

机构论市

2400点附近强势整固
周四大盘在惯性冲高后,尾盘有所回落,成交量持续放大。目前虽然股指有一定调整需求,但盘中每次回调幅度都不深,预计后市将在2400点附近强势整固,以积蓄上攻年线的动能。(华泰证券)

存在技术性调整要求
周四大盘延续升势,但日K线收出带长上影线的小阳线,远离5日均线支撑,呈现超买状态。均线系统维持多头发散状态,中期走势向好,但短期存在技术性调整要求。(西南证券)

短期反弹空间有限
周四A股再接再厉,继续放量稳步走高,随着近期大盘权重股陆续发布2008年度报告,投资者对于业绩下滑的担忧正在逐步缓解,但对于后市反弹的空间仍需保持一份警惕。(中原证券)

市场需要小幅调整
大盘昨天上行至2450点附近,但从盘口看,获利盘兑现欲望较强,股指要继续往上涨需要洗盘,但跌幅一般较小,我们整体感觉大盘近期需要小幅调整,但指标股走势要稍强于大盘。(浙商证券)

获利压力有所加大
昨日两市股指小幅冲高震荡,沪指波动区间不足1%,成交量同比有所放大。从技术上来看,股指突破前期高点后获利压力有所加大,市场出现一定震荡应属合理。(港澳资讯)

蓝筹股将引领市场
周四上证指数小幅高开,维持震荡走势,但具备业绩支撑的蓝筹股表现优异。与蓝筹群体相对应的是沪深300指数,昨日该指数开盘即站上年线,对于后市应该是一个较大的鼓励。(金证顾问)

震荡中挖掘滞涨股
周四两市大盘继续向上拓展空间,但日K线出现较长上影线。短线看,市场经过持续三天反弹后,技术上有震荡清洗浮筹要求,投资者在市场震荡时可在滞涨股中挖掘机会。(九鼎鼎盛)

金融股决定短期方向
指数在突破2400点后有放量滞涨迹象,显示多空双方分歧增大,若机构行为表现得较理性,金融板块在基本面不乐观的情况下难以走强,则指数将在现点附近的筑顶。(广州万隆)

行情反复难以避免
两市周四惯性高开后期震荡上攻并再创新高,涨跌家数虽显示个股分化加剧,但蓝筹股表现较好,表明多空双方分歧加剧,短期反复难以完全避免,预计近日两市可能出现适当整理。(北京首证)

多空对决

上证博友对2009年4月3日大盘的看法:

	看涨 54.39%
	看平 3.86%
	看空 41.75%

▶看多观点
从时间看,本轮波段行情还有最后5至6个交易日的强势时间;从成交量看,沪市短期内有望冲击1800亿高点。昨天指数虽然冲高回落,但从周边市场的强势看,在本轮反弹行情中表现相对落后的指标股依然保持强势,个股调整结束后,上证指数将冲击年线。(陈金)

▶看空理由
昨天大盘放量滞涨,从盘面看,所有的板块都已上涨过一轮,前期涨幅不大的银行股和煤炭股这两天领涨大盘,但指数未见大幅上涨。如果今天大盘仍是这样的走势,很容易出现一次长阴震荡。(袁峻)

■热点聚焦

跷跷板现象说明了什么

◎金百灵投资 秦洪
昨日A股市场呈现出高开高走,但午后略有震荡回落的走势,从而使得上证指数在日K线图上留下一根上影线较长的阳K线,似乎表明上档压力较强。不过,个股行情依然活跃,沪深两市共有29家个股触及10%涨幅限制,那么,如何看待这一走势呢?

跷跷板效应再现
对于近期A股市场的走势来说,无疑形成了两个相对突出的跷跷板效应,一是“二”股与“A”股的蓝筹股启动,代表着“A”股的主题投资等热门股均会出现冲高回落的态势。故昨日当大秦铁路、广深铁路等蓝筹股补涨以及中国太保等保险股出现拉升趋势时,有色金属股等品种在昨日尾盘均出现了回落走势,从而使得A股市场的涨跌家数发生了有意思的变化,以沪市为例,昨日上涨家数404家,下跌家数517家。

■老总论坛
市场整体重心逐渐上移

◎国元证券投资咨询总监 康洪涛
二季度从国内外经济形势到A股市场本身都包含各种矛盾与冲突,而矛盾的各方面都较为均势,据此我们认为最有可能产生的结果就是指数在一个相对较窄的区间内震荡。
美国3月份经济数据表明其经济下滑正在趋缓,部分指标下降速度优于市场预期,另一部分却在持续恶化,外围市场对A股的压迫和支持力度既没有减轻,也没有增强的趋势。二季度信贷政策依然宽松,流动性行情获得延续的可能性较大。然而资金供给充沛的对立面是二季度大小非的小幅增加,以及随着股指上行大小非日渐强烈的减持欲望。而由于经济刺激方案的逐步实施,A股市场将对政策实施后的效果进行检验。因此上市公司的实际业绩与预期业绩的差距将决定A股市场的强弱。鉴于当前上市公司的业绩预期普遍看淡,而经济刺激政策成效尚未显现,我们认为A股不具备大幅上行的空间。反过来,假定经济刺激方案成效不佳,传递到股市表现为上市公司的业绩普遍超预期恶化,考虑到政府对宏观经济的严峻形势准备充分,在股市走弱之时有望推出进一步的经济政策,对A股形成较为强大的支撑效应,故而产生深幅调整的可能性同样不大。由于资源类板块在美元贬值的驱动下走强,带动A股整体估值中枢上移突破箱体,我们认为2季度的主流区间将上移至2200-2500点之间,在突发利好或利空的作用下市场可能会产生一定的波动,其极限区间可能拓展至2000-2800点,指数可能在多重矛盾的牵扯下在该区间内反复震荡。
除了外围市场存在的诸多不确定性外,二季度国内市场的矛盾主要体现在以下几方面:
流动性充沛与股票供给增大的矛盾。由于央行在公开市场运用短期回购工具大规模平滑移动到中期资金,将原本应该在一季度释放的流动性延后到二季度释放,以及债券集中到期兑付,二季度整个市场的资金到期量将达到1.91万亿元,比流动性宽松的一季度还要增加近5000亿。故而,流动性充裕依然是二季度的主旋律,本轮流动性行情依然有望得到延续。
从股票供给方面来看,创业板IPO的提出日程,和主板IPO潜在的重启可能,都增大了二级市场股票供给;此外二季度的大小非增量也较一季度略微增加,更为主要的影响在与大小非的减持意愿是伴随着股指的攀升而日渐强烈的。统计数据表明,

二是因为市场仍存在着领涨先锋,甚至这些领涨先锋已获得了股价催化剂,那就是金融地产股。股价催化剂主要在于港股的金融地产股暴涨信息刺激,昨日港股中的金融指数暴涨9.29%,地产股指数飙升10.48%,这也使恒生指数、国企指数成了领涨先锋。而地产指数飙升的诱因主要在于富力地产等内房股一季度销售势头旺盛,故富力地产暴涨17.96%。如此就必然意味着A股的金融股、地产股的飙升有着强劲的基本面支持。
既然如此,金融地产股虽然在周四盘面未体现对港股同类品种飙升的响应,但在本周五的盘面极有可能会循此思路而大涨。更何况,A股金融股也的确面临着金融会计准则改革以及3月信贷数据依然超预期等题材催化剂的效应,而金融地产股又是A股市场的权重股、人气股,此类个股的飙升必然会牵引着指数的走高。

关注两类品种
更为重要的是,昨日A股市

在股指处于2400点上方的时候,大小非的减持倾向明显高于处于下方之时。股票供给伴随着流动性同步增长,将在一定程度上抵消掉新增流动性对股指的推动力度。
经济刺激政策与公司的业绩不佳的矛盾。4月份披露的一季度经济与公司盈利数据,可能是最低迷的,这将给市场带来冲击,心理层面的影响会逐渐体现在盘面中,预计一季报集中公布的周期,可能导致大盘出现震荡。政府4万亿元的经济刺激政策的效果需要一定时间才能传导至上市公司,市场对经济政策的效果依然有较大期待。
目前可以认为上证指数1800点下方是建立在市场对2009年中国经济基本面加剧恶化的估计之下的,在当前经济刺激政策作用下,房地产、钢铁、有色、金融等权重板块有转暖趋势,故而股市的价值中枢也应当适当上移至2200点上方。据此我们分析,市场将至少在6月份权重股年报完全披露之前维持强势,指数也将在2200点-2500点强势震荡。

从投资策略方面分析,我们认为,股市在突破了2000-2200点箱体的上沿后,整体重心产生上移,指数将在2200-2500点区间内运行。故而二季度应当以波段操作为主流思路,在2200点附近增加仓位,2500点附近适当减仓。

我们认为继十大产业振兴规划出台后,区域振兴政策也将提上日程,区域振兴计划将会是对4万亿投资计划一个继往开来的新诠释:中国的经济呈现出明显的区域特征,各区域都有自身独有的特点。同时,区域经济的轮动会再次引发行业轮动。从区域经济发展的行业轮动周期可以看到,但行业受益于区域经济发展的先后顺序是存在的。
投资组合方面,我们建议重点关注四类投资机会:经济刺激政策驱动的产业投资机会,例如基建、医药、农业;具备丰富题材的新能源、创投、世博概念、直投等主题投资机会;在去产能过程中的并购重组性投资机会,例如钢企、有色金属和军工行业的整合;整个反弹过程中滞后于大盘的补偿性投资机会,例如由于市场对A股本质性回暖的犹疑导致滞后的券商股,以及由于处于下游行业回暖需要上游中游缓慢传递的化工板块等。

■港股投资手记

控制比例很重要

星期四港股大涨了1002点,算是一个很久没有见过的奇观了。这样的大市真的很容易令人动摇,认为大市这样便要一口气冲上16000点。汇丰(00005.HK)大涨15%,但股价仍处于低水平,因此我手头上的一些股票虽然已经有了很大的涨幅,但我还是不太敢沾。炒股便是这样,升市时嫌自己持有太少货,大市掉头跌时,又怪自己持有太多货。我继续坚持一个比较舒服的做法,便是持货最多时股票占组合70%,最少时起码30%,这样才不会遇到自己心理不平衡。以我的投资经验来看,控制组合的持股与现金比例是很重要,且往往会被投资者忽略的一部分。很多时候当大市不停向上,投资者会兴奋热烈地赶到满仓。当跌下来的时候,便完全没有现金,失去主动权。可能有一两次给你赌中,满仓后大市继续升,赚了不少。不过长远来看,像这样没有策略地去赌博,最终只会“上得山多终落雨”。

上星期的文章最后提及到关注群星纸业(03868.HK)。当时的股价为2元左右,这一个星期内便已经升了20%。先来简单介绍一下这只股票的背景。

群星纸业主要生产装饰原纸产品,用于木料代替品及人造木板上之。首先,它跟维达(03331.HK)很相似,木浆占了成本很大部分,占了总销售成本的43%。另一大成本是钛白粉,占总销售成本的25%。两种原料加起来就占了总成本的70%。根据维达的年报,我们知道木浆价格自高位跌了一半有多。而钛白粉,我在网上查到它的价格同样是在下跌。如果拉平均,这两种原料价格跌30%的话,对最终盈利的贡献是非常之大的。

群星另一个卖点,是手上有大量现金,总共14亿港元净金,即是每股1.4元。不过,群星也有一个弱点。根据集团所说,因为原材料价格下跌,所以集团有机会于2009年将其产品价格下调10%。不过我相信只要市场的产量不是过分多于需求,集团这一动作将反而可以进一步扩大它的市场占有率。

再看看市场面。其股价于短时间内升了那么多,理应出现一些短炒获利盘。但是其股价却在高位异常稳定,除了因为近日大市气氛良好之外,主要原因是从低位买货的人没有打算于此位置获利。似乎他们都是那群相信群星纸业中线可能带来不俗利率的人。另外,它和维达盘面也有相似之处,就是沾着看上去密麻麻,但并不竞争地活,力道不强。每天的盘面都给人一个股价好像要大跌下去的印象,但是其股价却每天一点点地升。维达即将公布业绩,届时我们可以更进一步知道多一点有关木浆的价格走势。

■港股纵横

地产回暖 港股急升

◎信诚证券 涂国彬

周四,港股承接隔夜美股三大指数的升势,跳空高开,恒指及国指开盘分别高开443点及267点,之后升势不减,最终恒指及国指分别以14521点及8572点收市,升1002点及494点,升幅逾7%及6%,成交急增至752亿元。

从外围市场看,随着美国日前拯救汽车业的方案出台,美股气氛继续转好。而在这个大环境之下,资金继续由避难所如美元和美德债等撤离,转至早前备受压抑影响的金融股,港股方面则是由公用股退出,换作近日因本地物业市道回暖而有起色的地产股。

从技术走势看,短期动力仍然健康,特别从成交量看,价量同步上落。从技术形态看,恒指仍然守在10天、20天、50天和100天移动平均线之上,更有抛离之势。至于14天相对强弱指数为64.3,是近期较高水平。阴阳烛方面,经过周三的阴烛后,再次出现大阳烛。

从期指走势方面分析,3月恒指期货全日收盘14560点,升1110点,高水38点,3月国指期货全日收盘8608点,升564点,高水36点。外围方面,期指收盘时,欧洲股市早盘急升逾3%,反映美股的标普期指则升15点,预期港股短期仍然乐观。

从板块分类看,投资者的避险意识趋弱,港股资金连续由公用股流出,明显地由资金避难所流入其他板块,包括早前挨打的权重股汇控(00005.HK),以及打入冷宫多时的地产股。而到了周四港股大升之时,公用股最终亦由跌转升,足见市场的乐观情绪。

明显地,除了直接反映投资市场气氛转好及大盘成交回升的港交所外,一些地产股受到更多资金关注,显现资金由避险的极端,变为当市场略见回暖之际,开始重新评估相关板块的风险。

整体而言,资金由避险情绪释放出来,继续流入早前被力压的对象,不过短期升势较急,或要先行在14500点水平进行整固,以打稳基础再上升。

■B股动向

阶段性强势格局未改

◎中信金通证券 钱向功

周四沪深B股以震荡运行为主,与A股沪指再创反弹新高不同,B股市场深沪强弱,两个市场成交额整体有所下降。从交易量看,沪B指早盘小幅收低,主要是个股下跌较多,抵消了地产股的升势。午后沪B股仍呈现震荡格局,收盘沪B指收报160.03点,跌2.25点,沪B指收低结束五连阳的连涨势头,显示连续上行之后多方力量有所减弱,需要短暂休整,不过沪B指仍在160点上方运行,阶段性强势格局暂未改变。深市由于地产股护盘维持涨幅,尤其是龙头地产股午后扩大升幅,使指数刷新7个月来的收盘新高。从盘面观察,属于汽车板块的*ST凯马B再度涨停,近6日累计升超过30%,公司此前发布公告称两周内无重组等重大事宜,引发投资者想象。机械板块、地产板块表现积极,不过纺织、煤炭、电力等板块均出现回落,拖累股指。

经过连续震荡上行的沪市B股大盘,已经逼近年线,压力明显,而近日盘面显示个股分歧有所加大,可以说B股正处于一种强势的分化阶段,在这种行情下精选潜力板块个股操作不失为良策。



王雅媛