

大涨小回 港股尚未见顶

港股已连续3次在15700至16000点之间做波段整理

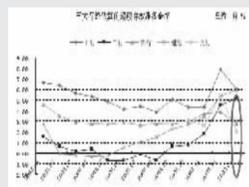
C4



股市持续上涨 基金减持黄金

全球主要股市近期持续走强,大大降低了黄金的避险需求

C5



价格与数量的博弈 对冲降息预期

从进入2009年以来央行公开市场操作中,发现,今年一季度央行公开市场操作的主动成分不大

C6

机构视点

关注量能 and 权重股走势

长江证券理财部:总体上看,大盘收复年线站上2500点后,市场恐高症显现,多空分歧有所加大,技术上也存在震荡整理要求,以消化获利盘和进一步确认突破的有效性。而周一权重股启动,大盘再度上攻并创下反弹新高,权重股的强势有利于指数的稳定和上升,预计大盘仍将维持震荡上扬的格局。在宏观经济回暖和资金充裕的大环境下,市场底部不断抬高。我们对中长期股市谨慎乐观。

短期来看,大盘震荡多日后再创反弹新高,银行、石化等蓝筹板块有重新启动迹象。若权重股能延续强势,大盘有望继续向上拓展空间。操作上,投资者可继续关注量能变化和权重股走势,回避前期涨幅较大的题材概念股。

A股震荡向上趋势未改

招商证券研发中心:我们认为,银监会对放贷风险的高度关注、深交所连发三文提醒概念炒作风险,两者都可能使市场过高的热情蒙上阴影,使题材概念的炒作退潮。但企业利润反弹的积极转变,将有助于市场寻找新的热点,盈利预期持续调高的原材料和工业品、煤炭等周期性行业,以及利润增长稳定的零售、服装、食品、医药等行业,将继续受到更多关注。

整体而言,A股短期或面临震荡以促成投资风格切换,但震荡向上趋势尚未改变。只有在观察到政策方向明显调整导致流动性扩张趋势改变之时,我们才有较大把握判断行情趋势的改变。

2500点上方具潜在风险

海通证券研究所:我们认为,随着A股市场反弹幅度的提升,尤其是上证综合指数反弹至2500点整数关口上方之后,管理层重启A股IPO的步伐将会提速。我们预计创业板推出并实施的具体时间将会逐渐明朗化,且一旦市场做多情绪继续亢奋,甚至不排除重启大盘股IPO的可能性。

从市场运行趋势看,我们认为现阶段A股市场延续惯性反弹行情的可能性较大,但上证综合指数在2500点上方已存在较显著的估值“泡沫”。我们认为,尽管上证综合指数2500点上方依然存在结构性机会,但鉴于市场估值“泡沫”日益明显,在IPO可能重启、及今年7月份与10月份A股市场将迎来2005年股改以来的最大限售股解禁高峰等因素影响下,市场供求预期可能发生逆转。我们建议投资者警惕上证综合指数2500点上方进一步反弹的潜在风险。

小盘股资金流入减少

国信证券经济研究所:数据显示,上周A股市场资金净流入31.673亿元,所有板块资金净流入,相对资金净流入前两名分别为木材家具和文化传媒,绝对资金净流入前两名的板块分别为金属非金属和机械设备。从风格指数来看,低市盈率的低价大盘股资金流入比较明显,而高市盈率的高价小盘股资金流入较少。由资金流向和指数涨跌的背离来看,本周建议重点关注石油化工、采掘业和水电板块。

资产配置需更注重安全性

国金证券研究所:封闭市场+泛滥货币=泡沫化前景,我们在二季度策略报告中强调了这种可能。从目前市场中部分概念性、题材性板块的表现看,已经明显出现了泡沫化特征,这种变化值得投资者警惕。

我们认为相对更高的确定性是当前策略配置所应更加偏好的,建议投资者的投资重点逐步从投资品向消费品转移。我们也认同消费品可能无法在短期内出现类似于投资品的巨大收益,但站在当前的时点和位置,相对的安全性可能更值得重视,出口型消费就是相对更确定的守中带攻的方向。

我们建议从行业角度进行出口回暖主题的配置。我们测算了行业的出口依赖程度,相对看好其中偏低端消费型的出口行业:木材家具、纺织服装、家电、小家电等;同时对于海外经济敏感型行业,如电子制造、信息技术,我们也建议可以保持重点关注。

(成之整理)

联合证券:二季度资金供给达1.4万亿

证券时报记者 成之

本报讯 近日出炉的联合证券研究所A股投资策略报告,对二季度A股市场的资金供给情况做出了较细致的分析。报告的统计数据表明,二季度证券市场可能的最大资金供给量为17570亿元,如果剔除使用情况不明的中期票据,最有可能投入A股市场的资金存量约为14000亿元。

报告分别统计了基金、券商、保险机构、QFII、散户和央企等六大市场参与主体二季度可能的资金供应情况。其中,基金类潜在的资金供给上限为2763亿元。值得关注的是,一季度共

有20只新基金发行,新基金募集资金总额为325.67亿元,按照投资比例上限的假定,新基金潜在投入股市的资金上限为203.72亿元。

保险机构潜在的可投入资金量为1867亿元。根据保监会资料,截至2009年1月底,保险公司资金运用余额3.06万亿元,其中股票和基金占比13.9%。按照20%的权益投资比例上限计,保险机构潜在的可投入资金量为1867亿元。

券商集合理财产品可入市资金上限为408.57亿元,券商资本金潜在的可投入资金约为2598亿元,合计3006.57亿元。截止2008年底,10家

券商发起运作的17只集合理财产品股票投资市值为58.63亿元,平均股票仓位为11.92%。报告以95%作为券商理财投资比例上限计算,集合理财产品可入市资金上限为408.57亿元。而根据证券协会的统计数据,截至2008年12月31日,107家证券公司报表净资产为2887亿元,受托管理资金本金总额为919亿元。证券公司可入市资金按照净资产100%的上限估计,资金规模为2887亿元。从目前披露的几家券商年报来看,各证券公司的持仓比例普遍不高,平均只有10%左右,以此比例测算,券商资本金潜在的可投入资金约为2598亿元。

潜在可以投入市场的散户资金规模约为5882亿元。根据中登公司的最新统计数据,2月末的A股个人开户数总额为1.23亿户。依照经验数据,资金规模达到8万元左右的证券账户占比一般为20%~30%,以20%计算的话,整个A股个人账户的资金总额约为19608亿元。假设当前市场平均的个人持仓比例为70%,那么,潜在可以投入市场的散户资金规模大约为5882亿元。

QFII潜在入市资金余额为650.23亿元。最新的统计数据显示,2008年底39家QFII持股总市值为78.53亿元人民币,较2008年三季度

大幅减少74%,QFII平均仓位为10.78%,潜在入市资金余额为650.23亿元。

央企增持资金可达3408亿元。由于以3~5年为融资期限的中期票据为央企融资提供了极为便利的条件,这部分资金常用于央企增持。目前已发行中期票据的上市公司有77家,中期票据总额为3408亿元,其中,2009年1季度发行总量为1661亿元。

综合以上六项资金来源的数据,二季度证券市场可能的最大资金供给量为17570亿元,如果剔除使用情况不明的中期票据,最有可能投入A股市场的资金存量约为14000亿元。

昨日中国石化大涨4.13%,浪潮软件在连续6个涨停后冲高回落 个股分化加剧 稳健操作为上策

中信金通 杜泉

本周一A股市场继续反弹之路,两市股指略微低开单边上扬,收盘涨幅均超过2%并再创年内新高。不过,两市成交量较上周五萎缩约1成。盘面看,尽管股指上升通道依然保持良好,但个股的分化趋势日渐明显。笔者认为,后市大盘的震荡幅度将明显加大,投资者在目前点位附近应未雨绸缪,重视后市潜在的风险。

个股将进一步分化

周一盘面上,尽管呈现出股指大涨、个股普涨的格局,但是有几个变化依然值得我们关注。其一是以中国石化为首的大盘蓝筹股表现稳定,上升通道保持良好;其二是以浪潮软件、波导股份为主的题材品种冲高回落,呈现出强弩之末特征。我们不妨逐一分析。

首先看蓝筹股。周一沪市前9大权重股涨幅均在1%以上,其中中国石化涨幅达4.13%,中国石油、中国神华、招商银行等涨幅也超过了大盘。从近日盘面看,以中国石化为代表的大盘蓝筹股表现稳健。实际上,它们的上涨理由较为充沛。一方面是估值优势导致的补涨要求。就目前A股市场而言,银行股、保险股等蓝筹品种估值优势相当明显,部分蓝筹H股估值甚至高于A股,表明A股蓝筹股的泡沫较少。另一方面,更深层的原因是对经济复苏的反应。近日国

资委主任李荣融在博鳌亚洲论坛上说,3月份中央企业的经营指标已出现明显回升,尽管中央企业营业收入同比下降5.4%,但环比上升25%;利润则同比上升26%,环比上升86%,这是自去年以来首次同比出现增长。这种经营指标的回升,也已经在部分上市公司中得到反映,如中国石化一季度业绩同比增长50%以上。正因为蓝筹股具备估值优势、涨幅相对落后、对经济复苏反应最为敏感的特点,从而为各路资金做多提供了充足的底气。后市蓝筹股的表现依然值得期待。

与此相反,题材股的炒作则有可能暂告一段落。昨日浪潮软件在连续6个涨停后冲高回落,最终收跌6.27%,位居沪市跌幅榜第一。同时,上周五因升幅不受涨跌停限制而大幅飙升的ST黑龙、ST重实昨日双双封死跌停榜。尽管昨日以科技股为首的题材股仍有所表现,但是此类个股的估值水平均处在高位,随着股价的快速拉升,离泡沫破灭的日子也不远了。另外,从历史走势来看,题材股的飙升往往也是一轮主升行情渐入尾声的标志之一。而大幅放量冲高回落的走势,显示出短线多头能量迅速释放,后续买盘力量将衰弱。同时,这也将加剧市场其他资金获利抛售的预期。此外,无涨跌幅限制股票异常走势的增多,也是一轮行情接近高潮的一



个重要标志。因此,后市一旦大盘出现趋势性回调,此类个股释放出的风险将尤为猛烈。

大盘震荡或将加剧

尽管眼下股指仍在刷新反弹新高,但综合多方因素分析,投资者在目前点位附近应未雨绸缪,需重视后市潜在的风险。如一季度经济数据印证了经济复苏预期,政府支持股市长期发展的决心也未变,但数据公布后市场短期政策风险加大。

另外,解禁限售股出现加速减持增多。统计数据显示,三月份以来解

禁限售股已累计减持超过10亿股,规模相当于今年前两个月的总和;减持总市值超过140亿元,规模相当于前两个月总和的1.5倍,创下自去年6月以来的月减持量新高。

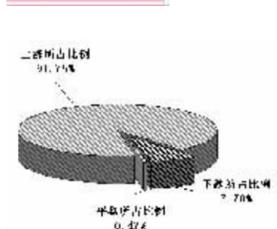
再有,近日有媒体报道部分龙头基金出现减仓迹象。无论如何,近期深交所连续发文警示题材炒作风险,舆论报道市场风险增大以及看空券商数量增多等等,都在提醒投资者在目前点位需防范可能到来的风险,操作上应克服急功近利心理,稳健投资者应注意控制好仓位并保持耐心多看少动。

昨日回放

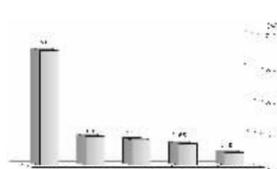
资金流入补涨股

昨日两市总成交2224亿元,比前一交易日减少1成多,资金净流入约168亿元。昨日股指重新走强,收盘再创反弹新高。据广州万隆统计,几乎全部板块均有资金流入,主要集中在涨幅较小的补涨股,如旅游酒店、电器、运输物流、化工等板块。目前滞涨股的补涨,其实也是市场处于顶部阶段的特征之一。从板块的资金流可看出,最近两天资金流入排名在前的板块变化很快,并且没有持续性,而前日的龙头板块有色金属、煤炭、新能源已逐渐没有新的资金流入。(广州万隆)

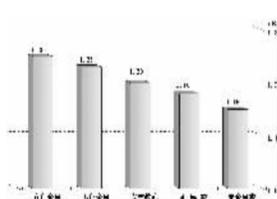
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅落后的行业



基本面预期改善 行情性质渐变

广州万隆

经过连续两个交易日的高位整理之后,周一深沪大盘在个股普涨的推动下再现强势上攻态势。深沪股指收盘分别上涨2.23%和2.14%,双双刷新本轮行情的新高。

值得投资者关注的是,尽管成交量略有缩减,但从逾50只个股涨停和日K线收出的光头中阳线来看,大盘强势运行的特征依然十分明显。考虑到完好的上升趋势和高涨的市场人气,我们认为,在市场风格成功转换的推动下,不排除股指短期仍有继续冲高的潜力。

我们认为,大盘自3月中旬突破上攻以来的行情性质已有实质性的改变。除了政策和流动性两个重要支撑因素之外,前期政府出台的一系列

政策效应带来的宏观基本面改善,成为了本轮上升行情的最根本动力。与前期仅仅依靠政策预期和流动性充裕支撑的行情存在本质区别的是,本轮上升行情有了基本面改善预期的有力支撑,因此上升行情更具持续性。

事实上,作为高度依赖宏观经济数据的基金等机构投资者,在本轮上升行情中起到了重要的主导性作用。根据统计数据显示,截至4月20日,16家基金公司公布了旗下基金一季报,根据已公布一季报的100只偏股型基金统计,一季度平均(同比)股票仓位为77.32%,比去年四季度的67.84%上升约10个百分点。上证指数上周在突破年线后再次创出新高,

多数基金选择了加仓。从偏股型基金的平均股票仓位来看,基金已连续5周加仓。

从周一的盘面表现来看,船舶制造、航空、家具行业、化纤、交通运输、家电、旅游以及电子器件等行业均有良好表现。上述板块的良好表现,与行业回暖、产业振兴以及扩大消费政策均有密切的关系。比如航空板块,数据显示,今年1-3月份,中国民航全行业运输总周转量比上年同期累计增长1.3%,国内旅客运输量1-3月份分别比上年同期增长21.3%、17%、15.8%,3月份数据亦显示,中国国内货运运输量也在回升。实际上,民航业对宏观经济形势变化十分敏感,民航客货运量变化,直接反映

了一个国家的经济活跃程度、经济发展趋势等方面的情况。一季度航空业的回暖,在很大程度上反映了经济复苏的信号。

此外,值得投资者关注的是,昨日部分权重蓝筹股开始明显异动。而上海证券交易所和中证指数有限公司将于4月23日(周四)正式发布上证超大盘指数,超级大盘指数的发布,会否成为权重板块启动的重要契机,值得留意。投资机会方面,我们认为,在基本面复苏预期的推动下,受益于扩大内需政策落实,尤其是着力扩大消费需求相关的消费类板块和受益于国家大规模基建投资的铁路基建和相关板块值得重点关注。

简评:经过上周后半周的短暂调整,周一A股市场再度走强。两市股指略微低开震荡上行,收盘涨幅均超过了2%,并再创反弹新高,日K线收出实体饱满的光头长阳线。上证指数在2500点和年线上方已经运行了6个交易日;深成指收盘点位距离10000点仅有约2.1%的差距。个股普涨,两市上涨个股比例91.75%,共59只非ST股报收涨停,为近期较高水平。权重股表现稳健,沪市前50大权重股中仅有一只绿盘报收。两市合计成交2224亿元,比上周五减少约1成。

行业方面,所有行业指数收盘涨幅均超过了1%,木材家具涨幅超过5%,居涨幅榜首位。(成之)