

弱势反弹行情中的操作策略

研究员 杜鹏

电话: (8610)85253595

Email: dupeng@mszq.com

2009年8月21日

策略研究/点评

周四深沪大盘展开强劲反弹的行情,在煤炭、石油石化、金融保险等权重板块大幅反弹的推动下,深沪股指分别上涨3.91%和4.52%,两市成交1900亿左右,量能有所萎缩。两市上涨的股票家数达到1791家。资金净流入较大的板块有煤炭石油、有色金属、房地产、银行和钢铁。

事件点评:

1. 昨日反弹的主要原因

昨日反弹的主要原因应该有以下几点:一、央行在公开市场发行了450亿元一年期央行票据,利率与前一周相同为1.7605%,宣告历时7周的公开市场微调结束。二、国际股市转暖,纽约油价19日收于72.42美元,大幅上涨近5%,直接刺激石油、煤炭、有色等资源类个股走高;三、最近经中国证监会批准连批六只偏股型基金入市,ETF联接基金火线开闸,以及近百只一对多专户产品的上报,这些都将成为沪深股市带来资金上的支持,据统计,在国庆前将有10只指数型基金发行,600亿资金有望通过这个渠道入市,密集发行将缓解市场对于新增入市资金的担忧;四、本轮上涨从1664点开始到3478点,共计上涨1814点,回调0.382黄金位应为692点,这与8月19日盘中低点2786点正好吻合。

2. 8月行情下跌的原因

8月行情下跌的原因:一是审计署对银行信贷资金投放的审计,严防信贷资金进入股市;二是基金等主力机构仓位超过八成后主动的调仓。而从深层原因考察,应该是机构投资者对经济复苏以及货币政策态度的担忧,这两种担忧反映出的是两种力量,一种是未来趋势派,一种是资金推动派,而它们无疑是主导本轮上涨的主要力量,而进入8月份以来,对于流动性的持续性以及未来趋势的担忧促使了这两派力量的联合杀跌。从目前市场环境考察,当前国际宏观数据与国内经济政策尚无

法对这种担忧形成逆转,也即造成本轮下跌的根本内在因素依然存在,因此市场整体氛围不容乐观,股市在超跌反弹后依然存在振荡下行的可能。

3. 反弹行情中的操作策略

反弹行情中的操作策略:基于本轮反弹具有机构调仓与自救的意味,因此建议关注机构前期重仓的煤炭、石油石化、保险、建筑建材、银行、钢铁、化工化纤、房地产等行业。另外,可以关注获利抛压较少的次新股如中国建筑、四川成渝、桂林三金、万马电缆等。同时可适当关注近期超跌个股,由于本次反弹是在与机构博弈,因此风险极大,建议操作上则应快进快出,以跌破周线运行趋势中轨的个股进行建仓为主。

民生证券评级标准

公司评级标准

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

行业评级标准

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。