

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,物价上涨趋势逐步放缓,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。前期公布的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。

技术上看,经过近期的连续上涨,大盘已经收在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。投资者可以在该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“涨三天”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望推出。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、电子商务等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年的平均建设量是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。

商品价格与股指联动分析

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、豆油、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涨反跌,从2月上旬开始就维持着明显的下降趋势,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涨反跌,从2月上旬开始就维持着明显的下降趋势,说明两者出现背离并不是偶然的。

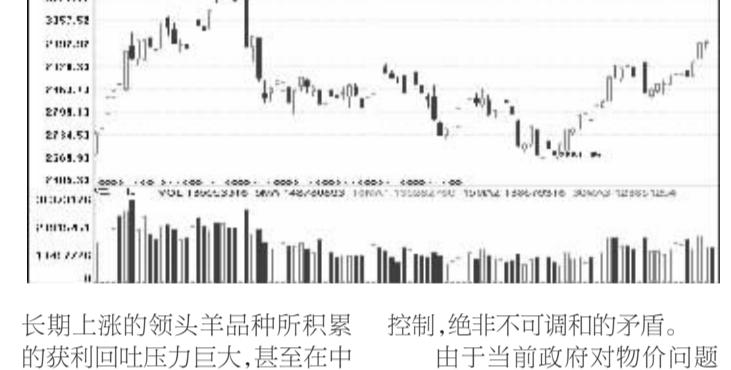
商品与股市的持续背离,或许是经济滞胀预期在盘面上的一种预演。笔者以为,资本向来先知先觉,盘面上反映出来的现象有时比经济学家们的凭空推测更可靠。

回顾商品价格与股指走向的关系可以发现,两者的相关性很大程度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期时,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年下半年—2007年),商品期货(例如铜)的价格多维持高位横盘整理,并未出现明显升势,且牛市初期CPI水平较低,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K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

控制,绝非不可调和的矛盾。

由于当前政府对物价问题非常重视,正在启动各种调控手段平抑物价,例如启动农超对接,让农民种植的作物直接进入超市销售,省去中间的流通环节,降低流通环节炒作的概率和中间成本。若农超对接能够顺利推广,就相当于真正在现货市场一端抑制了投机炒作和囤积居奇,既保障了农民利益,又控制了终端的农产品价格水平,不仅治标,而且治本。总之,“两会”召开后的未来一到两个月中,通胀形势或许会得到一定的控制,从而超出市场多数人的预期,并最终利多近期的股指走势。

总的来看,若作为物价先行指标的大宗商品价格出现结构性的、阶段性的调整,则有利于未来一到两个月内股指期货的多头方向。但短线要注意获利回吐压力所引发的调整,可以持有,但不宜追涨多头,中线空头则暂不入场。当短线的调整结束后,沪深300指数中期的第一目标位可能大致位于3650—3800点区域。

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。

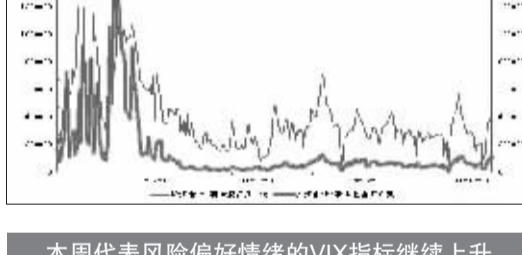
市场在3000点关口体现出的纠结情绪主要是对市场资金面的担忧。毕竟,短期大盘能否突破去年11月份的成交密集区,关键取决于后市资金面能否保持充裕。消息面上,中国人民银行公布的公告称本周在公开市场发行10亿元一年期央票,继续保持地量水平;但同时,央行在公开市场进行了高达1100亿元“天量”的28天期正回购操作,规模创下四个月以来的新高。央行回收流动性事出有因。首先,按照以往春节前后的惯例,市场春节期间在释放流动性后,往往会有回收流动性的行为出现。其次,央行回收流动性或是针对外汇占款的高启。有数据显示,今年1月份金融机构外汇占款再度达到5016.48亿元,成为去年10月份以来的最高值,较上月增加了982.82亿元。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会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,当时并购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。

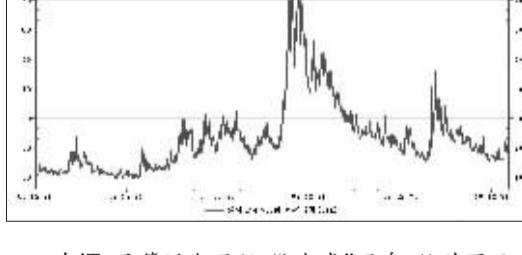
总体来看,从今年2·22“长阴”的消化到3000点关口的收复都在悄然中进行。在未来CPI数据压力存在持续放缓预期、2011年我国GDP有望达到9.8%的增速以及“十二五”期间资本市场有望迎来黄金五年等利好因素下,A股市场或将迎来转机,3000点关口有望形成A股市场新的起点。预计市场有望震荡上行,挑战3050—3200点的阻力位。在操作策略方面,建议短线把握有业绩支撑的蓝筹股,中线配置受益十二五规划的成长型股票。

■ 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



高油价下港股上行压力明显

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

近期随着地缘局势的趋于缓和,国际原油价格开始呈现小幅回落,暂时舒缓了投资者内心持续绷紧的神经,港股市场走势也因此有了进一步的提升,不过即使如此,港股投资者内心的担忧依然存在,市场上的投资气氛仍然保持着一份谨慎,从国内外的形势来看,欧美市场以及内地市场对于港股的走势仍存在较大影响。

油价短期居高不下引发的另一个问题是美国经济的可持续增长或许将受到阻滞,随着美国经济改善的速度不断加快,疲软的就业市场开始改善,但是这个良好的势头能否长期持续下去,目前来讲还很难说,毕竟在经过长时间的萎靡不振之后不少企业的用工数量的增长需

要一个长期的恢复过程,而随着

原油价格高企,企业的经营成本增加,短期的失业率持续下降趋势或许也会因此而遇到阻力。此外,美房地产市场的疲软状态至今依然持续,美联储为了促进消费改善经济,持续实施量化宽松货币政策,但房地产市场却仍然难改往日窘境。最近,油价的上涨令美联储面临通胀压力,为了能保证经济的可持续发展,抵抗通胀上升带来的负面影响,美联储正在重新考虑量化宽松政策是否继续实施。

港股市场前期在面临众多的疑难问题侵扰下,走势一波三折。对欧美市场的观望以及对内地市场的期盼均成为港股近期

反复的理由,加上原油价格走高,更为港股投资者对今后整体形势的看法蒙上阴影。不过从另一方面来看,恰巧这也孕育了机会存在的沃土。从近期的资金流向上看,国际原油价格的走高推动资金流向石油类股份,中石化认购证近五个交易日累计流入资金1500万港元,而同时市场对内地紧缩政策的预期同样推动资金流向中资银行股及保险股,建行和中行近五个交易日累计流入资金分别超过3400万和2800万港元。而汇丰在公布业绩之后连续下挫,跌势企稳后亦吸引大量资金入盘,近五个交易日汇丰认购证累计流入资金超过8000万港元。

在汇丰公布业绩之后,连续下挫,跌势企稳后亦吸引大量资金入盘,近五个交易日汇丰认购证累计流入资金超过8000万港元。

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352348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,后者相较前一周的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%,较前一周小幅上升,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月底以来反彈的驱动因素,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)

常用技术分析指标数值表(2011年3月9日)

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)
MA(5)	↑2968.72	↑3300.64	↑1307.06
MA(10)	↑2933.85	↑3262.95	↑1287.90
MA(20)	↑2909.17	↑3229.70	↑12750.81
MA(30)	↑2850.80	↑3155.05	↑12408.05
MA(50)	↑2829.80	↑3138.29	↑12384.82
MA(60)	↑2838.35	↑3150.57	↑12438.61
MA(100)	↑2886.57	↑3214.27	↑12631.75
MA(200)	↑2850.22	↑3169.66	↑12450.83
MA(250)	↑2796.64	↑3059.24	↑11708.62
乖离率	BIAS(6)	↓1.44	↓1.45
	BIAS(9)	↓2.76	↓2.57
MACD线	DIF(2,26)	↑43.62	↑53.07
	DEA(9)	↑33.52	↑40.81
相对强弱指标	RSI(6)	↑81.15	↑77.62
	RSI(12)	↑70.69	↑68.70
慢速随机指标			