

李俊

执业证书编号: S0730209090115

021-50588666-8109

lijun@ccnew.com

市场进入观察期，布局抗通胀品种

研究报告-每周策略

发布日期: 2010年8月13日星期五

1、下周 A 股市场投资策略

本周市场调整的幅度较大。在国内政策预期逐渐明朗、海外市场风险开始加大的情况下，上证综指自 2319 点以来的反弹或已近尾声。下一阶段，技术上观察市场止跌点位以及反弹力度便极为重要。就短线投资机会而言，可适当参与一些抗通胀品种。

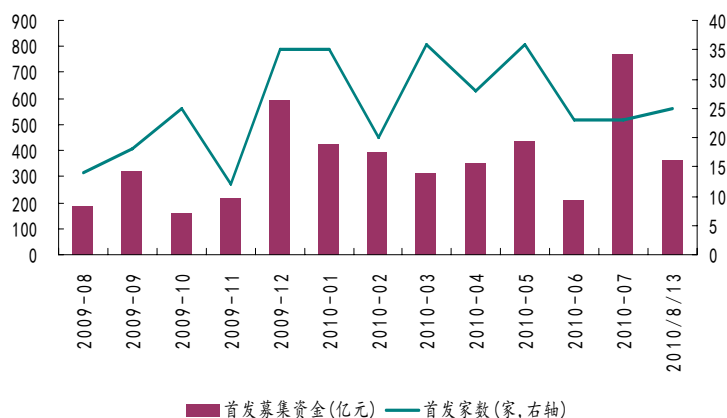
2、市场已进入观察期

从近期市场走势上来看，8月3日沪指出现长阴，在经过连续4个交易日的回调之后，有望将触摸前期高点。但是，8月10日却出现杀伤力更大的一根长阴线，个股普跌、盘中单边下行以及长阴线的弱势特征使得投资者的信心遭受巨大打击。在此之后，沪深两市成交量出现大幅萎缩，市场进入观察期。

我们认为，政策放松预期将面临修正，市场需要时间消化。而光大银行上市、中信银行配股、农业银行“绿鞋”机制到期，投资者情绪化效应将逐渐趋淡。除此之外，近期 IPO 发行节奏明显加快、央行公开市场连续三周净回笼、银信理财资产转表内、海外风险资产价格出现暴跌，均对 A 股市场运行带来一定的负面影响。

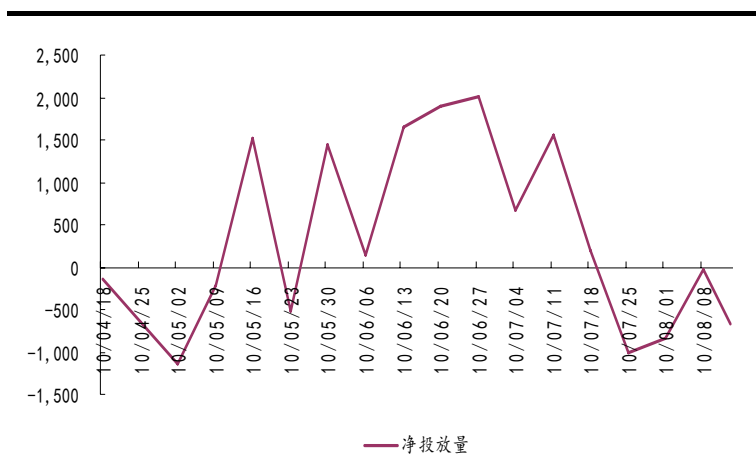
我们预计 7 月初以来的市场反弹已经进入尾声。就技术面来看，如果后期上证综指跌破 2550-2580 点一带，极有可能引发部分恐慌盘的涌出，并导致指数进一步下探。不过，我们还是倾向于认为上证综指 2319 点在年内难以跌破，这一点类似于 2009 年的 9 月份。至于会不会出现 2009 年 10 月之后的行情，技术上观察市场止跌点位以及反弹力度便极为重要。

图 1：IPO 发行速度明显加快



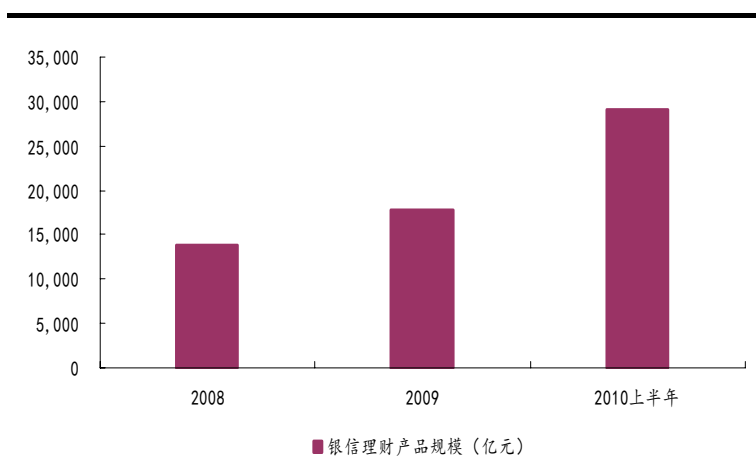
数据来源：中原证券研究所

图 2：央行公开市场连续净回笼



数据来源：中原证券研究所

图 3：银信理财产品规模



数据来源：用益信托网

3、布局抗通胀品种

从近期国际投资大师的动向中，我们不难发现全球通胀预期正在深化，而通胀也已经成为一个重要的投资主题。如索罗斯旗下股票基金入股中国淀粉、巴菲特增持短期债券、罗杰斯看好农产品，都被市场解读为未来可能出现的通胀做准备。对于 A 股市场的投资者来说，虽然 8 月份之后，国内 CPI 增速有望放缓，但市场对通胀的担忧仍将持续，通胀概念股有望出现潜在的长期投资机会。

从历史经验来看，地产、有色、煤炭等潜在通胀受益板块在“牛市”或市场见底反弹过程中表现突出，而黄金、农业、食品饮料和零售等通胀受益板块在“熊市”中表现更强。所以，在布局的过程中，投资者必须对当前市场运行的趋势有一个大致的判断，然后再选择相关行业中的受益品种。

就目前来看，在 7 月初开始的一轮估值修复行情中，A 股市场中的部分强周期板块反弹力度较大，继续向上的空间有限。而随着 7 月经济数据的出台、管理层对地产与银信合作政策的最新表

态，引发本轮反弹的政策放松预期面临修正，市场开始进入观察期。从这个角度来看，不仅 A 股短期有整固的必要，未来一段时间运行的不确定性也正在加强。于是，在下一阶段，我们建议投资者将目光更多集中到黄金、农产品、食品饮料和百货零售以及餐饮旅游等行业中，以寻找一些实质受益于通胀预期的潜在投资机会。

具体来看，黄金具备很好的防御通胀特征，建议投资者配置黄金股；粮价和猪价继续上涨以及恶劣天气的持续发生，将引发市场对农产品股票的投资热情，建议关注糖业、种业以及动物疫苗等品种；食品饮料行业受益于通胀预期的强化，而零售价和批发价上升以及旺季前备货更是推升白酒行业的景气度，建议投资者关注白酒行业；百货零售类的股票抗通胀能力较强，在弱市中抗跌性也更强一些，行业有望成为部分资金的避风港；此外，旅游板块也具有抗通胀能力，资源垄断的旅游景区具有提价能力。

4、下周关注个股

五粮液(000858)：

上半年中高端白酒营收增幅出现改善，且零售均价得到明显回升。由于中秋、国庆以及年末的消费旺季即将来临，公司销售业绩有望超预期。在通胀预期强化的背景下，白酒行业提价可能会延续，中高端酒类上市公司的长期投资价值显现。此外，公司“永福酱酒”上市前后可能也会出现阶段性的交易机会。

紫金矿业(601899)：

国际农产品价格持续走高，全球范围的通胀预期有所抬头。而在美国重启量化宽松政策的背景下，全球投资者的避险情绪也有所升高。在多重因素的影响下，黄金股仍是投资者抵御通胀、寻求资金避险的首选。此外，四季度前后是黄金传统的消费旺季，金价震荡上行的概率偏大。

小商品城(600415)：

公司的国际商贸城三期二阶段计划于 2010 年四季度投入运营，三期二阶段商场招商即将展开，并有望在四季度投入运营。如果招商情况进展良好且新商场的租赁价格符合预期，则公司存在较为明显的短期投资机会，建议投资者适当关注。

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。