

A股震荡回落 后市减仓为上

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震荡回落,虽然除去B股市场外,其余三个市场均创出了新高,但均未能继续维持强势,而且创出新高的日期均不同,这是较为明显的顶部迹象,所以,市场可能出现一段中期调整,投资者以逢高减仓为主。本周表现好的板块不多,只有食品饮料板块、家电板块以及上海本地股板块出现了较好表现,如老白干酒、格力电器以及锦江投资等,其中部分品种依然值得关注,但要等调整后再次介入为好。

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震荡调整,虽然A股市场和中小板市场在大幅下跌之前曾创出新高,但并没有改变下跌的命运。主要是由于经济虽然复苏,但离经济火热还有很远的距离,而国内A股市场已经经过了大幅反弹,如深圳市场涨幅达到70%,中小板涨幅超过90%,出现了很大的获利回吐压力。

以上海市场为例,其本周在2500.17点开盘,最终收在2448.59点,较之前一周下跌2.21%,是连续上扬5周之后的第一次调整,和之前一次反弹一样,都是经过5周的上扬之后开始下跌,预计未来市场还将保持下跌的局面,投资者尽量以降低仓位为主。从成交量的情况看,本周上海市场成交7077.55亿,虽然成交资金有所下滑,但依然保持在相当高的水平,说明主动性抛盘力量较大,未来市场可能出现继续下跌,投资者尽量以逢高减仓为主。

本周表现强劲的板块并不是很多,食品饮料板块是其中之一,如老白干酒、金种子酒、伊利股份等。该板块能够走强,主要是由于其在本轮反弹过程中涨幅偏小,出现了补涨。更主要的原因是,在经济低迷之下,很多行业都出现了业绩下滑,而食品饮料行业中部分高端品种依然保持了较高的成长性,如贵州茅台、老白干酒等都保持了20%以上增长。而在经济最差的情况已经过去,

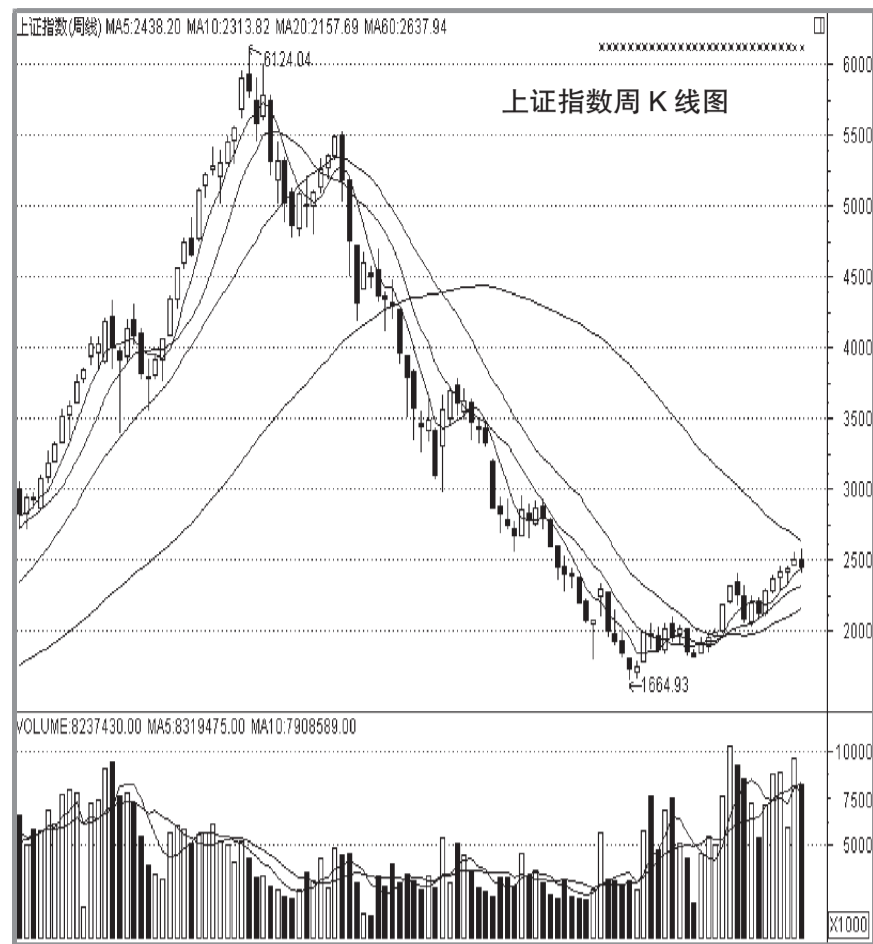
该类高端品种有望继续保持稳定增长的需求。因为中国的酒文化有很大的特殊性,习惯了消费某个层次和品牌的酒是很难改变的,所以对于习惯消费高端酒类的群体来说,依然有望继续延续原有的消费习惯。同时,对于消费高端白酒的群体而言,其白酒消费占到其收入的比重并不大,从经济层面分析,高端白酒的需求量也不会减少。未来该类品种依然有长期投资价值,如贵州茅台、老白干等,投资者可逢低关注。

家电板块在本周也出现了走强,如格力电器、美的电器等。该类品种出现走强,一方面有家电下乡的政策面鼓励,另一方面是由于其2008年业绩出现了超预期增长,如格力电器业绩增幅超过50%。而随着钢铁、锌、化工产品等原材料价格的下跌,使得其生产成本也有所下降。而2009年其业绩虽然不一定能继续保持两位数以上增长,但继续保持原状的可能性还是值得期待的,所以其估值水平依然不高,具有长期投资

价值,投资者可逢低关注美的电器、格力电器等。

上海本地股本周也有所表现,如锦江投资、城投控股、新黄浦等。该板块出现走强主要是由于其概念众多,迪斯尼、建立上海金融中心等。使得其中一些相关受益股出现了走强的机会。同时由于上海作为国内的金融中心以及消费中心,其受到经济危机的影响不是特别严重,所以一些上市公司依然有很好的发展空间,如回报稳定的锦江投资、城投控股等,当前市盈率只有20倍左右,依然没有出现明显高估,所以未来在中小板改变、建设金融中心等概念的支撑下有望继续保持强势,投资者可轻仓参与,波段操作为主。对于已经提前于大盘回落的品种,如浪潮软件、启明信息等依然将保持弱势,投资者尽量回避抢反弹。

A股周评



军工板块蕴藏主题投资机会

九鼎德盛 肖玉航

2009年4月23日是中国海军建军60周年纪念日,当日长征6号、长征3号核动力潜艇和长城218号、长城177号常规动力潜艇依次接受检阅,中国海军核潜艇公开亮相,各种攻击机、电子侦察机等军用武器使全国振奋。从行业背景、时间因素等来分析,笔者认为现阶段内军工板块将呈现较好的主题性投资机会,特别是具有自主知识产权和良好经营条件的上市公司更应积极挖掘其中的波动性投资机会。

从行业背景来看,我国军工行业将面临国家大力支持发展的最佳时期。今年年初中国政府发表《2008年中国的国防》白皮书,从白皮书我们研究发现,中国将推进国防和军队信息化,并确定以信息化为国防和军队现代化的发展方向,立足国情军情,积极推进中国特色军事变革,科学制定国防和军队建设战略规划,军兵种发展战略。2010年前打下坚实基础,2020年前基本实现机械化并使信息化建设取得重大进展,21世纪中叶基本实现国防和军队现代化的目标。进入2009年,亚洲掀起航母热潮,2月份印度宣布国产航母开工,3月份日本直升机航母“日向”号投入使用。从行业时代背景来看,世界和平与发展面临诸多难题和挑战。围绕战略资源、战略要地和战略主导权的争夺加剧,霸权主义和强权政治依然存在,地区动荡扩散,热点问题增多,局部冲突和战争此起彼伏。发端于美国的金融危机影响加深,世界经济发展中的能源、粮食等问题严峻,深层次矛盾凸显,经济风险的联动性、系统性、全球性特点明显。恐怖主义、环境灾难、气候变化、严重疫病、跨国犯罪、海

盗等问题日益突出。因此各国都非常重视本国军事工业的发展,可以判断,今后大力发展我国军工行业的政策将使相关上市公司面临较佳的发展空间,可以说具有自主知识产权、产品优良或具有重组题材的军工类上市公司行业前景广阔。

从时间因素来看,在海军成立60周年举行大阅兵后,今年国庆,我国将举办新中国成立60周年大阅兵,这将成为军工行业投资的重中之重。60周年大阅兵是我国军事装备建设的集中展示,大阅兵将对相关军品会带来一定的集中采购。另外,相关数据显示,在宏观经济衰退的情况下,军工行业仍然保持了稳定,军工产品订单在民品大幅下滑的同时不但没有减少,反而稳中有升,新品收入占比不断提高,新品立项和预研项目持续增加。从市场层面来看,军工板块中的品种不时出现强势表现,比如23日大盘小幅反弹过程中,航天科技、中航机强强势涨停。随着国产高新技术武器的大量列装和更新一代装备的研发突破,拥有核心技术的军工企业发展将持续向好。

总体来看,在许多板块受经济刺激后炒高后,其较差的业绩和时间因素将使得相关板块表现趋弱或进入大的调整周期,但对于军工板块而言,由于行业背景、时间因素双重因素的显现,其在今后市场行情中仍有望出现多重投资机会,我们建议关注技术优良、军工背景正宗和具有潜在军工重组背景的军工类上市公司,而飞机、航天、舰艇、雷达等密切相关的上市公司是投资者应挖掘的重中之中。

板块前瞻

恒指盘整坚守万五

国浩资本

本周恒生指数收于15259点,下跌342点或2.19%;国指指数收于8979点,下跌73点或0.81%;红筹指数收于3288点,下跌130点或3.81%。本周港股日均成交额为573.67亿港元,比上周728.99亿港元低21.31%。

上海石化(338.HK)本周一公布1季度业绩,在新的成品油机制下,2009年度第1季度炼油业务的经营利润率大约5%,化工业务实现盈亏平衡。开工率高于2008年第4季度。化工和炼油各占上海石化2009年第1季营业额的一半。本行对新的成品油价格机制下炼油业务的盈利恢复感到乐观,因而上调盈利预测,

目前估值以市盈率或市帐率计相当合理,应待股价适当回调后再买入。

市场整体表现疲软,但投资者仍期待国内出台刺激消费的进一步方案,消费股跑赢大盘。食品饮料跑赢恒生指数3.24%,跑赢国指1.85%。其中统一(220)在上周公布业绩后上涨10.1%,本周又涨16.5%。周末传出汇源果汁与可口可乐可能续前缘,扭转股价疲软的趋势,周五大涨13%,从而使得本周上涨8.9%。上周末公布不佳业绩的味千本周下跌16.9%。运动服饰整体走势不错,安踏上涨8.3%,中国动向(6818)上涨9.8%,只有李宁下跌0.9%。三大运动服

饰品牌的估值逐渐靠近。百货股方面,新世界百货(825)上涨15.3%,茂业百货(848)上涨8.7%,其他股份走势平平。

尽管本周美国几家主要银行所公布的业绩都不错,但主要来自交易业务,令人忧虑其盈利是否可持续。周末美国将公布银行压力测试结果,外围市场不确定性较高。由于中国政府刺激政策初见成效,经济活动指标逐步活跃,支撑港股表现。本行对市场看法中性,预计下周港股将在14500点至15500点之间震荡,下跌风险略大。

港股周评

债市周评

债市继续震荡上行

宏源证券 杨欢

本周上证国债指数延续上周格局,继续震荡上行。周一上证国债指数开盘为120.89点,周五收于120.97点,期间最高为121.01点,最低为120.84点,一周涨幅为0.1%,总成交额为30.84亿元。具体来看,周一、周二、周三延续了上周的上涨势头,周四出现调整,周五继续收出阳线。从到期收益率来看,交易所国债短期品种到期收益率出现小幅上移,中长期品种到期收益率出现整体下移。具体来看,1年期品种到期收益率上移3.41个BP,两年期品种到期收益率上移1.91个BP,3年期品种到期收益率下移1.27个BP,五年期品种下移8.51个BP,10年期品种到期收益率下移7.75个BP,20年期品种到期收益率下移4.01个BP。

公开市场操作方面,本周央行共计回笼资金2200亿元,其中开展28天正回购回笼资金650亿元,开展91天正回购回笼资金1000亿元,发行3月期央票550亿元,发行价格(利率)与上期一致。本周央行共计投放资金1940亿元,其中正回购到期1000亿元,票据到期940亿元;全周实现净回笼资金260亿元,这是央行自第二季度以来连续3周净回笼资金。

本周四,中国人民银行副行长易纲撰文《坚定不移地落实好适度宽松的货币政策》指出,中国实施的一揽子计划初见成效,经济运行出现积极变化,形式比预料的好。易纲认为,总体而言,金融危机情况下的货币信贷较快增长利于大局。有利的方面,一是基本打掉了通货紧缩预期;二是有利于稳定资产市场;三是加速了企业存货周期的调整;四是增强了公众对于中国经济保持平稳较快增长的信心。但同时也要考虑信贷过快增长的可持续性和可能带来的负面影响。

随着近期股票市场走势波动加剧,交易所债券市场出现一定幅度的反弹。我们认为近期交易所债券市场依然将维持宽幅波动的格局。对于债券市场而言,直接影响其收益率变化的是国内的货币政策,而货币政策是依据国内经济增长形势以及物价指数变化来制定的。从宏观经济来看,一季度GDP同比增长6.1%,投资、消费、以及进出口方面都出现不同程度的好转,但由于外需减弱,内需启动仍需时间,国内经济不可能迅速复苏。其次,虽然目前处于通缩状态,但是由于央行的适度宽松货币政策,银行信贷规模激增,货币供应量(M2)增速创新高,市场通胀预期抬头,央行未来降息可能性减小。最后,近期央行公开市场操作回笼货币力度加大,尤其是加大了正回购操作力度,一方面为了对冲正回购与央票到期,另一方面也透露其对市场流动性过剩的担忧。

大豆重挫 黄金反弹

招商期货

本周大豆出现震荡回落,有初步显现顶部特征的信号。尽管美豆结转库存趋紧,南美大豆减产以及中国进口需求强劲,继续支撑美豆近月合约高位盘整,但从本周后半段美豆走势来看,期价冲高未果,同时大宗商品价格整体呈现回落的趋势,使得美豆遭遇获利了结。结合我们对时间周期的测算,4月下旬美豆应警惕回落甚至变盘的风险。相比外盘强势格局,国内豆类期货在本周遭遇重挫。

连豆受制于产区现货压力震荡走弱。豆粕期货因现货需求低迷大幅回落,跌幅居豆类之首,从技术分析上看,M909豆粕本周大幅回落,日K线连续6日收阴推动空头格局快速成型,调整压力仍未充分释放,国内先行启动的调整行情如能得到美豆配合,存在加速走弱的可能,建议逢反弹做空。油脂期货本周在马来西亚棕榈油大幅反弹的提振下,

跌幅相对较小。但是油脂市场由于港口库存压力逐步加大,期货价格已呈现明显的乏力征兆,建议5日均线附近适量沽空,以上破10日线止损。

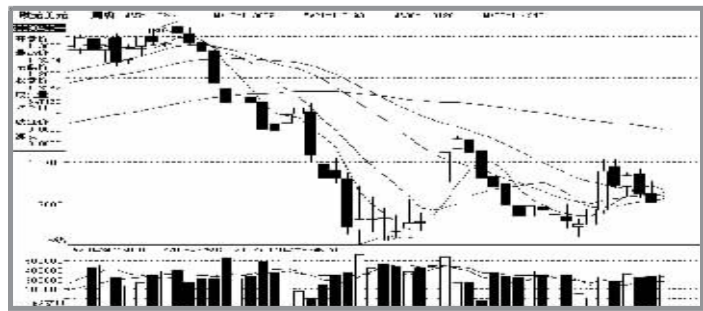
本周风险投资市场多灾多难,金价趁势大幅反弹。美国于周初决定将公布银行压力测试结果,打压了市场正在恢复的风险偏好情绪;随后,美国银行和摩根士丹利的季报令投资者失望,令美国金融股下跌,并带动美股全线重挫;同时本周公布的经济数据也不利于之前对经济可能恢复的预期;而临近周末通用汽车停产、克莱斯勒可能破产的利空影响,更是进一步提升了市场的恐慌情绪,市场对黄金的避险需求得以再度回升。展望下周走势,相对强弱指标和随机指标均在50上方形成了金叉,发出看涨的信号,此外,金价经过近20天的调整,目前重新站上900美元大关,也预示着

短线可能将维持强势。不过近期美国汽车业破产预期和银行业压力测试细节使市场变数较多,建议投资者勿盲目追多,可暂时离场观望,待结果给市场的多空指示明确后再入场。

本周沪燃料油一改前三周的回升走势,大幅走低,主力合约0907当周下跌198元或5.62%。原油方面,本周继续小幅走低,在需求没有明显好转的情况下,油价走势跟随股市。而经济基本面存在很大不确定性,预计下周在没有重大消息的影响下,油价还将持续在48-50区间内盘整。燃料油本周明显受原油带动,在周二大跌后几个交易日均保持震荡走势,短期还将以横盘整理为主,等待原油走势明朗,下周建议短线观望,支撑位在3200-3300一线。

期货周评

非美货币短线反弹

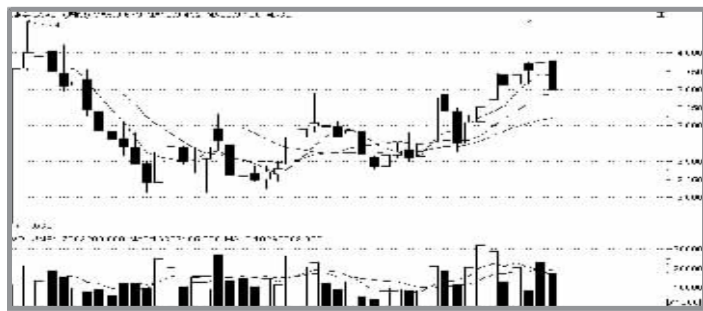


周四美国所公布的成屋销售年率为457(万户),较预期为差,数据公布后,各外币反复上扬,欧元最高曾升至1.3160水平,英镑最高曾升至1.4743水平,美元兑瑞郎最低曾跌至1.1496水平。高息货币方面,澳元最高曾升至0.7156,纽元最高曾升至0.5625水平。

就欧洲的经济基本面分析,欧洲央行下一步举措仍具有一定不确定性,欧元的反弹可能局限于短线。从图形上看,欧元兑美元上方面临1.32重阻力,对上轮跌幅的调整也已经到位,后市恐将展开新一轮下跌,震荡下跌行情有望令欧元下探1.27整数位附近。

(中国银行)

认购证悉数收绿



本周,上证指数震荡下行,报收2448.60点,下跌2.21%,周振幅达6.25%。权证市场上,认购证悉数收绿。成交方面,本周权证市场总成交额为572.13亿元,较上周锐减44.66%;权证成交金额占A股成交额比重5.41%,较上周减少了2.50个百分点。

从本周的市场表现看,权证市场的表现与股市基本一致。对于后市,我们认为,大盘的调整仍将延续,三月的行情已基本结束,预计本轮调整的低点在2300左右。我们认为,在目前权证热点缺乏,人气低落的情况下,权证短线均无较好的机会。

(平安证券)

B股 强势整理为主



本周沪深B股大盘以强势整理为主,总体运行特点是多空分歧及个股分化明显。从交易情况看,周一受A股走好的带动,沪深B股大盘再度上行,B股呈普涨格局,其中家电、电力、航空等板块领涨,两市股指涨幅接近2%。周二风云突变,沪深B股大盘受新股发行传闻及隔夜美股重挫影响出现回落。之后几个交易日多空交战有所缓和,多方也有回补动作,使得指数呈现强势整理态势。

后市投资者一方面可以关注滞涨股补涨的机会,另一方面,宏观产经政策的引导仍将是B股把握热点的方向所在,投资者可半仓以待,并时刻关注政策及权重股动向。

(中信金通证券 钱向劲)