

金融新政助推，指数再战关键压力位

➤ 上周沪深两市整体呈先抑后扬态势，周线形成一种重要的支撑态势，特别是年线的支撑可能短期依然较为强劲。我们认为本周市场持续保持强势的概率较大，在融资融券和股指期货等大的金融创新政策的预期下市场有望再次挑战重要压力位 3100 点，因此短期本周看涨，中期仍将保持适度乐观。上周预期中的加息或调整准备金率并没有兑现，但央行回收 3500 亿元的流动性收紧依然对市场资金面形成了一定的冲击，周一持续低开导致市场最低下探至 2963 点，跌破 3000 点整数关口。此后四个交易日市场出现连续震荡上扬，其中关键的周二止跌回升主要贡献力量来源于金融和地产，周五表现最好的有色。主要在大盘蓝筹走强的带动下市场再次站在了 3000 点上方，同时向重要的压力 3100 点形成挑战之势。特别是后三天的持续放量可能是本周挑战 3100 点的重要基础。从上周总体情况看，基本面主要受一些成长股公布较好的年报及较优厚的分红方案而出现持续亮点，政策面因为调结构而受益的物联网、低碳和环保等受益的行业表现突出，而对市场上行功不可没的大盘蓝筹主要受融资融券和股指期货的影响，最终导致市场扭转弱势局面：沪深两市成交量分别 4688 亿元和 3434 亿元，较前一周均出现了微幅萎缩，萎缩幅度在 5% 之内，但后三个交易日的放量上涨对市场的转变起到关键作用。下周能否延续上行态势关键看量能持续性，沪指上涨了 54.34 点，幅度为 1.80%，同期深圳指数上涨 183.15 点，幅度为 1.51%，市场再次冲击关键压力 3100 点态势明显。从行业的表现看，上周所有行业指数均出现普遍的上涨，13 大行业指数中表现最为突出的有五个行业指数，涨幅均超过 4%，分别是运输指数、地产指数、服务指数、传媒指数和综合指数，其中地产指数和传播指数涨幅均超过 5%。其他各指数涨幅在 1% 到 3% 不等，较为平均。而从行业对大势的贡献看金融、地产和有色对市场好转起到关键作用。另外市场概念性的热点主要集中在政策“调结构”的收益板块中。其中受益最大的物联网、核高基、三网融合、新能源、新材料和节能环保等均表现和近期机会均达到极至。而周末公布的融资融券的试点券商以及预期的股指期货依然将是市场做多的重要逻辑之一。因此市场不但短期将继续挑战 3100 点压力，同时中期而言二季度的行情仍然值得期待。就本周而言重点关注融资融券受益的金融证券股和融资标的大盘股，同时还可适当关注具有明显的区域政策受益的中西部概念板块和结构调整受益板块的交易性机会，仓位可上调至 50% 左右。

➤ 就市场政策面看，两会结束后政策主题是“稳增长、调结构和管通胀三者之间的平衡”。从调结构中找机会无疑是目前市场最大的特点，在调结构受益的行业中市场的机会表现最为突出，但是经过持续的机会表现后很多调结构受益的行业和个股均出现了一定程度的阶段性的泡沫，或者泡沫更加严重。高达 60、

70 倍的行业估值已经透支了相当长时间的业绩增长预期，因此短期该类机会可能走进尾声阶段，或者最后的疯狂阶段，未来的机会需要时间等待。从中长期看，从稳增长和管通胀中找机会不啻为战略布局的较佳选择。稳增长受益最大的肯定是大盘权重的金融和重化装备行业，该类公司在稳健的经济增长环境中出现稳定增长将使本已估值偏低的大盘蓝筹股估值更低，而同时融资融券标的和股指期货的金融创新政策无疑将持续激活该类个股，其未来机会并不亚于当前的调结构收益品种。另外政策管理通胀一方面管理 CPI 的权重消费品，另一方面也管理影响民生的居家房地产市场。从政策调控的指向而言，地产政策的调控是前一段时间内结构微调超出市场预期主要方向，同时地产调控政策的细化持续降低了地产类股票的估值水准，而房地产亦是权重行业，融资融券和股指期货依然有利于地产等大消费类行业。因此总体上政策调控导致的效果很可能是未来的机会所在，因此建议投资者战略布局大盘权重行业的金融、地产和重化行业的权重股。从基本面看，市场已经预期到了 09 年行业公司业绩大幅度回升的事实，但是对于 10 年依然存在诸多不确定因素，特别是国家宏观政策在调结构的指导下各行业的业绩前景依然不够清晰，这是制约市场形成系统性大机会的主要基本面因素，但是总体上经济结构调整走向正轨后，且通胀预期在一定程度上得到有效的控制后，市场后续的政策在于稳增长，因此我们依然认为 2010 年的行业和公司的业绩增长依然值得期待。总体上市场基本面仍然可以在公司向好的预期下，特别是价值低估的大盘蓝筹公司的带动下持续支撑 10 年的证券市场。所以综合分析，我们认为虽然外围经济依然存在较大不确定性，同时贸易保护主义有愈演愈烈之势，而且市场当前资金面偏紧，但我们对政策和基本面的中期向好预期依然不改，同时认为近期金融创新将推动市场再次挑战市场的关键阻力位置。建议投资者适当战略加仓大盘蓝筹中的地产、金融和重化行业，仓位适当上调至 5 成左右。

►从技术角度来看，市场连续三周在 3000 点上下的蓄势后有再次挑战关键技术位 3100 点（沪市）的趋势，而市场真正的压力可能在 20 周均线 3125 点的位置，技术上看本周上扬的概率大。首先从形态看，市场自二月 3 日以来形成了底部逐步抬高的平缓的上升形态，市场经过持续在 3000 点的蓄势后有望再次冲击前期三重头部的颈线位置即沪市的 3100 点，上周五站上 120 周线 3055 点虽然有点勉强，但是后续冲击 3100 点技术关键位形成缓慢上升通道的迹象较为明显。特别是权重板块地产、金融和有色的走强有利于市场突破 3100 点的关键压力位。其次从量价配合看，虽然市场看似较上周有一点幅度的萎缩，但是总体量能萎缩有限，而且从日线看上周后三天的量能却保持在 1000 亿元（沪市）以上，是持续放量上行的态势。特别是大盘蓝筹的接力非常明显，这对指数的上行构成重要支撑。因此量价配合有形成放量上攻的短期态势。预计本周将放量冲击 3100 点的关键整数关口的压力。市场后市能否在 3100 点上方站稳甚至持续走高需要量能的持续放大的配合。最后，从技术指标看，虽然 MACD 指标依然处在 0 轴线之下的弱势阶段，但是，中短线显示仍在强势区，两者均在持续向 0 的位置靠拢，短期走向强势的迹象较为明显。

而一旦突破 0 轴的中性区域，市场则有可能提供一次较好的机会。另外 RSI、KDJ 指标均已再次进入强势区间，市场持续强势的概率增加，此外 ADR 指标经过一段时间的弱势后，有向强势区域转换的趋势。因此，综合技术面分析，我们认为本周市场再次冲击关键压力 3100 点的概率较大，而在 3125 点 20 周线附近可能遭遇强压力，市场能否放量站上该点位是市场中期（下两周）的关键。

►从德邦资产组合统计看，组合收益依然强于市场，但均处于震荡平衡阶段。截止三月 21 日沪指小幅度上涨了 0.52%，但深成指依然下跌 0.67%，两者平均下跌 0.08%，而德邦资产组合上涨了 0.87%。因此总体上德邦资产组合依然强于大盘，建议投资者持续重点关注德邦资产组合，我们认为市场机会到来时其收益率依然将强于大盘。

表一：德邦证券研究所 10 年 3 月份资产组合及配比

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
招商银行	600036	金融		张帆	12%
金地集团	600383	地产	股权激励落实，业绩增长基本确定	黄玉梅	13%
东北证券	000686	证券			10%
广百股份	002187	零售		李项峰	12%
片仔癀	600436	医药	品牌中药，可以享受较高溢价		10%
中储股份	600125	仓储		郑庆平	12%
赤天化	600227	化工		傅用增	10%
上海机电	600835	电器	行业景气高位，10 年业绩有望增长 40%	吴炳华	11%
日海通讯	002313	通讯	3G 投资需求持续拉动公司业绩高增长，PEG 估值偏低	吴炳华	10%
合计				100%	

表二：截止 3 月 19 日，德邦资产组合 3 月份收益表

600036.SH	招商银行	12%	3.0417	0.365004
600383.SH	金地集团	13%	9.8348	1.278524
600787.SH	中储股份	12%	-2.3529	-0.28235
600835.SH	上海机电	11%	0.5551	0.061061
002313.SZ	日海通讯	10%	5.1691	0.51691
600436.SH	片仔癀	10%	-8.9682	-0.89682
002187.SZ	广百股份	12%	-5.2615	-0.63138
600227.SH	赤天化	10%	4.4534	0.44534
000686.SZ	东北证券	10%	0.1464	0.01464
合计			0.87	

表三：德邦 2010 年一季度资产配置表

总体仓位比例 50%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	超配
2	B 采掘业	轻仓
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	超配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	超配
	C5 电子	超配
	C6 金属、非金属	轻仓
	C7 机械、设备、仪表	标配
	C8 医药、生物制品	超配

	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	标配
5	E 建筑业	轻仓
6	F 交通运输、仓储业	超配
7	G 信息技术业	轻仓
8	H 批发和零售贸易	重仓
9	I 金融、保险业	重仓
10	J 房地产业	重仓
11	K 社会服务业	标配
12	L 传播与文化产业	轻仓
13	M 综合类	回避
	合计	100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中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。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。