

连续下跌后市场会不会迎来转折?

现阶段中国股市内忧外患,压力大于动力,下行可能大于上涨

一家之言

自4月A股开始调整以来,沪指已经连续下跌。实际上,可以认为从2008年至今A股的大熊市已运行了3年半时间,大盘蓝筹股的估值水平已经很低,在这种情况下,市场会不会迎来转折,迎来市场翘首以盼的大牛市呢?我认为不会。

目前,高通胀是中国经济面临的一大威胁。一方面物价高企,另一方面增长乏力,中国经济正出现滞胀迹象。对付成本推进型通胀,无论是财政政策还是货币政策都很难见效。当前,宏观政策已出现全面的紧缩趋势,货币政策事实上已在从紧,财政政策的宽松局面也已很难维持。有人预测今年的通胀会出现前高后低的走势,并预言货币政策会出现不断的放松趋势,因而中国股市的熊市局面将很快结束,新一轮的牛市已为期不远。我的看法与此完全不同。在我看来,导致这一轮通胀不断加剧的客观因素没有任何消减,预测通胀已经到顶实在是为时过早。从宏观的角度来分析,中国股市的唯一上涨理由可能是维稳,是管理层进行政策托市,经济的基本面与政策的基本面都完全不支持股市上涨,更不要说什么牛市行情。

另一方面,大小非套现冲动空前剧烈。大小非套现征收20%的所得税和个人所得税法的调整,都向大小非发出了强烈的套现信号,目前的大小非套现压力甚至超出大熊市的2008年。无论政策怎样调整,政策取向都会对大小非越来越不利,这就促使大小非产生强烈的套现冲动,从而给市场造成越来越大的资金压力。再加上市场的扩容多重合奏,供求失衡的局面在短期内很难出现改观。创业板市场与中小板市场的服务对象已经发生了改变,除了周而复始的“圈钱”与再“圈钱”,股市的积极功能可以说已经丧失殆尽。



此外,国际板与新三板也会对现有市场格局产生强烈冲击。国际板市场的建立会对主板市场形成强烈冲击,既有的投资理念、投资方式和投资格局都会随之发生重大改变,并且会促使主板市场再下一个台阶。新三板对创业板与中小板市场的冲击更是显而易见,虽然创业板与中小板市场的股票大多已经腰斩,但随着新三板市场的推出,很多高估值的股票还会继续遭受重创,股价还会有较大的下跌空间。

而从国际环境来看,欧元区解体的阴影仍然笼罩着世界经济。欧元区解体,不仅会导致一场重大的经济危机,而且会对中国的巨额欧元外汇储备造成重大威胁。

总体来说,现阶段中国股市内忧外患,压力大于动力,下行可能大于上涨。

著名经济学家 韩志国

有此一说

“半港股直通车”将登陆深沪交易所?

据报道,有“半港股直通车”之称的港股ETF内地上市方案蓄势待发,争取第三季在上海及深圳登场,现只待国务院拍板。市场消息透露,易方达基金拟在上海交易所,推出恒生国企指数ETF;华夏基金则部署在深圳交易所,推出恒指港股ETF。据悉内地有意见认为,港股现时市况欠佳反适合这类变相放行内地资金外出的政策出台,因可减低内地股民疯狂入市“接

贵货”的风险。

研究多年的港股ETF(交易所买卖基金)内地挂牌方案已“转入直路”,多家内地基金公司正积极筹备相应产品,冀抢“头啖汤”,争取成为内地首批出台的跨境ETF。据悉,华夏及易方达将伙拍恒指公司,在深圳及上海推出恒指港股和恒生国指ETF,另一内地基金公司嘉实,市传部署推出挂钩杜琼斯指数的美股ETF。

中新

慧眼识马

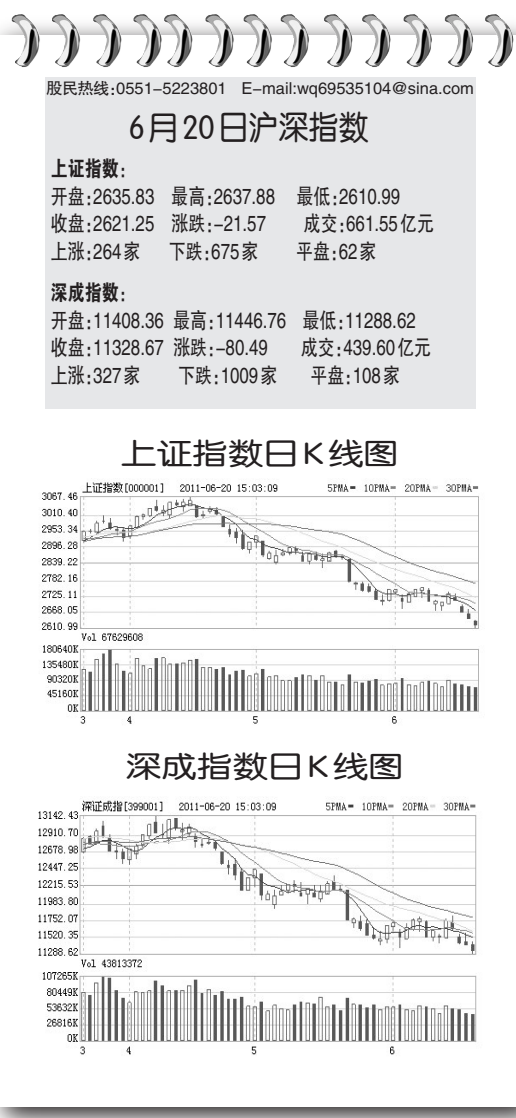
大盘四连阴 山西焦化坚挺

近日沪深股市连续下跌,日K线已拉四连阴,破位下跌对个股的杀伤力尤甚,许多前期强势股份纷纷补跌,这说明在一个空头市场中,个股选择与操作难度较大。《慧眼识马》个股中最坚挺的依然是叶问所持有的山西焦化,尽管沪指已下跌了400多点,可是山西焦化的价位依然岿然不动,后市可能有两种去向:一是继续逆市上行,一俟大市回

暖,即快马加鞭朝前赶;二是在大盘连续下跌后,终于体力不支而补跌。独行侠与东方龙所持有的包钢股份和包钢稀土就是前期的“抗跌英雄”,但近日有点招架不住,上周五双双跌停,虽然本周一有所企稳,但由于大市不佳,后市仍需考验。金山所持有的鲁信创投随大市一起破位,该股何时能起色恐怕仍需耐心。

王贤松

姓名	上期	本期	代码	理由
叶问	山西焦化	山西焦化	600740	行业景气拐点+整合预期,继续关注。
独行侠	包钢股份	包钢股份	600010	从长远来看,整合的故事才刚刚开始。
东方龙	包钢稀土	包钢稀土	600111	稀土之王,曲折中仍有望走填权之路。
金山	鲁信创投	鲁信创投	600783	创投第一股,10送10,低吸。



国元视点

股指加速赶底 静待探底成功

周一沪深股市延续上周探底态势。早盘股指低开并在房地产板块整体上扬带动下曾尝试反弹,无奈资金跟风意愿不强,股指震荡回落,午后沪指在逼近2600点时在金融、煤炭的引领下出现盘中反弹再次无功而返。两市成交量大幅萎缩,K线上以中阴报收。对于后市我们认为制约股市上行的资金面、基本面、政策面均无重大转变,弱市格局有望延续,但从技术角度考虑沪指处于3067点调整浪的五浪下跌中,一旦探底成功将迎来有较好操作性的反弹段,目前宜耐心等待股指探底成功。

周一是上调存款准备金率的缴款日,冻结资金达3800亿元,银行间拆借利率继续高企,资金面依然紧张。上周3个月期央票发行利率一改此前走稳的态势,上升了8个多基点,使得市场加息预期更为浓烈。资金面的紧张导致产业资本“被迫”低位套现。数据显示,6月13日至6月17日共有49只股票现身大宗交易系统,共计96笔,成交股份2.22亿股,按成交价计算,成交金额合计37.57亿元。其中,24家为沪深主板公司,25家为中小板和创业板公司。

基本面因素方面,未来的通胀压力依然巨大,国际大宗商品的高位运行,国内自然灾害导致的通胀预期,连绵不绝的欧美债务危机带来的市场风险,这些因素都或将使通胀在短期内难以得到遏制,而6月份消费者物价指数(CPI)预计将再创新高,超过6%。

操作策略上,继续坚持控制仓位下谨慎操作,注意设立止损位。行业板块上短期建议关注地产、水泥、金融、煤炭,中期建议布局业绩增长确定的成长股。 国元证券

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 交易系统
 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

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
 地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部
 多功能服务专线: 2627033
 www.gyzq.com.cn