

Trends

三月行情趋势向上 重点把握三条主线

■盘整参

○编辑 李导

短期有望扭转弱勢

周四沪深股指在金融地产股带动下震荡走高,而成交量维持小幅放大趋势,技术上,预计短期行情有望迎来逐渐乐观的局面。

(金百灵投资)

关注半年线压力

目前大盘日线指标继续强势,5日均线上方20日均线,技术上大盘仍有望继续上行,上方关注半年线和30日均线附近的压力。(北京首证)

维持强势震荡格局

周四大盘放量上攻,涨停个股迅速增多显示市场活跃度继续提高,预计股指仍将维持强势上攻态势,但短期盘中震荡恐怕难免。

(金证顾问)

盘中震荡有望加剧

周四大盘延续升势,且上涨加速,增量资金进场迹象明显,周五将延续升势,但盘中震荡会较激烈,涨幅可能出现收窄。(西南证券 张刚)

短期压力位 3140 点

周四大盘延续普涨行情,区域概念卷土重来,随着成交量逐步放大,后市仍有继续反弹的机会,压力位可看到3140点。(华泰证券 郭翔)

多头信心开始增强

昨日沪深两市资金净流入明显,而且地产股出现底部抢筹,在其带领下,多方信心逐步增加,预计短期反弹目标位将在3100点。

(广州万隆)

谨慎对待普涨行情

短期周边市场的走势将对后市有所影响,目前两市股指已逼近30日均线,股指上行压力逐渐显现,不要对当前普涨行情太过乐观。(广发证券)

做多氛围逐步显现

大盘连收中阳线,显示做多人气逐步回归,3000点整数关口成为短期强支撑,股指有望继续震荡攀升,操作上建议可耐心等待。

(联讯证券)

上看 3080 点一线

目前市场抛压虽有增加,但买盘增加更多,沪市成交量已超越周三全天成交量,短期继续看好,沪综指可能上看3080点一线。(山东神光)

○山东神光 刘海杰 ○编辑 李导

2010年以来,A股表现一直挑战着大众投资逻辑,无论市场对于融资融券、指数期货等制度创新作出怎样的预期,至今都没有形成显著而持续的投资机会,无论市场对于蓝筹股风格转换和主流机构行为有怎样期待,至今我们看到的情况依然是权重股无起色,机构们不作为。事实上,今年以来市场的投资理念已经发生了重大变化,随着行情波动加剧,趋势投资、价值投资遇到的瓶颈越加明显,事件投资作为首要投资理念已被部分投资者接受并屡试不爽。因此,我们认为3月份产业振兴、区域振兴、世博、亚运等一系列题材仍将成为事件投资的发源地。

通胀预期下的投资逻辑

传统理论认为收紧流动性能够有效回避通胀,但历史上各国情况

■板块跟踪

精彩观点

- 目前断言今年楼市转熊还言之尚早,若市场观望进一步加重,各种融资渠道不畅的话,降价销售加快资金回笼将会成为开发企业必然采取的措施,到时房价才可能出现拐点
- 行业政策已由超宽松转向中性,全行业今年销售情况将难以达到2009年水平,这将对公司2010年的业绩产生负面影响。我们认为,今年地产股难有整体性机会,建议低配,短期内仍宜对地产行业保持谨慎态度
- 对于房地产企业而言,未来的主要看点依然是货币政策的变化对行业的影响。同时关注成交量情况,没有交易量配合的房价是得不到支撑的。从投资机会来看,主要集中在年报业绩、送转行情和区域二线地产股上

○金证顾问 张超 ○编辑 陈剑立

地产股一直是近几个月来备受市场争议的板块。宏观调控政策的密集出台,使得该板块一度出现超过30%以上的跌幅,近期虽有反弹,但是跌幅还是远远大于同期沪指14%的跌幅,可见主流资金对这一板块的持续看淡。从全国春节假日期间北京、上海、深圳、广州四大一线城市,以及成都、重庆、杭州、海口、三亚这些最受关注的二线城市的房地产市场的成交数据来看,很多地方都用了“极度寒冬”、创近年春节地量”来形容其楼市,这些情况显示,楼市刚刚出现早期萎缩症状,而

看,经济周期是逃不掉的。去年我国经济复苏以来,企业展开恢复产能、提高开工率行为非常显著,到去年底今年初,一些制造业库存再次回到历史高位。我们认为,由于流动过快收紧,会导致企业开工和投资意愿下降,去库存进行到一定程度后,部分产品的社会供给将出现相对不足,产品价格上涨将成为一种趋势,这种趋势将传导到CPI环节,引起更显著的通胀。目前,我们可以看到在化工、化纤、纺织服装、钢铁等领域,部分产品的价格已经出现明显上涨,部分资金则有准备地流向这些领域,展开中短期的博弈。从市场上上述选择中我们看到,市场既关注防御型品种,比如医药、食品饮料、商业连锁,又关注周期型品种,比如化工化纤、纺织印染。

把握三大“事件”机会

过去几个月,市场最显著的特

点还是对题材股的追捧,比如海南旅游岛、皖江经济带、新疆、西藏区域振兴等。市场大部分活跃资金都汇集在这里。按照常规思维,市场上上述线索理解为题材。实际上,“调结构”的政策背景下,不少题材的基本面是扎实的。如果能将题材和业绩有机结合起来,就可以抓住事件投资的本质。3月份我们认为可以从以下几个方面去把握:其一:通胀事件的线索。重点关注周期性行业的投资机会。春节过后,我们注意到这一逻辑被市场认识到,所以除了区域振兴之外,一些周期性行业“产品涨价”事件成为市场挖掘热点的基地。其二:产业转移和区域振兴。在国务院最新会议精神中,明确提出推动电子信息、轻工、纺织等产业向中西部地区加快转移。所以,我们认为,应当把电子信息、轻工纺织等行业与区域振兴结合起来,寻求在区域

振兴背景下与上述行业有关的个股机会。其三:两会”与制度创新。每年的“两会”都会成为市场各方关注的重要时间节点,今年也不例外。

谨慎看多 积极布局

基于以上分析,我们认为3月份大的政策背景有利于行情发挥,对于全月行情我们认为将呈现震荡上涨趋势。在投资环节,由于市场对于事件投资理念的不断接受,行情将在分化中催生诸多热点机会,这些机会总体上将围绕“区域振兴”、“产业转移”、“医改”、“世博”等事件线索展开。我们建议摒弃单纯意义上的大盘与小盘之分,蓝筹于题材之分,着重将题材和业绩结合起来,将产业专业与区域振兴结合起来,自下而上的选股,优化持仓,把握行情波动中的投资机会。

地产股 货币政策左右未来走势

货币政策紧缩 行业承受影响

频繁提高存款准备金,将使得银行信贷规模有所缩小,而造成借贷资金成本的上升,这对于房地产行业的影响主要有两个方面:一是投资的影响。对房地产开发投资而言,房地产开发贷款的规模有可能被压缩,在“调结构”及房价高企的大背景下,银行本身对于开发贷款的态度就较为谨慎,加之贷款规模受限,房地产企业得到银行贷款的难度将不断加大,审批也将更为严厉;二是对于消费的影响。目前多家银行取消了房贷利率七折优惠政策,部分银行还提高了贷款首付比例。在调控政策频出的市场环境下,货币政策的变化将直接影响到购房人的购房成本,从而影响到住房消费。

而在房贷全面收紧以及存款准备金率连续上调、加息预期倍增等影响下,开发商的资金压力的确有上升

机构	主要观点	投资评级
国信证券	地产板块09年整体业绩增长约45%	维持“谨慎推荐”
中信证券	房地产行业2月跟踪报告,适应常态化调控,投资逻辑重回基本面	维持“强于大市”
世纪证券	成交量普遍回落,成交价格维持高位	评级“强于大市”
银河证券	2月份投资策略略:精选增长确定估值便宜的和基本面改善较大的公司	评级“谨慎推荐”
光大证券	土地重估值得长期关注	维持“中性”
中银国际	临近春节,成交清淡,待二月底三月初“两会”政策利空释放后可适当布局超跌蓝筹个股	维持“中性”

各机构对地产股观点及投资评级

■A股B股

■港股

■期市

■创业板

■货币债券

■基金

沪指连续两日收高

昨日,沪指延续前日反弹,高开后在地产等权重板块带动下强势上行,最终收涨1.27%,已是连续两日放量反弹。至收盘,上证指数收报于3060.62点,上涨38.44点,涨幅为1.27%;深证成指收报于12494.27点,上涨212.18点,涨幅为1.73%。沪深两市共成交2400亿元,较前一交易日放大近三成。

板块方面:昨天两市板块全线飘红,权重板块回暖。西藏、横琴特区板块分别涨幅榜前两位,分别上涨3.67%和3.29%。房地产板块放量反弹,涨幅为3.07%。机械、券商、银行等7家板块涨幅超过了1%。通信、3G、保险、低碳经济等板块涨幅靠后,钢铁板块上涨0.22%,居涨幅榜末位。

上证50指数:以2254.80点高开,随后迅速上行,尾盘涨幅收窄,报收2282.64点,上涨30.94点,涨幅为1.37%。50只成份股仅3只个股收跌。居涨幅榜首位的浦发银行上涨了5.49%。

上证180指数:以7019.26点高开,随后震荡上行,最终收报7106.67点,上涨102.24点,涨幅为1.46%。至收盘,180只成份股仅,有6只收跌。

中小板指数:报收于5652.17点,上涨97.93点,涨幅为1.76%。至收盘,交易中的348只个股仅20只收跌,宏达经编等4只个股涨停。

B股,上证B指收报于254.00点,上涨2.59点,涨幅为1.03%,成交3.54亿美元;深证B指收报于599.51点,上涨7.70点,涨幅为1.30%,成交3.58亿港元。

权证:4只权证仅江铜CWB1收涨。长虹CWB1下跌1.82%,宝钢CWB1下跌0.69%,国电CWB1下跌0.64%,江铜CWB1上涨0.25%。成交金额为32.82亿元,较前日略微缩小。(记者 刘伟)

恒指微跌 68 点

美元反弹刺激港股盘中转向,恒指早盘一度接近180点的升幅,午后丢失殆尽,收盘下跌68点,报20399点,跌幅0.3%;国企指数收报11388点,跌104点,跌幅0.9%;红筹指数报4025.06点,跌10.95点,跌幅0.27%。主板全日总成交回升至620.38亿港元。

蓝筹股:成份股大多延续跌势,为大盘提供支撑的依然是金融地产股。汇丰控股将于下周一公布财年业绩,昨日重拾升势,上涨0.8%;恒生银行与交通银行也分别上涨0.8%及0.6%。香港本地地产股继续走强,信和置业逆势大涨4.4%,居涨幅榜首位;新世界发展及新鸿基地产也携手上涨1%左右,但中资金融股普遍走低,拖累指数表现。除交通银行微升0.6%,其余全线下跌0.14%至2.1%不等。表现最差的依然是富士康国际,昨日再度下跌3.6%。

国企股:8成成份股收跌,比亚迪挫3.3%领跌,有色金属、钢铁、金融及石油石化股跌幅靠前。马钢跌3.29%紧随比亚迪,中海油服、上石化及江铜的跌幅在2%至3%之间;中国银行、中信银行与中国平安也分别下跌了2.1%、1.7%及1.5%。跌市中仍有7只个股收涨,其中北京首都机场逆势上扬2.2%,表现最好。

红筹股:地产股表现分化,中海外、北京控股及远洋地产随内地同类股走高,涨幅在0.7%至1.1%之间,深圳控股仍跌逾1%。汽车股延续跌势,骏威汽车跌3.4%,为表现最差的成份股,中国太平和联想集团也跌逾2%。

A+H股:恒生AH溢价指数继续反弹,收报121.1点,涨1.86%。倒挂个股进一步收窄在6只。(记者 时娜)

郑棉期货大幅下挫

25日,郑州商品交易所棉花期货价格大幅下挫,主力合约收盘价较上一交易日结算价大跌1.68%。

有色金属:25日,上海期货交易所以期铜合约小幅下跌,全天累计成交445420手,持仓量增加21088手至391478手。沪铜主力6月合约早盘以58460元/吨高开,盘中震荡下跌,尾盘收报58010元/吨,较上一交易日结算价下跌120元,跌幅为0.21%。沪铜1006合约全天共成交347708手,持仓量增加26546手至177706手。

能源化工:25日,上海期货交易所以燃料油期货价格小幅上涨,全天累计成交103592手,持仓量增加162手至114712手。沪燃料油主力5月合约早盘以4520元/吨高开,盘中震荡回落,涨幅缩窄,尾盘收报4509元/吨,较上一交易日结算价上涨5元,涨幅为0.11%。沪燃料油主力合约1006全天共成交100960手,持仓量减少124手至84160手。

农产品:25日,郑州商品交易所棉花期货大幅下挫。主力合约1009早盘以16655元/吨开盘,尾盘收报16435元/吨,较上一交易日结算价下跌280元/吨,跌幅达1.68%。全天累计成交140000手,持仓139164手。据海关统计,1月份,大部分轻纺产品出口继续保持增长。其中,纺织品出口同比增长18.2%。盘面显示,棉花外强内弱,短期内上行压力重重。此外,昨天全国棉花交易市场商品棉电子撮合成交为10800吨,与上一交易日相比减少1300吨。(记者 钱晓涵)

创业板持续强势

周四,政策层面消息担忧有所缓解,市场持续回暖,创业板多只个股在年报行情的推动下持续走高,但上涨步伐明显放缓。申万创业板指数已经是连续第三日收高,3日累计涨幅达到7.74%。收盘,申万创业板指数收报于1018.65点,上涨11.71点,涨幅为1.16%,成交44.30亿元,较前日略微放大。

分析人士指出,随着创业板的进一步扩容,近日由高送转题材带动的强势上行会逐步放缓,虽然少数个股会继续演绎强势行情,但后市更应该关注的是个股的基本面,公司是否具有较高的成长潜力,应该成为关注要点。

创业板指数:申万创业板指数以1015.55点小幅高开,随后在吉峰农机等强势个股的带动下迅速上行,一度涨幅达到2.17%;此后指数掉头向下,但保持红盘运行;午后企稳,展开窄幅震荡,尾盘小幅回升,收涨1.16%。昨日成交44.30亿元,较前日略微放大。

个股方面:昨日54只个股仅华谊兄弟等8只个股收跌,其余个股全部收涨。昨日有6只个股创出了上市以来的新高,包括鼎龙股份、中青宝、三五互联、神州泰岳、同花顺和欧比特。盘面显示,昨日虽然多数个股收涨,但涨幅明显放缓。吉峰农机继前日强势后,昨日再涨7.04%,位居涨幅榜首位。鼎龙股份、中元华电、中青宝3只个股涨幅超过5%。中科电气、银江股份等19只个股涨幅在5%至1%之间。华谊兄弟下跌1.29%,居跌幅榜首位,除赛为智能、立思辰外,其余下跌个股跌幅均未超过1%。(记者 刘伟)

部分资金价格上涨

公开市场业务:央行昨日在公开市场操作中动作幅度不小,共回笼1200亿元资金,其中3个月期央票发行规模为900亿元,参考收益率1.4088%持平不变;91天期正回购交易量300亿元,中标利率1.41%,同样持平。本周到期资金量较节前大幅缩减,同时昨日又是存款准备金上缴日,但是央行仅在周二的操作中降低了1年期央票的发行规模,周四的操作力度反而有所加大,其中91天期正回购是连续三周暂停之后的重启。通过操作,央行本周累计净回笼资金620亿元。

银行间市场:昨日是存款准备金上缴日,银行间市场质押式回购成交情况显示,资金面并未出现大的波动,主要成交品种的利率稳中有升。其中隔夜回购的加权利率上行1.67个基点至1.4586%,7天回购利率上行3.44个基点至1.6910%。利率涨幅最大的是14天期品种,上行幅度达15.95个基点,达到1.6580%。但是从成交规模来看,14天期回购的成交金额反较前日有所下降,成交量占主力的仍是隔夜和7天期品种。

交易所市场:上证国债指数上涨0.02%,收报123.73点,成交2.67亿元,成交金额有所缩减;国债指数下跌0.02%,收报136.80点,成交7.32亿元;公司债指数同样下跌0.03%,收报120.52点,成交2.67亿元。受财务丑闻报道的影响,昨日上市公司四川长虹相关的股票、权证和债券均出现下跌,其中可分离交易转债“09长虹债”开盘后一路走低,最终跌幅0.63%,成交金额骤然放大。分析人士指出,债券后续走势还需观察事件的进展情况。(记者 秦媛娜)

两市基指放量上涨

沪深基金指数昨日早盘小幅高开后,随大盘出现一波大幅拉升行情。至收盘时,两市基指涨幅均逾1%。其中,上证基指开盘于4527.91点,高开4.89点,收盘于4580.41点,上涨1.27%;深证基指开盘于4721.00点,高开5.79点,收盘于4762.70点,上涨1.01%。两市基金全天成交金额为32.29亿元,成交量1955万手,较上一交易日放大逾五成。上证基金指数16只涨幅逾1%。其中,同庆B领涨,上涨2.01%;其他涨幅较大的有基金银丰和基金久嘉,均上涨1.54%,此外,大成优选、基金普惠和瑞福进取分别上涨1.44%、1.33%和1.32%。持平的基金是同庆A。下跌的基金是富国天丰,跌0.09%。

封闭式基金:开盘交易的34只封闭式基金,32只上涨,1只持平,1只下跌。上涨的基金中,16只涨幅逾1%。其中,同庆B领涨,上涨2.01%;其他涨幅较大的有基金银丰和基金久嘉,均上涨1.54%,此外,大成优选、基金普惠和瑞福进取分别上涨1.44%、1.33%和1.32%。持平的基金是同庆A。下跌的基金是富国天丰,跌0.09%。

ETF:开盘交易的35只基金,全线上涨,其中30只涨幅逾1%。涨幅靠前的有景顺鼎益、鹏华治理和招商成长,涨幅分别为2.29%、2.08%和2.01%。此外,鹏华价值、大成创新和博时主题涨幅分别为1.86%、1.85%和1.79%。涨幅较为靠后的有富国天惠、中欧趋势和荷银效率,涨幅分别为0.71%、0.74%和0.90%。

其中,深证100ETF上涨1.85%,报3.964元;中小板ETF上涨1.54%,报2.635元;深成ETF上涨1.46%,报1.249元;上证50ETF上涨1.55%,报2.287元;上证央企ETF上涨1.10%,报1.556元;上证180ETF上涨1.59%,报0.704元;上证红利ETF上涨1.31%,报2.555元;治理ETF上涨1.59%,报0.833元。(记者 吴晓婧)

本刊编辑 李导

■市场解读

金融地产比翼齐飞 两阴两阳初现阳光

○国元证券(上海) 黄硕 ○编辑 李导

周四A股继续走红,早起高开4个点,随后便节节攀升,收盘时上涨38点,涨幅1.27%,立于3060点。周四,地产股与金融股比翼齐飞,A股大盘一片喜气洋洋。春节后的四个交易日,两阴两阳,大盘终于初现阳光。

美股昨夜上涨

A股周四走强,部分原因也是受前一交易日美股走好的刺激——美联储主席伯南克发表的安抚性讲话抵消了利空房地产数据的影响,为美国股市提供了上涨动力。伯南克在国会证词中重申,将在较长时段内维持低美元利率政策以刺激需求增长、推动美国经济的持续复苏。美东部时间周二16:00(北京时间2月25日05:00),道琼斯工业平均指数上涨91.75点,涨幅0.89%;一些分析师指出,伯南克推迟退出紧缩性政策的时间对股市是个利好消息。

地产股咸鱼翻身

周四,300地产指数上涨3.35%。二线地产股强劲反弹,世荣兆业等5只小地产股涨停,而招保万金等地产大佬们亦纷纷启动,金地集团、招商地产、保利地产上涨3%以上,万科也上涨2.7%。沉寂多时的地产股,突然出现这样的强势,当然不会是无缘无故的,当天出现的《房地产上市公司再融资审核重启在即》消息,使陷入资金困境中的地产股终于见到了一丝希望。周四《中国证券报》报道:证监会与国土部就国有土地审核环节及具体操作达成一致。有权威人士24日透露,证监会与国土资源部在春节前已就房地产上市公司权益类再融资的审核流程和具体操作步骤达成一致,证监会对房地产上市公司公开和非公开发行的申请将于近期重新启动审核。

金融股喜见彩虹

周四,金融股指数上涨2.93%。银行股与券商股齐头并进。券商股里广发证券上涨4.36%,券商股走强是受“3月份推出融资融券”消息的影响,以及华泰证券周五将上市,券商股提前预热,以迎接新伙伴的加盟。银行股里,浦发银行上涨5.49%,虽然25日貌似一个银行股不该上涨的日子——“25日国内存款类金融机构人民币存款准备金率将正式上调至16.5%,这是继2010年1月18日后第二次上调国内存款准备金率,此次将冻结资金约3000亿元”。但该利空毕竟在前几日已被充分消化,风雨过后是彩虹,利空出尽是反弹。

周四A股大盘的走好,地产股与金融股强劲反弹,很大程度上关于人民币可能再次升值的猜测有很大关系。目前市场对人民币升值的传闻很多,对此,市场各方莫衷一是。近期以美国为首的西方国家频频以人民币汇率对中国政府施压,但是中国政府对于人民币升值也一直保持相当谨慎的态度。不过,正是由于西方国家的叫嚣,使市场对于人民币升值又多了一层想象空间。