

中级行情何以提前发动?

名家看盘

正当市场绝大多数人认为通胀居高不下、加息提准不停股市就跌势不止、2610点不是底时,当有人像战略指挥家那样振振有词地在划线图上为人们指出2250、1800点的极端看空目标、要人们耐心观望时,股市却以迅雷不及掩耳之势,大涨四天,用报复性反弹扭转了两个多月来的持续跌势。人们普遍预期的秋季中级行情,何以在六月下旬就提前发动?



一家之言

货币政策转向的态势已很明显

从6月3日以来我一直提醒大家,货币政策目前是明紧暗松,政策转向即将出现。在6月3日提示大家货币政策已经显露放松迹象,即使是6月14日央行宣布提准,我也依然强调,提准收回的货币,还会通过公开市场业务的对冲机制再次释放出来。央行本周的操作验证了我的预测。

尽管央行提准会收回3834亿货币,但是本月已经过去的三个公开市场操作周中,投放的货币依次为870亿、1000亿和2120亿元,合计净投放3990亿元。也就是说,六月份货币不但没有收紧,反而是放松了。我反复强调,货币政策是否收紧,不能光看央行官员的表态,不能仅看央行是否加息,也不能仅仅看是否提准。我们判断央行的政策取向,要把准备金和公开市场操作的对冲效果综合起来分析。上周末我让大家稍微忍耐一下,并把公开市场操作的可能情况进行了一下推算。17日在谈到公开市场操作对冲提准效果时提道:只要本周净投放超过940亿元,就是放松的明确信号,而本周央行净投放2120亿元,这不是明确的放松信号?

之所以判断央行紧缩政策走到尽头,主要是观察到货币乘数的急剧下降,看到民间利率飞涨,和央票难以发行这些信号。本周央行向两大商业银行逆回购1300亿元释放货币表明:近两个月来紧缩政策确实做过头了,央行已经在开始纠正失误。

其实,市场到底发行多少货币才算合适,没有准确的答案,央行也不是神仙,做过头的事情时常出现,关键是否能够及时纠正错误。央行本周的纠错,比2008年的一错再错,还是有了一些改进,算是迷途知返。

本周的市场连续出现大阳线,不是经济本身有多大改进,而是市场货币政策转向的积极反应。以后市场怎么走,还是一个对货币政策不断猜谜解惑的游戏,大家不要再想当然地认为货币政策会持续收紧了,投资者也不必动辄叫嚷大C浪了。

文国庆

通胀预期发出的变化信号

年初市场认为,今年CPI是“前高后低”,但4、5月份以后,却修改为“前高后不低”、“全年都有高无低”,并以旱灾加洪灾为由,认为全年的通胀将会失控。国外著名投行更是集体由多翻空,联手唱空做空中国股市、房地产、人民币乃至整个经济。对此,本周中国政府发动了强烈反击。先是,周一农业部宣布:“今年中国夏粮夺去了连续第8年的大丰收,秋粮因扩大播种面积,也有望实现大丰收。”接着,周三国家发改委宣称:“6月价格总水平同比涨幅将高于5月,但下半年

CPI涨幅将从高位回落。”周五温总理在出访欧洲前发文向全球宣布,“中国控制通胀措施已见效,整体价格水平处于可控范围,并预计将稳步回落。”这是对近期国内外大肆鼓噪的“中国通胀失控论”的有力回击。市场便从中嗅到,6月份CPI将在5.8%左右见顶,7月份以后,由于去年同期物价基数较高,CPI将回落到4.5%左右。相对于印度、巴西的CPI的9.5%和13.5%股市仍然大涨,中国5%以下的温和通胀,股市更有绝地反击和上涨的理由。

货币政策预期发出的变化信号

5月份M2下降到15.1%,已经低于16%的政府调控目标。5月份新增贷款5516亿,创了2008年12月以来的新低,企业到处闹钱荒。表明货币再紧缩已难以为继。5月份M2也降到12.7%,为5年来最低。而M2的下降是CPI将下降的先行指标。这也是央行迟迟不愿加息的原

因。本周央行进行了逆回购,向大银行注入了流动性500亿。周四又突然宣布停发央票,这个动作在一月下旬2661点底部时也出现过。市场正是从央行的此举中强化了2610点底部的认识,预期到货币政策存在未来松动可能性。

股市政策预期发出的变化信号

如果说4月中旬3067点以来的下跌,是因为新股发行过快和“三高”发行所导致的八成新股破发,那么,5月中旬2850平台的破位下跌,则是因为不切实际的国际板将推出的舆论。对此,管理层一直认为,新股大面积破发“好得很”“是市场化的胜利”,“是教育投资者”。直至八菱科技发行失败,创业板新股发行市盈率降到18倍,指数跌到2610点,短短两个月市值蒸发了39万亿,本周二证

监会才首次发出了“指引”,强调“承销机构要注意控制新股发行失败的风险和包销的风险。”这个“指引”表明:管理层已承认了新股“三高”发行的危害,认识到市场已低迷到不堪承受扩容的程度,估计再这样下去,新股将没人认购,承销券商或发行失败,或自己报销,从而引发债务危机,更休想推出国际板了。市场正是看到了管理层开始担忧股市融资功能失去,从而嗅到“政策底”的到来。

市场也发出了多个底部信号

除了全球股市中最低的12倍市盈率的“估值底”早已形成以外,最重要的是,本周662亿和654亿地量的出现,这比其他任何指标都准确的预示2610点是底部。20年股市的所有底部,无一例外的都是在地量中瞬息形成。其次是连续放量(超过地量的一倍)大涨4天,接连补掉了两个跳空缺口,突破了3067

以来的下降通道。再次,2630点以上连续4天收盘,并且2730点也一举拿下。最后,市场不受欧美股市和港股大跌的干扰,快速收复了除半年线年线以外的所有短期均线,尤其是收复了失守近两个月的五周均线,预示着即将展开的反弹,是周线级别的中级行情。

谈反转为时尚早

股市一涨,“反转”声便不绝于耳。我认为不宜头脑发热。反转需有几个条件:扩容节奏是否放慢?国际板推出的时间表是否有新的说法?“7.1”后维稳任务结束后还能否保持强势?新增资金能否源源不断进场?2850点前整理平台能否收复?3003点第一个跳空缺口

能否补掉?3067点前高点能否刷新?3478点两年的顶部能否掀掉?在上述条件未能满足之前,还是以波段行情、中级行情谨慎看待之,走一步看一步。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长

李志林

广发基金斩获两项“中国赢基金奖”

广发基金再传捷报。近日,备受业内关注的“2010年度中国赢基金奖”活动评选结果揭晓,广发基金分别荣获“2010年度中国最佳公司治理基金公司”与“2010年度中国基金公司最佳研究团队”奖。

业内专家认为,治理状况与基金公司运作密切相关,而研究是基金投资决策的基础,二者是基金能否获得稳健持续回报的关键因素。尤其在股市震荡时期,治理状况良好、研究实力雄厚的基金公司更显英雄本色,更有能力对抗市场波动,抓住昙花一现的机会赚取相应收益或获得低价筹码。

公开信息显示,虽然2010年A股剧烈震荡,但广发基金仍以良好的公司治理为依托,以雄厚的研究实力为后盾,充分发挥了优化配置、精选个股的专业优势,为投资人赚取了45.5亿元。事实上,自2003年成立以来,历经牛熊市多次更替的广发基金,截至2010年12月31日,累计为持有人分红共计212.52亿元。

针对自年初以来即开始的震荡格局,广发基金投资总监易阳方表示,通胀是影响市场走势的重要因素,预计6月份会出现通胀高点,之后通胀压力逐步减小。中国经济正在转型过程中,鉴于经济发展的传承延续特点,下半年市场机会泾渭分明的可能性很小,预计低估值的股票将有一定吸引力,而成长型经过调整后也有一定机会,二者的估值差距正在缩小。

除了国内A股机会,广发基金研究发现,由于人口增长、农产品大量工业化应用等因素,国际农产品价格已进入上升通道,全球优势农业企业最受益于涨价,抗通胀优势明显。

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
国元证券“理财大讲堂”
每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话:0551-2650939 2615542
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 技术领先
文华财经:E版、S版、一键通
彭博博易大师:闪电手、下单精灵
掌上财富:手机下单系统
金仕达V6交易软件
易盛8.0交易系统
客服电话:4008878707
网址:www.hsqh888.com
地址:安徽合肥市芜湖路258号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行