

# A股调整持续 短线逢高减磅

天信投资

本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了大跌,究其原因,除了获利盘丰厚之外,与美国道琼斯指数创出新高所形成的心理影响不无关系。在市场再次陷入低迷的情况下,人气很难在短时间内恢复,所以未来市场继续维持跌势的可能性很大,投资者可逢市场反抽的机会平仓为主,切忌盲目抢反弹。同时本周能够维持强势的板块很少,只有纺织板块、电子信息、房地产板块部分个股表现尚可,如德棉股份、莱宝高科、天业股份等表现尚可,但值得持续关注的品种很少,投资者应以观望为主。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了大幅调整,原因之一是受到国际市场大跌影响,国内获利盘蜂拥而出所致。以上海市场为例,其本周在2249.29点开盘,最终收在2082.85点,周跌幅达到了7.9%,是两个月以来跌幅最大的一周,这也充分显示了市场在经过40%以上

涨幅之后存在着巨大的回调压力,预计未来出现转势的可能性很小,投资者可逢市场反抽的机会离场观望。从成交量的情况看,本周上海市场成交6668.66亿,较之前一周有所减少,但依然处在一个很高的水平,说明多空搏杀十分激烈,上有大量抛盘,下有部分低挂入场者,这也进一步显示了当前市场处在一个长线的底部区域,但阶段性处在调整过程中的现实,投资者可以观望为主,待市场调整充分后再行入场。

在市场调整过程中,能够表现强势的品种很少,纺织板块可谓独树一帜,成为了本周表现最强的板块,如德棉股份、山东如意等表现出色。该板块能够在市场大幅调整过程中出现走强,主要是受到了国家对于纺织行业振兴等政策利好的鼓舞,出现了短期炒作。同时,由于该行业自本轮经济危机以来受影响非常之大,在低迷的经济环境下,对于大众而言,更换衣服显得不是特别重

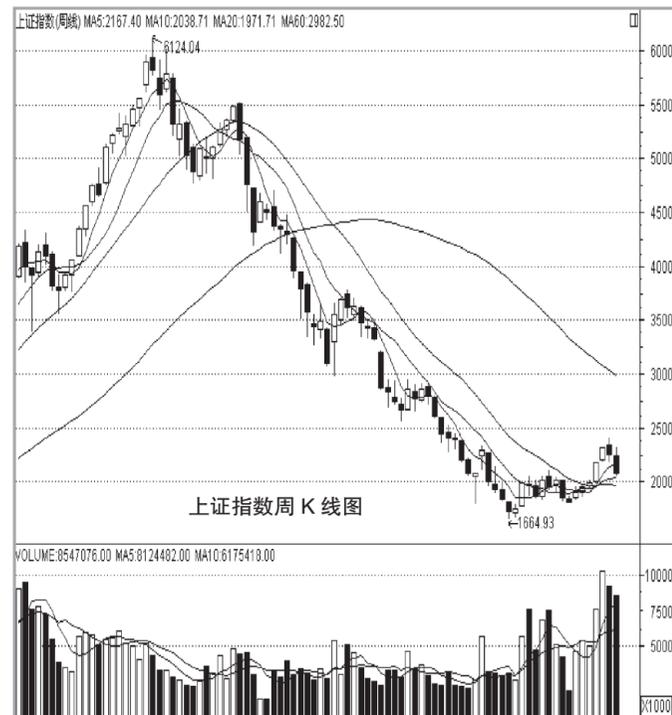
要了,所以行业受到的冲击最大,行业内多只个股的跌幅颇大,如华茂股份、锦龙股份等,该类品种均处在超跌状态,所以最近在消息面和技术面的合力之下形成了反弹。但鉴于当前市场依然处在调整过程中,而且行业的基本面没有根本性的改观,所以该板块很难独善其身,投资者尽量以观望为主。

电子信息板块中也有部分个股表现出色,如莱宝高科、长城开发等。其主要是受到了国内关于振兴电子信息行业政策的刺激影响。同时我国电子信息产业经过多年的发展,已经具备了相当的规模,但由于我国的消费市场以及相关技术的储备不足,在国际范围内看依然处在中低端,未来发展潜力十分巨大。而由于历次经济危机后均会有一些新兴行业兴起,电子信息作为和科技最为密切向好的行业之一,可能会吸引大笔资金投入其中,所以未来该板块会有很多牛股出现。但当前市场整体处在一

个调整过程中,没有很好的人场机会,投资者尽量以观望为主。

房地产板块中也有部分品种表现尚可,如渝开发、天业股份等,但只是个别现象,整个板块表现十分低迷,该类现象往往是风险积聚的表现,对于走强的品种而言更多的用意是诱多,而不是真正的走强。同时从基本面看,房价依然保持在历史高位,而成交量并没有回到高峰时期的水平,开发商开工率也不足,所以该行业依然没有出现好的投资机会,投资者对于该类品种以逢高减仓为主。而在市场下跌过程中,很多高估明显的品种也出现了大幅回落,如世纪星源、深深房、珠江控股。对于该类品种,由于在大跌之后,市盈率依然在40倍以上,高估十分明显,投资者切勿盲目抢反弹,以观望为主。市场上一些高估的大跌品种投资者也尽量以规避为主。

A股周评



## 季节政策双推动 旅游板块升温

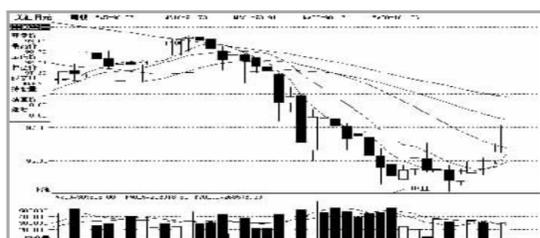
九鼎德盛 肖玉航

随着春天的到来,各地旅游市场开始升温,而从各地刺激内需消费的引导来看,其同样为旅游板块提供了较好的背景性机会。从近期全国来看,各地旅游市场开始不断出台相关政策,刺激旅游市场的活跃,比如宁波市正加紧启动2009宁波国民休闲旅游计划;节前就计划的杭州4000万旅游消费券也在2月下旬开始发放;湖南省举办系列活动,通过抽奖和问答方式向消费者免费发放首期100万元旅游消费券等。有消息称,国家旅游局有关负责人表示,为拉动国内旅游市场,国家相关部门制定的国民休闲计划有望今年出台。全国人大官方网站对休假制度改革进行调研,五一长假恢复出现曙光。因此从旅游板块的机会来看,其波动性表现将会体现,而关注潜力品种的波动性机会仍然大有可为。从潜力品种的关注上,笔者建议关注两类旅游潜力品种。

首先是著名景区类的上市公司。从目前A股市场来看,从事旅游及酒店业的上市公司约24家,从中国旅游者的旅游季节的选择来看,著名景区的选择仍然是首要选择。2009年全国旅游市场迎来了开门红,春节黄金周期间全国共接待游客1.09亿人次,同比增长24.7%;实现旅游收入509.3亿元,同比增长23.1%,海内外旅游者的选择仍然是著名景区为多。从A股公司来看,黄山旅游、桂林旅游、峨眉山、北京旅游等这些著名的景区类A股上市公司将率先在旅游刺激政策和行业可能面临的恢复性增长中受益,而从大的景区类上市公司来看,机构增仓或云集的品种更应多加关注。

其次关注主题投资明确的上

板块前瞻



虽然周初美国总统启动了巨额的救援,描绘了美好前景,短暂提升风险向好情绪,推动美元指数短暂下探到85.63;但前景挡不住现实的疲弱。美国方面本周公布的的经济数据较为黯淡:消费者信心指数、以及新屋销售、耐用消费品订单等均创下03年以来新低;而失业人数则再创新高;全球股市特别是华尔街股市下跌并持续创下新低。而欧洲方面亦频频出险:欧洲央行总裁特里谢周一称,欧元区金融体系严重承压,而且管制经济复苏。这些使市场避险情绪较为浓厚,推动美元指数持续上试,目前美元指数依旧徘徊在前期高点88.46附近,等待突破。(常州交行)

## 港股将维持区间震荡

国浩资本

本周恒生指数收于12812点,上涨99点或0.78%;国企指数收于6903点,下跌166点或2.35%;红筹指数收于2900点,下跌29点或0.98%。本周港股日均成交额为382.71亿港元,比上周388.76亿港元低1.56%。

从今年3月1日起,俄罗斯原油出口关税将从目前的每吨100.9美元上调至每吨115.3美元。为确保本国石油行业在国际金融危机和油价下跌的条件下得以持续发展,在普京的提议下,俄政府从去年12月份起开始每月调整一次原油出口关税。此前,俄政府每两个月调整一次原油出口关税。受此消息影响,原油连续几日上升。但鉴于全球经济的前景依然黯淡,本行维持1季度原油均价为45美元每桶的判断,这样中石化的炼油经营利润将在

5-6美元每桶的水平,目前中石化的估值较国际同行偏低,上调评级至买入。维持中海油和中石油的卖出评级。

华润创业(291)旗下华润雪花啤酒计划购入安庆天柱啤酒、辽宁松林啤酒及浙江洛克啤酒的控股权,收购完成后产能将增加46.8万千升。近两年来,影响中国啤酒行业竞争态势的股权交易不断发生,如AB与英博的合并,AB-英博将青岛啤酒20%出售给朝日啤酒等。本行认为中国啤酒行业的竞争程度将有所提升,但由于啤酒行业集中度较高,预计出现恶性竞争的可能性不大。本行仍看好青岛啤酒(168)。

虽然美国政府已经公布救援银行业方案具体计划,包括向银行买进能够转换成普通股的优先股,对银行进行压力实验”来确定他们在经济进一步恶化的

偿付能力等。但投资者仍对全球经济衰退、上市公司分红减少以及政府如何帮助银行剥离不良资产深感忧虑。美国二手房销量下降5.3%,创1997年7月以来新低,加剧了市场对经济前景的担忧,本周美国股市大幅下跌。金融海啸的破坏力不断浮现,港出口连跌3个月。今年一月份香港整体出口货值按年大跌21.8%,创1958年3月即51年来最大单月跌幅,港产品出口更急泻50.6%,为2006年2月以来最差。香港主要的经济引擎——房地产、金融和国际贸易——均已岌岌可危。本行认为短线恒指关键要看汇控(00005)下星期一的业绩公布,以及内地股市临近两会”的走向。但总体仍会保持在12000-14000点下落的格局。

港股周评

## 外盘小幅反弹 大连玉米连续下挫

文华财经

本周大部分时间,CBOT玉米期货呈现小幅上涨,由于玉米期货日前跌至两个月低点3.50美元下方的走势有些过度,这导致市场出现空头回补推升期价。分析师们指出,美国玉米持续在每蒲式耳3.50美元附近寻到买家。玉米出口销售此前已连续第五周保持强劲,私人出口商周一报告称再度向韩国出售玉米。不过,由于全球经济疲软,需求前景仍远非利多。果然,美国农业部周四公布的数据显示,美国上周玉米出口销售仅是最近数周水平的一半,这给玉米期货带来压力。

本周内,原油和汽油价格的走坚一度带动玉米上涨,因玉米是乙醇燃料生产的重要原材料。美国总统奥巴马周二讲话时呼吁更多的开发可再生资源,这其中就包括从玉米中提炼乙

醚以及从豆油中提炼生物燃料等。但是,交易商和分析师表示,玉米期货的任何涨势都是不可持续的,如果金融行业继续呈现疲弱状态,市场仍可能继续下滑。本周后期玉米期货走低,截至周四收盘,主力3月合约较上周上涨11美分至每蒲式耳3.70美元。大豆市场走疲拖累玉米人气,而且玉米出口销售报告令人失望。

在连续上涨了2个多月之后,大连玉米期货本周出现较大回调走势,周内期价振荡下挫,截至周五收盘,主力合约期价较上周下跌23元至1666元/吨。国储收购消息对玉米市场的推动力基本消失,近日玉米期货缺乏新消息的指引,基本跟随周边市场走势,消费低迷也再次影响市场。由于全球经济再度恶化,国内商品市场亦受牵连,股市

以及期市均从农历新年后的强势中回落,玉米期货受带动亦持续下滑,周内后期跌幅加大。

受政府持续在东北产区收储支撑,现货玉米价格稳中有涨,但是需求不振始终牵制市场。目前广东市场玉米报价已达1620-1630元/吨,但就当地市场实际情况来看,饲料养殖业需求仍无明显好转,价格上涨的原动力依旧是产地农民惜售心理加重玉米价格走高。目前北方港口玉米市场整体成交非常清淡,但价格呈现上涨趋势,主要原因是托市力度显现,农民惜售心理加重,且目前东北玉米和南方销区价格仍在倒挂,贸易商发货积极性不大所致。

期市周评

## 上港CWBI 暴跌退市



本周,上证指数深幅调整,收收2082.852,大跌7.90%。权证市场上,认购证全线飘绿,多数品种的周跌幅超过10%。从成交方面看,本周权证市场总成交额为1331.06亿元,较上周减少32.21%;周成交额占A股的比重为13.27%,减少了5.21%。

本周是上港CWBI的最后交易日,尽管盘中出现炒作,但该产品还是连续五日收阴。本周五,上港CWBI一路走低,暴跌95.30%,周跌幅达98.65%,结束交易。

(平安证券)

## B股 调整步伐有望减缓



本周沪深B股大盘一改稳步走高的格局,呈现大幅震荡回落态势,其中沪B指最高一度摸至151点后又快速考验130点,回落幅度比较大,显示上行压力及多空分歧较大。

综合而言,短期整体市场人气转淡,不过短期股指回落已有一定幅度,所以股指调整步伐会继续减缓。沪B指在130点关口有一定支持,并会有反抽出现,考虑到部分个股已出现阶段性顶部迹象,后市走势将呈现分化,对此操作上要坚决回避涨幅已大的绩差股,投资者要继续利用好盘中上冲机会控制仓位。(中信金通证券 钱向劲)

债市周评

## 国债稳步上扬

宏源证券 杨欢

本周上证国债指数延续了上周的上涨格局,周一上证国债指数开盘为120.58点,周五收盘为120.84点,其间最高为121.10点,最低为120.51点,一周涨幅为0.24%,成交额为38.45亿元,比上周少5.62亿元。具体来看,周一延续了上周五横盘调整格局,受股市大幅下跌影响,周二债市大幅上扬,随着股市的跌幅减弱,债券市场上升的幅度趋于缓和,周三、周四收出了小阳线,周五出现了一定程度的向下调整。

从央行政策曲线来看,截止2月26日,交易所国债到期收益率短期品种出现小幅下移,其中半年期国债收益率下降4.64个BP,中长期品种到期收益率下降17.69个BP,2年期品种下降16.18个BP,5年期品种下降近8.78个BP,长期品种到期收益率出现小幅度上移,其中10年期品种上升2.95个BP。

公开市场操作方面,本周央行共计回笼资金1700亿元,其中发行3月期央票400亿元,开展了两次正回购操作,回笼资金1300亿元。本周央行共计投放资金460亿元,全部为央票到期,实现净回笼资金1240亿元。本周是央行连续第三周发行3月期央票,打破了隔周发行央票的惯例,表明央行加大了对银行资金的调控力度。本周也是春节后央行连续第四周净回笼货币,表明市场流动性宽裕,央行通过加大公开市场操作力度平滑资金在各季度的合理分布。

周一央行发布的2008年四季度的中国货币政策执行报告指出,在全球性金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下,外部需求明显收缩,部分行业产能过剩,企业经营困难,城镇失业人员增多,经济下行的压力明显加大。但总体来看,我国市场空间广阔,增长潜力较大,经济发展的长期趋势没有改变,经济发展的优势没有改变,加之宏观调控政策逐步发挥效应,国民经济有望继续保持平稳较快增长。该报告还指出,从价格形势看,近期仍有下行压力,当前国际初级产品价格总体处于低位,加之外部需求收缩,有可能加剧国内产能过剩,在总需求萎缩的大背景下,目前推动价格上涨行动力较弱,下行压力则相对较强,通货紧缩风险较大。

本周交易所债市市场延续了上周的上涨格局,上证国债指数回到了春节前的水平。我们认为,在没有进一步的证据显示宏观经济形势开始好转的情况下,股市的反弹只是短期行为,债市的牛市根基仍然没有动摇。根据2008年四季度货币政策执行报告指出的,未来一段时期,物价下行的压力较大,通货紧缩风险增大,我们认为,随着海外经济体需求继续恶化、国内产能过剩,财政刺激政策的效果没有完全显现,都会增加央行降息的可能性。因此,我们依然看好中长期债券品种。