

# 短期震荡不改春意渐浓

□东兴证券 侯毅

近期大盘走势明显强于外围市场,市场热点四面开花,成交量持续温和放大。我们认为短期的震荡将有利于春季行情走得更远,投资者需耐心持股待涨。

当前正值“两会”期间,政策环境相对轻松,一系列围绕保障和改善民生的政策,浙江、成渝、西部等区域振兴规划以及受益于“十二五”规划的一些新兴产业的发布,使市场弥漫着做多的氛围。另一方面,物价上涨趋势逐步平缓,1月CPI低于预期,2月可能还会更低一些。通胀预期回落也是近期大盘反弹的主要动力,从侧面表明国家近期不会采取加息的政策。前期公司的PMI虽然自2010年12月已连续3个月回落,但考虑到紧缩预期以及2月春节因素,

也属正常。况且,PMI仍处于50%荣枯分界线以上。总的来说,目前国家政策相对温和,经济运行良好,为A股市场的进一步回暖,营造了良好的氛围。

据央行统计显示,3月份公开市场到期量超过6000亿元,释放量为全年最大,约占到全年到期资金总量的25%左右。随后的4月份到期资金近5000亿元,为年内次高。虽然1月份金融机构新增外汇占款环比增长近25%,超过之前市场的普遍预期,并可能由此导致央行近期上调存款准备金率以缓解流动性压力,但总体上对市场影响有限。近期上海银行间市场资金面依然呈现宽松态势,隔夜利率、7天利率,14天短期利率全部下跌,短期看资金面已经明显好转。其次,住房和城乡建设部部长姜伟新近日

称,如果房价不能稳定,时刻准备出台新一轮楼市调控政策,下一步会制定更为细化的遏制房价上涨系列措施。房产投资是居民投资中保值增值的另一种重要形式,在政策打压下,房产的流动性和收益率将受到影响,在赚钱效应的带动下,业内普遍预测楼市积压出来的海量资金将转战资本市场,近期成交量的大幅放大,也给A股进一步上行提供了必要条件。

技术上看,经过近期的连续上涨,大盘已经在3000点上方,这对后市无疑是一个积极的信号。多条均线系统呈现多头排列,成交量的持续放大更表明大盘已经转入上升趋势,预计大盘在3000点附近不会停留太久,稍作整固后,将会继续震荡向上。未来市场将继续挑战2009年3478点与2010年3186点

连接而成的下降压力线,该压力线大概处于3100点附近,因此市场真正的压力将集中在3100点的区域。随着大盘估值的逐步提升,预计未来市场会在2950—3100点的箱体

内展开震荡,其中2950点是周一大盘的向上跳空缺口。投资者可以在这个区域内灵活控制仓位,做高抛低吸。

盘面上看,随着“两会”大幕开启,市场热点遍地开花,各板块轮番上攻。随着“两会”的进行,家电零售、新三板扩容、农田水利、区域振兴等板块轮番表现,已经给市场情绪带来了极大鼓舞,而周一的“煤飞色舞”更是赚足了眼球,前期小幅调整的高铁、水利板块周三强势回归,水利板块的上涨又刺激了机械等相关行业的走强。市场结构性机会处于活跃状态,显示人气已经激活,赚

钱效应已经显现,板块轮动给场外资金提供持续入市机会,做多情绪被大幅渲染。

操作策略上,近期国际油价的飙升,导致通胀预期转向石油相关的行业。而如果原油期货维持在100美元的高位,市场将会对能源板块展开布局,如前期的煤炭、煤化工以及受益于石油涨价的PVC等化工行业。同时,随着年报行情的逐步延续,蓝筹估值修复行情有望展开,毕竟地产、银行等板块尚处于历史估值底部,相对于“涨上天”的中小盘个股,它们更易获得新入市资金的青睐。最后,建议投资者关注“两会”期间的主题性投资机会,逢低布局受益于“十二五”规划的新兴产业板块,央企整合板块以及受益于民生改善的消费、医药类板块。

## 从民生角度寻找投资机会

□东方证券 沈阳

随着“两会”的召开,近期民生问题逐渐成为舆论关注的焦点,并且上升至前所未有的战略高度。这将影响市场参与各方对沪深两市未来趋势的判断以及后市投资热点的变化。

当前舆情关注的两大焦点话题——物价与房价,或将成为后续调控政策所重点关注的对象。民生的战略高度其实隐含着两个政策趋势的延续,一是围绕物价回落所部署的一系列政策将延续,通胀压力下货币收紧措施仍有方推出。只有CPI数据下降的趋势形成之后,方才可以期待货币政策的宽松化趋势。二是房地产的调控政策不会轻易放松。毕竟在当前的局势背景下,民众对房价的承受程度也是民生问题的一个关键要素。而一旦房价继续上涨,新地产调控的政策或将继续出台。住建部也表示两年内地产调控政策不会放松,至少目前抑制房价的政策,包括限购令、首付贷款额度、贷款利率的提升等政策不会退出。

在调控政策预期下,市场短期并不具备大级别行情的基础。但未来投资热点将更多与民生问题相结合,这有望为投资者带来更多新的机会。建议重视农村水利建设、大消费和保障房建设所蕴含的投资机遇。

首先,从一号文件看农业板块的投资机会。在2004—2010年连续7年聚焦“三农”问题之后,2011年中央政府的一号文件瞄准了更具体的水利建设问题,要求“突出加强农田水利等薄弱环节建设,全面加快水利基础设施建设”,未来10年全社会要年均投入4000亿元用于水利建设,比2010年的投入增长一倍。据测算,“十二五”期间农村水利总投资规模有望达到1.3万亿,年复合增速为20%,比过去10年的复合增速将高出约10个百分点,而根据统计,建筑工程(包括材料、管道等)、设备等项目开支将占到农村水利投资支出的八成左右,因此涉及上述业务的公司受益最为直接。

其次,个人所得税改革带来投资新机会。“两会”期间推进收入分配制度改革具有双重意义:一方面,工资薪金所得减除费用标准的提高,降低了中低阶层赋税负担,等于变相提高了百姓的收入;另一方面,个人所得税改革也是不断缩小收入分配差距、形成公平合理的国民收入分配格局的重要环节。在个税起征点预期提高以及国家让利于民的税收政策下,消费市场的基础将更加牢靠。“十二五”规划提出“要加快形成消费、投资、出口协调拉动经济增长新局面”,首次将“消费”放在“投资”之前,这意味着消费要在经济增长中发挥更大的作用。随着社会保障体系健全、收入分配向低收入人群倾斜以及城市化进程的加快,国内居民的消费潜力将会获得释放,大消费下零售消费、电子商务相关投资主题将逐步活跃,未来可能成为新的投资亮点。

再次,保障房建设的加快将带来新的投资机会。我国已经明确了“十二五”期间要新建各类保障性住房3600万套的目标,这说明未来5年的年均建设量是2010年的接近一倍,增速和投入都是巨大的。同样,保障房的建设和投入使用都将为建材、工程机械、家电等行业带来显著的拉动作用。

总之,“两会”提出民生问题的重要性不仅仅会影响A股市场中短线趋势的判断,而且还会对沪深两市的热点演变、资金流向产生较大的影响。未来在操作中,投资者可从民生战略高度作为逻辑起点寻找新的投资机会。

## 大宗商品调整有利股指走高

□华泰长城期货研究所 陈树强

2011年全年,对股指而言最大的压力或许并非来自紧缩的调控政策,而是源于对宏观经济滞胀的担忧增强,其表现可能是物价上涨的同时经济增速相对放缓,这从当前高达4%以上的通胀水平就可可见一斑。不过,承接上述思路,若在局部时间段内通胀压力缓解,经济滞胀预期下降,则对股指走势无疑将是有利的。

### 商品价格和股指联动分析

在过去两年中,商品期货跟股指期货之间始终具有较强的联动性,两者同涨同跌。这是因为过去两年内宏观经济的大背景都是危机之后的复苏期,决定商品和股票价格的主要因素都是经济形势和货币投放量,相同的原因带来相似的结局。不过到了2010年12月中旬,股指出现一波单边下跌,一直持续到2011年1月下旬才结束,在此期间,以橡胶、豆粕、白糖等为代表的商品价格并未跟随股市下跌,反而走出单边上扬的行情,出现两年以来商品与股指的首次背离。更值得注意的是,上述背离并非昙花一现,沪深300指数自1月下旬单边走高至今,期间国内橡胶期货不断反映的下降趋势,说明两者出现背离并不是偶然的。

若将大宗商品价格作为物价的先行指标,而股票市场能够领先反映宏观经济形势,那么商

品与股市的持续背离,或许是经济滞胀预期在盘面上的一种预演。笔者以为,资本向来先知先觉,盘面上反映出来的现象有时比经济学家们的凭空推测更可靠。

回顾商品价格和股指走向的关系可以发现,两者的相关性很大程度上取决于宏观经济的发展阶段。若处在经济复苏期,则通常表现为正相关,例如2009—2010年。而在经济步入繁荣后期乃至滞胀时期,物价高涨将抑制消费的动能,反过来负面影响经济走向,并在股市中提前反映出来。记得在A股上一轮大牛市期间(2006下半年—2007年),商品期货(例如铜)的价格多维持高位横盘盘整,并未出现明显升势,且牛市初期CPI水平较低,然而后期持续的高通胀水平(2008年上半年),最终还是成为压垮股市骆驼的重要稻草。

### 大宗商品趋弱利多股指走势

既然经济滞胀可能成为未来投资者的主要担忧之处,那么反过来考虑,若大宗商品价格出现一个阶段性的中期调整,则无疑对当前股指走高有利。从商品期货的盘面来看,2011年3月7日,无论国际市场还是国内市场,以有色金属、橡胶、棉花等为代表的大宗商品价格都出现了非常明显的调整,不少累积涨幅较大的品种都收出单日长阴线或者连续阴线,导致中期的技术走势有转坏的迹象。

从商品估值角度来看,上述



长期上涨的领头羊品种所积累的获利回吐压力巨大,甚至在中短期内可能已经透支了其基本面的利多,因此具备进行一轮中期调整的触发条件,无论调整形式是以空间换时间的下跌,还是以时间换空间的震荡整理。此时对于股指走向而言,就如同在常年与世隔绝的密室中,突然透出一股新鲜空气一般,将给予多头一个喘息的机会。也就是说,股指期货借助商品市场做中期调整的时机,发动一轮持续一到两个月的扬升行情,还是可以期待的。

### 阶段性通胀压力缓解

经验来看,长期的基本面因素对短期的市场走向不会有显著影响。虽然长远来看,本轮通胀过程尚未有宣告终结的迹象,但作为领先物价变动的大宗商品价格之中,橡胶、棉花之类的领头羊品种涨幅都已经很大,大蒜、绿豆和蔬菜等品种的泡沫也未必小,或许已经不再具备继续快速上涨的动能。因此长期通胀的格局和中短期物价增速得到

## 震荡上行挑战前期高点

□国开证券 邢振宁

本周大盘一举越过2950点后对3000点整数关口发动攻势。尽管周三大盘收复3000点关口略显勉强,但从技术形态来看,市场收盘重心正在逐渐上移,周一的向上跳空缺口目前尚无回补之意。在收复重要心理关口后,大盘有望震荡上行,消化去年11月上旬形成的套牢筹码。

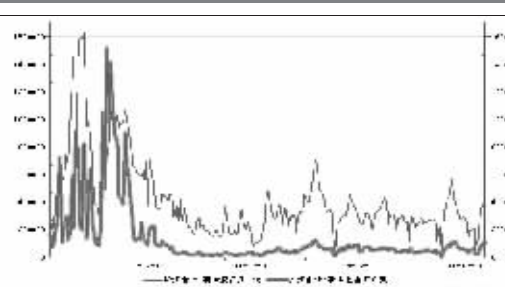
市场在3000点关口体现出的纠结情绪主要还是对市场资金面的担忧。毕竟,短期大盘能否突破去年11月份的成交密集区,关键在于后市资金面能否保持充裕。消息面上,中国人民银行发布的公告称本周二在公开市场发行10亿元一年期央票,继续保持地量水平;但同时,央行在公开市场进行了高达1100亿元“无量”的28天期正回购操作,规模创下四个月以来的新高。央行回收流动性事出有因。首先,按照以往春节前后的惯例,市场春节期间在释放流动性后,往往会有回收流动性行为的出现。其次,央行回收流动性或是针对外汇占款的高位。有数据显示,今年1月份金融机构外汇占款再度达到5016.48亿元,成为去年10月份以来的最高值,较上月增加了982.82亿元。这也成为央行自去年11月份开始,在4个月内连续5次密集上调存款准备金率的重要依据。从目前的实际情况来看,今年人民币汇率仍有望持续走高,国际资本的不断流入仍将使得外汇占款延续增长势头,加剧流动性的宽松状况。此外,社保基金理事长戴相龙近期表示,社保基金“十二五”入市规模将快速增长,这将为股市注入“新鲜血液”。

结合市场的运行节奏来看,央行适时地运用正回购等工具来管理当前市场流动性,对后市行情的健康发展极为有利。回顾2010年10月份A股市场的反弹行情,在行情爆发前,9月份的外汇占款也是出现了较大幅度的增长,当时井喷行情的快速结束似乎与市场流动性管理的及时性不无关系。本次大盘跳空突破2950点后,没有像去年10月那样出现接二连三的跳空,一方面有担心3000—3200点技术压力方面的因素,另一方面还是对流动性收紧政策的担忧,这种担忧体现在市场运行节奏的稳定,央行流动性管理初显成效。此外,从市场主力情况来看,多家券商监测数据显示,年初以来基金仓位呈现“节高”的走势,目前平均仓位远高于历史平均80%左右的水平,甚至直逼88%“魔咒”临界线。该魔咒在2009—2010年灵验过三次,但是据此来判断目前市场的见顶“拐点”未免牵强。

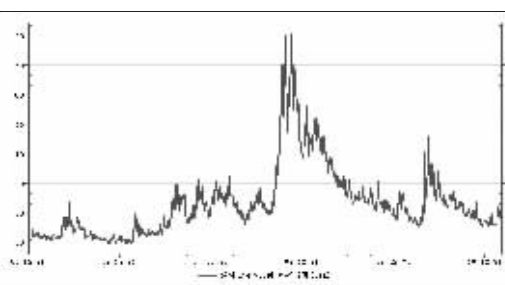
总体来看,从今年2·22”长阴的消化到3000点关口的收复都在悄然中进行。在未来CPI数压力存在持续放缓预期,2011年我国GDP有望达到9.8%的增速以及“十二五”期间资本市场有望迎来黄金五年等利好因素下,A股市场或将迎来转机,3000点关口有望形成A股市场新的起点。预计市场有望震荡上行,挑战3050—3200点的阻力位。在操作策略方面,建议短线把握有业绩支撑的蓝筹股,中线配置受益十二五规划的成长型股票。

### 数据工厂|Data

上周投资者开户热情依然较高



本周代表风险偏好情绪的VIX指标继续上升



点评:尽管近期国际“油老虎”现身,给外围及A股市场的上升平添了几分不安;但A股终于在本周三成功站上3000点大关,与此同时,亚洲股市周三也多数重拾升势。近日来,A股市场投资者的乐观情绪持续维持于高位,新增股票开户数虽小幅回落,但新增基金开户数却连续第四周反弹。另外,国际油价周三虽小幅回落,但总体维持高位,这导致海外市场投资者的风险偏好持续回落。

据中登公司的最新数据显示,上周沪深股市新增股票开户数352384户,新增基金开户数为109962户。前者相比前一周的389348户小幅回落,后者较前一周的91506户则继续回升,市场情绪依旧高涨。此外,参与交易账户数占全部A股账户数的比例为11.58%,较前一周小幅上扬,表明场内资金维持着近期的活跃度。

在A股市场投资者普遍乐观之时,上周海外市场投资者风险偏好情绪则继续回落。统计显示,截至3月8日,美国标准普尔500波动率指数(VIX)收报19.82点,较前一周末的19.06点显著回升,这反映风险偏好下降,避险情绪小幅升温。

分析人士指出,本轮美股的持续反弹主要缘于经济基本面的向好,而国际油价的大幅飙升无疑对经济构成冲击,因此海外市场投资者避险情绪不断升温。相比之下,A股市场自1月底以来反弹的驱动力,2月通胀回落已是大概率事件,其回落的幅度,一定程度上将决定短期3000点上方的空间能否打开,预计投资者情绪近期将持续乐观。(魏静)



截止到9日晚上20点,共有3510人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	52.9%	1856
震荡	20.9%	734
下跌	26.2%	920

目前仓位状况 (加权平均仓位:67.7%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	47.3%	1660
75%左右	16.6%	583
50%左右	11.8%	413
25%左右	8.4%	295
空仓(0%)	15.9%	559

常用技术分析指标数值表(2011年3月9日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动均线	MA(5)	↑3068.72	↑3000.64
	MA(10)	↑2933.85	↑2897.90
	MA(20)	↑2909.17	↑2829.70
	MA(30)	↑2850.80	↑3155.05
	MA(60)	↑2829.80	↑3138.29
	MA(90)	↑2838.35	↑3150.57
	MA(120)	↑2886.57	↑3214.27
	MA(180)	↑2850.22	↑2450.33
	MA(250)	↑2796.64	↑3059.24
	BIAS(6)	↓1.44	↓1.33
乖离率	BIAS(12)	↓2.76	↓2.82
	BIAS(24)	↓4.62	↓5.07
MACD线	DIF(12,26)	↑43.62	↑53.07
	DEA(9)	↑33.52	↑40.81
	RSI(6)	↑81.15	↑77.62
相对强弱指标	RSI(12)	↑70.69	↑68.70
	RSI(24)	↑81.55	↑83.32
慢速随机指标	%K(9,3)	↑77.00	↑79.75
	%D(6)	↑77.00	↑77.12

国开证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	66.67	75.00
	MA(6)	↓62.50	↓65.28
	+DI(7)	↑37.06	↑35.50
	-DI(7)	↓8.43	↓9.78
	ADX	↑41.84	↑40.18
动向指标(DMI)	ADXR	↑36.78	↑36.87
	BR(26)	↑290.30	↑296.79
人气意愿指标	AR(26)	↑378.33	↑371.57
威廉指数	%W(10)	↑6.05	↑8.42
	%W(20)	↑3.93	↑5.02
	%K(0,3)	↑89.93	↑89.70
	%D(3)	↑81.55	↑83.32
	%J(3)	↑106.67	↑102.45
随机指标	MOM(12)	↓69.91	↓80.95
	MA(6)	↓46.02	↓57.58
超买超卖指标	ROC(12)	↓2.38	↓2.48

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。