

快进快出，把握最后的交易机会

宏观策略定期报告

2010年3月15日

2010年第8期

A股策略周报

信息采集期：2010.3.8 - 2010.3.12

报告作者：

国联证券研究所宏观策略组

组长：张鹏

执业编号：S0590208070087

联系人：

李斌

电话：0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾：

A股做出一定反弹努力，但难敌经济数据压力。周五尾盘加速下跌，吞噬一周的反弹努力。上周A股整体下跌0.6%，大盘蓝筹一度走势强劲。而创业板走势独立，上涨超过4%。指数总体没有大的起伏情况下，局部性的投资机会层出不穷。

本周市场观点：

市场进入反弹尾声的态势应是比较明确的。近两周，首先是成交量再度开始萎缩，市场信心明显不足；其次是部分强势的主题板块开始回落。两会的“维稳”支持即将结束，宏观数据也未传递积极信号，市场很难走的更远。两周内连续出现4日、12日两次跳水，股指向下波动的剧烈程度有所增加，行情尾声的特征较为明显。

但我们同时还认为，以交易性机会为主的行情还可能维持一段时间。一、权重股企稳，为交易性投资创造机会空间。二、预期多项规划出台，两会效应有最后发酵的机会。三、反弹的态势看还有延续的可能，在市场普遍的谨慎心态中，可逆向思维捕捉交易性机会。估计18-22日之后市场风险才会明显体现。

投资策略：以快进快出为主要策略短期把握交易机会的方向有三个：一、区域投资建设的力度在加大，尤其是新疆，注意“巨大投资”的措辞；二、新产业、新商业模式的板块，如低碳、环保、三网融合还会有表现；三、突发事件导致部分产品价格波动带来的投资机会，其中包括铁矿石价格预期大幅上涨；智利地震导致国际纸浆价格大涨；云南大旱导致糖的减产。

目 录

一周市场回顾	3
尾盘跳水终结反弹努力	3
权重行业有所表现，持续性有待验证	3
重要市场信息一周回顾	4
本周市场观点	7
行情尾声基本明确，但交易性投资机会应可再维持一段时间	7
投资策略：把握主题，但以快进快出为操作策略	7
本周市场供求	8
海内外市场纵览	10

一周市场回顾

尾盘跳水终结反弹努力

上周 A 股做出一定反弹努力，但难敌经济数据压力。经过 3 月 4 日的市场下跌，A 股仍坚持了 3 天的反弹。但在经济数据公布后，市场对 CPI 及由此引发的加息预期开始担忧，周五尾盘加速下跌，吞噬一周的反弹努力。上周 A 股整体下跌 0.6%，呈现沪强深弱态势，大盘蓝筹一度走势强劲。而创业板走势独立，上涨超过 4%。

上周市场表现延续了近几周以来的风格特征。在指数总体没有大的起伏情况下，局部性的投资机会层出不穷。特别是创业板的上涨更为明显。但值得注意的是，两周内连续出现 4 日、12 日两次跳水，股指向下波动的剧烈程度有所增加，行情尾声的特征较为明显。

图表 1：上周市场表现

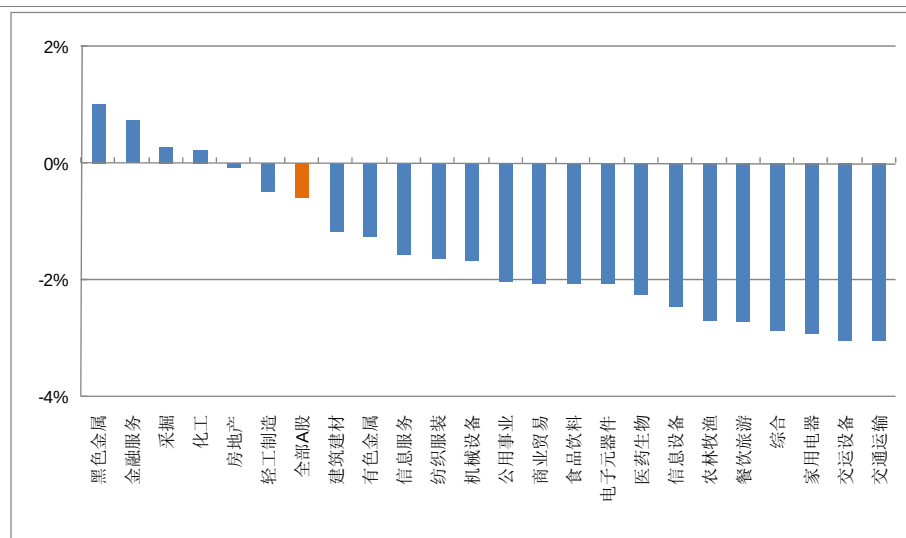
	周涨跌幅	PE (TTM)	PE (10年预测)	PB	总市值 (亿元)	总市值 周变化	流通市值 (亿元)	流通市值 周变化	日均换手率
全部A股	-0.60%	32.04	17.96	3.73	275317.8	-0.55%	147574.75	-0.76%	3.06%
上证50	0.26%	21.2	14.52	3.08	138186.5	0.26%	66037.74	0.44%	0.93%
上证180	-0.06%	23.12	15.36	3.18	169496.34	-0.07%	85083.14	-0.06%	1.35%
深证成指	-1.16%	43.66	19.67	4.47	17156.49	-1.18%	11327.59	-1.54%	1.07%
深证100R	-1.28%	43.77	20.36	4.3	25594.64	-1.29%	16785.5	-1.64%	1.45%
中小企板	-1.23%	52.42	30.48	6.8	18277.67	-0.49%	8019.93	-1.04%	4.73%
创业板	4.17%	81.33	52.86	17.61	2416.93	4.14%	525.63	3.98%	9.30%

数据来源：国联证券研究所 Wind

权重行业有所表现，持续性有待验证

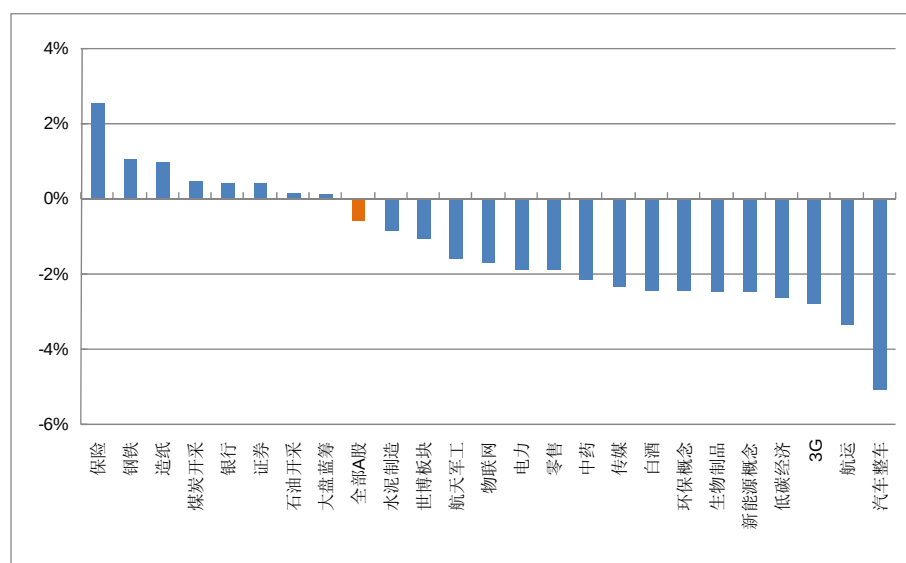
权重行业上周有明显表现，主题投资继续有退潮迹象。一周表现较好的行业有黑色金属、金融、采掘、化工、地产等；而交通运输、交运设备、家用电器等则跌幅较大。市场似乎展现出了风格转换的迹象。从子行业看，保险、钢铁有利拉动了指数，而汽车和航运板块对市场有较大拖累。新能源、低碳、环保等过去一个月表现优异的板块开始出现较大的下跌。特别是区域振兴概念的板块，如新疆、成渝等跌幅均超过 2%。依赖两会效应的主题投资，随着两会的结束，退潮的隐忧正在浮现出来。

图表 2: 一周大类行业表现



数据来源: 国联证券研究所, Wind

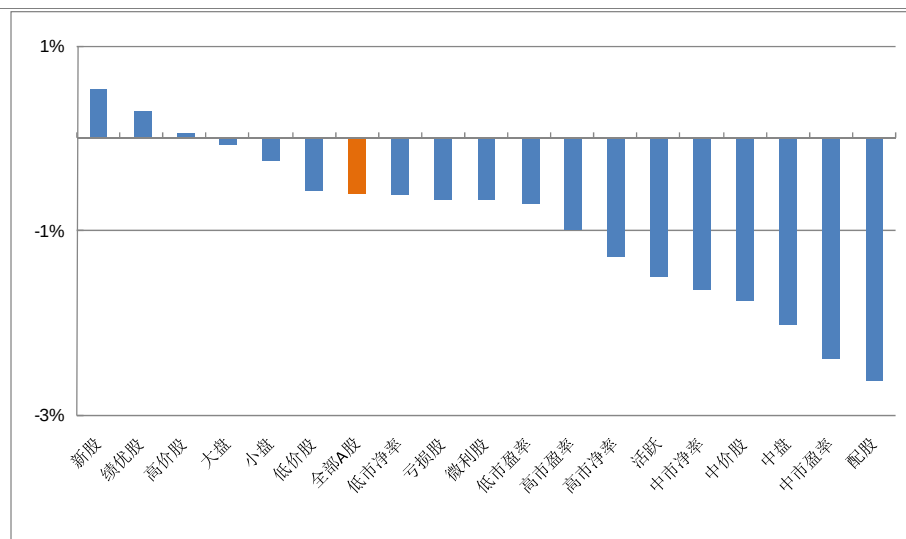
图表 3: 一周重要子行业、板块表现



数据来源: 国联证券研究所, Wind

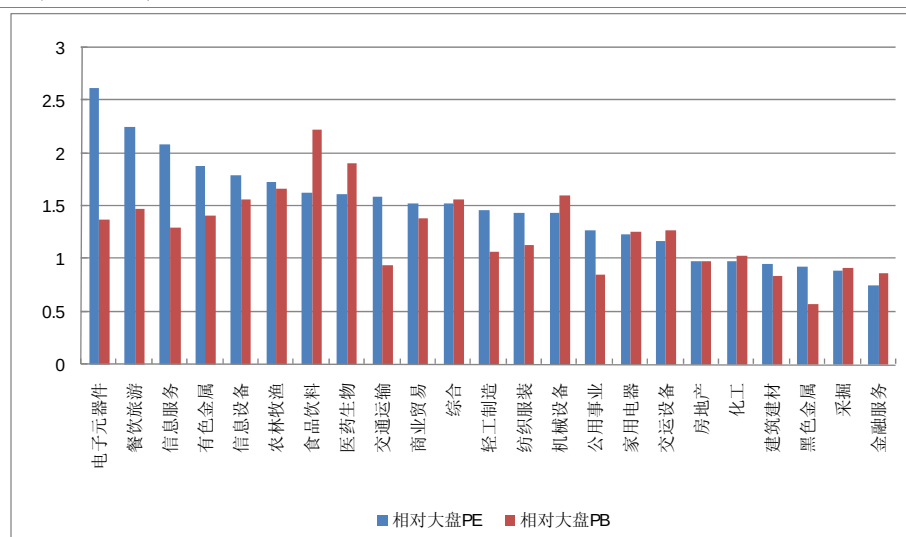
重要市场信息一周回顾

图表 4: 一周风格指数表现



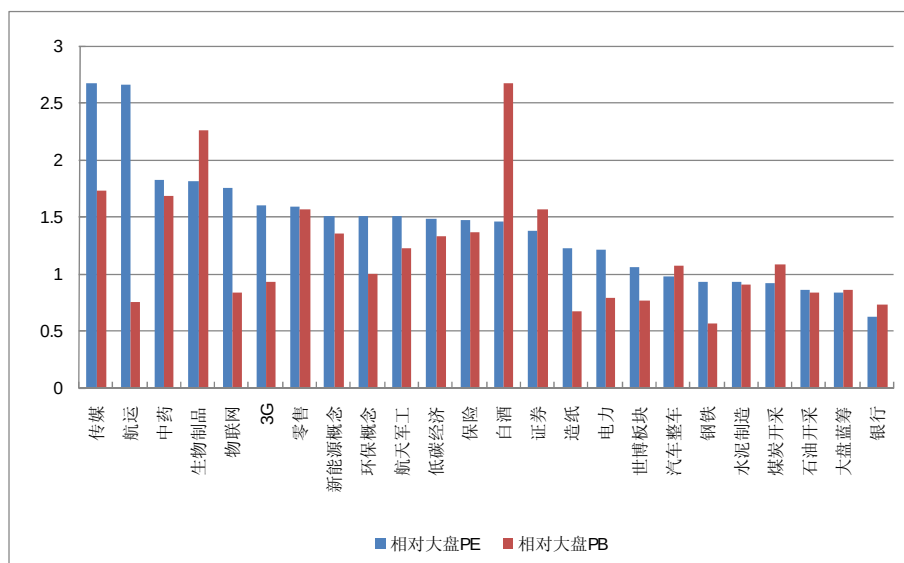
数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 5：一周大类行业相对估值



数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 6：一周重要子行业、板块相对估值



数据来源：国联证券研究所，Wind

本周市场观点

行情尾声基本明确，但交易性投资机会应可再维持一段时间

市场进入反弹尾声的态势应是比较明确的。自2月开始的反弹主要有两个方面的特征：一是成交量略有放大，二是围绕两会的主题投资活跃。但在近两周，首先是成交量再度开始萎缩，市场信心明显不足；其次是部分强势的主题板块开始回落。以新疆、海南等为代表的区域振兴板块和以低碳、新能源、三网融合为代表的新兴经济板块都出现下跌后的反弹无力。两会的“维稳”支持即将结束，宏观数据并未在宏观调控方面给出更为积极的信号，市场在技术形态的自由运动中，已经很难走的更远了。上周指数反弹无法超过3月4日大跌前水平就是一个例证。

但我们同时还认为，以交易性机会为主的行情还可能维持一段时间。理由有三：

权重股企稳创造机会空间。一轮行情的有始有终表现为最后“补涨”概念终归要登台的，权重蓝筹近期略有走强，主要是自身“补涨”，以及股指期货概念“补涨”的体现。尽管在当前的流动性环境下，无法期待其有很大表现，但却为稳定指数，创造交易性机会带来空间。

两会效应有最后发酵的机会。温家宝在答记者问时明确提到，“中国经济今年必须处理好保持经济平稳较快发展、调整结构和管理好通胀预期三者的关系”，调结构的重要性再度被强调。两会过后将会有多项区域振兴、新兴产业振兴规划出台，成为市场行情的催化因素。

逆向思维捕捉交易性机会。自2月末开始的反弹就是一次对10年1月调控政策过度反应导致下跌的修复。在宏观面平淡格局中，这种修复是能继续维持的。从反弹的态势来看，延续到“两会”后一周的可能性较大。并且，现在是要在市场普遍的谨慎心态中，逆向思维捕捉交易性机会，特别是在当前全局性“利好”和“利空”都处真空期的时候，更是交易性机会活跃的时候。

我们估计18-22日之后市场风险才会明显体现，而四月的下跌风险更大。从“跌”出机会的角度来看，五月才可能再度把握超跌反弹机会。

投资策略：把握主题，但以快进快出为操作策略

由于“两会”政策市仍会有一定延续，我们仍认为主题类投资有表现的

可能。但我们同时要提醒的是，由于主题投资也接近阶段性尾声，部分板块已经出现退潮的迹象，因此投资应注意不可恋战，以快进快出为主要策略。短期把握交易机会的方向有三个：

一、区域投资建设的力度在加大，尤其是新疆，注意“巨大投资”的措辞；二、新产业、新商业模式的板块，如低碳、环保、三网融合还会有表现；三、事件性因素导致部分产品价格波动带来的投资机会，其中包括铁矿石价格预期大幅上涨；智利地震导致国际纸浆价格大涨；云南大旱导致糖的减产

本周市场供求

本周新股发行，沪市主板再度启动，尽管重庆水务和之后的昊华能源股本均不大，但在市场流动性前景本不乐观的情况下，大盘新股的发行仍会引起资金面紧张的担忧。

图表 7： 本周 A 股解禁

解禁日	代码	名称	流通数量 (万股)	占总股本比例	行业
2010-3-15	000600.SZ	建投能源	36,630.00	40.09%	公用事业
2010-3-15	600227.SH	赤天化	10,610.08	22.33%	化工
2010-3-15	600135.SH	乐凯胶片	3,420.00	10.00%	轻工制造
2010-3-15	600149.SH	*ST 建通	4,234.38	11.14%	信息设备
2010-3-15	000428.SZ	华天酒店	21,479.04	38.84%	餐饮旅游
2010-3-15	000557.SZ	ST 银广夏	301.24	0.44%	食品饮料
2010-3-15	000998.SZ	隆平高科	3,171.00	11.44%	农林牧渔
2010-3-16	002321.SZ	华英农业	740.00	5.03%	农林牧渔
2010-3-16	002320.SZ	海峡股份	790.00	5.02%	交通运输
2010-3-16	600722.SH	ST 金化	17,915.48	42.51%	化工
2010-3-16	600556.SH	*ST 北生	5,918.93	14.99%	医药生物
2010-3-16	601989.SH	中国重工	79,800.00	12.00%	交运设备
2010-3-16	000790.SZ	华神集团	4,810.00	24.09%	医药生物
2010-3-16	000429.SZ	粤高速 A	184.02	0.15%	交通运输
2010-3-16	000023.SZ	深天地 A	693.78	5.00%	建筑建材
2010-3-17	600481.SH	双良股份	292.50	0.43%	化工
2010-3-17	000410.SZ	沈阳机床	66.75	0.12%	机械设备
2010-3-17	000970.SZ	中科三环	2,964.10	5.84%	电子元器件
2010-3-18	600643.SH	爱建股份	47.22	0.06%	金融服务
2010-3-18	002324.SZ	普利特	700.00	5.19%	化工
2010-3-18	002323.SZ	中联电气	420.00	5.07%	机械设备
2010-3-18	002322.SZ	理工监测	334.00	5.01%	机械设备
2010-3-18	002005.SZ	德豪润达	1,500.00	4.64%	家用电器

2010-3-19	000852.SZ	江钻股份	27,027.00	67.50%	机械设备
2010-3-19	600094.SH	*ST 华源	11,619.90	24.61%	化工
2010-3-19	000554.SZ	泰山石油	11,814.01	24.57%	化工

数据来源：国联证券研究所，Wind

海内外市场纵览

图表 8: 海外市场纵览

指数名称	全球股票市场			主要商品期货	
	最新收盘	一周涨跌	年初至今	名称	最新收盘
上证综合指数	3013.41	-0.58%	-7.51%	CMEX 黄金	1101.50
深圳成分指数	12169.11	-1.40%	-9.91%	LME 铜	7465.00
沪深 300 指数	3233.13	-0.82%	-8.84%	LME 铝	2235.00
中小板综合指数	5755.90	-1.76%	0.76%	LME 铅	2280.00
香港恒生指数	21209.74	2.03%	-4.96%	LME 锌	2346.00
标普 500 指数	1149.99	0.99%	2.12%	LME 镍	21335.00
道琼斯工业指数	10624.69	0.55%	1.32%	LME 锡	17450.00
NASDAQ 综合指数	2367.66	1.78%	2.52%	NYMEX 原油	80.05
英国富时 100 指数	5625.60	0.46%	3.45%	美元/人民币	6.83
法国 CAC40 指数	3927.40	0.43%	-0.66%	美元综合指数	79.80
德国 DAX30 指数	5945.11	1.15%	-1.34%		
日经 225 指数	10751.26	3.69%	-1.68%		

数据来源：国联证券研究所，Wind

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。