

李俊

执业证书编号: S0730209090115

021-50588666-8109

lijun@ccnew.com

市场进入检验期

研究报告-策略点评

发布日期: 2010年8月4日星期三

7月份A股市场的反弹源于情绪化效应推动并由游资所主导。但对于下一阶段而言,投资者情绪化效应将逐渐趋淡,国内基本面或政策面的变化将成为市场的重要推手。而随着游资获利后的逐渐退出,下一阶段基金等机构资金的流入则显得至关重要。从某种程度上来说,这意味着后市A股的推动力、主导者均将出现重大变化,也意味着7月份以来的反弹行情是否有效,需要接受8月份的检验。不过,综合基本面、政策面与技术面因素,我们还是倾向于认为短线整固之后A股市场有继续向上的空间,上证综指有望挑战2750点。

基金有望继续增仓

本轮市场反弹的可持续性以及市场反弹的最终高度需要场外资金的流入,尤其是基金等机构的参与。从目前来看,股票型与混合型基金有一定的加仓能力,虽然近期整体仓位有所上升,但加仓的幅度并不大,更多可能是被动的加仓。从基本面与政策面来看,我们认为市场悲观预期正在逐渐改善,基金有望继续增仓,本轮反弹的底部有望得到确认,后市反弹空间有望扩大。

就基本面来看,7月份的PMI数据显示中国经济仍在减速,这验证了市场的预期,但数据也未超出市场预期。在下一阶段陆续公布的7月份金融和经济数据中,新增信贷、M1增速、M2增速以及CPI增速将成为焦点。不过,从当前国内外经济形势来看,市场对数据的预期较为悲观,A股市场近期的调整也反映了这一点。但是,如果实际公布的经济数据不低于或略高于预期,基金等机构的预期会出现明显的变化,继续加仓的意愿将得到增强。

就政策面来看,管理层的政策基调似乎仍没有太大改变。但值得注意的是,央行近期会议指出,将进一步加强和改善流动性管理,合理搭配公开市场操作、存款准备金率等工具,保持银行体系流动性处于合理水平。从央行的措辞中,我们发现流动性管理工具中没有提到利率,这或许意味着年内利率将不会动用。而目前准备金率上升的空间不大,央行可能更多采用公开市场操作。如果下一阶段市场的加息预期、准备金率上调预期减弱,政策将逐渐明朗化,市场的担忧会有所减轻。在此情况下,基金选择入场的可能性将会加大。

市场仍有向上空间

从技术角度来看,上证综指自2319点以来的反弹共走了三个阶段:第一阶段,2319点-2501点,上涨182点;第二阶段,2501点-2389点,下跌112点,刚好是第一阶段涨幅的0.618倍;第三阶段,2389点-2681点,上涨292点,接近第一阶段涨幅的1.618倍,时间周期达到13天。无论是从涨幅还是时间跨度来看,出现一次调整是有必要的。

所以,当上证综指在遭遇2500-2600点平台上方的阻力后,市场选择向下调整并不意外。我们认为市场本次的调整将有三种选择:一、仅针对第三阶段的调整,目标点位在2580点附近;二、针对两轮反弹的回抽确认,如果这样的话,则调整的目标点位在2550点附近。三、反弹结束,进入下跌周期。

仅就技术因素而言,短线观察市场止跌的点位以及反弹的力度便极为重要。从本周三市场的走势来看,上证综指在2580一带止跌反弹,不仅收复当日失地,且以红盘报收,力度不可谓不大。

结合基本面与技术面来看，我们倾向于认为上证综指2319点以来的行情并没有完结，后市仍有向上的空间，大盘有望挑战2750点。

不过，在经历一段整体性的上涨之后，下一阶段A股市场的投资机会将更多是结构性的。对于稳定增长的消费股与高成长股而言，依然面临潜在的长期投资机会，我们建议投资者关注受益国内经济结构调整的消费品以及估值较合理的银行板块；对于未来盈利下滑的部分周期股而言，随着近期估值水平的修复，下一阶段走势难免会出现震荡；而对于估值偏高的题材股与概念股而言，短线的反弹也难改其长期下跌的趋势。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。