



存准率再上调 会否撼动A股上行趋势

央行17日晚宣布上调存款准备金率0.5个百分点,存准率再度创下历史新高。鉴于上周五公布的通胀数据略高于预期,因此市场对央行此举已有准备。与此同时,连续地上调存准率,已经令市场产生了“免疫力”。那么,如何解读此次存准率上调?市场能否借助此次“靴子落地”再创新高?

存准率上调属意料之中

反弹进入攻坚阶段 隘口拔牙亟需补量

定体现。

一是紧缩举措未能阻止指数上扬步伐。清明节假期最后一天央行宣布加息,次日A股市场震荡上扬,高调迎接这一收紧举措,令投资者做多的信心备受鼓舞。其实细心的投资者不难发现,在这轮政策调控周期中利率与准备金率交错上升,市场对此免疫力已经逐渐提高,出现较大波动的频率明显降低。由此判断,针对目前通胀高企,以及3月份人民币贷款大幅增加和外汇占款大幅反弹,4月央票大规模到期等过剩的流动性,央行周日再度宣布上调存款准备金率也在情理之中,市场对此已有充分的预期,预计对股市整体运行格局影响不大。

二是A股的抗干扰能力增强。4月份以来外围形势仍然较为复杂,一方面,基于欧洲高通货膨胀率以及欧元区目前经济恢复水平极不平衡的情况,欧洲央行4月7日发布利率决议,决定将基准利率上调0.25个百分点,这是自2008年7月以来欧洲央行首次加息。受此影响,

美元指数大幅下挫至75关口下方,间接对大宗商品的上涨形成提振,这对我未来的通货膨胀形势构成压力。但A股市场对此表现相对坦然,并未出现明显波动。另一方面,近日日本再次发生强烈余震,加上核泄漏级别被提高至最高级别的第7级,因担忧其对日本经济带来打击,亚太区股市多数下跌,但A股市场却表现良好,沪指始终坚守在5日线上方,期间出现的调整基本在盘中完成。

三是通胀再创新高,而股指先抑后扬。上周五公布的宏观数据显示,一季度GDP的增速是9.7%,连续三个季度GDP的增速在9.5%—10%之间,说明在积极的财政政策和稳健的货币政策的配合下,我国实体经济增长稳定,这为股指上行提供了经济基础和业绩保障。需要注意的是,受全球流动性充裕、美元走软、西亚北非局势动荡、日本地震灾害以及国内食品等价格上涨影响,3月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨5.4%,创

下32个月以来新高。虽然与之前破5的预期相比略高,但并没有打击市场做多的信心,强周期板块的轮番护盘,较好地维持了股指重心,大盘在短暂回落后仍顽强走高,彰显了市场的强势特征以及良好的抗跌打能力。

技术上逼近隘口

回到二级市场上来看,大盘顶住多方压力顽强上扬的姿态或预示着本周股指仍将震荡向上,3062点再度被刷新的概率较大。不过,随着大盘反弹的深入,目前技术上已经逼近重要隘口,继续上涨需要突破两大压力。一方面是面临沪指3478点以来压制大盘近20个月的下降趋势线和去年11月份以来形成的大型头肩底颈线,即3080—3100点区域的压力。截至上周五收盘,沪指已经运行至3050点附近,距离该区域仅有30点左右的距离,后市大盘若要继续走高,首先必须闯过这道险要隘口。

另一方面,上周五沪指虽然一度

创出新高,但随后的回落震荡加剧了分钟图上顶背离趋势。从目前的分钟图上MACD的走势来看,30.60分钟均出现了顶背离迹象。不过幸运的是,目前DIF和DEA两个指标均位于O轴上方,股指仍有修复的机会。

化解上述两大技术压力的关键因素是股指的放量大涨,否则大盘强势将无法延续。沪指自2661点上涨以来,成交量主要在1000—2000亿元区间徘徊,其重心上移多是场内资金拆东墙补西墙的结果。而面对短线强大的技术阻力,大盘若想将本轮升势延续甚至重现去年10月份的大涨走势,除了有强周期品种的轮番拉升,必须得到量能的充分支撑,即沪市单边成交量锁定在2000亿元之上。

品种选择上,后市大盘若想有所作为,强周期品种依然是多方的生力军,稳健的投资者可逢低布局。操作上,在大盘强势突破压力区域之前,建议投资者整体仓位控制在五成左右,不宜追高,密切关注本周成交量的情况。

股指走势与资金走向背离

□本报记者 李波

上周一季度经济数据发布,市场呈现出股指与主力资金走向背离的现象,并引起主力资金板块选择逻辑的变化。有分析人士指出,从历史规律来看,主力资金走向一旦与股指向背离,则股指调整的几率将会比较大。

股指与资金走向背离

上周指数走势与主力资金流向呈现出背离状态,在沪指继续震荡上扬的过程中,主力资金开始流出,成交量则同时开始缩水。

具体来看,沪指全周小涨0.68%,而深成指下跌0.54%。成交量方面,沪深两市成交热情开始趋于谨慎,沪指全周成交7992.29亿元,而深市成交量为5362.16亿元,两市日均小幅回落到2200亿元水平。根据北京创赢提供的主力资金分类账户统计,上周沪市主力成交6775.81亿元,其中流入金额3373.83亿元,流出3401.97亿元,净流出资金28.14亿元;散户成交1211.85亿元,其中流入金额600.48亿元,流出611.37亿元,净流出资金10.90亿元。深市主力成交金额为2859.82亿元,其中流入1426.83亿元,流出1432.99亿元,净流出资金6.15亿元;散户成交总额为2499.81亿元,其中流入1245.89亿元,流出1253.92亿元,净流出资金8.03亿元。

在背离现象的背后,市场整体上依然呈现出结构性调整的特点。对此,有分析人士指出:历史规律显示,一旦指数走势与市场主力资金流向出现背离,那么指数随后转向往往是大概率事件。从这个角度来说,在上周公布了一季度经济数据之后,本周市场调整的可能性较大。另外,从上周不同指数的涨幅来看,沪指上涨0.86%、深成指下跌0.54%、中小板指数上涨1.24%、创业板指数上涨0.89%,结构性调整的迹象得以延续。

需要强调的是,上周市场指数出现与主力资金流向的背离,一定程度上与发布的相关经济数据有关,外贸、金融以及通胀数据等均暗示短期市场还将面临较大的通胀压力,这些都会为已经在3000点指数盘整了很久的市场带来较大压力,而这种压力也将继续体现在市场的结构性上。预计未来低估值大盘股在调整中表现稳定的概率较大,而中小板创业板可能会延续当前的调整态势。最后,从上周市场资金面的状况而言,由于3月份发行的大量1月期央票到期,因此短期市场资金面还有相当支撑,市场过度深跌的概率不大。

主力选择板块思路改变

上周市场延续了结构性调整的特点,但板块主力资金流向的特点出现了改变。从行业板块资金流向来看,据北京创赢提供的主力资金板块流向显示,上周主力资金净流入的行业板块有化工化纤、钢铁、医药、运输物流和旅游酒店,净流入资金15.87亿元、14.33亿元、6.94亿元、1.97亿元和1.09亿元;上周主力资金净流出较多的行业板块则是有色金属、机械、汽车类、煤炭石油和电子信息,分别净流出资金32.30亿元、22.44亿元、21.04亿元、18.74亿元和16.95亿元。

从概念板块资金流向来看,上周主力资金净流入较多的有CDM项目、整体上市、参股金融、煤化工和锂电池等概念股,分别净流入资金8.44亿元、6.99亿元、3.96亿元、3.48亿元和3.17亿元;资金净流出较多的是基金重仓、中价股、定向增发、稀缺资源和中盘股概念股,分别净流出54.27亿元、45.50亿元、44.00亿元、41.58亿元和41.53亿元。

从上周板块资金流向来看,行业板块主力资金流向几乎完全扭转了前一周的特点。此前长期处于主力资金增仓前列的有色、煤炭、机械等板块遭遇主力资金大幅流出。相反,此前被主力资金“抛弃”的医药则出现在增仓榜前列。有分析人士指出,主力资金对于市场和板块的看法发生改变,主要体现在三个方面:第一,低价股受宠,上周强势的钢铁板块就是低估值低价股的典型例证;第二,寻找超跌机会,前期连续走弱的医药股重新崛起,很大程度上是超跌后主力资金回流所致;第三,板块选择逻辑的延伸,虽然同样是保障房概念板块,但是当前主力资金的目光已经逐渐从建材、机械等轮动到钢铁(钢材)和化工(PVC等)上。整体而言,主力资金板块选择逻辑在大方向上依旧是保障房、低估值等,但具体的选择标准已经发生改变,一旦市场出现调整,这种改变还将延续,并进一步导致相关板块的轮动。

4月11日至4月15日沪深市资金分类流向一览表

名称	成交金额(亿元)	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
上海A股	7992.29	3978.59	4013.69	-35.10
深圳A股	5362.16	2674.97	2687.19	-12.22

4月11日至4月15日行业板块资金净流入强势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
有色金属	605.86	638.16	-32.30
机械	274.93	297.37	-22.44
汽车类	261.72	282.76	-21.04
煤炭石油	375.58	394.32	-18.74
电子信息	202.61	219.56	-16.95

4月11日至4月15日行业板块资金净流入弱势TOP5

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
有色金属	605.86	638.16	-32.30
机械	274.93	297.37	-22.44
汽车类	261.72	282.76	-21.04
煤炭石油	375.58	394.32	-18.74
电子信息	202.61	219.56	-16.95

以震荡化通胀 “3”时代A股负重前行

□本报实习记者 曹阳

一季度宏观数据的出炉,并未减缓市场之前关于紧缩政策对通胀与经济影响的争论,乐观者向往新经济周期的开始,悲观者却执着于加息周期“加时赛”的可能。随着上周日存款准备金率的再度提升,未来A股市场仍将在犹豫与谨慎中踯躅前行。

以震荡消化超预期通胀

国家统计局上周公布了3月份以及一季度的宏观经济数据,尽管环比降低了0.2%,但3月份的CPI同比增速仍然创出了32个月以来的新高,表明短期仍面临较大的通胀压力。不过,一季度GDP数据表现良好,市场之前的对紧缩政策可能误伤经济的担忧有所减缓。

另一方面,A股市场或已经通过震荡消化了超预期的通胀数据带来的不利影响,即市场已经预期到了随之而来的存款准备金率上调。因此,上周日存款准备金率的如期上调,或令市场迎来阶段性的“靴子落地”,在站稳3000点大关的基础之上,不排除市场有冲击前期阶段性高点的可能。

期内,紧缩政策“误伤”经济的可能性不大。但是,5.4%的通胀数据令市场也看不到“加息周期”行将结束的可能,周五A股的一波三折或许正是这两种逻辑“碰撞”的结果。

另一方面,A股市场或已经通过震荡消化了超预期的通胀数据带来的不利影响,即市场已经预期到了随之而来的存款准备金率上调。因此,上周日存款准备金率的如期上调,或令市场迎来阶段性的“靴子落地”,在站稳3000点大关的基础之上,不排除市场有冲击前期阶段性高点的可能。

紧缩未改 市场负重前行

在当前通胀压力高企、经济放缓不明显的背景下,“控通胀”仍将是二季度的政策重心。尽管从CPI翘尾走势来看,加息和上调存款准备金率可能已经到了“下半场”,但在通胀压力仍然较大的背景下,谁又能断定加息周期不会有“加时赛”呢?因此,未来A股市场恐怕仍将与紧缩政策共舞很长一段时间,至少短期内在“负利率”仍然存在的情况下,预期政策出现拐点、主要矛盾从“控通胀”转向“保增长”,仍然缺乏事实数据的支持。

所幸的是,当前的A股市场似乎已经习惯了在加息周期里负重前行。考虑到这轮自去年10月份以来的加息周期与2007年的加息周期在宏观背景上存在本质的差异,上证综指目前已经习惯了在加息周期里负重前行。考虑到这轮自去年10月份以来的加息周期与2007年的加息周期在宏观背景上存在本质的差异,上证综指目前已经习惯了在加息周期里负重前行。考虑到这轮自去年10月份以来的加息周期与2007年的加息周期在宏观背景上存在本质的差异,上证综指目前已经习惯了在加息周期里负重前行。

综合来看,通胀压力依然是影响大盘短期运行的关键因素,上调存款准备金率总体上不会改变大盘向上的运行趋势,市场短期的干扰因素正在逐步消除,本周有望继续维持震荡反弹格局,短期在冲击3080—3100点区域阻力时存在震荡整理要求。

趋势向好 冲击3186点

□西部证券 韩实

响将较为有限,不会改变大盘中短期内的整体运行趋势。预计短期内继续加息的可能性也不大。4月中旬下旬,随着涨价因素的逐步减弱,一季度末或二季度初CPI出现全年高点的趋势判断依然明确,预计进入2011年二季度后,CPI的上涨将进入可控范围内,宏观经济政策总体调控节奏将逐步放缓,进入到尾声阶段,二季度将有可能成为宏观政策调控的拐点。

目前A股市场估值处于合理偏低的水平,整体股市盈率仍然比历史均值低了将近30%,尤其是前期权重股与中小市值品种的估值剪刀差逐步扩大,促使市场呈现出典型的结构性估值修复特征。从市场热点转换来看,权重板块近期正在出现积极的信号,走势已经明显强于大盘,特别是金融、地产等板块的估值修复优势为资金流入提供了较高的安全边际,近期呈现出资金持续

流入的迹象,对稳定市场起到了明显的支撑作用。目前权重股板块的估值修复行情正在进一步深入,由前期估值优势的被动修复向主动修复转变,且估值修复的效应有望扩大,钢铁、水泥建材、化工等板块相继出现活跃走势,呈现出周期性行业轮流修复的态势。另外,近期有色、煤炭板块持续弱势震荡,其价值回归对大盘形成新的趋势上涨动力将起到积极作用。

从技术面来看,上周三的宽幅震荡基本完成了突破有效性的技术确认。目前沪市头肩底形态已经进入突破上涨周期,短期大盘震荡反弹趋势有望继续维持,仍存在冲击3186点区域的上涨机会。

综合来看,通胀压力依然是影响大盘短期运行的关键因素,上调存款准备金率总体上不会改变大盘向上的运行趋势,市场短期的干扰因素正在逐步消除,本周有望继续维持震荡反弹格局,短期在冲击3080—3100点区域阻力时存在震荡整理要求。