



核心提示

□记者 宋锋辉

沪指从年初的2132低点,到6月最后一个交易日的2188低点,涨幅微小,但是这六个月中却经历了两起两落,上半年,沪指K线走出了一个大大的“M”。它究竟是代表股市没有希望的“没”,还是代表投资者能够赚到的“money”?让我们来一步步分析。



上半年,沪指K线走出了一个大大的“M”

# M:是“没希望”,还是有“money”?



绘制 莉莎

## 上半年大盘两起两落

股指上半年的“M”形走势,包含着股指的两起两落。那么是什么因素导致了股指的大起大落?股市犹如舞台,不同的因素扮演着不同的角色,推动着剧情跌宕起伏。下面我们来看看A股上半年两起两落的主角吧。

### 一起主角:政策放松预期、超跌反弹

1月至2月,行情启动,导火索是温家宝在全国金融工作会议上,强调促进一、二级市场健康协调发展,提振了股市信心。在政策松动预期、年报炒作以及央行降准等一系列利好推动下,沪指反弹超过10%。另外2011年股指的大幅下跌,创造了反弹空间。

## 下半年期待“月”级反弹

展望下半年,十八大以及出台的相关政策、房地产调控力度、美国总统大选、美国财政悬崖的处理结果、美国QE3是否推出、欧债危机进展等都可能对A股走势产生重要影响。

齐鲁证券投资顾问陈聪分析指出,由于国内经济短期难以出现根本性好转,下半年中国经济大环境仍不容乐观,股指持续、大幅上涨可能性较小,像上半年一样宽幅震荡可能性较大。

如果政策支持力度不足,或经济、外盘仍然低迷,股指不排除有进一步考验年初低点的可能。陈聪说,这不代表在下半年没有任何机会,像上半年一样,“月”级反弹还是可以期待的。投资者应该在下半年把握好这种大波动的机会,操作上参考五日均线与K线的关系做中线趋势投资。品种

### 一落主角:预期落空

进入3月份,股指震荡下行,特别是3月14日,暴跌拉开了调整大幕。这波下跌和温总理对于房地产调控不放松的言论有很大关系,因为政策放松的预期落空了。另外,经过两个月的反弹,大盘低估值得到修复,积累了大量的获利盘,反弹基本到位。

### 二起主角:金融改革

3月28日,国务院审批通过了《温州市金融综合改革试验区总体方案》,在民间资本准入方面提出了十二项任务。“金改概念股”隆重登场,这波行情中,浙江东日1个月内走出11个涨停

板,累计涨幅高达215%,成为典型代表。

金融改革所引发的“金改概念股”飙升,驱动了4月份的上涨。

### 二落主角:经济下滑

由于PMI(采购经理指数)等经济数据指标走低,高层的表态以及央行降息等货币政策的调整,都表明国内宏观经济数据的超预期下滑。经济下滑导致A股下跌。

国外方面,欧债危机加剧,美国经济复苏势头疲软,全球经济形势不容乐观。IPO(首次公开募股)扩容对投资者心理也造成巨大打击。

另外,深交所发布的创业板退市制度也造成了创业板指数大跌。

上重点关注新兴产业各板块的投资机会,特别是互联网、环保、海洋工程等。

民生证券投资顾问侯涛认为,以6月8日降息为标志,货币政策由之前的“绑架”经济向“松绑”转变,增加特定行业信贷投放,向民间资本开放投资领域,支持中小企业发展,货币政策与其他政策协调发力,将激发经济活力。

下半年,信贷刺激基建投资,出口可能恢复较快增长,经济将较快回升。未来城镇化继续,居民衣食住行消费升级换代,服务性消费较快发展,按10年的周期规律,下半年将开始2012-2021年经济增长周期。

侯涛认为,从去年三季度、四季度食品饮料和银行股显著跑赢大盘,到今年年初至今的早周期

行业完胜,A股市场的表现几乎是在沿着经典的投资时钟在演绎。目前政策已明显转向稳增长,货币政策有松动空间,财政政策审批项目明显提速。

基于上述分析,侯涛认为下半年的形势相对乐观。他认为,机械、建筑建材、房地产、汽车等周期股三季度会有不错表现。四季度伴随政策兑现和结构调整升级,操作上加大配置结构调整相关行业,如医药、纺织服装、计算机、白酒等。主题机会上,政策推动下的节能环保、流通改革与非银板块有望贯穿整个下半年。

从两位投资顾问的分析中不难看出,上半年股指走出的“M”或许意味着下半年的“money”,我们期待A股下半年有好的表现。

## 期货:半年间从峰顶到谷底

□记者 宋锋辉

上半年期货市场展现出惊心动魄的走势,2012的期货市场并不平静。中国证监会将2012年定位为期货市场大发展年,白银期货上市拉开了期货新品种上市的帷幕。

### 半年间从新高到新低

“上半年期货,包括股指期货,行情走势可谓跌宕起伏,惊心动魄。”格林期货有限公司洛阳营业部的孙老师说。

年初,欧债危机忧虑稍缓;美国经济数据也显示美国经济在强势复苏;国内货币政策放松预期强烈。各种因素交织,使得黄金、原油、有色金属等大宗商品集体上涨,不少期货品种甚至一度接近或创出金融危机以来的新高。

然而好景不长。“两会”期间国内下调了经济增长目标,经济数据不佳,表明中国经济增速下滑趋势严重。

同期,美国就业、消费等数据开始变得糟糕,经济复苏的良好势头逐渐消失。欧洲方面,西班牙步希腊后尘,债务危机进一步恶化。

重重利空阴云引发了大宗商品市场整体大幅回调。截止到6月底,包括原油、有色金属、化工

品等不但回吐了今年前三个月的涨幅,而且多数品种还跌至下年内新低。

### 下半年形势不乐观,但仍有新品种上市

尽管期货市场走势波动剧烈,但并没有阻碍国内期货市场大发展的步伐。

5月10日,白银期货上市拉开了期货新品种上市的帷幕。下半年,玻璃、焦煤期货有望抢先亮相,国债期货和原油期货也在推行中。孙老师表示,逐步完善的期货品种体系,为机构、个人和企业投资者提供了良好的投资机会和避险工具。

对于行情走势,孙老师认为,大宗商品的颓势能否得到扭转,主要还是要看中国、美国和欧元区的经济增速能否改善。但是,美国经济复苏势头转弱,欧债危机的反复性和中国经济增速下滑,将不利于下半年期货市场的平稳及转好。

目前来看,进入7月份,市场环境将会有所好转,预计大宗商品价格的下跌动能进一步衰弱,将呈现底部逐步抬高的趋势,相关企业可关注买入套期保值的机会,但对上涨幅度不要期望太高。

此外,农产品价格走势强于工业品价格走势的局面在下半年有望持续,特别是玉米、大豆等品种,投资者可积极关注。

## 中原证券投顾视点

### 利好政策累积 有助A股筑底

上周沪指小幅震荡。从盘面看,以食品饮料、农林牧渔为主的防御性板块涨幅居前,跌幅居前的行业主要是交运、机械设备、建筑建材等周期性行业。但前期表现较好的医药生物、金融服务行业出现了获利回吐的迹象;前期领跌的采掘业、有色金属受国际大宗商品价格上涨影响,出现了企稳迹象。

上周较大的利空均来自高速扩容方面。我们上上周就指出,未来证券市场的高速扩容不会停止,但从实际情况看,新股的发行数量和节奏均有所放缓。我们认为,股市的健康发展离不开管理层的关心和呵护,否则再大的利好也无法与高速扩容的利空匹敌。

上周最大的利好是央行的非对称降息。央行选择在6月份宏观经济数据公布前进行降息,目的是提前对冲数据的悲观预期。从另外一个方面讲,稳增长的政策基调越来越明显,随着利

好政策的累积,A股将筑底成功。7月5日,欧洲央行宣布降息,英国央行宣布扩大资产购买规模500亿英镑,说明全球货币政策已进入宽松周期,这将提升全球权益类风险资产的整体估值水平。

技术上看7月6日和6月29日日K线呈现“双底”走势,有所企稳。我们仍坚持上周观点,看好A股七月份的反弹。若市场按预期反弹,我们仍建议投资者关注一些弹性较好、有政策支持的板块,可配置建筑建材、工程机械等强周期股,煤炭行业和有色金属板块等上游资源品有取得超额收益的潜质。

(记者 宋锋辉 整理)

CCSC 中原证券  
专业 创造财富  
投资 改变生活  
客服电话: 63121666  
63927967