



长阳引发主升浪遐想 投资仍应做两手准备

历年3月,股市的表现更多的要受到政策预期的影响。从1991年开始到2008年,18年的时间里上证指数在3月份呈现上涨态势的一共有11年。在1991年到1994年的四年之间里有三年股指下跌。如果除去这一阶段,加上2003年、2006年3月股指跌幅微小(分别为-0.09%、-0.06%),可见在相当长的一段时间内,3月份A股走强的几率很大。本周二、三A股市场由止跌到大涨,为3月行情开了个好头。

信达证券 马佳颖

权重股上涨有基础

近来政策利好传闻也逐渐增多。关于2月份的信贷投放规模有不同的数据,8000亿也好,1.1万亿也罢,都是远超市场预期水平。而更加强烈、更令投资者振奋的要算是去年底4万亿刺激政策有可能继续大规模追加的消息。一些专业财经网站的报道增添了这一信息的可信度。此外中投公司高管表示,汇金还会继续增持中建设票。仅仅是这三条预期利好,就已经全方位的覆盖了资金面、政策面和市场热点。A股市场在这样的利好烘托下不涨才怪。

关于信贷规模和4万亿是否扩大的消息,我们不得而知。相对于这两个较为虚幻的利好而言,权重股的上涨倒是有些基础支撑的。首先从业绩来看,虽然央企利润增长首次出现停滞现象,但是权重最大的银行仍然保持着较高的利润增长率。其次是估值。业绩水平直接决定了估值水平。和前期被爆炒的题材股高高在上的估值相比,权重股目前相对来说具备一定的吸引力,尤其是对大资金的吸引。

但当前A股走势会重演去年5-30之后蓝筹股暴涨吗?笔者认为可能性不大,因为现在有一个巨大的不确定性,就是来自欧美的经济危机不会恶化。如果再有类似雷曼倒闭的大事件出现,A股不可能走出独善其身的行情。不过在现有政策利好频出的情况下,A股市场“有风驶尽里”,有望将反弹行情充分演绎。

风物长宜放眼量

如果仅仅是政策刺激和资金推动,那么这次行情只能定义为中级反弹行情,因为我们不能指望政策总是保持着这样激进的力度,也不能保证央行不会采取反向的应对流动性冲

击的操作。比如在2月的下半月,资金和政策都进入扩张瓶颈后,指数和个股的短期杀伤力也是相当巨大的。因此把目光放长远,可以平抑股指波动对投资心态的影响,有利于我们把握震荡过程中的战略机会。

笔者认为,不断出台的猛烈的刺激政策是在为经济复苏赢得宝贵的时间。美国如此,中国也是这样。以4万亿投资为例,有的投资者一直在关注4万亿投资能拉动GDP多少个百分点,这是舍本逐末的做法。股票获利来源于微观的上市公司主体而非经济增长速度。因此,我们不应一味关注4万亿政策对GDP的具体推动数字,这确实也是一个无法推算的数字。2008年我国固定资产投资实际增速为17%左右,2009年不考虑价格因素,固定资产投资的名义增速应该低于2008年,总的投资额可能在17-18万亿。即便是传言属实,4万亿投资计划扩大到8万亿,那么也是包含在这个17-18万亿中的。也就是说,我们无法去衡量新增投资,也就无法推算能拉动GDP多少个百分点。但是4万亿政策已经给中观行业、微观企业带来了一些立竿见影的效果。从近期各机构、研究员的调研结果可以看出,虽然出口企业仍然在困境中挣扎,但是其他的制造业都有了非常明显的复苏迹象。在纺织、钢铁等行业,由于原材料成本的大幅下降,使得行业在收入下降的情况下仍然有了利润空间。我们认为这将对A股市场最直接的利好。

政策总有用完的时候,如果今日传言利好有所澄清或没有如期落实,那么股指的回落也在所难免,而资金推动总是将股指推向高估值的泡沫顶端。只有扎实的企业盈利增长,才是最稳定的上涨基础。如果现在的强烈政策能够给企业纾解困难,为经济复苏赢得宝贵的时间,那么对于现在A股市场的剧烈波动,我们的心态就会变得更加的稳定。

首席观察

百点长阳之后将何去何从

国元证券 陈琦

戏剧性的一幕在周三上演:先有地产领涨在先,午后大象们一骑绝尘,股指奇迹般的奔向了2200点。此番股指大涨的原因来自两个方面:一是2月新增信贷出乎意料,传闻达到1.1万亿;二是传闻近日会出新的利好刺激方案。比较而言,由于股指在午后拉起,后者对市场的利好刺激更胜一筹。去年8月,类似的投资刺激预期落空后,导致股指单日震荡幅度超过7%。此番上涨后又会如何演绎?

实体经济的需求仍然疲惫

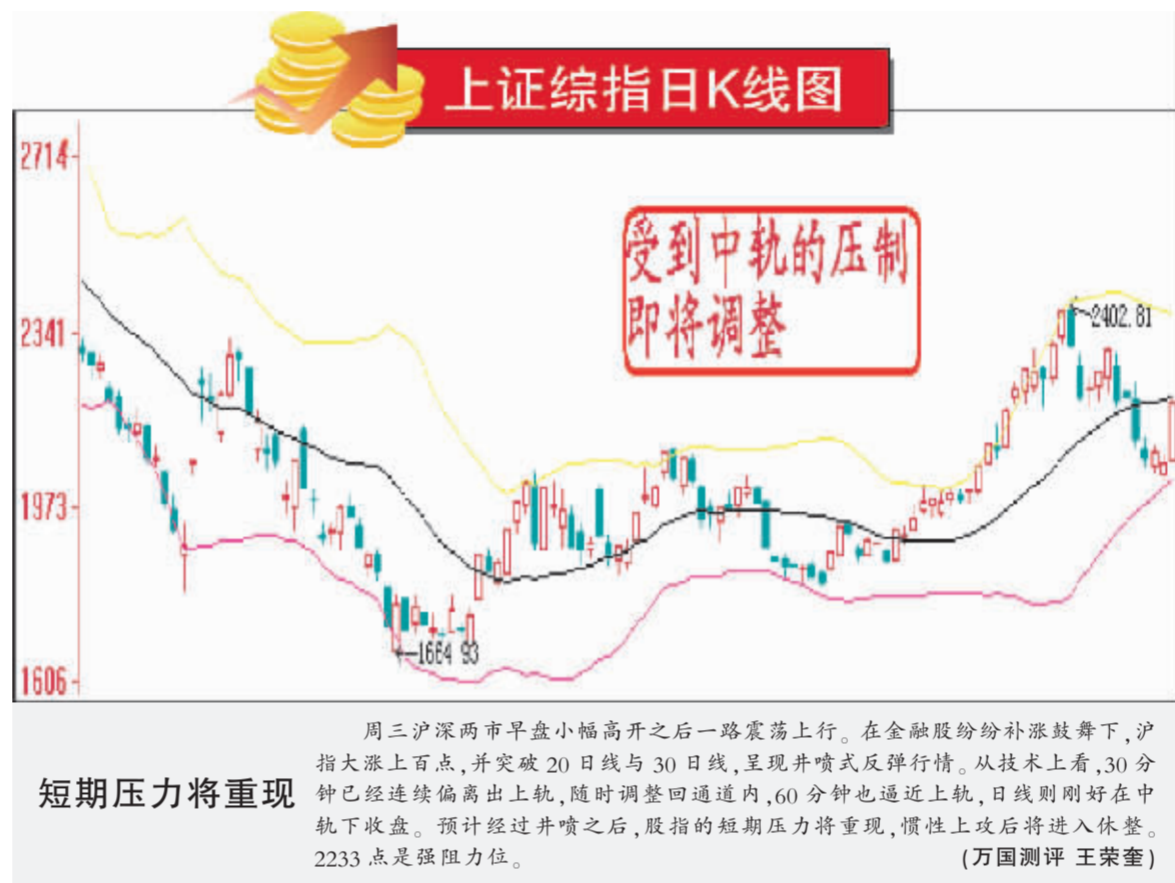
无论是怎样的经济刺激方案,必须有经济回暖的微观信号产生才能让投资者相信方案的有效性。无可厚非的是,去年底以来的一系列刺激方案确实产生了成效。但是我们也注意到商品的价格仍然萎靡:宝钢最新下调了钢价;煤炭方面,国际煤炭价格指

数近期大幅下跌,国内煤炭价格虽然波动不大,但是库存仍在增多。钢材和煤炭价格在反映市场需求的同时也是体现投资拉动效果的最直接的观察点。去年11月是经济低点,但是这一信息的确认是在1月后才得到的;而去年11月起钢价已经见底反弹,后来被证实为钢厂库存的减少。现阶段商品价格尚未走出低谷,某种程度上显示出实体经济的需求仍然疲惫。

蓝筹的空间有多大

市场在上周出现了银行股的异动,在中小市值板块狂泄的同时,蓝筹板块却一度成了股市的“稳定器”。而本周蓝筹的再次集体拉升也使得市场将目光重新转向到这一群体上。由于权重的原因对指数影响大以及对资金的分流作用,蓝筹板块的走势成为决定指数后期走势,也决定后市会出现“二八”现象。

再看地产:分歧较大,近期支撑其股价企稳的重要原因部分是城市成交量的回升以及对于地产单独出发展规划的期待。尽管地产板块中不乏一些



短期压力将重现

周三沪深两市早盘小幅高开之后一路震荡上行。在金融股纷纷补涨鼓舞下,沪指大涨上百点,并突破20日线与30日线,呈现井喷式反弹行情。从技术上看,30分钟已经连续偏离出上轨,随时调整回通道内,60分钟也逼近上轨,日线刚好在中轨收盘。预计经过井喷之后,股指的短期压力将重现,惯性上攻后将进入休整。2233点是强阻力位。(万国测评 王荣奎)

市场解读

周三行情的最“弓虽”音——金融股

黄硕

周三这一天,堪称是富贾通人、再三通人,一度以为,上午11点金地集团涨停便是当日最激动人心的一幕,因为它象征着地产股的强势上攻,却没想到,真正的大戏在后头——金融股才是周三的第一主角。午后2点中国平安涨停,当时我们以为这一定是今日的最高潮了,却没想到,临收盘时——中国银行几乎涨停,只差两分钱就到涨停价,招商银行亦一度逼近涨停。哇,原来这才是当日的最“弓虽”(“强”字的网络谐音)。难怪当天金融指数上涨了9.16%。收盘时,上证指数上涨了126点,涨幅超过6%。

一度以为只是虚无缥缈的“8万亿”传闻,现在看来似乎添加了一些真实的成份,这给今天的A股带来了想往。有媒体称:渣打银行首席经济学家王志浩日前爆料称,有官员暗示不排除出台两年投资8万亿到10万亿元

新刺激计划的可能;“8万亿新刺激计划”随即成为政协委员热议的话题之一。周三的金融股走强,与政协委员所提交议案的关系非常紧密,堪称是其最佳注解。

中国平安率先涨停,原因何在?全国政协委员、中国平安集团董事长兼首席执行官马明哲近日向全国政协十一届二次会议提案,建议在我国建立强制性医疗责任保险制度,促进我国医疗卫生事业持续健康发展。他建议国务院法制办、卫生部、保监会共同研究,用3-5年的时间,分阶段、分步骤将医疗责任保险由自愿投保,过渡到半自愿投保,待条件成熟后,通过立法建立强制性医疗责任保险制度。

中国银行逼近涨停,工行、建行亦上涨5%,原因何在?中国证券网报道:全国政协委员、中国投资有限责任公司副总经理汪建勋4日在京表示,对工、中、建三个银行的增持情况将按照监管机构和交易所的要求进行及时披

露。而来自境外媒体的消息更惊人,称:“中投将继续增持三大国有商业银行股权。此外,香港H股也是其投资范围,会考虑有投资价值的股票。”

招商银行上涨8%,原因何在?有媒体称:全国政协委员、招商银行董事长秦晓表示,招商局集团作为招商银行大股东,不会进行减持,反而会继续增持。他说,在2月底之前招商局集团已经在不断增持招商银行,增持后所持招商银行股份比例为18%左右。本周一,招商银行47.99亿股有限售条件股份正式解禁,取代中信证券成为A股市场流通市值最大的股票,而在解禁的股份中,半数以上均由招商局集团掌握。

更令银行股兄弟欣喜的是,“秦晓还透露,今年两会他带来了多份提案,其中一份是关于取消银行营业税”,这为全体银行股点燃了梦想。

以上这些利好刺激,难怪金融股全线飙升。

值得长期投资的品种,但短期资金仍然会秉承“高抛低吸”的态度对待,毕竟2009年是个震荡市是市场的共识。蓝筹板块如果说集体走强并非没有可能,但从近期市场的上涨来看,如果以蓝筹云集的沪深300指数涨幅衡量,周三蓝筹的上涨仅次于去年4万亿公布之后的表现,蓝筹板块经过急拉之后,必要的休整也是技术上所需要的。

周边市场能否止跌企稳

如果说A股市场能够重回年初的对于经济好转的预期,那么继续独立于全球之外仍然可期。但是在前期这种平衡被暂时打破之后,外围市场的风吹草动在国内消息面平静的情况下仍将产生影响。目前,东欧国家面临着巨大的外债风险。据国际清算银行的数据,截至2008年底,东欧国家的外债总额已超过1.54万亿美元。其中波兰和捷克的外债占本国

GDP的100%,匈牙利外债更是其GDP两倍多,俄罗斯也面临着资金撤离、货币贬值的压力。在东欧国家面临第二波金融海啸的袭击之下,各国股市的动荡了然在目。避险资金再次涌入美元,美元指数连创新高,连黄金作为避险品种亦出现了下跌。尽管奥巴马总统认为现在是买股票的时机,以及美国个人消费支出方面出现了一些向好的变化,但是即便是筑底的过程也将有反复,这难免不会对A股的走势带来波动。

A股市场已不能等同于过去,经济预期将越来越影响投资者的行为。短期大涨之后,如果利好兑现,我们需要关注的是经济刺激方案是否转向引导消费这一块,而不是投资拉动;如果利好不能兑现,那么市场将再一次经历震荡。短期的大涨或许可以受通胀利好刺激,但是中期的走好不可以不考虑经济的预期。3月份即将公布的经济数据将揭开谜底,届时市场将会做出方向性选择。

大势研判

近日有望挑战年内高点

北京首证

两市昨日略高开便便在蓝筹带动下形成单边拉升之势,不仅大盘放量收复5日均线,而且市场再现普涨的壮观景象,近日的阴霾便被一扫而光,大盘或许将直接挑战年内高点。

上破压力 强攻可期

以沪市为例,昨日大盘以几乎光头光脚的长阳插入到此前小型头部内,同时还上破了短期下降通道,原来的压力线(周四在2135点)势必会抑制短线反复,且形态涨幅直指2325点。借助波浪形判断,股指虽在回调时穿下12月高点即排除了Ba浪5波拉升的可能,但近日下调也是以3波方式出现的,而根据交替原则,近期的整理极可能是平坦型,且目前高点穿越了2190点,这就意味着大盘近日可能再次回升到年内高点附近。

涨幅偏大 反复犹存

昨日沪市涨幅仅次于去年11月10日的7.3%,深市创去年10月以来的最大涨幅,即大盘短线涨幅有些偏大,而大涨后不久又时常会出现反复,或者说,持续大涨的可能往往是很小的。同时可发现,沪深大盘的X线对短线上攻可能仍会构成阻压。该线约以日均13点和63点的速度速度上行,周四分别在2310点和8490点。这一位置还恰好是沪市的下降缺口,近日上攻至此也就难免有所反复。某种意义上说,目前突破上行难度仍偏大,沪市补缺或许将是第一要务。

量能激增 总额不足

昨日成交量急剧增加近五成,既表明市场参与热情再次高涨,也说明多空分歧有所加大,加之尾市半小时放量盘整,短线变数也就进一步加大。重要的是,昨日的成交额恰位于近三周天量与地量的中心地带,这一水平无疑仍低于上周的日均量,持续强攻的可能因此就偏小些。由量能分布判断,仅周四上破压力或超过2235亿是不够的,而若不能连续几天保持在2200亿或以上的水平,短线反复可能也将有增无减,尽管这不会改变平坦型整理的强势局面。

进中谋退 退中求进

华泰证券 黄德志

A股或许在基本面上尚需考验,但在技术上是得到一定的支撑。市场因此有望在彷徨的格局中,进中谋退——价值派和大小非在市场高位得不到基本面支撑的情况,减持冲动不小;同样,在下跌时亦退中求进——一旦市场回落到一定点位,在基本上得到些许支撑时,在利好技术支持背景下就敢于博取。

因此,对大市而言,初步判断在当前情况下,市场维持箱体震荡的概率较高,在2245点以上是一个逐步减仓的过程,同样在2000点下方是一个逐步加仓的过程。

对于板块来讲,在经济危机大背景下,政府支出正在替代一些私人投资。因此受益政府支出的相关板块,如基础设施、能源、电网、医保、环保和农业等是一个可长期关注的板块。此外,随着年报行情高潮的日趋来临,短线上看,一些高送转公司存在交易性机会,建议投资者加以关注。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:
时间:10:30-11:30
陈林展、廖晓媛、张生国
时间:14:00-16:00
余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方