

股指后市仍有上扬空间

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连续上扬的走势,主要是受到政策面利好支持,新基金发行使得资金面更加宽裕以及国际市场连续上扬很大程度上提振了市场信心所致。未来在市场转暖、信心进一步增加的情况下,市场有望再创近期新高,投资者可继续以持股为主,把握市场的热门股。

本周表现强劲的板块很多,其中有色金属板块、煤炭板块以及石化板块表现最为出色,如江西铜业、潞安环能、烟台万华等表现出色,其中部分品种依然有长线关注价值,投资者可适当关注。

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连续上扬,除上海市场外,其余三个市场离前期高点只有一步之遥,市场气氛已经完全倾向于多头,未来市场创出新高的可能性很大。以上海市场为例,其本周在 2122.41 点开盘,最终收在 2281.09 点,较之前一周上涨 7.15%,市场在平台

震荡了四周之后选择了向上,这种方向一旦形成,很难在短期内改变,所以未来市场极有可能继续上扬。从成交量的情况看,上海市场成交 5785.80 亿,较之前一周出现了 1600 亿以上的增量。从绝对数值看,市场成交量又回到了一个较高的程度,但并没有出现天量,是一个非常好的量价齐升,温和上扬的局面,非常有利于市场进一步走高。所以投资者未来以锁定筹码为主,待市场创出新高后,再根据情况调整操作策略。

本周有色金属板块表现最为强劲,如云南铜业、驰宏锌铋、关铝股份等。该板块能够表现出色主要是由于在国际国内期货市场上,有色金属价格出现了很大的回升,如铜、铝等涨幅达到了 20%,这对于当前低迷的有色金属市场是很大的鼓舞,使得相关上市公司也水涨船高。同时,之前在有色金属价格下跌过程中,行业内的个股都出现了大幅下挫,其跌幅要大大高于市场跌幅,如云南铜业、中国铝业等跌幅超过了

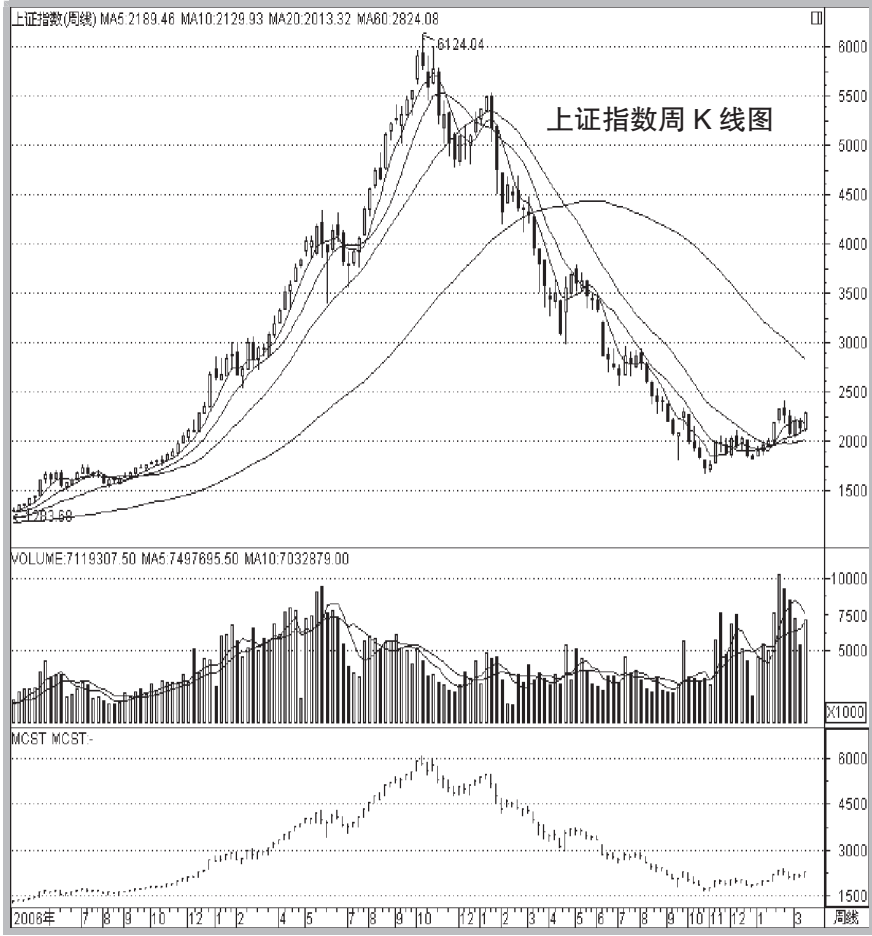
90%,是市场跌幅最大的板块之一。其结果是,板块中很大一部分个股已经远远低于其价值,如中金岭南、锡业股份、金钼股份等,而有色金属作为国民经济建设必须的资源品种,其受经济危机影响,阶段性需求下滑难以改变长期的刚性需求。在城镇化建设、新农村建设、铁路建设等多项国家鼓励发展的大型项目上,都有相当的需求量,所以有色金属板块个股业绩可能出现下滑,但下降幅度不会太大,长期来看依然有较大的投资价值,投资者可在调整过程中重点关注金钼股份、吉恩镍业等,波段操作为主。

煤炭板块在本周也出现大幅上扬,如潞安环能、西山煤电、恒源煤电等。该板块能够在市场反弹过程中脱颖而出,主要是由于受到了近期国际油价从 40 美元/桶反弹到了 52 美元/桶的影响,使得同属能源的煤炭也受到了鼓舞。同时,由于我国是能源需求大国,煤炭在能源中的比重超过了 2/3,所以煤炭需

求下滑量是十分有限的。且随着 GDP 的增长,煤炭需求还将上扬,所以煤炭行业的上市公司值得长线关注。而当前煤炭类公司中,有很多个股估值很低,如金牛能源、开滦股份、兰花科创等,依然有较大的上扬空间,投资者可重点关注。

石化板块在本周也出现了不俗表现,如烟台万华、盐湖钾肥、英特力等。该板块表现出色主要是由于石化行业涉猎范围很广,其中有一些细分品种和经济密切相广,只要经济向前发展,其需求量就会增加,如烟台万华、盐湖钾肥、英力特等公司生产的产品,MDI、钾肥、PVC 等,未来市场依然会逐步扩张,所以其业绩也会稳步增长。在经过前期市场的大跌后,当前股价已经低估明显,是非常好的投资机会,投资者可重点关注烟台万华、盐湖钾肥、英力特等,波段操作为主。

A 股周评



恒指受资源股大涨鼓舞触及 13000

国浩资本

国内煤炭价格本周相对平稳,而国际煤价仍在 70 美元下方运行。据报道,发改委介入煤电谈判,合同煤价格上涨 4%。由于受油价上涨刺激,本周中国神华(1088,HK)、兖州煤业(1171,HK)、中煤能源(1898,HK)分别上涨 9%、16%和 11%。煤炭股已经连续两周跑赢大势。3 月份上半月发电量增长 1.4%,主要受用电行业复苏的正面推动,但持续性仍需观察。在油价上涨的背景下,电力板块吸引力下降。本周电力企业大唐(991,HK)、华润(836,HK)、中国电力(2380,HK)、华能(902,HK)、华电(1071,HK)分别上涨 4%、6%、2%、2%和 8%。

原油在周四晚上爬上 50 美元每桶。展望来看,除非美元暴跌这个大概率事

件发生,否则在美国欧洲经济还没复苏的状态下,油价很难继续攀升。目前暂时维持对油价不乐观的看法。维持中石化买入评级,维持中海油卖出评级,中石油持有评级。国航和南航都公布了 2 月份运营数据。国航国内航线收费客公里出现超预期增长,同比增速达到 18%,高于南航的 9.8%。只要油价大幅上涨这个大概率事件不发生,航空板块可谨慎乐观。

本周美国政府公布的住房市场与通货膨胀数据均好于预期,美国商务部报告称,2 月新屋开建数字跃升 22%,周二美国股市再度重拾升势,大幅上扬。周三又由于美联储发布政策声明,表示将向美国经济注资大约 1 万亿美元,其中包

括在未来 6 个月购进 3000 亿美元长期国债来促使房产市场复苏并阻止美国经济的衰退。美国股市、债市同步出现井喷走势。不过美元指数创下 1971 年来最大单日跌幅。本行认为目前美国为了挽救经济而采取激进的数量型货币放松,美元贬值不可避免,贵金属依然有上升空间,大宗商品价格接近或者已过底部,股票波动加大。香港本地金融股和中资资源股本周表现较好,带动恒指一度站上 13000,正如本行上周所预计。估计在三月份的宏观数据出台前,由于通货膨胀的预期,恒指继续上涨,下一目标位是 13500 点。

港股周评

豆油期货放量上涨

招商证券

长阳,上涨 5.9%,但持仓量尚未获得有效增加将成为制约行情反弹高度的一个重要因素。但现货价格强势特征没有改变之前,我们整体维持多头思路。豆油期货本周放量上涨,持仓稳步增加,下周反弹迹象有望延续,建议多头继续持有。

受原油持续上涨带动,本周沪燃油呈现单边上涨行情。原油方面,尽管需求并没有明显回升,但美国经济也没有出现更恶劣变化,以原油为代表的能源类期货或许已经完成阶段性筑底过程,同时美元贬值或将成为推动油价脱离底部并震荡向上的主要动力。

本周铜市场在周一突破了 3500 美元到 3600 美元的窄幅震荡区间后不断震荡攀升,最终价格面临 4000 美元整数关口。从基本面来看,库存的继续减少,美国股市的上涨和美元的大幅贬值是市场上涨的主要因素。但我们认为,短期这三种因素都将面临阻力。库存方面,随着价格的不断上涨,我们认为中国的消费

买盘会开始减弱,我们了解到随着一季度企业备库接近尾声,近期中国的现货交易已经出现了观望情绪。而伦铜库存减少速度的减缓,现货贴水的扩大也从外部市场验证了需求的减弱。美股方面,道指在短短 7 个交易日飙升了超过 1000 点之后,目前市场已经进入超买区域,并且也开始面临长期下跌趋势线和前低 7500 点附近的压力,对铜价的推动会减弱。美元方面,我们认为美元的大幅贬值将可能造成美联储购买之外的美国国债发行受阻,以及资金撤离美国,从而给美国经济造成经济危机外的第二轮伤害,因此美元持续的大幅贬值不符合美国利益。技术上,美元指数在 83 点一线面临中期中上升通道的下轨支撑,继续大幅贬值的动力在减弱。综合来说,我们认为目前追涨的风险在加大,建议多头谨慎,或少量减持。

期货周评

煤炭板块

业绩不错受资金关注

中信金通证券 钱向劲

近期煤炭板块终于呈现阶段性强势,成为支持大盘的重要板块之一。分析主要原因是:

2008 年业绩不错受资金关注。由于现在是年报披露高峰期,煤炭类上市公司 2008 年业绩不错,至今已有 9 家采掘类上市公司发布了 2008 年年报。数字显示,这 9 家公司 2008 年年末经营性现金流总计为 106 亿元,同比 2007 年末增长 66%。这表明其经营带来的现金净额有了较大幅度提高。对于增长的原因,大都归因于经营收入的增长,如西山煤电表示,经营活动产生的现金流量净额增加的主要原因是收入大幅增长,货款回收较好,销售商品收到的现金增加。从净利润的增幅看,这 9 家公司 2008 年归属于母公司股东的净利润合计为 90 亿元,同比增长达 150%。从每股加权平均看,2008 年这 9 家公司加权平均每股收益为 1.16 元,比 2007 年的 0.66 元增长 75.76%;而 2008 年加权平均每股经营现金流为 1.36 元,比 2007 年的 1.17 元增长 16%。股价涨幅不大且业绩不错的板块自然受到资金关注。

油价上涨给煤价带来牵引。同样作为能源,煤炭对石油有很强的替代作用,其价格与原油价格相关性很强。2009 年 3 月以来,原油价格持续反弹,煤炭价格却依然低迷,给处于下降通道中的煤价一个向上的牵引力。从历史数据来看,两者价格的明显背离不会持续很长时间,而近期原油价格涨势不减,给处于下降通道的国际煤价一

个牵引力,并直接对我国煤炭市场产生较大的影响。

煤炭股上涨是对超跌的修复。股价上涨需要行业基本面有所改观,煤炭股在经过 2 月末的回落,估值得到了修复,我们认为目前煤炭股估值处于合理位置。估值的提升有待于经济回暖、需求回升、煤价上涨等因素的刺激,从当前经济环境看,虽然需求和煤价短时间内很难大幅度提升,但是毕竟经济处于底部及阶段性回升阶段,煤炭股估值处于 10 倍左右还是比较合理的。而作为资源类股票在经济高速增长背景下可以跑赢其他行业。

估值应该享有一定的溢价。同国际煤炭公司比较,我国煤炭股估值稍高,但由于中国和美国及澳大利亚不同,中国是以煤为基础的能源消费国家,煤炭在中国的能源领域地位相比其他国家更为重要,因此估值应该享有一定的溢价。

最需要关注的一个风险因素是,媒体多次报道国家财政部等部门对资源税改革的设想和可能的方案。在相对于“三项基金”、“资源税”等等多个政策成本增支因素的权衡中,建议侧重于投资山西煤炭上市公司。从具体产品出发建议关注“无烟煤——炼焦煤——动力煤”。综合而言,中线投资者可在估值较低之时关注国阳新能、兰花科创、潞安环能、西山煤电、金牛能源、恒源煤电、国投新集等个股。

板块前瞻

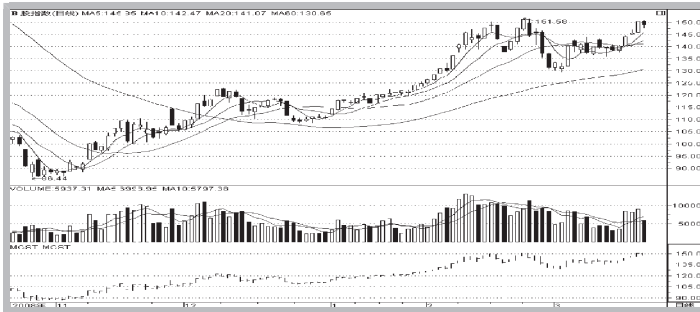
美元难改 24 年单周跌幅



欧洲市场周五盘中美元汇价小幅走高,多头获利回吐打压欧元小幅滑落。但美联储购买国债对美元造成的负面影响并没有消除,美指仍有望创下 24 年最大单周跌幅。

本周美元指数下跌 5%,创下了 1985 年以来的最大单周跌幅,若跌幅达到 5.2%,则成为 1973 年以来的最大单周跌幅。美联储的举措打压美国国债收益率创下 26 年最大跌幅,令美元资产的吸引力受到打击。同时欧元本周上涨 6%,为 1999 年欧元诞生以来的最大单周涨幅。日元兑美元本周也上涨 4%。(湘 香)

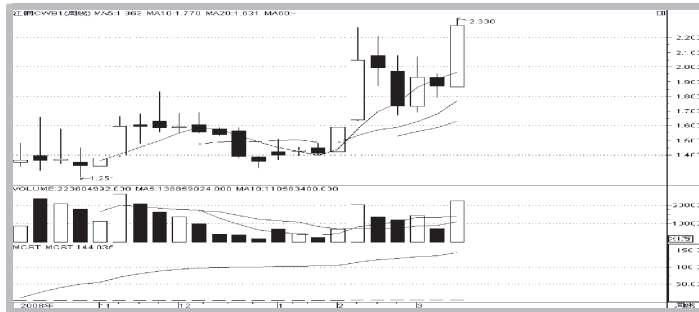
B 股 向上突破仍有难度



本周 B 股市场呈现阶段性强势格局、全局震荡走高,双双收出周阳线。从盘面观察,由于市场流动性充裕,投资者情绪有所缓和,推动各类个股普涨,其中医药股、上海本地股等均表现突出。

周边市场积极反弹,沪 B 大盘延续升势并再次挑战 150 点一线, B 股表现也明显活跃,不过因大盘上档套牢压力较大,多空争夺呈现反复,预计短期大盘还有震荡,也较难真正突破。此外持续创新高的品种并不多,连续上涨后指数也逼近密集成交区,对此投资者不宜追涨。(中信金通证券 钱向劲)

江铜 CWB1 领涨权市



本周,上证指数大幅反弹,连续五个交易日上涨,报收 2281.09 点,大涨 7.15%。权证市场上,认购证仅两只收绿,有两只品种周涨幅超过 10%。本周权证总成交额为 1586.41 亿元,较上周增加 25.69%;周成交额占 A 股比重为 18.59%,较上周减少了 2.31%。

江西铜业本周持续大涨,本周二和本周五尾盘更是封于涨停。本周二,江铜 CWB1 高开高走,涨幅最高至 10.71%,尾盘略有回落,但日涨幅仍高达 8.60%。本周五,江铜 CWB1 全日高位振荡,盘中最高涨幅为 10.58%,日涨幅也高达 8.35%。(平安证券)

债市周评

债市小幅调整

宏源证券 杨欢

本周上证国债指数出现小幅震荡调整,周一上证国债指数开盘为 121.09 点,周五收于 121.11 点,期间最高 121.11 点,最低 120.90 点,一周跌幅为 0.09%,成交额为 34.15 亿元,比上周增加 2.1 亿元。具体来看,一周涨跌互现,其中周一收出阳线,周二、周三放量下跌,周四、周五呈现盘整格局。

公开市场操作方面,本周央行共计回笼资金 1700 亿元,其中,开展 28 天正回购 1000 亿元,发行 3 月期央票 700 亿元,利率与上期持平。本周央行共投放资金 1410 亿元,其中正回购到期 850 亿元,央票到期 560 亿元。全周实现净回笼资金 290 亿元。

本周一商务部公布了今年 1-2 月份全国吸收外资情况。今年 1-2 月,全国实际使用外商直接投资 133.74 亿美元,同比下降 26.23%,新批设立外商投资企业 2761 家,同比下降 36.85%。2 月份当月,全国新批设立外商企业 1265 家,同比下降 13%,2 月实际使用外资金额 58.33 亿美元,同比下降 15.81%。与 1 月份相比,2 月份当月吸收外资的降幅有所放缓。商务部发言人姚坚表示,当前外贸企业特别是中小企业融资困难是制约出口的重要因素,为支持企业融资,商务部相关部门正加紧制定扩大出口信用保险范围的办法,不久将会出台。

本周二财政部以答记者问形式披露了发行 2000 亿元地方政府债券的部分细则,地方债将由财政部通过先行国债发行渠道代理发行,列入省级预算管理。2009 年地方政府债券,以省、自治区、直辖市和计划单列市政府为发行和偿还主体,由财政部代理发行并代办还本付息和支付发行费的可流通记账式债券。债券期限为 3 年,利息按年支付,利率通过市场化招标方式确定。财政部有关负责人表示,这次发行地方政府债券税收优惠政策比照国债税收优惠政策执行,对企业和个人取得的 2009 年发行的地方债利息所得,免征企业所得税和个人所得税。这次地方政府债券由财政部代理发行,由财政部代办还本付息,其信用实际上接近于国债。

本周债市表现基本平稳,除了个别期限品种到期收益率出现较大上移。近期海外市场出现较大波动,美联储在当地时间 18 日宣布,将在今后 6 个月内购进最多 3000 亿美元长期国债,同时进一步购入 7500 亿美元抵押贷款相关证券和 1000 亿美元房贷公司债券。这项高达 1.15 万亿美元的“输血”使全球资本市场出现剧烈反应。我们担心,美联储如此规模的印发美元,并将导致美元贬值,大宗商品出现大幅上涨,为日后通货膨胀埋下隐患。对于国内市场,我们认为通货紧缩将是短期现象,央行降息可能性逐步减小。由于海外经济体没有好转迹象,我国出口境况依然不乐观。我们认为债券市场仍将保持震荡格局。