

三大预期变化决定后市方向

□本报记者 贺辉红 深圳报道

周四沪深大盘高位震荡,两市成交量依然维持在2700亿元之上的水平,多空双方激烈交锋。高位整理后大盘将何去何从?分析人士认为,主流资金对流动性、企业盈利前景以及通胀还是通缩的预期,将决定大盘的最终方向。

流动性需要谨慎解读

一季度新增贷款规模已经创下历史新高。不少研究机构预期,即使今年的新增贷款总规模达到10万亿元,那么在一季度新增贷款已经达到4万亿以上水平的背景下,剩下的三个季度恐难再现一季度的“壮景”。应该说,一季度股市的上涨在很大程度上是得益于充裕的流动性,如果流动性增量预期下降,那么市场是否还能如预期中的那样继续上涨呢?

来自机构的统计数据 displays, 综合共同基金、保险机构、券商、QFI-I、央企票据、散户资金这六项资金存量数据的分析,二季度证券市场

可能的最大资金供给量为17570亿元;如果剔除使用情况不明的中期票据,最有可能投入A股市场的资金存量约为14000亿元。但这份统计数据中,并未谈到外汇资金账户中不可解释部分对资金供应的影响,从周四国家统计局公布的数据来看,这部分资金一季度减少了近800亿美元,这也是自2003年以来首次出现季度数据为负的情形。按业内的话说,热钱出现了净流出

的情形。而从筹码供应的角度来看,近期大小非的抛压明显增加。统计显示,3月份以来,大小非已累计减持超过10亿股,规模相当于今年前2个月的总和;减持总市值超过140亿元,规模相当于前2个月总和的1.5倍。而且,当大盘反弹至2500点时,减持速度有加快迹象,本周三仅沪市就发生了39单大宗交易,是今年以来的最高单日交易笔数,其中多数个股都是大盘蓝筹股。从这些发生大宗交易的个股来看,其大小非都属存量而非增量,而目前的存量大小非仍占已解禁大小非的70%以上。

“双周期”的困扰

所谓“双周期”,是指去库存化和消除产能过剩的过程。由于大部分生产的周期都是1年左右,因此第一个过程大约1年左右时间就能完成,高峰在前6个月,因此目前企业去库存的高潮实际上已基本过去,经济快速下降局面开始停止。事实上,PMI指数连续反弹并突破50已经印证了这一点,而3月份工业增加值增速高达8.3%,也似乎说明工业生产已经走上正轨。

但需要指出的是,PMI指数的连续反弹和工业增加值增速的回升,很可能是4万亿投资效果的提前显现。如果外部需求无法复苏、内部需求无法启动,那么企业接下所面临的将是一个消化过剩产能的过程,而中国经济将结束快速下降阶段,转而进入漫长的底部运行状态。

从市场角度看,价格是围绕价值中枢而波动,企业盈利是价值的体现。从目前情况看,我们还难以看到企业盈利的美好前景:PPI虽

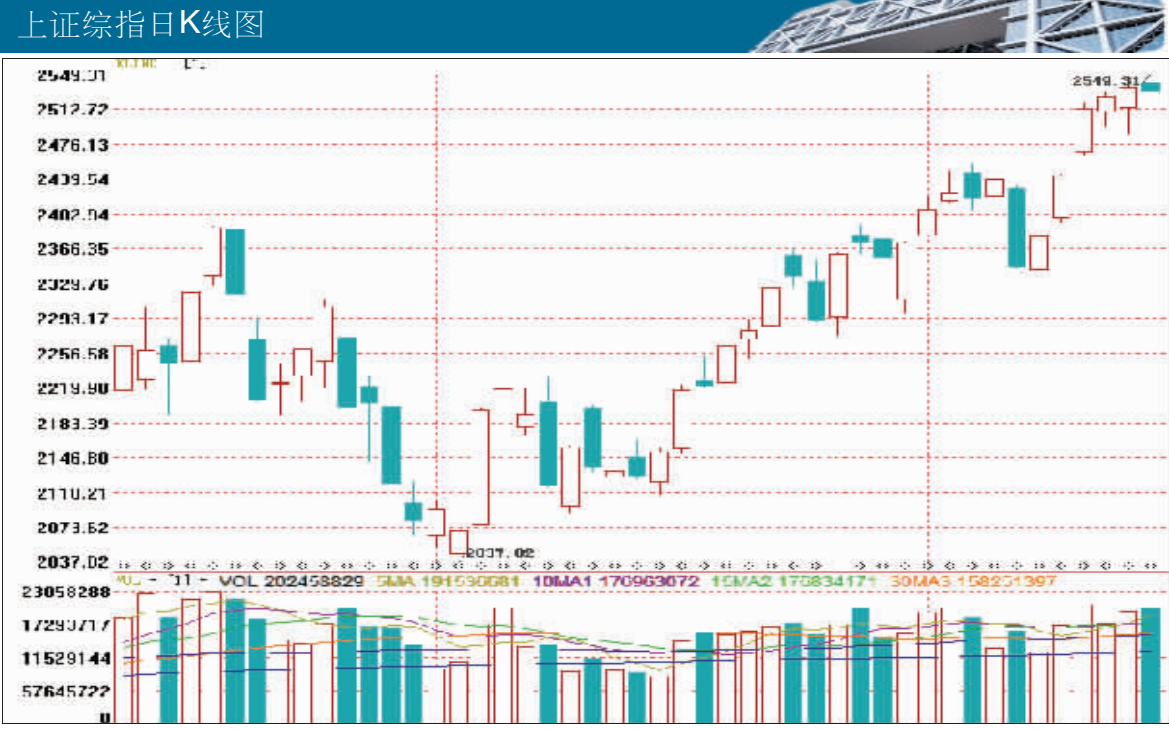
然环比回升,但该指标相对于PMI指数的强劲反弹还是显得有些弱,而且其同比仍处于下降通道中。另外,企业是否将面临“双周期”还有待观察。

有分析人士认为,一季度的数据受季度性因素影响过大,因此很难从一季度的数据判断全年的情况。从坏的方面判断,如果流动性推动的行情失去“钱”的动力,企业盈利无法及时复苏,那么市场将面临着新一轮的调整。

通胀还是通缩

由于3月中上旬国际大宗商品价格持续回落,3月份RMPPi继续回落至-8.9%;PPI同比降幅6%高于之前市场预期的5%,CPI的同比与环比降幅虽与市场预期基本一致,但CPI已连续两个月环比下降。那么,这是否表明通缩风险还依然存在?

一般情况下通缩风险依然存在的逻辑,是货币流通速度和货币供应总量下降,同时产能增大。从目前的情况看,货币流通速度存在下降的可能,而产能的



四因素制约A股进一步反弹

□民族证券 徐一钉

我们认为,以下四个因素将制约A股进一步反弹:一是目前沪深股市缺乏有号召力,能得到投资者认同的热点板块;二是缺乏进一步政策性利好的刺激;三是A股遭遇估值瓶颈;四是大盘面临2550-2700点的技术阻力。

近期全球股市持续反弹,给A股市场营造了一个很好的氛围,但持续走强后的美道琼斯指数、香港H股指数已经或即将进入阻力区域。一旦欧美股市出现调整,对A股市场将产生一定拖累。我们非常关注一季度各项经济数据出台后,管理层是否出台新一轮刺激经济的政策,如果“政策”、“估值瓶颈”、“热点”等方面没有新的突破,那么短期A股市场的调整压力将明显加大。

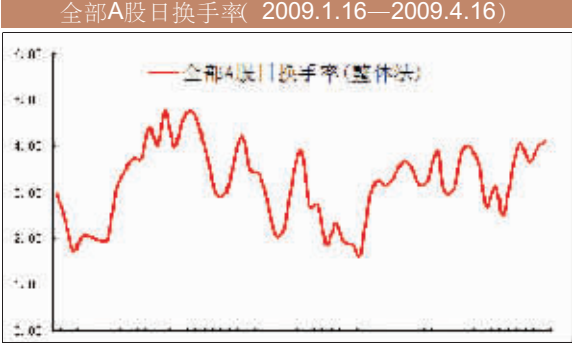
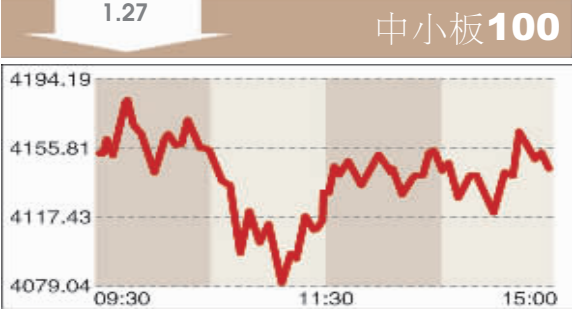
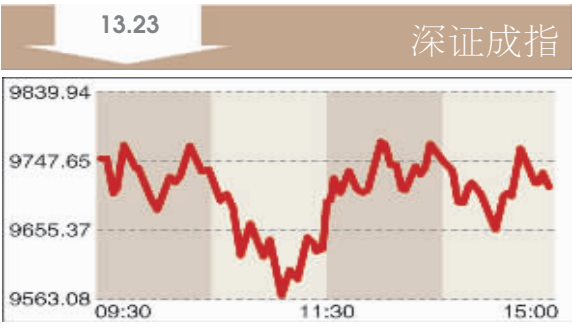
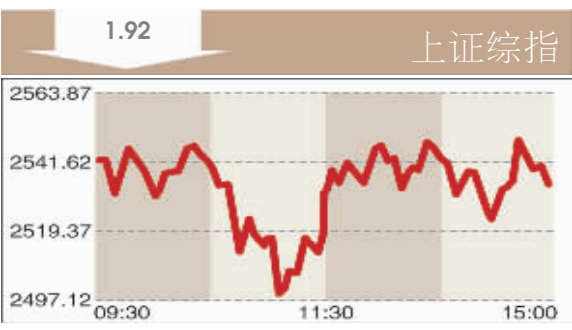
据Wind资讯统计,截至4月16日,有1075家A股上市公司已经公布了2008年年报,占全部上市公司的67.10%,净利润比2008年下降

9.78%。其中,去年四季度单季净利润同比下降59.32%,环比下降59.55%;沪深300成份股中有240家上市公司公布了2008年年报,占比为80%,净利润同比下降9.44%。

周四公布的一季度宏观经济数据显示,国内经济比预期的要好,大多数经济指标已经逐月回升。但是,无论是一季度的经济数据,还是3月份的经济数据,从低位反弹的力度并不是很“强劲”。尽管我们预计二季度国内主要宏观经济数据将继续转好,但经济数据的转好并不意味着上市公司的业绩同步出现大幅度的回升。

2009年一季度信贷增量为4.58万亿元,几乎与2008年全年信贷增量持平,充裕的流动性对股市构成重要支撑。但是我们认为,本轮反弹行情因流动性产生,最终也会因流动性而调整。以下两个因素可能会导致流动性发生变化:一是由于某种原因导致一部分投资者离开A股市场。比如货币政策调整,严查信贷进入A股市场,大小

昨日市场走势一览					
名称	收盘点位	涨幅%	名称	收盘点位	涨幅%
沪深300	2687.11	0.00	中小板100	4144.94	-0.03
上证综指	2534.13	-0.08	上证180	5952.63	-0.10
深证成指	9711.36	-0.14	深证100	3328.43	-0.03
深证综指	859.51	-0.10	深证新指数	3703.46	0.10
上证50	1943.21	-0.01	沪B指	167.72	-0.01
上证新综指	2150.28	-0.06	深B指	378.06	0.80
上证基金指数	3335.65	-0.32	上证国债指数	120.81	0.01



申万风格指数一览				
申万风格指数名称	最新价	昨日涨跌幅%	5日涨跌幅%	60日涨跌幅%
低市净率指数	3585.98	1.23%	8.86%	42.95%
低价股指数	4648.49	0.92%	7.11%	49.28%
中盘指数	2153.34	0.85%	8.13%	42.49%
中盘指数	1745.9	0.56%	9.34%	37.18%
低市盈率指数	3934.84	0.46%	6.90%	40.06%
亏损股指数	1545.46	0.38%	6.38%	49.92%
中市净率指数	2783.33	0.20%	6.74%	37.79%
微利股指数	1377.39	0.17%	7.65%	47.47%
高市净率指数	1054.62	0.13%	6.31%	28.73%
大盘指数	2289.64	0.05%	6.28%	34.62%
中盘指数	1775.1	0.02%	6.51%	37.06%
中价股指数	2301.79	0.01%	7.38%	43.50%
高市盈率指数	926.91	-0.05%	7.77%	42.91%
绩优股指数	3093.78	-0.23%	7.47%	41.97%
高价股指数	1794.26	-0.49%	7.52%	35.32%
小盘指数	2035.2	-0.68%	10.53%	46.79%
活跃指数	184.48	-0.80%	7.03%	25.40%

点评:周四沪深大盘高位震荡,市场保持了较高活跃度,全部A股日换手率再度突破4%,达到4.12%的较高水平,为2月末以来新高。伴随着市场交投活跃,个股也明显分化,前几日表现强势的小盘股大幅回落,而权重蓝筹股有所走稳,申万小盘指数下跌了0.68%,大盘指数和中盘指数分别上涨了0.05%和0.85%。分析人士指出,前期持续强势的中小盘题材股积累了较大回吐压力,多空分歧加大使得后市股指或将宽幅波动,建议投资者不盲目追高,可适度逢低介入具备补涨要求的银行等蓝筹品种。(韩略)

热点轮动助市场保持强势

□九鼎德盛 朱慧玲

短线来看,在权重股短暂休整之际,市场热点有效轮动,个股活跃度明显提升,滞涨股和题材股盘中开始走强,将市场人气维系在较高水平。

股指在越过年后线后,盘中震荡明显加剧,但由于有量能的支撑,股指快速下跌后总能被迅速拉起,使得市场维持强势特征。

大盘高位震荡是为了消化近期加速上行积累的获利筹码,使得市场充分换手,提高平均持筹成本,为反弹的进一步深入蓄积能量。此外,由于近期加速上行留下两个向上的缺口尚未回补,且大盘刚刚向上越过年线和2500点大关,多方能量有所消耗,股指出现反复震荡是技术上的需要。大盘强势震荡,同时也在酝酿新的热点。我们认为,短线市场只要量能不出现大的萎缩,后市就有望保持强势上行的格局。



截止到昨晚晚上20点,共有8684人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	45.5%	3953
震荡	24.9%	2163
下跌	29.6%	2568
目前仓位状况 (加权平均仓位:65.7%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	44.7%	3876
75%左右	15.7%	1367
50%左右	13.6%	1184
25%左右	9.6%	837
空仓(0%)	16.4%	1420