5月 四季度会明显回落

国家统计局原总工程师姚景源25日在上海表示,受翘尾因素影响,预计6月份CPI将高于5月份,通胀将于三季度开始回稳,到四季度会明显回落。

姚景源认为,本轮物价上涨兼有国际和国内双重因素。不仅要看到美国量化宽松政策所带来的输入性通胀压力,也要注意我国货币超发和农业基础薄弱等内在问题。

不过他认为,从另一方面分析,我国粮食库存充裕,工业消费品总体供给大于需求,都将成为稳定物价总水平的基础。对于宏观调控政策会否松动的疑问,他指出:“宏观调控不能松,保持物价稳定仍为调控的首要任务,但要把握好调控的节奏和力度。”

新华社

戴相龙 社保基金减持银行股 是正常情况

全国社保基金理事长戴相龙在第二届智库峰会上表示,社保基金减持银行股是正常情况,在被追问是否看空银行股时,他并未作进一步回应,只表示社保基金对股市仍有信心。

深交所信息显示,中国银行的第二大股东全国社保基金于6月14日,场内以每股均价3.95港元,减持中行1459.8万股H股,减持金额达5766万元。这是继1月4日后,社保基金二度减仓中行。此前,社保基金理事会还通过二级市场抛售了4010万股工行H股,累计套现约2.436亿元。

社保基金上述操作在消息面上引发了市场对银行股的看空情绪。戴相龙由此昨日对媒体作出上述回应。

新浪财经



味全 活性乳酸菌

2万人免费大赠饮

味全活性乳酸菌

**免费15瓶送上门
赶快上网报名参加!**

味全活性乳酸菌产品大升级!每百毫升活菌数由100亿提升至300亿,呵护健康更有效!即刻上网报名参加「2万人免费大赠饮」,免费赠饮15瓶,一次全部送给你,快快行动吧!

味全乳酸菌 搜索

活动征集时间: 2011年6月20日-7月10日
活动网站: www.i-xiaohua.com
活动地区: 上海、北京、南京、杭州、无锡、苏州
活动热线: 021-5424 1468

吃饱了 来一瓶

(主办方为本次活动提供品牌支持)