

蓝筹股上周四大涨后又陷入沉寂 沪港通只有半天行情吗？

市场各方看法分歧

上周四下午，随着沪港通获批消息出台，上证指数在银行、保险等蓝筹股推动下大幅上涨，最高上摸2146.67点，最终报收2134.3点，上涨29.06点，涨幅达到1.38%。这一突如其来行情令投资者很兴奋，盼望已久的蓝筹股行情真的来了吗？

但是，行情似乎只维持了半天。一周来，上证指数又陷入了前期那种胶着的状态，进入盘整格局，本周二上证指数还下跌了29.94点，报收2101.6点，2100点大关又将经受考验。

其实，市场对于目前的行情看法非常分歧。国泰君安近期发布的二季度策略报告对行情十分乐观，称股市将有400点大反弹，要抢蓝筹，夺龙头。但安信证券发布的二季度策略报告则看空股市，认为二季度股市运行风险非常大，下跌幅度将超过一季度，重灾区集中于创业板为代表的成长股领域。

尽管推出的优先股以及上周获批的沪港通，均被认为有利于刺激大盘蓝筹股，但反复的行情说明，市场对于大盘走势依旧分歧，原因在于市场对于经济基本面不是很乐观。

一季度经济数据不佳

本周三国家统计局发布的一季度国民经济运行情况显示，中国经济的确面临下行压力，今年一季度

上周四中午，中国证监会与香港证券及期货事务监管委员会发布联合公告，宣告沪港通正式获批，这一消息引起两地股市强烈反响，上海股市与香港股市周四下午均大幅上涨，两市价格相差较大的AH股也大幅上涨。然而，行情似乎只维持了半天。一周来，上证指数又陷入了盘整胶着状态，该如何看待目前股市行情，如何看待AH股的差价？

GDP同比增长7.4%，比去年同期回落了0.3个百分点，而7.4%的增幅是2009年一季度以来最低的。

其他一些数据也不太乐观，如今年一季度全国固定资产投资同比增长17.6%，增速比1-2月份回落0.3个百分点。一年来投资增速持续下滑，从去年11月跌破20%之后继续下降。工业增速也较低，一季度规模以上工业增加值同比增长8.7%，增速同样持续下滑。外贸一季度更是同比下降了1%，其中出口下降了3.4%。同样负增长的还有房地产，一季度商品房销售面积同比下降3.8%，销售金额下降了5.2%。

消费方面，一季度社会消费品零售总额同比增长12.2%，虽然比1-2月份的增速有所回升，但这个增速依然是近几年比较低的，不尽如人意。去年消费增长里金银珠宝成为一个亮点，由于中国大妈抢购黄金，造成金银珠宝一度增幅超过40%，但今年以来消费亮点不多。尽管网购很火，统计局数据显示，一季

度限额以上单位网上零售额815亿元，增长51.7%，但是，消费总额增幅却是下降的，说明网购并没有真正带动整体消费增长。网购火爆的同时，网下实体店消费却在萎缩，网购没有带来增量，只是存量的转移。

正是经济下行压力加大，使得机构对于股市前景看法分歧，部分机构对行情不乐观。

蓝筹股依然值得期待

尽管一季度的经济数据不甚理想，但是，3月份的数据明显好于前两个月；GDP增速在8%以下已经持续了9个季度，但这基本上在预期内。国家统计局新闻发言人盛来运表示，我们国家正处在“三期”叠加阶段，即经济增速换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，是必须要付出一定代价的。

因此，目前经济运行基本上是正常的，而且，从这几年的情况看，往往一季度数据较低，接下来会上行，所以，没有必要对经济前景悲

观。从股市历史看，2009年一季度、2012年三季度，GDP数据出现低点后，股市在后来的一段时间反而出现了一波上涨行情，因为经济增速也出现持续回升。

大盘蓝筹股未来行情还是值得期待的。就目前来看，大盘蓝筹股中的一些A股，股价明显要低于H股。

目前同时上市的AH股大约有80只，而A股和H股比价率较高的则主要有中信证券、海螺水泥、鞍钢股份、潍柴动力、中国铁建、宁沪高速、中国平安、中国太保、中国神华等。其中海螺水泥港股和A股的比价率最高，本周三海螺水泥H股报收31.8港元折成人民币大约为25.44元，而A股股价只有18元，H股比A股高了41%，这也是上周四下午海螺水泥涨停的原因。鞍钢股份、中国铁建、中国平安、宁沪高速等H股也比A股高了30%左右。

不过，上周四较H股大幅折价的A股大涨之后，一周来却是持续下跌。同样，H股中大幅低于A股的股票，上周四也出现大涨，如浙江世宝H股上涨了64.63%，但一周来同样大跌，浙江世宝一周跌幅达到20%。

但是，对于A股市场一些股价低于H股的蓝筹股来说，未来机会还是很大的，因为这些股票目前市盈率很低，价值被低估，一旦估值修复，这类股票潜力很大。

本报记者 连建明

蓝筹估值 修复行情将延续

本周市场在上周大涨后出现回调，而回撤的位置就在半年线，说明是为上涨蓄势的概率更大。消息面上，上周的大涨主要受到沪港通消息的影响，对折价的蓝筹股形成向上的带动作用，另外A股的稀缺性品种也受到资金的追捧。总体观察，市场预期“稳增长”的政策组合将体现在货币政策上，有望遏止经济下滑的势头，从而利好二季度的股市，但方式将会是曲折螺旋式上升，所以蓝筹股虽然逐渐显现投资机会，但不具备持续上攻的能力。

技术上，我们反复提示沪指周线头肩底的形态只差最后一步就能形成。目前三个低点，1949、1849、1974，正好形成了右肩比左肩高的形态，而突破颈线需要在2200点附近，如果冲破将会有大行情。而本周的回调也是受到去年年初2400点以来的下降通道上轨的压制，目前可以说2000点以下是诱空，而2200点有阻力，但本次回调选择在半年线上方形成支撑，所以在蓄势后将挑战2200点。操作上，我们建议投资者选择在上升趋势中回抽10日线的个股。

策略上，在未来稳增长政策将陆续推出的背景下，受益“微刺激”的相关板块如国企改革、新能源、大消费等值得关注。另外，蓝筹股仍是本轮行情的中流砥柱，在政策预期持续向好的背景下，蓝筹估值修复行情将延续。

东方证券·东方赢家

美经济指标好坏不一 美元短期涨势受限

城 汇市分析

美国近期公布的经济数据好坏不一，使得美元指数在79.30的低位企稳后难以获得进一步上行，在冲击80整数关未果后，目前仍处于低位横盘走势。美国3月工业生产增速快于预期，继续表明该国经济成长动力正在增强。另一方面，其房屋开工数据虽然也出现增长，但远低于去年11月达到衰退后峰值，暗示房屋市场正在拖累经济。

美国3月工业生产较前月成长0.7%，2月上修为成长1.2%。工业生产增幅超出预期0.5%，制造业产出也增加0.5%，矿业和公用事业产出亦大幅增长。该报告与之前出炉的零售销售和就业等数据，都显示出美国经济受到冬季严寒的打击后，在第一季末状况表现良好。而天气状况对经济的负面影响减弱，在美联储发布的褐皮书中也有所凸显。联储表示，最近几周在多数地区的经济活动都有所升温。预计严寒天气导致第一季国内生产总值增幅缩减1.4个百分点，而这种天

气的结束则会帮助第二季GDP增幅提高1.6个百分点。外界对今年第一季的经济增长预估最低为0.6%，远低于去年第四季的2.6%。

汇率方面，欧元兑美元日线KD指标超买区域死叉走低，短期均线开始向下发散，预计欧元自1.39关口遇阻回落，整体走势偏于中性，短线可能维持震荡盘整走势，交投区间位于1.37-1.39水平内部。

本周，市场所关注的焦点事件较为有限，这令主要货币缺乏明确的交投方向，但加拿大央行的利率会议成为能够短线指引加元的风险

事件。加拿大央行本周三宣布维持利率在1%不变，加拿大央行总裁波洛兹表示，仍有可能降息，即便该央行预计通胀今年加速上升并接近2%的目标。波洛兹称该央行的货币政策立场为中性，意味着加息和降息的几率相当。市场人士此前一直在察言观色，以判断是否有迹象显示波洛兹对通胀的看法不如央行3月和1月利率声明那么温和。但央行在会后声明中重申，通胀的下档风险仍很重要，以及家庭债务水平接近纪录高位的相关风险仍然较高，并暗示不会因

为通胀率上扬而采取行动，因为其涨势主要是反映汽油和天然气价格扬升，以及加元走疲的暂时性压力。

由于加拿大央行对于未来升息话题并未过多提及，其货币政策也未见紧缩迹象，这拖累加元兑美元此后持续承压。技术面上，美元兑加元自1.0850一线展开的超跌反弹走势有望延续，短线将沿着上升趋势线持续上扬，多头目标指向1.1150一线。建议投资者可以考虑通过中行双向宝以及外汇宝等投资工具进行具体操作。 中国银行 周君决

复活节前窄幅波动 黄金等待价格突破

城 金市评论

过去这一周金价走势依然动荡，短线并没有顺利突破1333美元的技术压力，价格再度出现回调。联储利率预期，地缘局势动荡，美股的波动与美元反弹，中国因素等交织，市场似乎更倾向于等待而不是迅速推动价格突破。

一方面，美国数据继续呈现出进入二季度的转暖趋势，美国3月工业产出环比超预期+0.7%，其中制造业产出环比增0.5%。结合此前高于预期达到1.1%月环比增幅的美国零售销售数据，继续显示美国经济已经逐步摆脱寒冬影响，正在走强。美联储公布新

一期的褐皮书也为美国当前经济活动再次打气，即天气因素对经济的拖累已经开始消退。此外广受瞩目的耶伦在纽约经济俱乐部第二场讲话也并未给行情带来明确指引，耶伦表示缩减QE将继续，又暗示将在相当长时间内维持近零的低利率水平。总体来看，耶伦的讲话并无任何新意，依然表示美联储会根据更广泛经济指标来决策货币政策，并无既定路线可依。市场在此背景下，寻求了对于美元汇率的修正，在美元价格反弹中，金价出现了正常性回落。

从市场层面来看，交易商并不愿意大举建仓。SPDR黄金ETF在目前持仓总量为798.4吨，这与2013年年底798.22吨

的水平接近，比2014年3月24日时最高持有量821.47吨有显著减少。持仓总量重新回落至800吨以下。意味着今年伊始该ETF持仓的累计流入几乎被悉数回吐。在国内，上海黄金交易所在3月的交易量较2月下降15%，较去年3月则下降了17%。这是自2013年1月以来第一个年度下跌。其实上海黄金市场的金价自春节后一直呈贴水状态，新加坡和孟买市场的升水也非常少。黄金ETF持有量的减少以及亚洲市场持续的贴水都表明了黄金实物需求的疲软。而在本周印度政府再度宣布上调黄金和白银进口关税价格依据，分别调至431美元/10克（1222美元/盎司）和

646美元/公斤（18.3美元/盎司）。此前的价格依据分别为421美元/10克和644美元/公斤。印度去年为限制经常账户赤字(CAD)而对黄金进口采取了一系列限制措施，包括将进口关税上调到10%。对黄金市场而言需求因素的实质复苏恐继续延后。

本周后期将迎来西方复活节假期，预计行情波动比较清淡，黄金价格继续倾向于区间窄幅波动。从技术面看，日线构建的布林上下轨分别位于1275美元和1330美元，中轨则在1305美元附近，动能指标和RSI均呈现中性，操作来看，继续考虑进行这一区间内的波段操作，等待价格突破。 中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

