

今日市场快评 (20090430)

投资策略/市场研究

2009年4月30日 星期四

东海证券研究所宏观策略研究小组

报告要点

利好刺激指数上扬 上行压力逐步增大

今日市场呈现出震荡反弹的走势。隔夜美股强劲上涨；国内政策面上，国务院决定降低城市轨道交通、煤炭、机场、港口、沿海及内河航运、铁路、公路、商品住房、邮政、信息产业、钾肥等项目资本金比例，适当提高电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷项目以及电解铝、玉米深加工项目的资本金比例。受此重大利好消息刺激，沪深两市股指早间双双高开，其后出现了大幅震荡，盘中上证综指上攻接近2500点附近时遭遇了较大抛压，尾盘市场有所回落。房地产和建材等行业表现出色，但上一交易日集体上攻的金融股则获利回吐。总体来看，在利好兑现之后，市场上攻的欲望并不强烈，投资者更多的是在进行波段操作。因此，考虑到2500点上方近2万亿的套牢盘有待消化，市场节后上行压力将逐步增大，2380-2500点的区间震荡仍将是近期主基调。

今日上证指数开于2477.93点，最高2491.07点，最低2461.37点，收盘于2477.57点，上涨9.38点，涨幅0.38%，振幅1.20%，成交金额1284.16亿，较上一交易日增加72.54亿元。沪深300开盘于2616.49点，最高2640.02点，最低2604.45点，收于2622.93点，上涨17.56点，涨幅0.67%，振幅1.37%，成交金额969.04亿，较上一交易日增加54.07亿元。深成指开盘报9464.03点，最高9566.76点，最低9422.70点，收盘于9502.52点，上涨119.31点，涨幅1.27%，振幅1.54%，成交金额632.38亿，较上一交易日增加57.64亿元。

今日23个行业，19个上涨，4个下跌。5个涨幅较大的行业为房地产、机械设备、建筑建材、家用电器、商业贸易，幅度分别为3.22%、2.87%、2.58%、2.51%、2.38%，5个跌幅较大的行业为金融服务、农林牧渔、食品饮料、采掘、交通运输，幅度分别为-0.85%、-0.13%、-0.06%、-0.01%、0.37%。风格指数方面，中盘股、中价股、微利股表现较强。

今日政策面利好再度显现，与市场期待的降息或降低商业银行存款准备金率不同的是，这一次政策重点和核心是“调结构、惠民生”，即利用目前经济扩内需和保增长的机会，顺势解决一些此前没有或难以解决的问题。从调整的结构来看，对于一些基建、能源、住房等关系到国计民生的行业给与了积极扶持，而对于一些高耗能和污染的行业进行了适当限制，这将从中长期有利于经济的复苏和可持续性增长。同时也提

出了今年重点推进的十大改革任务，意图在经济体制方面有所突破，以提高经济自身的恢复能力。对于市场而言，这意味着始自去年的刺激经济计划思路和路线正在继续推进，将使空方在打压指数时有所忌惮。

技术形态上来看，上证综指今日开盘和收盘都在 10 日均线之上，收出阴十字星的 K 线，成交量继续保持放大态势。该十字星的性质值得揣摩，如果是中继形态，意味着指数节后将再创新高；如果是衰竭性质，意味着节后市场将遇阻回落。由于 2500 点上方经过前几周的反复震荡，目前指数贸然上攻将遭遇较大的阻力。同时从银行股近期表现来看，基本上是长期调整后方有一个交易日的放量涨升行情，持续性较差，这决定了指数持续扬升的可能性不大。因此，市场更可能是在 2380 点 - 2500 点之间展开一段时间的震荡，以使前期套牢盘有所松动和消化，再等待外围市场及国内政策面变化来选择后期方向。

当前操作策略上，市场进入振荡期，建议波段操作，关注受益于利好政策的基建、房地产等行业，以及近日活跃的医药生物和 3G 行业。

附注:

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122