

Trends

把握弱平衡市场格局下的投资机会

■盘终参

○编辑 陈剑立

金融领涨无力 跌势将再现

周四大盘反弹无力,成交大幅缩减,金融股的领涨没有得到市场的认同,预计周五将再度下跌。

(西南证券)

上档面临多重均线压力

周四A股市场出现震荡中重心下移的趋势,由于市场热点的匮乏,成交量出现萎缩迹象,上档面临多重均线压力,盘中个股将继续呈分化走势。

(民生证券)

股指下跌空间不大

相关数据基本符合市场预期,由于大跌之后风险有所释放,所以目前股指下跌空间不大,3100点上方依然有所支撑。

(南京证券)

反弹仅属下跌中继

周四股指全天呈震荡整理走势,由于银行股并不具备连续涨升的条件,因此银行股仍属短线反弹性质,昨日的走势可能仅属下跌中继。

(广发证券)

市场观望情绪在蔓延

昨天大盘虽然反弹,但成交量明显萎缩,说明市场观望情绪在蔓延,短期内尚难摆脱僵局,将继续延续个股轮番活跃大盘反复震荡走势。

(世基投资)

缩量反弹仍将继续震荡

股指在金融板块的带领下缩量小幅反弹,并未发出明显止跌信号,预计仍将在3100点上方反复震荡,以消化上档抛压。

(金证顾问)

短线再现个股活跃局面

昨日A股市场出现了震荡的格局,总体看,周三的急跌已使得科技股做空能量得到释放,大盘短线面临个股再度活跃的局面。

(金百灵投资)

盘面抛压依然沉重

周四两市呈现宽幅震荡格局,银行股等品种虽有所增强,但周二的大跌使市场心态并不稳固,盘面抛压依然沉重。

(北京首证)

有望回到3200点一线

昨日地域板块如上海、深圳仍有资金活跃,午市大盘开始反弹。预计今天大盘仍将继续反弹,上证指数有望回到3200点一线。

(广州万隆)

○山东神光 刘海杰 ○编辑 陈剑立

美元指数上涨引发资源股下跌,钢铁、煤炭、有色等、石化等权重股下跌导致指数重心下移;2009年年度及12月份宏观经济数据并没有出现市场过分担心的因素,甚至部分数据超预期的好,但市场对利好表现出漠不关心,显然,各金融系统收紧流动性的实质性举措才是大家最关心的,这最终导致了市场心理预期收缩,急跌慢涨宽幅震荡将成为短期内市场运行的主要特点。

市场对不确定性作出反应

2010年最确定的事情就是股市自身的制度创新,比如融资融券、股指期货,推出这些工具只是早晚的事情。由于市场在心理上早已对此作出了充分准备,所以在推出前各种准备环节,并没有引起对

市场强烈共鸣;2010年比较确定的事情,就是上市公司利润可以保持增长,25-30%的同比增长也成为市场一致预期,在这个预期下,基于估值角度的投资对于机构投资者来说似乎都有一杆秤;2010年不确定的事情就是宏观经济指标走向,特别是CPI、PPI演绎趋势,货币政策如何应用,以及财政政策如何再平衡。

由于市场对宏观经济数据以及货币政策、财政政策非常敏感,特别是担心流动性问题,而政策有意调控流动性节奏,等于卡住了股市的咽喉,也给市场的未来走势带来不确定性。

市场格局已发生显著变化

到目前为止,所谓的风格转换根本就没有发生,但是市场格局却发生了显著变化,这个变化概括起来讲,就是结构性分化,比如市场对

■板块跟踪

精彩观点

- 一季度是信贷规划的关键期,很可能使银行股面临全年最大的估值压力。目前银行业平均2009年PE为17倍,2010年PE为15倍。短期或有向下压力,但中期机会明显
- 融资融券和股指期货及券商业绩有超预期可能将为券商股表现提供催化剂,而融资融券业务的明朗将成确定券商股长期合理价值区间的的重要因素
- 最先可能获得试点的券商依次为中信、海通、招商、光大。为此,重点推荐中信、海通和光大。由于目前市场处风险释放期,操作上建议采取短期区间交易、中期布局策略

○金证顾问 张超 ○编辑 李导

近日央行决定上调存款准备金率,虽然上调幅度不大,但有可能是一系列紧缩政策的开始,这给金融尤其是银行股带来较大估值压力,市场对于金融股的中长期趋势产生了较大分歧。

银行受影响有限 创新业务利好券商

单次小幅上调准备金率,对流动性和银行业利润影响不大,但事实上强化了紧缩性市场预期,很可能成为一系列紧缩政策的开始。目前14%-16%的存款准备金率,对银行业整体的放贷能力并无直接打压

效果,个别存贷比较高银行的放贷能力短期内可能会受到一定约束。

近日国务院已原则同意开展融资融券业务试点和推出股指期货,两大新业务最终推出,除将直接为行业带来更多利润增量外,还将对证券业盈利模式带来革命性影响,9家AA级证券公司成为首批创新业务试点的可能性最高,同时显著利好大型券商。尽管融资融券对行业整体的贡献率不高,但由于融资融券将由创新类券商独享收益,受益非常明显。我们认为,2010年大型券商除继续享有行业现有业务的增长,还将独享融资融券试点收益,此外,在股指期货方面大型券商也具有压倒性的资金优势。

于世博概念股的炒作,对于各区域振兴题材的炒作,对于新兴产业、三网融合等等题材的炒作,说到底,其实就是对我国经济结构调整中政策预期的炒作,从宏观层面看,这属于“调结构”的政策导向,从微观层面上看,企业有可能受益于政策而提升经营业绩,只不过中国股市本身浓厚的投机色彩使得个股炒作局部产生了泡沫。

如果要回答这种结构性分化是好是坏这个问题的话,我们不妨从资金动向上作一个分析,2009年4季度很多基金的仓位超过了90%,持股比较集中的依然在大盘权重股身上,对于这些机构来说,二级市场想法有两种,一种是被抬轿,一种就是主动减仓。前者是需要资金持续买进才能实现,在流动性口子收紧的预期下,有哪些群体愿意去抬轿呢?后者显然是需要卖出股票,这必然影响指数下跌。所以,我们说,能够上涨的品种就是好品种。适应结

构性分化的市场特点,顺应市场现有的炒作方向,或许就是一种务实的选择。

把握最最朴素的投资逻辑

我相信,在股市中摸爬滚打多年的投资者,不少人都能说出一大堆自己的观点和理由。也正因为如此,在很多情况下,投资者的思维容易被舆论误导,也容易走到另外一个极端。就短期而言,我们认为投资逻辑不妨回到股市本身,回到上市公司这个最基本投资标的上,寻找业绩超预期的公司,可能是近期不错的投资线索了。如果能够找到一些2009年年报业绩超预期增长(扣除非经常性损益),2010年1季度甚至上半年同比也能大幅增长的公司,并且借助市场结构性分化机会,找到与市场资金流向共振的时间段,或许能够在弱平衡的市场格局下赢得机会。

紧缩阴影 金融股短期或有估值压力

紧缩给银行带来估值压力

纵观全年,银行仍将是受益中国经济复苏的标志性行业,但今年银行股价动因将从流动性估值溢价转向实体需求复苏带来的盈利增长。一季度是全年经济定调、信贷规划的关键时期,调控政策及融资压力将带来市场预期的不稳定,从而很可能使银行股面临全年最大的估值压力。目前银行业平均2009年PE为17倍,2010年PE为15倍。短期或有向下压力,但中期机会明显。

创新券商具整体机会 中期布局

近期融资融券和股指期货预

重点金融股最新券商评级一览

细分行业	重点个股	机构观点	评级
	浦发银行	业绩弹性与融资压力平衡	海通证券:维持增持
	北京银行	跨区域发展势头良好	中信证券:维持买入
银行	中信证券	09年业绩略好于预期	中金公司:维持推荐
	海通证券	费用计提高于预期	国泰君安:维持增持
	光大证券	超预期业绩	上海证券:维持跑赢大市
	中国人寿	实现与08年总保费持平目标	申银万国:维持增持
保险	中国平安	增长稳定	兴业证券:强烈推荐
	中国太保	保费增速猛	银河证券:维持推荐

■A股B股

■港股

■期市

■权证

■货币债券

■基金

银行股引领沪指微涨

昨日,沪指小幅高开,随后在资源类股的拖累下回落,盘中低见3126.90点,午后在银行板块带动下回升,最终小幅上涨。至收盘,上证指数收报于3158.86点,上涨0.01点,涨幅为0.22%;深证成指收报于12917.15点,上涨1.00点,涨幅为0.01%。沪深两市共成交2309亿元,较前一交易日缩小近三成。

板块方面:昨天两市板块涨多跌少,多数板块早盘走弱,午后在金融类板块的带动下上行。新上海、保险、银行板块涨幅居前,居涨幅榜首位的新上海板块上涨了2.18%。银行板块经历前日大跌后,昨日反手领涨,上涨幅度达1.82%。下跌个股集中在资源类板块,稀缺资源、煤炭石油、钢铁、有色金属联手下跌,居跌幅榜首位的稀缺资源下跌2.07%。

上证50指数:以2362.60点小幅高开,随后展开宽幅震荡,尾盘回升,最终报收2377.75点,上涨18.26点,涨幅为0.77%。50只成份股有30只上涨,居涨幅榜首位的浦发银行上涨了3.44%。

上证180指数:以7338.93点高开,随后震荡下行,尾盘收高,报收7374.97点,上涨42.25点,涨幅为0.58%。至收盘,180只成份股有105只收涨,上实发展涨停。

中小板指数:报收于569.69点,上涨19.73点,涨幅为3.53%。至收盘,交易中的335只成份股有211只上涨,众和股份和德棉股份涨停。

创业板:创业板个股昨日走强,多数个股上扬。至收盘,50只个股有40只收涨,赛为智能涨停。

B股:上证B指收报于262.94点,上涨2.84点,涨幅为1.09%,成交5.98亿美元;深证B指收报于620.48点,下跌3.21点,跌幅为0.51%,成交4.08亿港元。(记者刘伟)

恒指创三个月收盘新低

内地昨日公布的去年经济数据增长强劲,12月单月CPI更急升1.9%超市场预期,使得香港市场对内地信贷调控的担忧再度升温,港股午后沽压加剧,恒指跌穿21000点。截至收盘,恒指报20862.67点,跌423.5点,跌幅1.99%,创三个月以来收市新低。国企指数也跌穿12000点,全日跌324.26点,收报11957.83点,跌幅达2.64%。市场成交也出现放量,总成交额增至835.89亿港元。

蓝筹股:成份股阴云密布,汇丰控股尾盘带领大市跳水,收盘下跌0.91%;第二大权重股中移动也跌近2%;地产股与中资金融股全线下滑,恒基地产与恒隆地产分别跌逾4%及5%,中海外也跌近4%;中资银行股不顾同类A股走强,全线下跌1%至4%。富士康国际更是狂泻8.5%,思捷环球、利丰等10只个股的跌幅在3%到4%之间。香港电灯、国泰航空及中国联通逆势小幅收高。

国企股:除中国国航逆势大涨5.6%外,其余成份股全军覆没。领跌的兖州煤业、比亚迪股份携手挫逾6%,另23只个股跌幅在3%至4.6%之间。金融、钢铁、航运、有色金属及电力板块跌幅靠前。

红筹股:地产股再陷跌势,跌幅普遍在3%到5.6%之间;汽车股延续跌势,首长国际与中国重汽再跌近6%;中化化肥及中国粮油控股分别下挫8.1%及6.6%,居跌幅榜前两席。

A+H股:金融类A股全线飘红,H股却跌势汹涌,使得恒生AH溢价指数昨日大涨3.47%至120.86点,倒挂个股收缩至7只。(记者时娜)

白糖期货天量大涨

21日,郑州商品交易所白糖期货合约放量大涨,主力合约收盘报5680元/吨,较上一交易日上涨177元,涨幅达3.22%。

有色金属:昨日,上海期货交易期铜价格小幅下跌,全天累计成交419004手,持仓量增加8984手至370052手。沪铜主力5月合约早盘以60800元/吨低开,盘中窄幅震荡,尾盘收报60970元/吨,较上一交易日结算价下跌530元,跌幅为0.86%。沪铜1005合约全天共成交354376手,持仓量增加13810手至185938手。

能源化工:当日,上海期货交易所燃料油期货涨跌互现,全天累计成交200026手,持仓量增加16358手至180114手。沪燃料油主力5月合约早盘以4561元/吨低开,盘中震荡走高,尾盘收报4630元/吨收盘,较上一交易日结算价上涨25元,涨幅为0.54%。沪燃料油1005合约全天共成交196520手,持仓量增加15586手至147238手。

农产品:郑州商品交易所白糖期货当日收盘全线飘红。郑糖主力合约1009价格早盘窄幅震荡,午后量价齐升,盘中最高上摸5701元/吨,最低探至5485元/吨,收盘报5680元/吨,较上一交易日结算价上涨191元/吨,成交交出历史天量341.4万手,持仓量增加92060手至70.2万手。现货市场,广西南宁集团报价5040元/吨,上调60元/吨,暂无成交;中间商报价5000元/吨,询价电话少。柳州,集团报价5000-5020元/吨,持稳,成交少;中间商报价4980元/吨,上调50元/吨。(记者钱晓涵)

7只权证3跌4涨

昨天权证市场7只权证中3只大盘品种石化CWB1、宝钢CWB1、江铜CWB1收跌,而其他4只则跟随大盘回升。至收盘,7只交易中的权证3跌4涨。

分析人士指出,综合观察目前政策面对市场的影响,股指期货、融资融券的获批及央行上调准备金率的消息,对市场的影响较大,造成了短期波动,但并未改变市场的长期走势。随着权证标的正股在市场带动下持续弱势,和权证到期日的临近,价值回归效应将逐步显现,建议投资者减少参与估值较低的权证。

交通運輸板块:昨日该板块早盘上行后回落,但随后在大盘带动下小幅回升。赣粤高速高开跟随交运板块回落,但仍收在红盘,上涨0.95%。赣粤CWB1跟随正股低开后迅速上涨2.97%,随后回落并展开窄幅震荡,盘中二度跳水,但尾盘收高,上涨5.18%,是昨日领涨品种。

有色板块:受美元走强,抛盘加大及股市疲软打压,伦敦基本金属全线下跌,沪铜回落。江西铜业昨日低开,随后震荡震荡下行,收跌1.48%。在正股影响下,江铜CWB1低开低走,尾盘有所回升,收跌0.67%。

其他品种:长虹CWB1上涨0.45%,中兴ZXC1上涨0.39%,国电CWB1上涨0.27%。宝钢CWB1下跌0.16%,石化CWB1下跌4.89%。

两市总成交额:两市成交127.23亿元,较前一交易日略微放大2.64%。其中,国电CWB1成交放大61.07%,长虹CWB1成交放大26.35%,中兴ZXC1成交放大8.54%,石化CWB1成交放大8.52%。赣粤CWB1下跌17.82%,江铜CWB1成交缩小12.87%,宝钢CWB1成交缩小11.00%。(记者刘伟)

上证国债指数反弹

公开市场业务:为了实现回笼资金规模继续放大的效果,央行票据发行利率再现上行。昨日央行发行900亿元3个月期央票,参考收益率1.4088%,较上期上升了4.04个基点,结束了上周短暂的平底。从发行规模上看,并不难理解央票利率攀升的原因,本周发行量900亿元,较上周增加了八成,也是连续5周以来的最高单周发行规模,并且本周2年期央票利率也出现8个基点的上浮,因此3个月期利率攀升并非意外。

当日,央行还进行了480亿元的91天期正回购操作,中标利率1.41%,比前期上升5个基点。由于本周有近3000亿元的存款准备金率上调缴款,因此央行在公开市场中回笼的资金面明显减少,由于28天期正回购的缺席,最终本周实现了880亿元的资金净投放,结束了长达14周的资金净回笼,也创下了3个多月以来的最大单周净投放规模。

银行间市场:受公开市场投放资金的影响,货币市场资金面维持宽松,并且资金价格也结束了前日的上行,主要品种出现回落。Shibor报价显示,1周期品种下跌4.54个基点至1.4125%,隔夜品种随有所上行,但幅度仅为0.08个基点,报1.0283%。

交易所市场:上证国债指数反弹0.09%,收报122.45点,成交3.05亿元;企业债指数上涨0.08%,收报134.66点,成交7.04亿元;公司债指数上涨0.12%,收报118.37点,成交4.19亿元。(记者秦姗姗)

■市场解读

数据无人喝彩 大盘举棋不定

○国元证券(上海)黄硕 ○编辑 陈剑立

周四大盘,几度挣扎,但无功而返,收盘时微微上涨7个点,收于3158点。虽然有不甘寂寞的银行股在努力——300银行收盘上涨2.38%,但无奈资源股集体落水——采掘指数收盘下跌2.44%,周四当天新亮相的2009年宏观统计数据——“2009年全年CPI同比降0.7%,PPI下降5.4%”在A股市场上无人喝彩。市场观望气氛浓厚,大盘左右为难。

“中国因素”共振全球?

周四收盘时,中国石化、中国石油下跌1%左右,有色股、煤炭股皆在下跌。说起来,它们的下跌并不冤枉,因为中国因素不仅共振A股的资源股,甚至已经漂洋过海影响全球市场——担心中国央行将控制信贷发放等因素,致使美元汇率大幅攀升、美股大幅下跌。周三,道琼斯指数下跌1.14%;美元指数上涨了1.1%,创12月初以来最大单日涨幅;美元兑欧元汇率攀升至5个月新高。受美元汇率攀升以及股市整体下挫等因素影响,金属与矿业板块普遍下跌。主力原油期货合约均下跌近2%,收盘位都跌破78美元/桶。纽约商业交易所成交量最高的黄金合约:2月合约下跌27.4美元,收于1112.6美元/盎司,跌幅为2.4%。这个趋势,甚至都影响到周四早盘的上海期金走势——沪金早盘价格一度跌破250元/克,跌幅超过2%。

银行股能否力挽狂澜?

周四,银行股一直试图力挽狂澜,但可惜独木难成林,无法令大盘走强。收盘时,深发展上涨6%,带领小银行们齐齐发力;浦发银行、南京银行上涨3%以上,而大银行股——建行上涨2.26%,工行上涨1.83%。说起来,当天银行股上涨还有一个小花絮:有媒体报道,周四公布的华夏大盘华夏策略的四季报显示,工商银行、建设银行、交通银行、招商银行这四只银行股颇受王亚伟青睐,一跌荣登其前十大重仓股行列,而工商银行、建设银行更是以顶格超配占据了前2位。周四当天,同时还流传着另一则传闻:1月份前两周人民币新增贷款已突破1.1万亿元。目前,央行已对部分新增信贷过快的银行实行差别化存款准备金率,以期使今年的信贷投放能够控制在年初制定的7.5万亿信贷目标之内。

在央行紧缩的背景下,近期市场上虚虚实实的传闻特别多,弱市里,大盘选择了“无风不起浪”的保守心态来对待这些传闻。

统计数据如何解读?

周四的大盘走得很犹豫,战又不战、降又不降,出现这样的犹豫场面,主要是这一组数据。究竟是利空还是利多,如何解读,这是一个问题——2010年1月21日上午10时国家统计局发布2009年国民经济运行情况。2009年GDP同比增长8.7%,CPI同比降0.7%,PPI下降5.4%。其中:2009年12月,CPI涨1.9%,PPI涨1.7%(一年首转正)。2009年城镇居民人均可支配收入增长8.8%,2009年全年进出口总额比上年下降3.9%。

周四,大盘举棋不定。区域个股只好以“星星之火”的方式夺取局部胜利——1月21日是2010年上海世博会“倒计时100天”,于是当天上海本地股继续迎风高涨,当天有6只上海本地股涨停。