

2011 年 4 月 18 日

策略周报

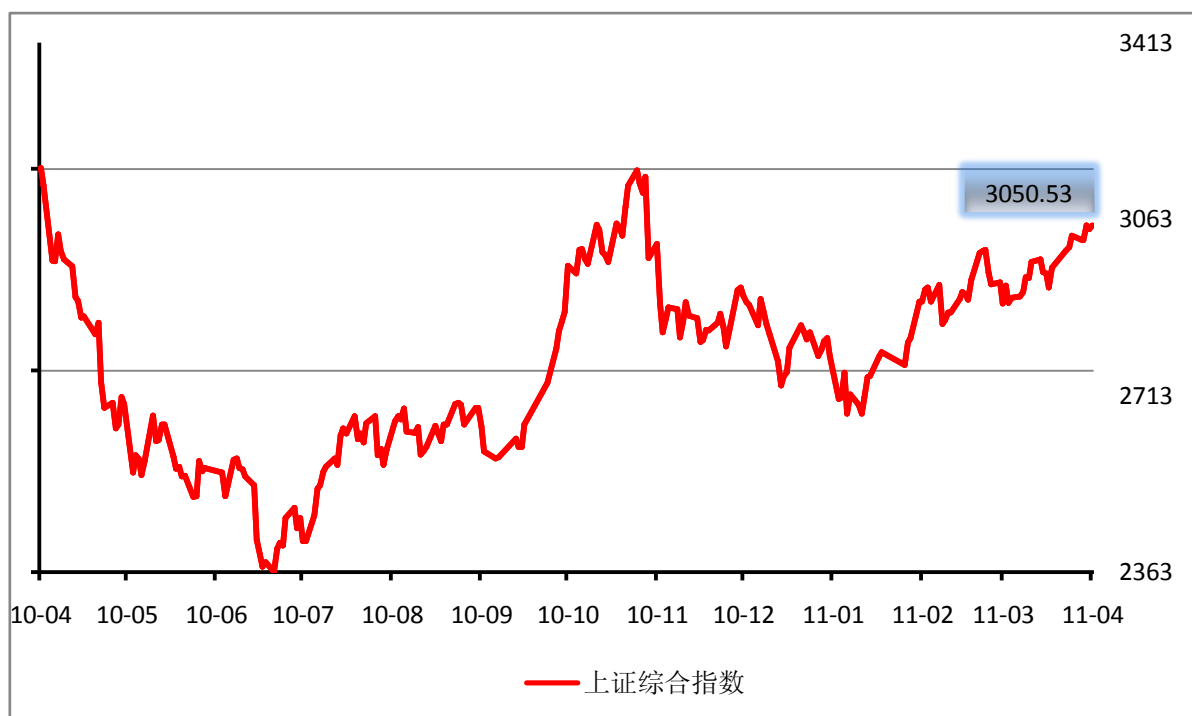
证券研究所 - 曹雪峰

SAC 执业资格证书编号:

S1120200010043

市场或震荡上行

◆ 上周市场概述



在上周行情中，沪深市场呈窄幅震荡盘升的走势。截止周五收盘，上证综指收报于3050.53点，全周上涨20.51点或0.68%。全周沪深两市成交量合计13219.31亿元（日均2643.862亿元），与前一交易周两市合计的7794.78亿元（日均2598.26亿元）相比，增加5424.53亿元或69.59%。

上周五个交易日中，周一、周二消息面中性，市场在缩量站上3000点关口后呈冲高回落确认突破的走势；周三在金融股盘中大幅走强的带动之下，股指下探10日线后震荡上行，餐饮旅游、医药生物等行业纷纷走强，主要股指齐齐上行；周四农业板块走强，权重指标股展开调整，股指呈窄幅整理走势；周五两市围绕3050点反复震荡，午后地产、化工行业推动指数上行，股指表现分化，中小板、创业板弱势整理。

上周热点：上周五个交易日中，黑色金属行业表现最强，达到3.52%的周算术平均涨幅。此外，化工、

请阅读最后一页的法律声明！

公用事业行业表现也较为强势，分别录得2.68%和2.26%的周算术平均涨幅。与此相反，有色金属、家用电器和机械设备整体表现最弱，分别录得-3.25%、-2.16%和-1.97%的周算术平均涨幅水平。

在上一期的策略周报中，我们对指数持谨慎乐观态度，认为经过震荡上行后，上周市场指数可能继续盘升。原因在于：1) 基本面上看，蓝筹品种轮动的格局对股指形成支撑；2) 技术面上看，股指处于强势区域，均线指标呈多头排列；3) 消息面上，国际油价屡创新高导致未来通胀压力依然严峻。综合这三个因素考虑，我们认为上周市场可能继续盘升。指数运行的区间在2950-3100点之间。

从上周指数的实际运行情况来看，市场在周一、周二回落整理，周三金融、钢铁等行业处在涨幅前列，带动股指上扬；周四、周五市场在经济数据公布前后表现谨慎，股指呈窄幅整理走势。全周市场呈窄幅震荡盘升态势，总体表现符合我们的预期。

在上周的行情当中，周三股指在钢铁股冲高回落的背景下展开反弹，银行、地产板块处于涨幅前列，各主要股指出现共振，沪综、深成指收盘收复5日线，短线重归强势。主要是受两个方面因素的影响：1) 基本面上，蓝筹品种轮动的格局仍在持续，钢铁等出现冲高回落的同时，银行、地产等指标蓝筹股经过前期回落整理后短期调整到位；2) 技术面上看，中小板、创业板、深成指等各主要股指经过前期连续下跌后，短线技术指标超卖，具备了反弹的动力。

周末消息面有了较大变化：中国人民银行决定，从2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。本次上调存款准备金是年内第四次上调，根据估算结果，本次上调共计冻结资金3600亿元左右。央行14日公布的数据显示，3月新增外汇占款高达4079亿元；统计局15日公布的数据显示，3月份居民消费价格指数同比上涨5.4%，创32个月新高；此外，4月公开市场到期资金量9110亿元；16日周小川在博鳌论坛表示，存款准备金率调整的力度和空间会变化，中国的存款准备金率不存在绝对的上限。总体上看，通胀持续高位、外汇占款增势不减、公开市场到期资金规模较大均促使央行加大资金回笼力度。而对于调控收紧市场已经有了充分的预期，本次上调幅度50个基点，并未脱离市场预期范围。预计此次调整准备金率对市场冲击有限，但会进一步缩减商业银行的可贷资金规模，指引信贷投放向稳健基调回归。

总体上看，我们认为，基本面上看，蓝筹品种继续为股指提供支撑；技术面上看，股指重心逐步上移，市场量能保持温和。市场经过此前小幅盘升后本周或继续震荡上行。

◆ 本周市场研判

整体上我们认为经过上周小幅盘升后，本周市场指数可能震荡上行。原因在于：

- 1) 基本面上看，蓝筹品种继续为股指提供支撑；
- 2) 技术面上看，股指重心逐步上移，市场量能保持温和状态，热点轮换频繁；
- 3) 国际油价持续高位或继续提振周期性板块的走势。

综合这三个因素考虑，我们认为本周市场可能继续震荡上行。指数运行的区间在2950-3100点之间。

◆ 投资策略：

在股指重心逐步上移的背景下，本周市场可能震荡上行，建议投资者在本周市场的行情中将仓位保持七成水平。投资标的方面，建议关注1季度业绩预增公司的投资机会。

■ 法律声明：

本报告中的信息来源于已公开的资料，我公司对信息的准确性或者完整性不作出任何保证。本报告不构成投资建议。本公司及与本公司有关联的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及其产生的法律责任。本公司可能持有本报告所评价或推荐的证券，并有可能为这些公司提供或者争取投资银行业务服务。本报告的版权为我公司所有，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、发表或者引用。

华西证券有限责任公司证券研究所（成都）
四川省成都市陕西街 239 号华西证券大厦 7 楼
邮政编码：610041
传真：028-86110638
网址：<http://www.hx168.com.cn/>

华西证券有限责任公司证券研究所（深圳）
深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 18 楼
邮政编码：518048
传真：0755-83025793