

反弹走多远 看有色脸色

——2009年08月31日至09月04日

周投资策略报告

策略研究

2009年09月05日

投资要点:

- 有色金属板块的涨跌是A股市场的风向标,即有色金属股没有作为,A股市场不会有大的作为;若有色金属股大跌,A股市场也会大跌。
- 9月2日,银监会再发文件,决定对商业银行次级债扣减资本的规定会暂缓执行。证监会副主席刘新华表示:将从四个方面采取措施,推进资本市场稳定健康发展,营造稳定和谐市场环境。上述成为引发技术性反弹的催化剂。
- 一方面,受合理估值水平的约束,A股市场向下调整不会偏离合理估值水平太远。另一方面,受资金面的约束,很难“重现”上半年单边上涨的走势。
- 近期上证综指将以2800点为轴心,在上下200点的空间内整理。
- 操作策略:短线交易,控制仓位。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ 持续反弹难 还会创新低——A股投资策略周报(08.24-08.28)
- ◆

近期两个月，笔者一直强调，有色金属板块的涨跌是 A 股市场的风向标，即有色金属股没有作为，A 股市场不会有大的作为；若有色金属股大跌，A 股市场也会大跌。8 月 31 日，有色金属股出现暴跌，拖累上证综指当日下跌 6.74%。9 月 2 日，有色金属板块以 9.10% 的涨幅列板块涨幅第一，上证综指当日出现 4.79% 的涨幅。2639 点开始的反弹能走多远，恐怕还要看有色金属股票的脸色，即有色金属股反弹的持续性和力度。值得注意的是，在通货膨胀的预期之下，伦敦六大有色金属品种中期上涨依然可以期待，伦铅已经创出反弹的新高，伦锌距反弹新高仅半步之遥。

最新数据显示：美国 8 月份 PMI 指数从 48.9 升至 52.9，该指数 19 个月以来首次超过 50，50 是制造业活动萎缩和扩张之间的分界线。中国 PMI 指数 3 月份超过 50，先于其他国家进入扩张区域，8 月份达到 54，显示中国制造业活动出现了一年多以来最快速度的扩张。欧元区制造业采购经理人指数从 7 月份的 46.3 升至 8 月的 48.2，为 14 个月新高。日本 7 月份的工业产值增长 1.9%，也超出了预期。上述数据表明，全球经济在 2009 年剩余时间里的增速可能高于当初的预期。随着美国、欧洲经济的回暖，海外的刚性需求有望回升，这样有利于中国 9 月份以后出口的增长。这给 A 股市场产生技术性反弹，创造了良好的宏观面得氛围。

笔者曾指出：出现强力反弹的基本条件是，两市换手率萎缩到 1.5% 以下。9 月 1 日，两市成交量降低到 1359 亿元，当日换手率为 1.45%，表明市场主动性抛压已大为减轻。8 月中旬，银监会向商业银行下发了《关于完善商业银行资本补充机制的通知（征求意见稿）》，一旦通过并实施将对银行股产生很大的负面影响，银行股受此影响股价大幅回落。9 月 2 日，银监会再发文件，决定对商业银行次级债扣减资本的规定会暂缓执行。9 月 2 日，证监会副主席刘新华表示：当前及今后一段时间，证监会将从四个方面采取措施，推进资本市场稳定健康发展，营造稳定和谐市场环境。上述利好消息，成为引发技术性反弹的催化剂。

截止 9 月 3 日，全部 A 股、沪深 300 成分股基于 2009 年半年报的动态市盈率分别为 24.82 倍、21.56 倍（未剔除亏损股），沪深股市整体估值水平已经进入合理的区间。中国经济已经出现逐月回暖的迹象，同时上市公司的业绩逐季回升。一方面，受合理估值水平的约束，A 股市场向下调整不会偏离合理估值水平太远。另一方面，由于中国中冶、中国北车等大盘股等待发行，以及万科 A、浦发银行等在择机增发，创业板的推出进入倒计时，A 股市场的资金面并不充裕。受资金面的约束，很难“重现”上半年单边上涨的走势。笔者预计，近期上证综指将以 2800 点为轴心，在上下 200 点的空间内整理。

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