

提高通胀容忍度的同时,容忍经济增速正常回落 “双容忍”下的双线投资机会

投资论坛

“复苏放缓”和“通胀升温”贯穿了上半年国际宏观经济形势的始终,全球经济前景的“不确定性”有所增强。展望下半年,美国和欧洲债务危机以及通胀形势的发展,将成为影响全球经济下半年走势的关键变量。我们对国际经济形势保持谨慎中性的态度。当前中国经济正在步入深层次结构调整的“包容性”增长阶段初期,在提高通胀容忍度的同时,要提升对经济增速正常回落的容忍。下半年“双容忍”下的中国经济将进一步平稳放缓,但不存在快速下滑的风险,经济“硬着陆”的可能性不大。预计下半年央行将继续维持“稳健偏紧”的货币政策主基调,但货币政策在具体操作上将体现出“结构性放松”和“紧中有松”的政策节奏。我们对经济基本面保持谨慎乐观,预计一旦下半年通胀水平明显回落,货币政策将会出现短暂放松,这将对市场形

成上行的触发条件。

我们判断下半年市场更可能先迎来经济增速下滑,后出现政策放松。下半年通货膨胀总的情况更倾向于“前高后低,年底翘尾”。在这样的基础上,我们判断下半年市场更可能出现“先下行、后反弹,四季度末再回落”的局面。

投资方面,在“双容忍提升”背景下,我们建议下半年围绕“抗通胀”和“容忍经济低增长”两条投资主线展开布局:主线一:无论通胀拐点出现与否,下半年市场仍将笼罩在高通胀的背景下,从“抗通胀”的角度来看,资源品及大消费类概念成为投资的首选。我们建议关注以白酒、农业、煤炭为代表的抗通胀板块。主线二:从提高对经济增速下滑的容忍程度的角度来看,下半年寻找在经济增速下滑背景下行业基本面不受经济滑坡的影响以及需求仍旧保持旺盛的行业。 太平洋证券 周雨

一家之言

摩根大通中国区全球市场业务主席李晶: 中国紧缩周期将在下半年暂停或终止

昨日,摩根大通中国区全球市场业务主席李晶发布报告表示,通货膨胀已逐渐降温,紧缩周期将在下半年暂停或终止。同时,李晶认为,目前A、H股估值均处于金融危机以来的最低水平,低迷的市场中存在机遇。

李晶认为,国务院总理温家宝称中国已控制通货膨胀,这是市场的一个重大利好。报告认为,第三季度通胀压力下降,将减轻实施进一步货币紧缩措施的必要性。

李晶认为,尽管目前的投资者情绪非常低迷,但市场已经显现一些乐观的发展迹象。中国人民银行旨在减少市场流动性的措施(包括公开市场操作及提高存款准备金率)近来已逐渐减少,最近4周回笼的资金净额已减少至157亿元,而之前4周达2381亿元。 赵怡雯



慧眼识马

鲁信放量冲涨停 包钢欲后发制人

就在投资者对连续两天下跌有所忧虑之时,昨日沪深股市震荡上扬,一举将两根阴线吞没,使得趋势再度扭转。其实,当股指冲破下降通道上轨之后,一般而言,都有一个回踩确认的技术动作,因此,目前走势属正常而健康。《慧眼识马》个股走势依然跑赢大盘,最突出的是金山所持有的鲁信创投,昨日一度冲击涨停,10送10股后,有

走填权之趋势。独行侠所持有的包钢股份昨日也一度冲击涨停,昨日也是其巨量限售股上市首日,该股不跌反涨,看来好戏还在后头。叶问所持有的山西焦化走势良好,该股突破后回抽确认,后市仍可期待。本期东方龙进行了换股操作,止盈开尔新材,买入三友化工,看来他旨在着眼于中报行情了。 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	开尔新材	三友化工	600409	发展势头好,预计上半年保持高速增长。
金山	鲁信创投	鲁信创投	600783	创投第一股,将走填权之路,低吸。



国元视点

震荡上扬未终结 2750点仍需整固

周四两市震荡上扬,一举收复周三下跌失地,保险、煤炭、券商举上涨大旗,个股全面飘红,出现普涨态势,截至收盘,沪指报收于2762点。就后市看,震荡上扬的行情并未终结,但2750点上下仍有反复的可能,短期关注2780点的压力,操作中不追高,逢低介入主流品种。

半年报即将拉开序幕,沪深证券交易所6月29日分别发布《关于做好上市公司2011年半年度报告披露工作的通知》,要求在今年6月30日前上市的公司,均应当于8月31日前完成半年报的披露工作。两交易所鼓励报告业绩出现净利润为负值或与上年同期相比发生大幅变动的公司及时发布业绩预告,在半年报披露前发布业绩快报。随着7月份来临,近期发布业绩预告公司数量开始增加,部分公司业绩增速喜人,市场对其作出正面反应,涨幅榜前列不乏与中报超预期有关的一些个股,预计指数化行情空间有限的情况下,围绕中报挖掘业绩超预期及高送配等题材将再掀热浪。

周四的上涨既有来自于消息面方面对于不利舆论的辟谣因素,也有半年报基金公司做市值的动力。从上涨板块看,保险、煤炭和券商均对指数和市值贡献较大,盘中板块的轮动节奏较快,午盘地产股也一度跃跃欲试。随着半年考核时点的结束,银行间资金拆借利率将逐渐回落,资金面渐现宽松,反弹行情仍有动力,但短期内大涨亦难,首先2780点存在压力,其次周五将公布6月份PMI,不出意外将显示经济进一步回落,第三,2750点附近

作为前期平台位置,只有经过连续换手反弹才能走得更稳,预计2750点上下的震荡仍未结束。操作中不追高,逢低可加仓,加大对于中报业绩超预期兼具超跌的个股关注。 国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

诚招 证券经纪人

有意者请将简历EMAIL: hnf_szl@gyzq.com.cn

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 交易专家

快速交易,易威,一键通,闪电手,下单精灵
 程序化交易,自动止损止赢
 手机下单,随时查询,随时交易
 期现结合业务:盈利模式操作性、针对性强
 全国银期转账:工行、农行、建行、中行

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
 全功能服务专线: 2627033
 www.gyzq.com.cn