

沪指再度失守2800点 震荡筑底 机会大于风险

本报讯 正当A股从底部走出“红三兵”开启7月反弹行情之际,贸易战升级重大利空消息传来:美方在推出500亿美元征税清单之后,又变本加厉,威胁将制定2000亿美元征税清单。周三(7月11日)亚太股市全线下挫,早盘上证指数大幅低开,个股全线下挫,指数突发性暴挫严重打压市场人气,直接导致此次反弹行情的旗帜——次新股瞬间倒下,次新龙头福达合金(603045)被封死跌停板上,并引发高位次新股纷纷暴跌。这次利空致使A股提前展开二次下探,重新考验2700点附近的支撑。

从日K线图上,上证指数从2691点连续走出三根阳线,不过,可以清晰地看到,这3个交易日的成交量却是递减的,健康的反弹轨迹应该是越往上走,就越需要后面“补量”,说明随着反弹的持续上攻,得到了越来越多资金的认可,并陆续进场驱动指数进一步走高。然而这三天的反弹行情并没有遵循这条规律,尤其是周一这根光头中阳线严重缩量,这为行情二度回探埋下隐患,恰好“红三兵”之后,指数距离2850点仅一步之遥,这里刚好是20日均线附近,加之隔夜传来贸易战升级利空,使得指数未能正常上冲至该压力线便即展开



回调。

巨丰投顾认为,与以往不同的是,此次指数已经经历了多次的下跌,并且估值回归到合理位置,政策方面也出现了微调,市场集中性风险也已经释放,对股市影响的在逐步削弱。尾盘指数一度回升,也表明短期杀跌空间有限,部分资金对于个股的追逐还是比较强烈的。

广州万隆表示,对于近期反弹强势的高位股潜在的杀跌风险投资者就需要高度警惕。进一步来说,如果全球股市进入新一轮共振下跌,那么大盘二次探底的可能性也会陡增。操作策略上,以控制仓位为主,切勿轻易以身犯险,激进投资者可博弈股价超跌的中报业绩预增品种预期差的机会。

华讯投资分析认为,在2700点附近自发性买盘力量极为强大,且主动性抛盘也非常有限,这一点从成交量也能判断出来,在连续缩量的情况之下,多头非常轻易便能拉动超过100点的涨幅,即从2691点拉升至2828点这一波涨幅,上涨达137点。因此,操作上,建议趁回调低吸被错杀的优质股,利用中报业绩释放获取个股修复性行情的机会。

银河证券指出,未来预计股市将进入震荡筑底阶段,中长期机会大于风险。建议重点关注受益于消费升级红利的消费品、医药、旅游和传媒,受益于新经济发展的新一代信息技术、芯片、新能源汽车、智能机器人、航天航空以及绿色交通。

(王全)

名家观点

李志林: “市场底”有待确认

自1月29日的3587点以来的调整,已出现了越来越多的“市场底”特征。

从时间上看,将近半年;从最大跌幅看,达到25%,超过了中级调整的级别。从“破净股”看,突破了220只,创历史新高。从股价看,大多数股票跌得比2005年998点,2008年1664点,2016年2638点时,更加惨不忍睹。

救市力量再现股市。近来当跌破2800点至2782点时,救市力量通过大买创业板ETF,拉升高科技股、中小创,引发创业板、深成指、中小板、沪深300、上证50和上证指数暴涨。

7月6日,当上证指数跌破2700点至2691点后,救市力量又通过拉升上证50ETF和创业板ETF。

由于A股是以散户为主体的市场,市场恐慌情绪传导速度很快,下跌幅度远超美国、欧洲各国、日本和亚太股市,令市场的恐慌情绪得以较充分的释放。市场底已经临近,不过,需要在磨底中反复确认。

姜超: 不靠投机 更有希望

在1960/70年代,美国资本市场股债双熊,到了80年代以后出现了长期的股债双牛,这个巨大转变的背后,在于美国80年代的供给学派改革。

1980年代以后,美国大幅压缩了货币增速,结果经济增速并没有发生变化,依然维持在3%左右,只是通胀消失了,各种涨价现象不见了,而靠投机发财也成为了历史。美国经济在货币收缩之后并没有崩溃,而是走向了新生。

历史告诉我们,货币其实是一种魔咒,货币多了未必是好事,而货币少了未必是坏事。

未来与贸易战的关系不大,而在于我们自身。美国80年代的贸易战同时针对了日本和德国,但是日本经济崩溃了,而德国经济依旧保持强劲发展,在于日本经济走向了靠货币发展的泡沫模式,而德国一直严控货币增速、严控资产泡沫,结果保持了长期的繁荣。

货币不再超发,大家都是凭努力工作赚钱,不靠投机而靠创新来发展经济,这不是更有希望吗?

李大霄: 2691点是儿童底的极限

以2691点计算,上证50和沪深300的pe估值分别是9.71倍和11.53倍,已经处于历史底部区域。

我始终觉得,中国向全球第一大经济体进军的目标是不变的,中间一定会有一批伟大的公司会脱颖而出,只要是余钱,只要是好股票,只要是长期投资的理念,持有最优质的好股票者一定能伴随着中国经济发展而获得丰厚回报。虽然2691点不是所有股票的底部,但优质股票的底部到了,儿童底也就烙定了。

刘姝威: 历史大底 开启健康牛市

截至2018年7月6日,中国A股上市公司的市盈率小于10,有191家;市盈率小于20,有766家;市盈率小于30,有1267家,占A股上市公司的36%。

2018年7月6日,上证指数跌至2691点。这轮中国股指下跌将形成中国股市的历史大底,在此基础上,中国股市将开始一轮健康的牛市。

中国股市正在从“资金推动”模式向“业绩推动”模式转型,股市将逐渐清除问题股、垃圾股和造假股,在新一轮健康的牛市中,这些上市公司的股价不会上涨,仍然会持续下跌。即使这些上市公司不退市,最后也会变成“僵尸”。

实业是创造利润的本源,金融业的利润来自实业利润的再分配。这是经济学的基本原理。实业的利润必须大于金融业的利润,这是一个国家股市走向牛市的基础。

宏观策略

宽松信号增多 金融地产将是上涨中坚力量

金融去杠杆政策已经过了最严厉的时期。2季度以来,社融增速下降对经济产生较大的下行压力,而金融监管政策带来的融资压力也让地方政府债务、信用违约风险不断升级,我们曾在底部系列报告《重估结束,积极乐观》中指出,政策曲线当前处于顶部,金融风险继续恶化概率很低,未来政策很难再继续加码,市场对政策趋严存在过度担心。上周定向降准正式实施,近期利率水平有所回落,均验证了我们前期对政策顶部的判断。此外,近期股市、债市、汇市均有大幅波动,理财新规未按市场预期节奏发布,或意味着监管层对金融防风险力度与节奏的审慎考虑,金融去杠杆带来的压力或稳中趋缓,下半年资金面有望进一步宽松。

汇率短期内继续大幅贬值概率较低。人民币贬值对市场的负面影响路径为:1)贬值预期加剧资金外流意愿,对市场形成抛压进而带动负面情绪蔓延;2)外汇占款下降,央行动用外储,流动性被动收紧。7月3日,易纲行长表示当前中国经济基本面良好,央行将继续实行稳健中性的货币政策,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。7月5日,郭树清也表示,经济基本面决定了人民币不存在大幅贬值的可能。同时,考虑到美国5月失业率(3.8%)已经为18年来最低水平,经济继续强劲复苏空间有限。我们认为,短期内人民币汇率企稳的概率较高,这将有利于市场情绪稳定和流动性健康。

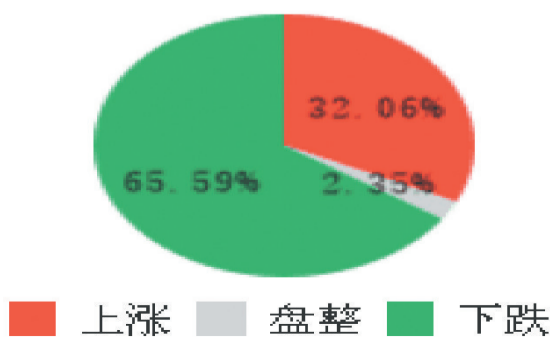
悲观因素缓解,市场底部逐渐形

成。目前全部A股PE中位数为30.7x, PB中位数为2.4x,均位于历史底部水平(27.5x、2.3x), 0<pe<40x 个股比重为54%,与历史底部水平一致,破净个股比重为6.7%,也已接近底部时的平均水平8.5%。当前A股市场的估值底已出现,而政策收紧以及人民币贬值带来的负面情绪冲击趋于消解,价值投资者买入时机已经到来。

配置上,随着后市风险偏好的回升,前期由于金融风险重估而被抑制的周期和金融板块会得到修复,而对利率更为敏感的小盘股则会受益于利率水平的回落,因此我们认为:金融地产将是市场上涨的中坚力量,而中小创则具有较好的弹性。

(中银证券)

多空看盘(7月11日)



北向资金近一个月走势

