

区域震荡，待政策明朗

——2010 年 4 月市场运行趋势报告——

研究员

闫莉

执业证号: S1250200010067

电话: 010-88092288-3613

邮箱: yanl@swsc.com.cn

相关研究

《3 月: 冲高回落, 3100-2900 点》2010/03/02

《2 月: 震荡下行, 2800-3050 点》2010/02/01

《1 月: 有望挑战前高, 关注地产金融》.....2010/01/03

《时空轮转 U 型震荡--2010 年市场运行趋势报告》.....2009/12/08

《10 月: 下跌趋势确立, 2400 点寻支撑》.....2009/09/30

《9 月: 急跌后的回升, 下跌趋势的确认》.....2009/09/02

《8 月: 注定不平静, 或现行情拐点》.....2009/08/03

《7 月: 反弹行情一步到位, 加速赶顶》.....2009/07/02

《6 月: 急速冲高之后 谨防变盘向下》.....2009/06/03

短期上行可能延续到 4 月初, 但每上一步都面临阻力。当前股市运行环境较为复杂, 政策明朗之前, 行情维持震荡。波段操作依然是比较有效的策略。持仓不宜过重, 适当参与热点。

一、2010 年 3 月股市回顾

3 月份, 上证指数呈现震荡走势, 月度上涨 57 点 (1.87%), 报收在 3109 点, 价格波动范围在 2963-3132 点。虽然月线收阳, 但力度十分有限, 且价格波动范围进一步收窄, 实际上是一种无趋势运行状态。指数的波动范围与预期的 2900-3100 点基本吻合, 差异主要是运行格局上, 预期是震荡下跌, 实际为震荡小涨, 实际运行比预期略强。

从分类指数来看, 全部呈现上涨, 但与 2 月份相比涨幅整体收窄 (除上 50 指数), 表明上涨力度有所减弱。上 50 指数的变化最为突出, 2 月份上涨 1.35% 居尾, 3 月份上涨 3.36% 居首, 正是由于上 50 的良好表现才使得指数在 3 月份以小阳报收。

从行业指数来看, 证监会一级行业指数 13 个当中有 3 个下跌, 较 2 月份增多, 市场整体有所转弱。下跌的三个行业是: 农林牧渔、电力煤气水、批零贸易, 与短期获利回吐有关; 房地产上涨幅度居首, 继续保持了强势; 金融行业保险行业当月出现了明显的上涨, 达到 4.81%, 仅次于房地产行业。从行业指数的变化来看, 3 月份的上涨主要是来自金融保险行业的补涨与房地产行业的强势。金融保险一共 33 家上市公司, 涨幅居前的集中在二线银行股及保险公司, 一线银行股表现相对落后; 房地产 108 家 A 股公司, 但涨幅居前的并不是大型地产公司。这种现象说明, 市场对金融地产的看好并不坚定, 鉴于某种因素以搏短差的心态挑选股性活跃的中小盘股参与。

二、2010 年 4 月股市预测

1. 运行环境复杂

从基本面来看，当前股票市场运行的环境较为复杂，这种复杂主要体现在：

一是，刺激政策退与不退？面对金融危机，政府 4 万亿的经济刺激计划，使我国成为第一个从全球金融危机中恢复的主要经济体。当危机得到缓解，经济复苏回暖，刺激政策也随即面临退与不退的选择。刺激政策毕竟是非常时期的非常之举，退出是不可避免的。由于我国股市对政策十分敏感，政策调整带来的冲击不可避免。政策退出的速度和时机，考验管理层的智慧，需要仔细拿捏，由此也造成股市寻政策空隙的短期操作机会。

二是，货币政策的收紧。货币政策与国家经济政策是相配合的，2009 年全年 9.6 万亿新增贷款，对经济的恢复起到了关键的作用，但超常规的货币释放是有成本的，2009 年 M2 增速 27.7%，GDP 增长 8.7%，货币供给速度远远高于经济增长速度，是促发通货膨胀的重要因素，虽然当前 CPI 增长还比较温和，但过多的货币根据稀缺的程度依次在不同领域流转之后，最终会将整体价格大幅推升。放货币容易，收货币难，虽然 2010 年全年新增贷款规模预计为 7.5 万亿，且要求均衡放贷，但从 1-2 月份实际运行来看，贷款规模有些失控，在这种情况下，加息措施应该进入考虑，未来政策将进一步收紧。货币对股市的影响是明显的，未来的进一步收紧对股市是有冲击的。市场预期加息最早在 4 月份，但央行最近一次货币政策例会声明没有提及利率与汇率，如此重要的问题必是会上讨论要点，3 月份 CPI 数据可能成为重要考量。

三是，融资融券、股指期货推出的影响低于预期。推出具有重要意义，丰富了投资品种，引入了做空机制。推出不会改变股市的运行趋势，短期恐有波动，交易所出于风险的考虑，开户过于严格，限制了参与者，因此短期波动也有限。融资融券，由于可融券种及数量有限，融资多于融券，对股市影响偏多；股指期货 4 月 16 日推出，由于开户数很少，将面临没有交投的尴尬局面，三种交易套保、套利、投机，初期估计只有少量的投机者参与，且主要来自商品期货户。市场期待的股指期货推出之前的抢权行情，更多是个美好的愿望。融资融券与股指期货引入了做空机制，改变了之前只能单边做多的交易方式，对市场影响偏空。

2. 上行面临重重阻力

上证指数连续横盘 5 周之后，在 3 月底选择了向上突破，这种势头将延续到 4 月初，但是由于这种突破技术上级别很小，因此上行的力度与时间恐都有限，而且由于 2009 年 8 月以来是震荡下行走势，未来指数每上一步都有阻力，要想扭转局面不是容易的事。

具体来看，2008 年 10 月指数探底 1614 点，之后开始回升，但指数上升行情的真正展开是在 2009 年初，2009 年 10 月行情见顶 3478 点，之后震荡回落。在这个过程中形成了一些列不同级别的支撑线（如图），这些支撑线分别在 2009 年 8 月、12 月、2010 年 1 月、3 月被向下跌破，最近的回升是 3 月 15 日跌破 2890-2938 点一线出现的，是一次小级别的上升，未来如果要继续走高，需要攻克重重阻力，最近的一个就是 3200 点。

从技术形态看，2009 年 8 月以来实际上是一个大的收敛形态，具体为：09 年 8 月的高

点 3478 点与 09 年 11 月的高点 3361 点构成上边; 09 年 9 月低点 2639 点与 2010 年 2 月低点 2890 点构成下边, 收敛形态类似对称三角形, 三角形形态一般是持续形态, 由于形态运行时间过长, 形态判断意义失效。目前只是对指数运行的边界有一定的参考意义, 上边在 3200 点, 下边在 3000 点, 即指数短期运行限定在 3000-3200 点。

综合上面的分析, 虽然指数短期呈现上行, 但上行阻力重重, 下行支撑弱, 因此把运行空间下限适当调低, 4 月份指数的运行空间为 2900-3200 点。

三、操作策略

指数阶段性运行趋势不是十分明朗, 基本上是在一定区域维持震荡, 波段操作依然是比较有效的策略。股市运行环境较为复杂, 市场热点由“八”向“二”的转换不容易, 因此关注点依然放在小盘股上面, 但须注意高估值风险。持仓不宜过重, 适当参与热点。

图 1: 上证指数日 K 线



数据来源: WIND

图 2: 上证指数周 K 线



数据来源: WIND

表 1: 主要指数月度涨跌幅度 (%)

指数类别	201003	201002
上证指数	1.87	2.10
上证 50	3.36	1.35
深证综指	3.32	4.63
深证成指	0.46	2.47
中小板指	2.98	4.10
沪深 300	1.95	2.42

数据来源: WIND

表 2: 证监会行业指数月度涨跌 (%)

板块名称	201003	201002
农林牧渔	-0.78	6.41
采掘业	1.87	-0.26
制造业	1.95	4.06
电力煤气水	-0.12	3.34
建筑业	2.46	3.45
交运仓储	1.82	5.10
信息技术	1.99	3.36
批零贸易	-0.09	4.39
金融保险	4.81	0.87
房地产业	5.28	5.35
社会服务	4.12	6.27
传播文化	2.81	3.73
综合类	4.78	7.86

数据来源: WIND, 计算采用总市值加权。

表 3: 3 月份部分金融股票上涨情况

证券代码	证券简称	月涨跌幅%	排名
600015.SH	华夏银行	16.86	1
601601.SH	中国太保	13.68	2
601318.SH	中国平安	11.95	3
600000.SH	浦发银行	9.84	4
600036.SH	招商银行	8.02	5
601166.SH	兴业银行	6.43	6
601009.SH	南京银行	6.28	7
601998.SH	中信银行	5.76	8
600643.SH	爱建股份	5.59	9
601628.SH	中国人寿	5.56	10
600030.SH	中信证券	4.03	15
601988.SH	中国银行	3.62	16
601398.SH	工商银行	2.26	21
601328.SH	交通银行	0.98	23
601939.SH	建设银行	0.71	25

数据来源: WIND

表 4: 3 月份部分房地产股票上涨情况

证券代码	证券简称	月涨跌幅%	排名
600175.SH	美都控股	34.76	1
600773.SH	西藏城投	25.05	2
000546.SZ	光华控股	23.23	3
600634.SH	海鸟发展	22.76	4
002208.SZ	合肥城建	19.73	5
002146.SZ	荣盛发展	19.18	6
000718.SZ	苏宁环球	18.69	7
000506.SZ	ST 中润	17.94	8
000011.SZ	深物业 A	17.62	9
000668.SZ	荣丰控股	15.41	10
600383.SH	金地集团	11.17	22
000024.SZ	招商地产	5.08	51
000031.SZ	中粮地产	3.93	61
600048.SH	保利地产	3.92	62
000402.SZ	金融街	3.09	70
000002.SZ	万科 A	0.74	88

数据来源: WIND

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-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。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。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。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编: 100140

电话: (010) 88092288-3507、3217

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>