

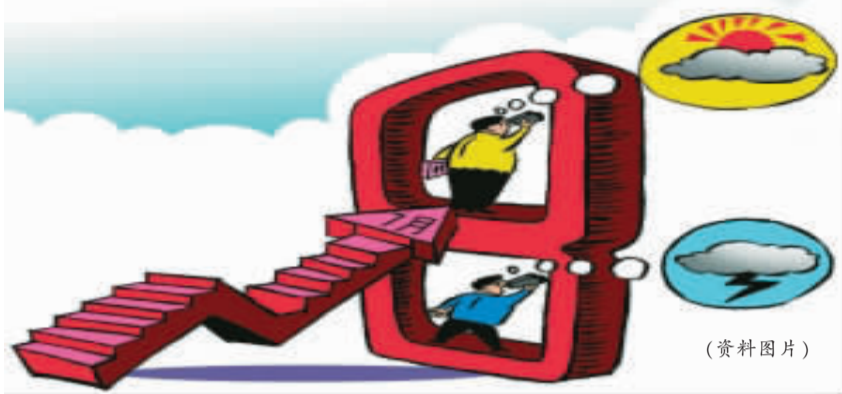
7月“翻身迷局”之股票

加息、欧债危机、美债违约风险、动车事故、中国版“401K 胎动”……

# 信号混乱 7月股市“绿灯”中收官

□记者 宋锋辉

上半年,尤其是二季度,股市大幅下跌。7月初,股市展开上攻之势,似乎要打“翻身仗”,然而走出了小号双头的走势,前两周上涨,后两周下跌,结构分化明显。上证指数跌2.18%、深综指跌0.99%,中小板指数涨1.08%、创业板指数涨7.96%。中小板和创业板个股表现较为突出。



## “红绿”信号混乱 翻身成迷局

整体看7月股市是前两周上涨,后两周下跌。其实,7月20日之前,与其说是上涨,不如说是横盘震荡整理,主要是利空、利多消息交错,即“绿”和“红”信号交错出现。

民生证券分析师侯涛总结分析说,7月对市场影响较大的负面因素包括:央行再次加息、美债务谈判受阻、政府落实地产调控、通胀压力上升、经济增速回落等。

积极因素主要包括:银行板块对利空已有较充分反映,整体估值已降至历史低位;政府有关方面正积极研究中国版“401K”计划,鼓励养老金和保险资金入市,有利于对冲“扩大直接融资比例”政策给证券市场带来的资金压力;就外围市场而言,拖累近期欧美股市走低的美国债务问题有望在8月初获得解决等。

齐鲁证券投资顾问陈聪说,上证综指从7月上旬到中旬一直在2750到2820箱体震荡,主要原因还是在于国内通胀和经济增速这两个方面的乐观预期减弱所致。众所周知,6月底股指的突然强势和政府宣布“成功

遏制通胀”及通胀拐点论有很大关系,但这样的乐观预期在7月很快被通胀居高不下及经济增速回落的现实所代替,投资者开始怀疑中国的通胀到底是不是被“成功遏制”,反映在市场上就是箱体震荡代替了强势上涨。

股市有句话叫“五穷六绝七翻身”,看似要“翻身”的股市,却变成了震荡走势。

## 7月最终收跌 8月局面依然复杂

陈聪说,箱体震荡的走势说明了投资者在观察,在等待,在犹豫,表明多空双方力量在当前点位形成了暂时的平衡,但7月23日的温州动车事故改变了这一平衡关系。

当前拉动中国经济的主要动力是投资,而在房地产调控的大背景下,投资主要靠保障房、水利和高铁来推动。温州动车事故发生后,机构普遍预期以高铁为首的基建投资增速将回落,从而拖累钢铁等诸多周期性行业。

另外,美债上限问题也在7月末给A股带来了糟糕的外围环境。7月最后一周,上证综指创出了两个月以来的最大周跌幅,而周期性股更是跌得惨不忍睹。

侯涛也表示,拖累股指在7月下旬走弱的主要原因是:今年CPI很可能呈现“前高后不低”走势,下半年宏观调控定调政策偏紧的主基调预计将延续;地方债务平台及由此引发银行再融资及投资增速放缓的担忧等。

对于8月股市走势,陈聪表示,今年A股的走势和国内的通胀有着很明显的负相关,通胀将是股市的最大“杀手”。另外,美债上限谈判悬而未决、地方融资平台风险、经济增速回落预期将对股市产生压力。

目前积极的因素主要是A股特别是大盘权重股的估值优势,若通胀一直居高不下、紧缩政策毫不放松,甚至投资增速回落的话,股指恐将再下一个台阶。

侯涛也认为,8月A股市场依然面临较为复杂的局面,指数会在月初进行蓄势整理,随后大幅波动的可能性较大。他建议,在震荡行情中,投资者除了关注政策主导下的结构性机会外,还需关注机构为了提高短期获利能力而进行的结构性持仓调整,其中必将产生短线交易型机会。不过,稳健投资者还需坚持业绩增长为导向,选择表现稳健、且估值合理的优质股波段参与。

7月“翻身迷局”之基金

新贵重仓中小盘 失意元老钟情大盘

# 中小盘基金享盛夏果实,能甜多久

□见习记者 龚娅丽

7月1日,大盘股指开盘于2767.83点,截至7月27日,收于2723.49点,跌幅为1.6%。统计内的529只偏股型基金,有365只实现正收益,占七成。由于市场热点轮换,业绩榜单上的“一哥”基本上“大换血”,业绩首尾差距超过12%。大盘在7月的翻身仗打得很艰辛,但重仓中小盘股的基金成功地上演了“咸鱼翻身”,尝到了盛夏果实。这波“翻身潮”能否延续?“迷局”如何破解。

## 股票型、混合型基金最赚钱

具体说来,264只股票型基金和169只混合型基金表现优异,平均复权单位净值增长率分别为1.61%、1.50%。113只指数型基金和196只债券型基金出现大面积浮亏,平均复权单位净值增长率分别为-1.04%、-0.83%。主动管理型和偏股型基金中,最赚钱的是偏股混合型基金,平均复权单位净值增长率分别为1.77%,超过八成的基金实现正收益。

从指数型基金的业绩前三甲招商上证消费80ETF、招商上证消费80ETF联接、诚信中证500指数,可看出端倪:7月的股市是中小盘股的盛宴,得中小盘者得天下。

## 新贵重仓中小盘,失意元老钟情大盘

广发聚瑞之所以能取得这么好的收益,是因为两大制胜法宝:高仓位加上抓住大牛股。该基金目前较偏好消费、节能减排、中西部建设、电网等板块的中小盘股。

同样钟情于中小市值成长股的兴全有机增长,其半年报显示:该基金在结构上采取了回避金融股、低配周期股、超配消费股的做法。

消费股以食品饮料为主:考虑到白酒中期业绩的确定性,而下半年的旺季又往往具有进攻特性,因此对白酒采取了重点配置。

值得注意的是,7月的大赢家广发聚瑞和兴全有机增长在今年上半年的业绩并不起眼,在457只偏股型基金中分别排名第235、366位。上半年业绩榜单上的冠军南方隆元产业主题、业绩傲人的博时主题行业、长城品牌优选,在7月难逃“奥斯卡魔咒”,皆跌至榜尾。

南方隆元产业主题的半年报显示:在利率水平提升的背景下,成长股的估值水平下调最为明显,特别是高成长高估值的小盘股。目前,隆元基金保持了相对较高的股票配置,主要是大盘央企蓝筹股。

## 中小盘股票仍有机会,注意投资风格均衡

这厢被新贵钟情,那厢遭遇牛基元老冷遇,中小盘股能否延续“华丽转身”成了迷局。

建设银行洛阳分行财富中心理财经理、国际注册金融理财师王韶华表示,经过连续的“挤泡沫”,不少中小板和创业板股票逐渐体现估值优势。在经过上半年的一轮市场调整及风格转换的洗礼,在国家大力推动新兴产业的大战略下,部分中小市值成长股开始闪耀其内在的价值。目前高通胀下国家政策面依然偏紧,资金面依旧紧张,大盘指数很难摆脱震荡局面,中小盘股票前期跌幅较大存在一定的估值修复机会,消费、医药等板块也可适当关注。

“下半年,通胀高位运行时间或将长于预期,经济增速下滑问题逐步加深人们的担忧,加息和资金面紧张不断抬高企业融资成本,这些都会对股指上行带来不小的压力,因此要把握变革中的趋势性机会和整合的阶段性的机会。”王韶华表示。建议投资者在基金组合的配置上,保持大盘和中小盘基金风格的均衡配置,并根据市场亮点关注一些主题投资机会,同时坚持基金定投,为长线投资做好布局。

7月“翻身迷局”之黄金

## “千六时代”是否已提前到来

□记者 李永高

5月份曾跌得让人心惊肉跳的黄金,7月一举突破每盎司1600美元关口。从年初1420美元到如今1621美元,“千六时代”是不是昙花一现?投资是否“高处不胜寒”?中国银行洛阳分行、中信银行洛阳分行的理财师李洛军、徐斐为我们细说端详。

## “险中求胜” “千六”关口说黄金

在多重因素作用下,7月份,黄金在黯淡投资市场中表现得“金光夺目”:

月初金价从1500美元下方启动。

18日纽约商品交易所黄金期货交易所投资最活跃的8月合约每盎司上涨12.3美元,收盘于1602.4美元,业内惊呼“‘千六时代’提前到来”。现货黄金创出1980年以来连续性上涨纪录。

站上1600美元关口仅两天,上涨步伐戛然而止,旋即1600美元失守。

22日,重拾升势并一举突破1605.4美元的前期高点。26日,金价再次刷新纪录,攀上每盎司1621美元高位;27日,一度升至每盎司1628美元。

“总体来看,市场避险情绪波动主导了金价走势”。据分析,多重金价利好因素,继续并将在很长的一段时间内为金价提供强有力的基本面支撑,下半年的金价上涨趋势仍可能维持,不排除避险情绪阶段性拉升金价大幅攀升的可能。

## “高处不胜寒” 设好止损线

随着金价每盎司从1999年的252美元飙升到如今的1621美元,“黄金泡沫论”也值得大家注意。

在目前动荡的国际金融环境下,黄金的保值、对冲风险功能,使其具有长期投资价值 and 资产升值潜力,因此,在家庭资产配置中,增加一部分黄金资产可以分散投资风险,最大程度实现资产保值增值。

目前,适合普通投资者的主要有:实物黄金;黄金期货、黄金T+D产品;银行纸黄金。“三个投资渠道,适合的投资群体各不相同”,但要“设好止损线严格执行纪律”。

26日,金价再次突破前期高点,而它的“影子市场”——白银价格也出现大幅反弹,重新返回每克8.41元的高位。按国际金价计算,当日白银价格直逼每盎司40.64美元。

此前的18日,随着黄金新高出现,白银价格就站上每盎司40美元。未来白银将大幅“补涨”已经成为业内人士的共识。建议投资者逢低做多、分批购入。

## 纽约金价29日强势反弹

