

机构论市

后市将在震荡中寻找方向

昨天大盘冲高回落, 银行股保险股的下跌拖累大盘, 上行压力凸显。近两天成交量明显放大, 多空在关键点位 2245 点的争夺很激烈, 后市将在震荡中寻找方向, 现阶段波段操作为宜。 (华泰证券)

今天很难有较大的涨幅

大盘周二出现较大涨幅后, 昨天强势整理, 由于板块之间分化的加剧, 今天股指很难有较大的涨幅, 将维持强势横盘的走势, 消化超买的技术指标。 (西南证券)

不会在目前位置出现头部

大盘连涨三天之后出现一定幅度的震荡是正常的, 股指不会在目前位置出现头部。从2037点开始的第 6 波浪最小上涨目标位为2418点, 很可能会挑战2520点一线。 (国元证券)

不排除小幅下跌的可能

昨天大盘窄幅波动, 成交量有所放大, 尾盘有所回落, 说明经过两天上涨, 投资者获利了结的心态较为浓厚。从短期看, 大盘将以震荡巩固为主, 不排除小幅下跌的可能。 (浙商证券)

股指将继续震荡上行

昨天股指小幅跳空高开, 遭受部分资金逢高出货的压力, 尾盘有所回落。成交量继续放大, 表明市场人气在逐渐恢复, 后市有望继续维持震荡上行的走势。 (诚浩证券)

结构性行情不会改变

在目前的点位, 没必要对指数的涨跌跌跌投入过多的喜怒哀乐。局部的、结构性行情不仅现实存在, 也将一直延续下去, 这将是今后相当一段时期内的现实选择。 (东海证券)

将延续震荡上攻的格局

昨天金融股的表现虽然相对偏弱, 但有色金属、煤炭、石油、钢铁、汽车板块等仍保持上攻的姿态, 成交量温和放大既说明多空分歧进一步加大, 也表明市场参与热情仍在不断提高, 大盘将延续震荡上攻的格局。 (北京首证)

股指上下空间有限

昨天权重股的冲高回落直接导致股指震荡加剧, 个股板块走势开始分化。从短线看, 经过持续反弹后, 积累了一定的获利盘需消化, 震荡反复属正常的技术性调整, 短线市场仍将维持强势震荡的格局, 股指上下空间有限。 (九鼎德盛)

攻克 2402 点高地可期

后半周盘面最重要的观察点在于量价关系, 如果成交量继续放大, 以 2200 点为起点的新一轮上攻趋势可以确认, 攻克 2402 点前期高点可期。 (上海金汇)

多空对决

上证博友对 2009 年 3 月 19 日 大盘的看法:



看多观点

对于后市没必要悲观, 目前内外环境都很不错, 存款准备金率有望进一步下调, 周边市场纷纷见底回升, 在这样的情况下, A 股市场已经没有太多的做空动力, 震荡上升是现阶段的主基调, 迟早会上 2600 点。 (元小弟)

看空理由

在美股大涨的背景下, 昨天大盘再次发力, 中午跳水后, 下午有诱多的嫌疑, 尾盘再次跳水, K 线形态上形成放量的流星。股指已连续两天收在前期缺口和颈线上方, 今天如果向下调整, 前期颈线位 2190 点会形成支撑, 今天上攻昨天上影线的可能性很小。 (玉树)

■热点聚焦

机构加仓 行情“阴转晴”的可能性很大

◎张恩智

昨天大盘放量震荡, 收出一颗阴十字星, 从机构动向分析, 不少机构正在利用“时间之窗”小幅加仓, 呈现煤炭、汽车板块双轮驱动的格局, 中期向好的可能性较大, 建议关注尚未启动的大市值个股。

机构加仓 动力显现

从机构动态观察, 近期的大手笔成交主要集中在大盘指标股和小盘热门股, 显示出机构的态度正在向积极方向转变。从最新机构仓位测算数据看, 近期主流机构小幅加仓, 对股指具有推动作用。

数据显示, 在大盘“时间之窗”启动的 3 月 17 日、18 日两天, 机构仓位小幅变动 0.5 个百分点, 出现积极加仓的迹象。主动股票型基金算术平均仓位为 73.14%, 主动混合型基金算术平均仓位为 64.37%。与已经公开披露的 2008 年第四季度基金股票投资比例相比, 仓位呈上升趋势。据晨星统计标准测算, 积极配置型、保守配置型和晨星股票型基金的平均仓位从 54.87%、29.46%和 73.68%, 分别上升了 0.7 至 1.2 个百分点。

从目前的统计数据看, 机构“弹药”充足, 未来可能成为大盘反弹的新动力。2009 年 1 月股票基

金的平均发行规模超过前几个月, 平均募集规模超过 9 亿份, 目前在发基金较多, 预计在 3 月底前成立的基金数量达到 15 只, 其中股票类基金有 10 只, 债券基金 5 只, 这将对基金的资金供给产生较大的正面作用。基金资金面 3 月份偏紧, 4、5 月份将有较大的改善。值得注意的是, 近期成立和正在募集的基金中跟踪沪深 300 指数的基金较多, 如此密集发行的沪深 300 指数基金, 势必对上证指数走势构成较大的推动。

煤炭、汽车板块双轮驱动

虽然指数涨幅不大, 但个股活跃度很高, 煤炭、汽车板块的活跃对大盘起到较大的推动作用。昨天两市涨停的个股有 20 只, 无一只个股跌停, 显示出当前板块轮动正在深化中。

从基本面看, 产业用电需求回升将部分抵消淡季因素对煤价的影响, 煤炭板块的高景气度将得到维持, 有利于大盘走好。进入 3 月份之后, 气温将逐渐回升, 取暖用煤需求将逐渐减少, 水电供应将快速恢复, 对火电的依赖度将减少。但传统需求淡季的来临并没有导致秦皇岛煤价如市场预期那样下跌, 显示中国经济正在逐步向好的方面转化。从库存和价格方面看,

煤炭板块未来有可能带动大盘上涨。

除了煤炭板块之外, 汽车板块近期连续活跃, 为市场的板块轮动提供了充足的动力。汽车下乡”细则将于近期推出, 市场对政策的预期较高, 带动了 2 月汽车销量增长。数据显示, 1.6L 以下乘用车购置税调整对小排量汽车消费的刺激作用明显, 受小排量汽车市场份额上升的影响, 自主品牌汽车销量持续上升, 2009 年自主品牌市场份额将保持在 30%以上。2009 年 2 月份, 在市场主流的 18 款或系列产品中, 有 6 款或系列产品出现了正增长, 显示出汽车行业确实出现回暖的迹象, 值得持续关注。

“大象”将迎风起舞

从技术上看, 大盘已经突破了前期的重要阻力位, 均线系统呈多头排列, 中期向好的可能性较大。据最新测算, 小盘股相对大盘股的估值倍数已达到 1.8 倍, 超过 5·30”时的水平, 市场风格有从小盘股转向大盘股的可能, 建议关注处于底部区间的大盘股。

银行股对当前指数贡献最大, 大市值银行股本轮行情以来一直处于蓄势待发的状态, 建议以中长线心态继续关注。随着银行体制的完善和风险控制能力的提高, 新增

贷款风险将在可控范围内, 截至 2008 年年末, 上市股份制银行和城商行的拨备覆盖率已达到 150%以上, 上市国有银行的拨备覆盖率已达到 130%以上, 大市值银行股可中长期关注。有效贷款需求尤其是私人部门的贷款需求仍处于缓慢恢复中, 总体信贷将逐步回归正常化增长, 银行股可长期持续关注。

作为目前 PE 最低的大市值股票——远洋运输板块也值得关注。预计油轮运价短期内将维持目前的较低水平, 全年运价可能呈现见底回升的态势, 未来远洋运输板块发展潜力较大。数据显示, 中东至日本的 VLCC 运价指数 2 月份平均为 46.4 点, 2 月份以来一直在 45 点左右低位运行, 处于历史底部水平。2 月底全球油轮运力与 1 月底持平, 运力同比增长 6.7%; 2 月份的新船交付量虽然低于 1 月份, 但仍处于近年来的较高水平。全球经济放缓对油运需求造成影响以及大量的新船交付使得 2009 年供给增速较高。此外, 2010 年单壳拆船量增多将导致运力扩张速度放缓, 为运价反弹带来机会, 应关注远洋运输板块从底部回升的中期机会。

值得注意的是, 一季度工业增加值和 GDP 可能仍处于相对低位, 当前市场系统性风险并未完全消除, 建议通过设置止损点来规避可能出现的系统性风险。

■老总论坛

如果再次下调存款准备金率.....

◎国元证券投资咨询总监 康洪涛

近期银行股和地产股的活跃助力大盘再次突破了 2200 点, 虽然后市震荡不可避免, 但其表现在告诉我们蓝筹股的行情才刚刚开始, 这在近期的宏观和微观层面中似乎能找到一些答案。

央行 3 月 12 日在公开市场操作中发行了 2009 年第八期央票, 创出 3 月期央票近 10 个月来的最大单期发行量。从 2008 年下半年以来公开市场上央行的举措中, 我们可以得到一个经验性的结论: 央行提前加大流动性回笼行动的下一步便是准备金率的下调, 据此我们认为央行短期内可能会下调存款准备金率。

目前我国商业银行的法定存款准备金率依然较高, 中小银行为 13.3%, 大型银行为 15.5%。以 3 月份存款余额 49.81 万亿计, 存款准备金率每下调 0.5 个百分点, 就能让金融系统释放出 2490 亿元。现有的存款准备金率相比 2006 年上调之前的 7.5%, 还有 6 至 8 个百分点可以下

调, 总共能释放出近 2 万亿流动性。由于存贷款利率已经较低, 下调的空间已不大。由于新增信贷依然保持高速增长, 短期内央行与其采用降息的手段保证流动性, 不如降低存款准备金率更为合适。

在 1、2 月信贷强力投放之后, 目前商业银行系统超额率已从 2008 年年底的 5.11%快速下降至 2 月底的 3.8%左右, 银行系统进一步保持信贷高速增长是央行降低存款准备金率的内在动力, 央行完全可以通过降低法定存款准备金率等手段来增加流动性。

回到央行是否会近期下调准备金率的命题上, 准备金率居于高位回答了能不能, 财政赤字和经济数据真实的压力回答了应不应该, 而央票的发行动向回答了是否就在近期。我们得出的结论是央行在 3 月内很可能会降低准备金率, 所以, 引领大盘波段上行的根基是不会改变的。

显而易见的是, 下调存款准备金率可以增加市场流动性, 有助于延续这一轮资金推动的行情。历史

经验表明, 地产、银行板块将是下调存款准备金率最直接受益的板块。不确定的因素是存贷款利率是否会同时下调, 而利率的下调对银行板块和地产板块是冷热不均的。

假设一: 准备金率下调而利率不下降。银行股无疑会受益, 利率不变意味着利差不变, 存款准备金率下调意味着可用资金增多, 信贷规模得以扩充, 这对银行股有利。而地产股受到信贷扩充的传递性影响, 资金面紧张的压力有望进一步缓解, 贷款总额度的增加有望增加投资性住房的消费规模。

假设二: 准备金率下调的同时下降存贷款利率。存贷款利率下调的话, 利差会继续缩小, 银行的信贷和存款业务会收到一定程度的冲击, 这是一个中性偏负面的影响。银行股在本轮反弹中处于较弱的位置, 股价基本反映了投资者对于全球经济衰退、银行信贷、利差缩小等带来的预期, 估值风险大幅释放后, 股价已进入合理的区间, 故而降息的政策对于银行股影响不大。对于地产板块来说, 下调利率无论

是对于购房消费的刺激还是降低企业融资成本都有十分积极的意义。

最近几天一线城市房地产涨幅惊人, 从楼市的运行规律看, 一线城市的房价和成交量作为先行指标会引领二三线城市的走向, 股市中房地产板块内部的轮动也会遵循这种一线城市股先行、二三线地产股跟进的格局。在选择个股方面, 投资者可以在板块内先行布局, 暂时不要追涨股价已经冲高的一线城市股。

总之, 存贷款利率是否下降对银行和地产两个行业的影响不一, 但我们应该看到, 只有在假设二成立且利差有所缩小的情况下, 银行股才会受到一些冲击。对于一些自身业务特色突出、经营稳健、资产质量优良且估值较低的银行股, 如浦发银行、兴业银行等, 影响非常小。就目前的形势看, 在利率已经如此低、准备金率却依然很高的今天, 如果希望增加流动性, 两者同时下调的概率并不大。如果仅仅降低准备金率的话, 对于房地产、银行股的利好是不言而喻的。

■高手博客

冲高回落 择机再战

◎巫寒

昨天股指承接上一天的强势震荡走高, 但尾盘在短期获利盘和前期套牢盘的打压下全线回落, K 线收出长长的上影线, 成交量比前天有所放大。2245 点附近明显存在较大的阻力, 一方面是心理上的压力, 另一方面该点位附近确实有大量的套牢筹码, 多方想一想越过并不现实。值得注意的是, 昨天的最高点 2255 点超过了 3 月 5 日的最高点 2241 点和前一轮牛市的高点 2245 点, 说明只要蓄势到位, 这些点位都可以突破。昨天盘口的强势还表现在高点是在下午创出的, 并非早盘冲高后就逐级震荡下行, 显示市场人气有所凝聚。股指上行后不排除回抽确认的可能, 但不会改变短期上行的趋势。

金融地产板块是行情的主线之一, 经历了两天的大涨之后技术上有了回调的要求, 昨天金融指数和地产指数都是冲高回落, 这也是导致股指强烈震荡的原因之一。值得注意的是, 原油、有色金属、煤炭等资源类个股受到资金的追捧, 成交量分析, 不少品种都创出了近期巨量, 这些个股短期内仍会走强。

在下跌到 1664 点之前, 沪市

成交量一直维持在 300 亿元到 400 亿元, 而目前最低的成交量也有 600 多亿元, 行情一启动或者市场有所活跃, 成交量就会冲到千亿之上, 成交量的稳定放大是我们看好后市的原因之一。经历了连续三天的上涨之后, 股指需要进行充分的整理以备后市再战。从箱体运行格局看, 股指目前在 2200 点和 2400 点之间运行, 越靠近 2200 点, 支撑越强; 越靠近 2400 点, 压力越大, 但震荡不会改变个股的强势表演, 近期操作可以围绕两个思路展开:

第一、密切关注政策和行业的动向, 近期只要出现一些消息, 就会被场内主力利用, 不断制造短线行情以吸引人气, 这就是投资者戏称的“新闻联播”行情, 把握这种行情要以短线为主。

第二、投资者要关注一季报业绩增长的信息, 随着进入年报的最后披露阶段, 上市公司一季报报告也开始亮相, 亮丽的一季报与黯淡的年报形成鲜明的对比, 如果上年度一季报业绩的基数较低, 相关个股会表现得更为充分, 个股的季报行情已经开始显山露水。

更多精彩内容请看 <http://gtjadfmz.blog.cnstock.com>

激战 2255 点 只为后市再度上攻

◎楚风

前天的强势在昨天大多数时间内得以延续, 上证指数盘中突破 2245 点的牛熊分界岭, 但在 2255 点关口却开始显得上攻无力, 尾盘在短线获利盘出逃的打击下, 大盘快速回落, 昨天盘中形成的跳空缺口却始终未能回补。

看点一: 权重股休整, 市场缺乏强驱动力。前天表现强势的权重股昨天全体休整, 银行股、保险股表现较弱, 严重影响了市场的做多信心。虽然题材股早盘借助前天强势上涨的余威展开了一轮强攻, 但由于缺少权重股的助阵, 明显缺乏上攻的动力。后市如果要继续攀升, 权重股的表现尤为重要。

看点二: 冲高回落, 2255 点压力不可低估。上证指数上攻至 2255 点后抛盘明显增加, 有部分短线获利筹码获利了结的因素, 但更重要的是投资者对于 2245 点这一牛熊分界岭有所顾虑。短期套利因素和中期心理压力在 2255 点汇集, 这一线的短期压力不可低估。

看点三: 成交量继续放大, 进场资金正在加快步伐。昨天的冲高过程中成交量并没有下降, 尾盘回落中也保持了不小的成

量。说明市场在 2200 点上方并未过度恐惧, 这样的成交量应视为多空双方的一种换手。场外资金积极回流的迹象依然非常明显, 介入的是前期中涨幅不大的权重股, 出逃的是前期上涨幅度较大的小盘题材股。

看点四: 震荡不是坏事, 补缺之后会继续上行。昨天的冲高回落式调整是很正常的, 这样的调整出于消化短线压力的需要, 可以修复过高的短线技术指标, 消化上次套牢在这一线的筹码, 夯实 2200 点阵地。今天上证指数有回补缺口、回探 2200 点的要求, 投资者可借调整的机会高抛低吸, 做一波短差。

昨天大盘的调整对于短线操作者来说是一个很好的短差机会, 无论市场出现什么样的强势, 盘旋上行的基调不会改变。操作上, 踏准节奏, 高抛低吸非常重要, 任何盲目乐观和盲目恐惧的举动都是不理智的。

经过昨天的调整之后, 大盘震荡上行的格局依然没有改变, 经过盘整之后, 大盘将再度步入上涨轨道, 2340 点一线将是本次反弹的第一目标。

更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

交行应购汇丰供股权

◎香港媒体人 罗绮萍

交通银行昨天公布全年业绩, 我赶到香港举行的发布会看热闹, 但对于交行目前的业绩兴趣不大, 在全球金融危机的巨浪下, 眼前多赚 1 亿少赚 1 亿都不重要, 我着眼的是两年后。

此外我想近距离观察新任董事长胡怀邦, 我对他上任以来的务实工作颇有好感, 特别是 3 月 16 日他到深圳与广东省和广州市领导会面, 开拓面向珠三角的中小企业业务, 交行植根长三角, 现在主动出击珠三角, 令人刮目相看, 期望胡董事长有更多的创新思维, 推动交行进一步发展。

去年 9 月 4 日, 我在专栏发表《汇丰增持完美方案: 供股》, 指出汇丰控股要增持交通银行, 最完美的方案是交行供股, 汇丰包销。当时谁也没想到雷曼兄弟会在 11 天后“爆煲”, 全球金融危机一触即发, 今天要供股的竟然是汇丰。

海外金融机构面对空前的冲击, 内地金融股变成“提款机”, 战略投资者也好, 财务投资者也罢, 纷纷沽售内地金融股套现自救, 近日甚至有人担心汇丰会把手上的交通银行也卖掉套现。

我的判断是基本上不可能, 因为现时全球只有中国市场及中东市场最为稳健, 面临着巨大的发展机会, 汇丰难得在中国找到交行这座桥头堡, 不可能轻易放手。如果连汇丰也挺不住, 世上也没有什么金融界了, 大家改为种田算了。

值得注意的是, 汇丰 2007 年 10 月动用 2164 亿港元资金在市场上两度增持交行共 1.73 亿股 H 股, 平均每股约 1254 港元。交行 H 股周二报收于 5.15 港元, 汇丰如果减持, 便会赔本。当然, 差价可以由上市前入股的部分赚回来, 但除非汇丰真的非割肉内疚不可, 否则不会轻举妄动。

我建议汇丰高层找个机会公开宣布不会减持交行, 在人家困难时表明善意, 日后的日子会更好过, 建议交行也应表明善意, 宣布大量收购汇丰的供股权, 动用手上的资金行使供股权, 变为与汇丰互相持股, 进一步确立交行是“中国的汇丰”的形象。

汇丰今天将在伦敦召开股东大会决议“世纪大供股”, 紧接着, 下周一开始为期七个交易日的供股权买卖期, 一手汇控为 400 股, 以 12 股供 5 股计, 每手可获 166 股供股权。

以汇丰周二收盘价 41.15 港元计, 扣除供股价 28 港元, 每一供股权值 13.15 港元, 供股权买卖价通常会略有折让, 涉及碎股者折让更大, 即交行可以用低于市价的价格买入供股权, 然后供股, 换取汇丰的股份。

交行在“六行三保”中较受投资者忽视, 其不是最大的, 也不是最赚钱的, 更不是最进取的内地银行, 如果能确立“中国的汇丰”的形象, 这一点外汇投入绝对划得来。只怕这个建议来得太迟, 胡董事长来不及申请与操作。

■港股纵横

继续保持稳中偏好的走势

◎第一上海证券 叶尚志

调整了一天之后, 港股昨天再度展开短期升势, 恒生指数收盘终于突破了 13000 点关口, 我们相信港股仍能保持稳中偏好的短期走势。大盘持续上涨之后, 市场信心和人气可望逐步恢复, 有利于进行短线交易, 对于一些具有消息题材、股价还在相对低位以及放量突破的股票可以较积极跟进。

空头未有趁高建仓迹象

恒生指数昨天报收于 13117 点, 上涨了 239 点, 3 月份以来首次回到 13000 点关口上方。成交量萎缩到仅 375 亿港元, 资金流量未能改善, 但可喜的是, 沽空量也维持在较低的水平, 昨天沽空金额为 17.8 亿港元, 占大盘成交量的比例低于 5%, 到目前为止空头还没有趁高建仓的迹象。

恒指每日盘中低位上移

恒生指数昨天未能进一步突破周二的盘中高位 13226 点, 但每天的盘中低点在逐步上移, 说明大盘仍处于反弹回升过程中, 恒生指数的初部支撑位则由 12300 点上推至 12600 点一线。国企指数昨天报收于 7633 点, 已逼近前一波中短期浪顶 7877 点 (10 日的盘中高位), 能否一举突破这个阻力位, 对港股短期走势来说很关键。

交行业绩公布 密切关注市场反应

交行公布了去年全年业绩, 盈利为 284 亿元人民币, 较市场预期的略佳, 有利于短线推高内地银行股。中行、工行和建行的年报将于下周陆续公布, 如果业绩公布后交行能进一步上涨, 将对市场带来短线憧憬, 期待中行、工行和建行走出一波跟交行一样的行情。中国平安和中国海外持续急涨后进入调整, 如果内地银行股接力炒上去, 将会加强市场的轮动, 强化港股稳中偏好的走势。因此, 交行今天的表现举足轻重, 宜多加关注。

■B 股动向

区间震荡运行格局未改

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深 B 股大盘冲高回落, 收盘涨跌互现。早盘有所上涨, 下午涨幅明显收窄, 深成 B 指则进一步翻绿。上证 B 指报收于 145.56 点, 上涨了 1.45 点, 涨幅为 1.01%, 连续三天上扬, 指数已创近四周来新高; 深成 B 指报收于 2510.55 点, 下跌了 14.40 点, 跌幅为 0.57%, 当天最高点 2548 点为本轮反弹新高, 比 2008 年 10 月 28 日触及的低点上涨了 53%。

近日 B 股表现明显活跃, 但持续创新高的品种并不多, 区间震荡运行的格局仍未改变。在上档套牢盘压力较重的情况下, 投资者不宜过分追涨, 建议在控制仓位的情况下继续持有低估值品种。