



转向大市值成长题材 复苏行情有望加速

充裕的流通性,加上偏乐观的宏观数据,以新能源、信息技术为代表的成长性题材品种出现持续飙升,给市场带来强烈赚钱效应,市场信心也由此日趋上升。市场已从简单的资金推动转向信心推动。伴随加速上涨的出现,也应谨防信心过度下的大幅震荡。

张德良

转向信心推动期

一季度巨大的信贷规模,加上一系列偏向乐观的宏观数据,直接支持着当前市场;而且,股市的活跃又从另一侧面强化对未来宏观经济向好的信心。特别是,市场开始跳出了静态业绩与估值水平的圈子,大范围转向以新兴产业为核心的成长题材。

近期中小板块之后,市场开始转向经济复苏预期相关的群体。其中,市场对新经济或新兴产业的启动给予了高度的预期。太阳能、新能源汽车、信息技术等题材出现了类似于2000年前后的网络概念的情形。与此同时,传统概念上的有色金属资源、煤炭资源、金融地产、运输等也积极跟随。显然,超越估值困扰,以成长性为核心的资金运作路线,非常适合于经济复苏初期而资金充裕的市场背景。

观察历史上同类行情的表现往往有这样的规律:启动初期是依靠资金推动,随后赚钱效应不断强化,市场信心会不断上升,最后转向信心推动——成交量不再持续放大而保持稳步上升。不过,通常而言,信心推动的过程并不会维持多久,很快会演变为信心过度,即成交量再度放大而转向调整。

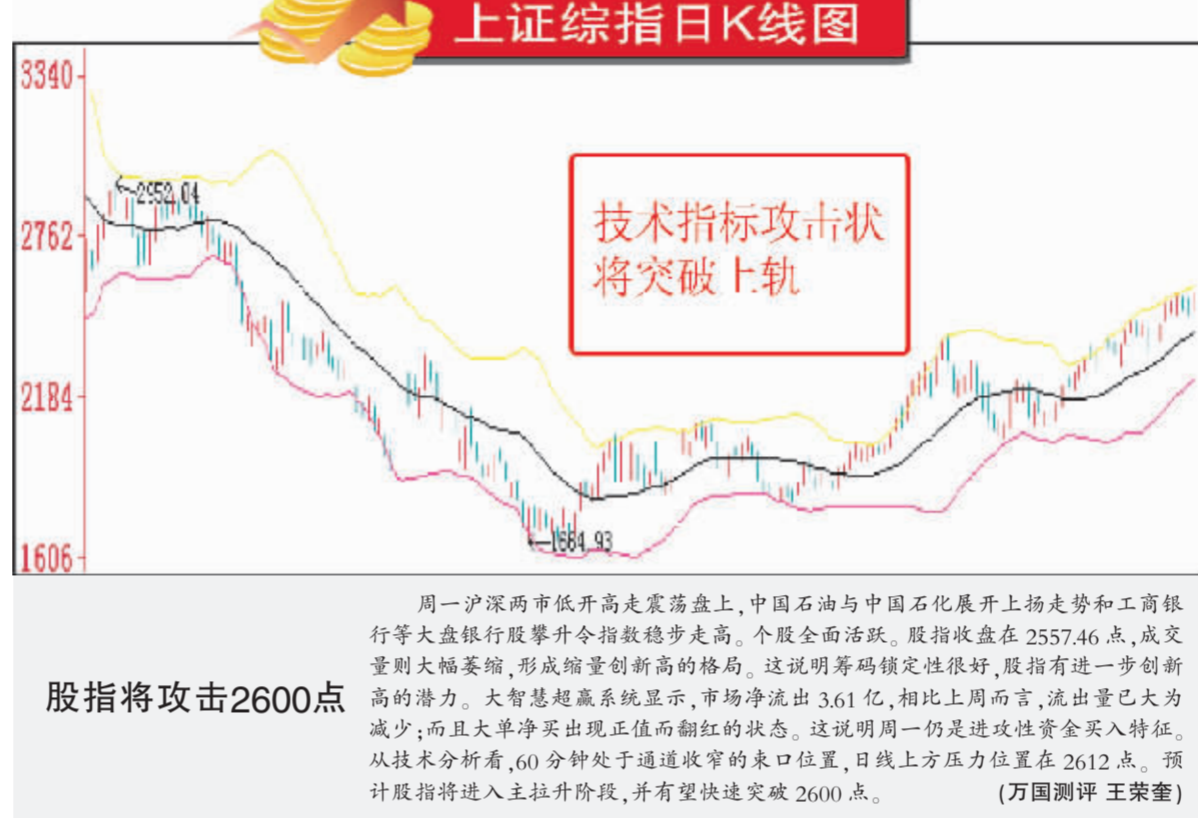
从目前情况看,市场已由简单的资金推动转向信心推动。经过上周区域震荡四天,市场并没有出现向下震荡,而是选择稳步上升并创出新高。周一沪市成交量只有1429亿。这是典型的信心推动行情。最近的例子是,目前走势结构与2月中旬上证指数受限于2402点前的情形十分

相似。不过,大市值品种较2月中旬更具上攻力度。因此,我们也要注意上证指数的短期上攻空间可能会走得更高一些。然而,2600—2900点区间是一个存在较大阻力的区域。当前,我们要及时调整操作策略。如果未来几天开始加速上攻,就要特别小心能量释放程度。如沪市迅速放量至2000亿左右的水平,而且银行股等大盘蓝筹股也集体上攻时,策略上应该注意减持而不是继续大规模加仓。从最乐观的思路看,未来一年A股将是持续震荡上攻,实现超级大V形上攻。如果真的出现这种格局,在每一轮加速上攻之后也会出现明显的获利回吐式的调整,策略上注意回避也是合理的——毕竟趋势向上,不断纠错并不影响中长期操作。

向大市值成长题材转移

以新能源、软件信息为核心的成长题材股正处于快速拉升期。随着这批品种股价大幅上台阶后,资金将会在更多潜在成长题材股中寻找机会。从市场演变上看,通常会有两个方向:一是转向绝对投机,即向基本面较差的垃圾品种转移,从而展开纯粹的题材炒作,但无疑是过于投机,并不适用于理性投资者;另一个是理性投机,即转向市值较大的成长题材股。伴随市场信心不断上升,成长题材股从小市值品种不断向中大市值品种或板块转移。实际上,这种转移趋势已经十分明显。

从板块上说,大市值成长题材群体十分清晰,就是资源、地产、保险、证券,最后是银行。目前有色金属、煤炭已出现大面积上涨;地产板块则是以中小市值股走势最强;保



股指将攻击2600点

市场解读

“充电”“加油”向上涨

周一沪深两市低开高走震荡盘上,中国石油与中国石化展开上攻走势和工商银行等大盘银行股攀升令指数稳步走高。个股全面活跃。股指收盘在2557.46点,成交量则大幅萎缩,形成缩量创新高的格局。这说明筹码锁定性很好,股指有进一步创新的潜力。大智慧超赢系统显示,市场净流出3.61亿,相比上周而言,流出量已大为减少;而且大单净买出现正值而翻红的状态。这说明周一仍是进攻性资金买入特征。从技术分析看,60分钟处于通道收窄的关口位置,日线上方压力位在2612点。预计股指将进入主拉升阶段,并有望快速突破2600点。(万国测评 王荣奎)

市场解读

“充电”“加油”向上涨

电力股是昨日的最亮明星。收盘时电力指数上涨4.85%。东方热电、粤电力涨停;韶能股份、深圳能源、华能国际等上涨5%以上。为何昨日如此电力十足?原因有二:一在于政策期盼。近日来自《中国能源报》的新闻是《我国电价改革有望提速 举措频出可能是信号》,2002年迄今几乎陷于停滞的我国电力体制改革即将重启帷幕。作为新一轮电力改革的核心,电价改革有望提速;二在于行业数据支持信心。今年一季度,全国发电量累计完成7811.02亿千瓦时,日均同比下降1.89%,降幅比去年四季度减少284个百分点。今年一季度,全国发电量同比虽然仍是负增长,但与去年四季度相比,降幅大幅收窄,出现止跌回升态势,其中部分省份用电量出现正增长。这显示当前我国经济出现企稳回暖迹象。

市场解读

“充电”“加油”向上涨

同样令大盘增添信心的还有另一组数据——来自油股的数据。周一两大油股如睡狮一般醒来,中国石化收盘上涨4.18%,中国石油上涨22.3%以上。难怪它俩如此底气十足,原因是:3月份我国原油产量遏制住前2个月下滑的趋势,并强劲反弹环比增长10.6%,产量达1475万吨;此外3月成品油产量与去年同期持平,但环比增长13.7%。分析人士认为,能源产品生产开始反弹是一个积极信号。有媒体近日从中国石油与化工协会获得数据,“3月份中石油、中石化、中海油和化工集团和陕西延长石油五大公司利润同比增长13.2%,环比增长165%,其中中石油和中石化利润增长最大”。成品油需求回暖直接刺激两大石油公司一改以前的降价策略,3月份开始两大石油公司纷纷在福州、厦门、广州等地调涨成品油价格,逼近国家的最高限价。充足电、加足油,大盘发力上涨。

更多观点

市场重心稳步上移

西部证券 张炜玲

周一,恰逢“谷雨”节气,市场在权重股轮番发力的推动下,大盘重拾升势并再创新高。

充裕流动性推动股指再创新高

上周公布了一季度一系列宏观经济运行数据,显示3月份宏观数据逐步向好。一季度GDP增长达到了6.1%,要好于市场预期;而CPI虽然同比下降0.6%,但月度环比出现明显上升趋势;3月份固定资产投资增速高达30.3%,填补了出口增速下滑带来的增长缺口。出口数据虽仍较弱,但3月份进出口增速双双触底反弹,环比出现了明显反弹。从基本面上来看,A股市场的反弹仍然后劲十足。同时,管理层也做出“要保持适度宽松货币政策连续性和稳定性”的表态。这些信号有助于消除市场对3月创出天量新增贷款规模后将收紧流动性的担忧。因此,在充裕流动性和宏观数据明确好转预期的配合下,指数有望进一步创出反弹新高。

股指依托5日均线稳步上攻

技术上,从短期走势看,沪指指日K线出现阳包阴的有利形态。同时,大盘轻松跃上均线并留下两个跳空缺口后,并没有出现很多人预期中的回补缺口或回抽年线的技术确认,只是在5日均线附近稍作两天休整后重新走强,表明市场强势特征明显。目前两市股指5日均线已呈现稳健的上升态势。一般来说,强势行情中,震荡调整时间不宜过长,否则消耗多方过多力量,就如两军作战需一鼓作气,再而衰,三而竭。从中期趋势看,日线技术形态上10日均线已与年线形成“黄金交叉”。在目前点位下,5日、10日分别与年线形成黄金交叉将对股指形成支撑。同时,20日、30日等重要均线也处于上升走势中。总结大盘技术趋势,均线系统将对股指形成多重保障,短线股指有望继续依托5日均线稳步上攻。

通胀预期下继续关注资源板块

短期来看,市场震荡盘升的格局仍有望延续。在投资品种把握上,可以进行适当地结构调整。稳健的投资者可增加配置以一些金融、运输物流等前期滞涨的个股,这类板块具有一定的补涨要求。而激进的投资者可继续关注有色、煤炭石油等资源类板块。目前全球主要经济体正处于零利率的边缘,并在陆续实施“数量型货币宽松”政策,这无疑将有利于稀缺资源和煤炭石油等大宗商品的价格进一步走强。另外,经济复苏和通胀的预期也为这类板块提供了丰富的表现机会。

短线进入加速逼空状态

成都倍新

昨日大盘出现强劲上涨,上证指数再创反弹新高,成交量再度出现显著萎缩,但这并不是坏事,反而是良性的技术表现。我们认为,一旦缩量将形成再度大涨,因为这意味着此前进行的洗盘非常充分。2600点下方本身压力就有限,获利盘压力在震荡洗盘中很容易释放出来,多方主力并不想给空方高抛后的回补机会,一旦认为洗盘效果达到,将会直接上攻2600点。

本轮行情2600点之下见顶的可能性很小,对于大部分投资者而言,现在还是相对安全的。经过洗盘后,大盘将快速进入2600点上方压力区。如果成功站上2800点箱顶,行情可能会再度升级。

大家现在面临年报和季报的密集公布,对于这些只反映过去的的数据,即使不理想,也不会给股价压力,反而会对股价带来动力。简单举个例子,像滨州活蟹,年报下滑季报亏损并没有影响股价走强,4月7日涨停后的成交回报中,我们发现机构席位大举买入。因此,对于年报、季报风险已释放的品种要多加关注。诸如铜陵电力,昨日公布季报后并没有下跌,反而出现放量企稳走势。该股重组、新能源、参股金融等概念,显然对股价构成支撑,后市宜重点留意。

首席观察

政策预期与实效评估的切换

上海证券研究所 郭燕玲

A股市场的反弹步伐没有因新经济刺激计划预期的落空而停止,指数的反弹新高预示着市场情绪依然高涨。然而我们不得不承认本轮市场的反弹行情主要基于对政府政策的期望,尽管经济数据出现转好迹象,但并不意味着行情具有坚实的业绩基础。因此我们认为,随着行情的不断推进,政策对微观层面尤其是上市公司业绩的实际效果评估将会逐步成为关注的焦点。与此同时,投资者对政策的预期热情依然不减。由此在政策预期和实效评估间的切换将是未来的市场表现特征。

政策预期仍是行情引擎

从4万亿经济刺激计划和十大产业振兴规划出台以来,市场的表现热点无一不与相关行业有关,水泥、建材、煤炭、有色金属、电气设备等等行业都已经出现近100%涨幅。从时间节点可以观察到,上述行业的优异表现均先于这些行业的上市公司业绩的真实数据公布之前,甚至有部分上市公司业绩还没有能够反映相关利好政策的推动,依然低

迷不振。但“市场”已经对所有政策进行了充分的估值,因此上市公司的股价也就与业绩的真实性出现了脱钩。只要有刺激政策和振兴规划,相关行业上市公司的股价就如脱缰野马般狂奔不止。

表面上,最新的国务院会议上没有出台新的经济刺激政策,但从内容实质上来看,政策预期依然存在且含有转换迹象。首先是投资推动没有减速。投资在完成第一、第二批后,落实第三批的投资步骤,投资推动力没有减弱。且随着投资进程的推进,投资已经进入大规模实际运作阶段。其次是消费政策预期升温。在第一季度出口出现明显放缓的背景下,一味扩大投资也并非理想之举,因此启动消费内需给经济增长带来新的可持续性动力是迫在眉睫的议题。从关于积极扩大文化、旅游、信息等服务业消费政策引导角度看,未来对消费政策的预期将会明显升温。同时因消费增长更多地受制于百姓对收入增长的预期。在收入增长预期不存在明显改善的情况下,市场对消费政策的解读将复制2009年年初对投资政策的解读方式——停留在对政策的预期上,而不期望对真实经营状况的快速见效。因此我们预计无论是投资

政策还是消费政策均是未来行情持续演变的引擎。

实效评估才是价值所在

上周公布的一季度宏观经济数据显示了前期投资拉动的成效——28.8%的固定资产投资成为6.1%的GDP增长的主要动力来源。

我们认同由政府推动的经济增长具有效率低下的弊端,且由于此次经济刺激计划的长期性,我们对经济增长恢复高增长的可能性不抱乐观的预期。因此,我们更关注在此轮经济刺激过程中,能够真实获取经营改善和业绩增长的可能性,即投资拉动带来的实效显现。由此我们对需要政府解困的领域并不看好,因为政策的着力点是在缓解压力,而这些领域的压力又大多来源于外部经济体的运行状况,在外需没有好转的背景下国内的政策减压不会起到根本性的扭转作用。此外,我们也不看好国内的消费需求领域,因为国民的需求依赖于对收入增长的稳定预期,在收入增长预期回落的情况下,下期消费需求的真实启动无疑不现实。

因此,我们看好能够分享投资拉动带来的外延性服务领域,如金融、交通运输、IT配套设备、通信服

务等等。实效评估成为我们对A股市场投资价值的依据所在,且随着投资进程的推进,市场会将关注的焦点逐步转向该领域。

主题切换导致市场轮动

2009年的A股投资显然不是由单一因素决定的,因此行情的演变也变得曲折。这使得我们对未来行情依然谨慎乐观。一方面低利率导致经济刺激计划的长期性,我们对经济刺激计划的有效性存在正面作用,尽管资源类上市公司还没有真正从经济冲击中得到恢复,但制约其下跌空间。另一方面政策预期和实效显现的持续交替作用使得投资主题纷呈,其中部分获益于投资扩张的行业如IT配套设备制造业等一季度业绩出现逆势增长,而政府对消费增长的政策推动力正有增加趋势,并引发新的政策预期。

由此我们认为,目前A股市场仍处于资产价格回升和主题切换共同作用的轮动行情,但针对指数的投资有效性有限。从主题角度来看,我们认为第二季度投资带来的业绩实效评估和消费政策带来的增长预期将成为市场轮动的两股力量,左右市场的走势和情绪。

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:
 行情解析:9:30-11:30
 世基投资
 个股咨询:10:30-11:30
 巫寒、彭勤、罗艳颖
 14:00-16:00
 王国庆、蔡献斌、张冰、陈文育、高、陈慧琴、张生国、吴青芸、王亨