

反弹窗口可能已近

宏观策略临时点评

2010年5月17日

A股策略

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。

宏观因素对市场影响被过分放大。在宏观调控措施出台的过程中, 市场往往谨慎乐观, 而在调控措施暂告段落之时, 市场却由失望转向绝望, 并导致股指不断破位。同样的情况我们在去年11月及今年一月已经看到。我们认为, 相当部分投资者的恐慌心理已经出现, 而调控节奏本身却可能走向“观察期”, 因此当前股指的快速下跌有过度调整的成分。

宏观反验心理预期的模式决定6月可能会有反弹。我们曾指出10年市场波动将走在宏观因素变动前, 宏观反验证市场心理的模式决定了只有下跌才有机会。在市场连续破位后, 我们认为技术层面的反弹已经在酝酿。虽然短期内股指下跌风险仍有反复释放的可能, 但对于大资金来说, 2500-2550点是可以逐步建仓的点位。

超跌反弹的性质决定空间有限, 投资者参与过程中仍需谨慎。本次反弹定位为超跌反弹, 因此对反弹的高度不能期望太高, 预期高点在2800-2900点。并且在诸多调控因素不确定, 投资者心理因素难以把握的情况下, 反弹操作的困难度较大, 风险偏好较低的投资者应保持谨慎。

注意期指结算的时间点, 反弹可能以大盘股为先。市场大部预期在期指结算日临近时, 现货仍可能大跌。但我们认为从期指和现货表现的实际情况来看, 往往与市场预期相反, 期指有可能从助跌转为助涨, 因此反弹有可能在期指结算日前产生。建立在这个判断之上, 并且考虑中小盘个股补跌风险还未能充分释放, 我们认为本次反弹可能以大盘股为先, 但在未来整个反弹过程中, 我们仍认为新经济、新消费是带来绝对收益的主题。

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。