



“暗算”信贷增速 “潜伏”消费洼地

随着上市公司2008年年报、2009年一季报披露结束,估值因素的影响趋于淡化。流动性、内需结构调整的政策预期正在成为影响市场的关键因素。简而言之,“暗算”(暗暗盘算)信贷增速、“潜伏”消费洼地将是节后市场的策略主线。

◎上海证券研究所 屠骏

信贷增量:与市场估值并非完全同向

回顾从2006年4月至今信贷月度增量与A股PE之间趋势的关联特征可见:2006年同向;2007年1月-12月反向;2008年12月-2009年1月反向;2008年同向;2009年开始至今再次同向。这显示出信贷增量与A股PE之间趋势关联特征是阶段性同向,而非完全同向。市场高度关注信贷增量对流动性的影响,是对宏观经济趋势缺乏信心的反映。在2007年大部分时间内,虽然信贷增量持续下滑,但由于市场对经济充满信心,A股PE依然持续攀升。

一季度“信贷飞车”形成的流动性充裕,成为本轮反弹的最重要推动力,已经成为市场共识。笔者认为,从

第二季度开始,信贷政策的重点将从数量扩张转向结构改善,预计4月份新增贷款将减少至6000亿,无论绝对数量还是环比增速,都将出现大幅回落。这将对市场形成短期的潜在冲击。但信贷投放规模的减少并不意味着货币政策的转向,4月份M1和M2同比增速依然会保持较高增长。4月份新增贷款下难难以逆转反弹主趋势。

消费增长:预期超越现实

在经历了第一季度投资高增长之后,预计后期的政策重点将扩大至消费领域。这从规模远小于预期的第三批700亿中央投资的规模可见一斑。笔者前期也判断“消费主体走向前哨”。但考虑到经济下行周期中收入预期提高以及社会保障改善都具有长期性的特征,预计短期内消费增速难有大幅明显提升。同时近期全球

爆发甲型H1N1流感疫情,结合SARS对中国消费影响的经验,预计4月份总体消费增速将略微下滑至14%。因此,内需结构调整政策预期所带来的消费增长,短期看是预期超越现实。因此,在既定内需结构调整政策预期下,市场操作层面必须找到消费主题的现实切入点。

市场切入点:世博经济与农村消费

就目前生物医药、食品饮料、商业零售、餐饮旅游、家电制造等消费行业相对全部A股的历史估值水平看,基本处于历史低位的洼地状态,民生消费政策预期有助于提升上述行业的估值预期。前期市场表现已经有所反映,而后需关键市场切入点在于政策与事件因素。

首先,上海世博会将成为消费主题重要市场切入点。预期7000万人次观众在上海的衣、食、住、行、游、购将对上海及周边商业零售、餐饮旅游行业的业绩增长带来巨大的想象空间,消费政策预期在上海本地股中已经找到了市场切入点。根据大田世界博览会、大阪万国博览会行业影响时间序列,城市基础设施建设行业的市场反应期目前基本已经过去,消费主题方兴未艾。但值得注意的是,根据上海市旅游委规划,在迎世博倒计时300

天、200天以及100天等时间节点上,将举办系列上海世博宣传推介活动。5月上旬为世博会开幕倒计时一周年的消费主题高潮阶段,建议关注上述时间节点,波段操作世博经济带来的消费主题投资机会。

其次,今年一季度我国的农村消费增速明显高于城市消费增速,这是近年少见的现象,这表明前期家电下乡、增加农村基建投入等有利于农村消费增长的政策发挥了积极的作用。城乡消费差距的缩小意味着我国的消费结构在发生改善。根据社科院近期发布的《2009年农村经济绿皮书》,我国农村消费水平与城市消费水平相差十年,具有广阔的提升空间。因此,笔者认为政策

预期推动的农村消费需求上升,将成为消费主体的另一个重要市场切入点。其中,受益于农村需求增长的家电、医疗保健等行业,有望成为消费主题的后继焦点。

综合上述分析,笔者对于节后市场分析的逻辑主线是:4月份信贷增量下难以改变大盘反弹或平衡偏强的趋势特征。民生与消费政策预期未来的市场切入点在于农村消费需求增长以及世博经济对上海本地消费行业增长轨迹的改变。五一小长假之后核心策略是“暗算”信贷增速,“潜伏”消费洼地。建议增持家电、医疗保健、上海本地商业零售、餐饮旅游行业中具有估值优势的个股。

◎瞭望台

全球市场齐努力 A股“减灶”问新高

◎云清泉

上周五,美股在能源股带动下继续上扬,道指、标普涨幅皆为0.54%,纳指小涨0.11%,三大股指的周涨幅随之扩大到1.69%、1.30%、1.47%。纵观全球股市,其他主要股指也纷纷上扬,如英、法、德、意上周涨幅都在2%上下;澳洲和我国的台湾、香港周涨幅也接近2%;而日、韩则分别涨3.1%、1.1%。

与美元表现相反,期市上周呈现整体上扬态势,如CRB指数涨幅逾1.3%,纽约棉花和芝加哥黄豆、小麦、玉米涨幅达到或超过5%,对经济十分敏感的美原油连、美精铜连也由绿翻红并大涨3.2%,但黄金上周却下跌了2.8%。尤其值得注意的是,美元指数(黄金相同)已出现破位迹象,以美元计价的期货品种有望进一步走强,粮棉类品种近期更可能会形成突破上行之势,就是说,期市与股市竞风流的局面或许会愈演愈烈。

就美股运行而言,以下几点需留意:一是道指、标普在近8周里有7周上涨,纳指更是连涨八周,4月涨幅分别为7.35%、9.39%、12.35%,而近期最大涨幅则超过28%、33%、38%,且日线指标多有背离迹象,短线反复仍不可避免;二是三大股指高低点虽不断抬高,但两条线的速度却略有差异,如标普高、低点连线为周升14.2

点和15.7点,若无力上试高点连线即918点,低点连线即858点便会出现严峻的考验;三是道指、标普近四周的周波幅均值持续缩减,目前已处于21个月来的最低水平,波幅扩大可能越来越大,而借助CDP来看,股指突破8400点和900点的希望仍较为渺茫;四是自2007年10月见顶以来,美股反弹从未超过9周,本周能否创新高以及随后的走向,也就更加引人注目。此外,美国商务部报告称,3月工厂订单数字跌幅超预期,工厂出货量连续第八个月下滑,经济衰退的严重性由此可见一斑。而银行压力试验结果又由原定5月4日推迟到7日公布,银行股的表现因此就有很大的变数。市场整体走向的不确定性随之也进一步增加。

沪深两市上周稍作下探后震荡回升,周涨幅分别为1.2%、2.0%,且5周均线仍构成支撑,表明中期弹升格局并未改变。值得注意的是,量能分布发生了较重大的变化,如持续缩量时间达到4天,日均成交额不足1680亿或骤减两成多,而大盘上周较短的实体则位于中心值之上,说明市场尚处于不太稳定的状态,且5月在历年中都属于易变的时期。换言之,近日缩量或曰“减灶”有助于股指再创新高,但短线反复却难以避免。特别是在美股进入敏感时段后,期市品种一旦大面积上破,美股乃至全球股市的震荡可能也将进一步加大。

◎顾比专栏

油价维持震荡格局

◎戴若·顾比

石油价格形成了一个盘整交易带。这在纽约商品交易所原油周线图可以清楚地观察到。交易带的宽度现在由在53美元附近形成的阻力来确定。这在56美元的历史阻力位以下一点。交易带的下边缘在33美元附近。

2008年末,油价形成了一个对称三角形形态。这是一个犹豫不决的形态。从这个形态形成的向上和向下突破的可能性各占50%。这种形态发展过程的重要部分是价格相对于这个形态中点的行为。这个三角形形态的中点或端点位于42美元附近。从这个对称三角形形成的突破不是很成功,阻力在53美元附近形成。市场在突破后回落的方式很好的提示了我们这个长期趋势将会如何发展。

当市场回落至42美元并获得良好的支撑时,这是一种看多的状况。如从这个支撑位反弹,很有可能成功试探56美元附近的阻力。一个非常强劲的反弹有能力运行得更高,并再次试探70美元附近的阻力。如果42美元附近的支撑没有成功,市场会下跌,并再次试探33美元附近的支撑。这是一种看空的结果,并表明原油会继续在交易带以内运行好几个月的时间。这会在33美元至56美元之间形成一个长期盘整形态。

价格从33美元运行至42美元,或更高至56美元,会带来许多盈利的交易机会。重要的是要记住这是在交易带内部正常的反弹回落行为形态。价格可能会从56美元附近的阻力迅速下跌。

当价格能够运行至56美元附近的阻力以上时,趋势的长期变化就形成了。当前这种可能性不高,因为周线图上顾比复合移动平均线长期组指标在56美元附近。这显示出一个强阻力位。在日线图上,顾比复合移动平均线长期组显示出上升趋势的力量是弱的。在未来几个月,油价可能会继续在42美元至56美元之间的交易带上方区域交易。价格成功运行至56美元以上的可能性较低。价格可能会下跌至42美元以下,但是价格持续一路下跌至33美元的可能性较低,所以交易者对价格形成反弹做好准备。(编译:陈静)

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
 山东神光
 个股咨询:10:30-11:30
 苏瑜、张生国、程显华
 14:00-16:00
 秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉
 陈晓阳、江帆、张达铨、邓文渊
 郑国庆

真诚服务 相伴成长

值得信赖的银行
值得期待的银行

兴业银行
INDUSTRIAL BANK OF CHINA

热线兴业: 95561 在线兴业: www.cib.com.cn 无线兴业: wap.cib.com.cn

上海农村商业银行股份有限公司 总行迁址公告

尊敬的客户:

自2009年5月4日起,上海农村商业银行股份有限公司总行办公地址迁至上海市浦东新区银城中路8号。现将新址信息公告如下:

办公地址:上海市浦东新区银城中路8号中融碧玉蓝天大厦15-23层
 邮政编码:200120
 电话总机:021-38576666
 传真:021-50105085(董事会办公室)
 021-50105180(办公室)
 24小时客服热线:021-962999

特此公告。

上海农村商业银行股份有限公司
2009年5月4日