

全球面临新一轮通货膨胀

--2009年03月16日至03月20日

周投资策略报告

策略研究

2009年03月22日

投资要点:

- 3月18日,国务院常务会议指出,国际金融危机仍在蔓延加深,但中国部分地区和行业经济出现企稳回升迹象。
- 近期,A股市场可以预期的利淡因素并不多。与之相对应的是,A股市场充裕的资金面。即使是前期在2300点附近减仓的投资者,并没有把资金抽离A股市场,而是在等待沪深股市调整带来的机会。
- 我们非常关注,A股流通市值能否突破6.45万亿的压力。如果不能有效突破6.45万亿,2037点以来的反弹恐怕很难走远。否则,流动性过剩使得多空博弈的天平摆向多方。
- A股市场新的热点正在酝酿之中,即抗“通货膨胀”概念股,包括有色金属股(包括黄金股)、煤炭股、房地产股。
- 投资策略:防御性+控制仓位+短线操作。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

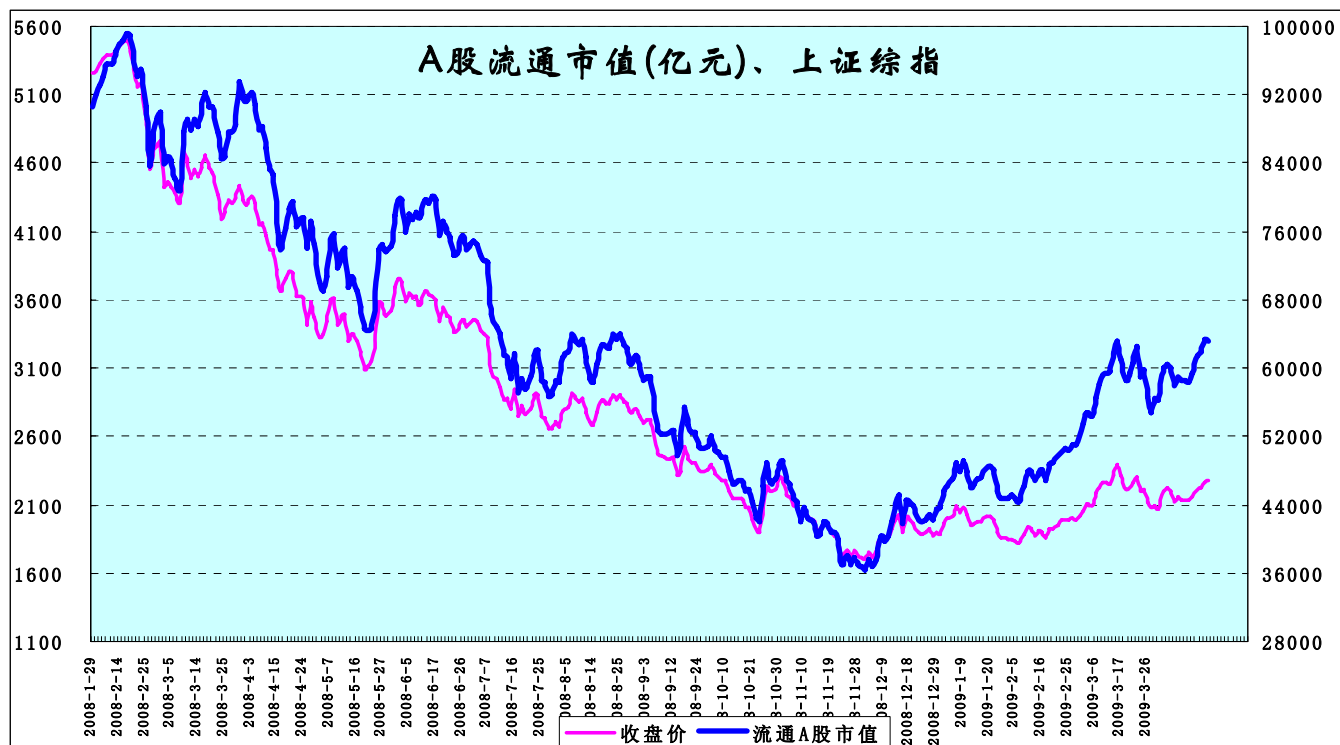
Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ 一些资金进入阶段性休整——A股投资策略周报(03.09-03.13)
- ◆ 维持2000点—2300点箱体整理——A股投资策略周报(03.02-03.06)

最近一段时间，A股市场宏观面偏暖。首先、2月份公布的一些经济数据出现回升。3月18日，国务院常务会议指出，国际金融危机仍在蔓延加深，但中国部分地区和行业经济出现企稳回升迹象；2、财政部发布《金融企业国有资产转让管理办法》，将目前国资背景的大非减持行为全部纳入规范范围，从具体操作程序和操作手段等四个方面引导大小非减持”；3、美联储宣布推出总额 1.2 万亿美元的债券购买计划，刺激支出并帮助振兴美国经济；4、2月份美国部分经济数据出现回升。美国商务部数据显示，美国2月新屋开建数字跃升22%，出现八个月以来首次回升。

一些投资者预期两会后，A股市场将出现调整走势。但近期A股市场盘升的走势，给等待调整的投资者带来很大的心理压力。据Wind资讯：6124点调整以来，A股流通市值分别在10万亿、8万亿、6.45万亿、5.66万亿、4.92万亿形成重要的技术位。2月16日，A股流通市值达到6.32万亿，逼近6.45万亿关键的技术位，随后A股市场出现技术性回调。3月3日，A股流通市值回调到5.63万亿，获得5.66万亿另一关键的技术位的支撑，随后A股市场止跌反弹。3月20日，A股流通市值再次达到6.32万亿，以目前A股市场充裕的资金面，短期内有望向上突破6.45万亿重要的压力位，即上证综指收盘在2310点之上。如果A股流通市值突破6.45万亿的压力，下一个阻力位在8万亿。



近期，A股市场可以预期的利淡因素并不多。1、恢复新股发行；2、严查银行资金进入股市，并限期归位；3、2008年年报及2009年一季度报告集中公布。第一条，在恢复新股发行前，就修改发行规则要征询意见，至少目前还没有看到征询意见。第二条，银监会可能在调查之中，但并没有看到严厉的举措。第三条，4月中旬以后，才进入2008年年报及2009年一季度报告公告的密集期，还有三周的时间。与之相对应的是，A股市场充裕

的资金面。即使是前期在 2300 点附近减仓的投资者，并没有把资金抽离 A 股市场，而是在等待沪深股市调整带来的机会。

目前并不具备持续上涨、或下跌的基本面，沪深股市将延续平台整理的走势。如果下周 A 股市场不能出现显著的调整，很容易引发持仓不重投资者的心理“浮躁”。我们非常关注，A 股流通市值能否突破 6.45 万亿的压力。如果不能有效突破 6.45 万亿，2037 点以来的反弹恐怕很难走远。否则，流动性过剩使得多空博弈的天平摆向多方。

上周周四凌晨，美联储（FED）公布将购买价值超过 1 万亿美元的政府担保的债券。此举提振了市场对美国经济复苏的预期，但也意味着美联储大举发行纸币提高信贷供给。目前各国央行纷纷采取“量化宽松”的非常规货币政策（多印钞票），目前已有美国、日本、英国、瑞士采取量化宽松的货币政策，欧洲央行实行量化宽松的货币政策压力与日俱增。全球面临新一轮通货膨胀，因此引发国际原油、贵金属价格大幅上涨，并带动 A 股市场的资源股价格的上涨。目前看，A 股市场新的热点正在酝酿之中，即抗“通货膨胀”概念股，包括有色金属股（包括黄金股）、煤炭股、房地产股。

分析师简介

徐一钉：民族证券研发中心副总经理，首席策略分析师，是《证券市场红周刊》、《中国证券报》、《经济参考报》、《信息早报》、《四川投资金融报》、《上海商报》、《北京晨报》、《北京青年报》等报刊的主要撰稿人，也是中央电视台《中国证券》、《浙江卫视》（今日证券）、《内蒙古卫视》（财富中国）、《成都电视台》的特邀嘉宾。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	买入	未来6个月内行业指数强于沪深300指数10%以上
	增持	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%——10%
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-5%——5%之间波动
	减持	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于-5%——10%之间
	减持	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅介于5%——10%之间
	卖出	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅在10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。

机构销售联系人

	总 部	北京地区	上海地区	深圳地区
	王 旭	衣学伟	张 骊	吴宝峰
电 话	010—59355906	010—84484152	021—62312472	0755—83781415
Email	wangx@chinans.com.cn	yixw@chinans.com.cn	zhangl@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn