

# 反弹持续性还要看一季度经济数据

在清明节期间利好消息刺激下,4月大盘迎来了开门红,告别了四连阴,上证指数收复2300点,券商、房地产、食品饮料、商业零售涨幅居前。但反弹持续性还要静等下周公布的一季度经济数据的表现,因此保持一定谨慎,控制仓位。

本周消息面偏利多,推动市场人气回升,部分修正了前期悲观预期。首先是经济预期回升。3月份中国PMI为53.1%,比上月回升2.1个百分点,继续位于临界点以上。而前期汇丰PMI的不利初值公布后市场对经济再度陷入悲观,普遍预期官方PMI也会回落,因此尽管3月中国PMI数据回升幅度低于历史均值,但显著高于市场之前较悲观的预期。其次,政策预期回升。不论是温总理要求尽快出台预调微调措施,货币政策要适时适度调节,还是央行货币政策委员会第一季度例会指

出,重提“引导货币信贷适度增长”,是时隔一年后首度出现。回顾最近一次央行货币政策例会中出现“信贷适度增长”,可追溯到2010年第四季度,或意味着央行希望引导商业银行适度加大贷款投放力度,以支持经济发展。再次,市场供求预期回升。一方面新股发行制度改革加快步伐,另一方面来自QFII、RQFII和养老金等长线资金入市正在推动。而工商银行公告显示,2012年第一季度,汇金和险资再度大额增持,其中汇金增持力度甚至已超过去年。产业资本上周也终止了此前连续七周净减持,实现净增持4.97亿元。

本周有几个现象值得注意:一是券商板块再次成反弹的领头羊,海通证券、中信证券、广发证券等大型券商表现突出。券商股受益于两个利好消息,据市场报道券商创新创业大会将于四月召开,旨在推进券商盈利模

式转型,监管部门将对创新项目列出时间表,加快推进创新业务,积极试点。会后将推出一系列新政,证券行业也将就此进入新纪元。另外,受益于行情回暖,一季度券商佣金逐月回升,全行业佣金收入142亿元,环比增长22%。二是在银行板块抛售下,权重板块成制约大盘的主要力量。三是成交量虽有所放大,但力度明显不够,周四、周五沪指成交量分别为746亿元、689亿元。因此大盘反弹持续性有待观察,需关注下周公布的3月和一季度经济数据的表现。

下周将公布三物价、货币、外贸数据以及一季度经济数据。我们整体看法是数据将偏负面。在经济数据中,市场感到最不确定的是一季度的GDP增速,由于去年四个季度GDP保持着持续下降态势,从9.7下降至8.9,所以市场普遍预期这样的下降态势延

续,并有不少机构认为下行会出现一定的加速,据wind资讯统计,一季度GDP增速预测的中值是8.4,比去年四季度增速滑坡0.5。市场对于固定资产投资、社会消费以及工业增加值等增速的预期分别是19.6%、15.2%、11.2%,增速均小幅下行。对于三月份货币数据,市场认为三月新增信贷将与二月份基本持平,保持在7000亿左右;而M2可能在12.2至12.8之间,相比于2月份13.0存在一定程度的下滑。

综上,沪指反弹至2300点后,市场分歧仍较大。操作上静候一季度经济数据出台,保持一定谨慎,控制仓位。投资思路上,一是积极寻找一季度确定性增长的行业和公司,如券商;二是继续关注季节性需求恢复的房地产行业;三是一系列消费相关政策预期下电子信息产业、商贸、旅游。 爱建证券 张欣

## 利好消息促大盘重新回稳

节前市场受各种利空消息的影响倍受打击,一度下行至2242点。但在休假期间,消息面发生了根本性的变化,而且大部分属于利好,所以沪指在节后的交易中,有了重新回稳的机会,所以,我们需要重点地来分析一下四大信息:

### 新股发行制度改革

新股发行制度曾有多次变革,而此次4月1日的公布新股发行制度改革指导意见征求意见稿还是有些新意的,如计划推行存量发行、提高网下配售比例、取消网下配售3个月锁定期等措施引起了市场的关注。

结合前期出台新股上市首日新规则,也感受到在抑制新定价及恶炒方面管理层确实在想办法。借征求意见稿之时,笔者也想借本栏提一个建议,实际上,最好的新股发行和定价模式就是在上市时限价:针对所有参与新定价机构、网下配售机构及原始股东,未来的抛售价格应全部高于等于发行价,否则不得抛售,这样就可以倒逼所有参与者合理定价。

### 新增500亿美元QFII和500亿RQFII

4月3日晚,中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合宣布,新增QFII投资额度500亿美元,总投资额度达到800亿美元;同时,新增RQFII投资额度500亿元,总额达到700亿元。按照新增额度计算,共计最高将为A股带来近4000亿元的增量资金,对A股可谓重磅利好。

### 央行释放宽松信号

日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出,要继续实施稳健的货币政策,同时引导货币信贷平稳适度增长。其中“引导货币信贷平稳适度增长”,是时隔一年后首度出现,这或意味着央行希望引导商业银行适度加大贷款投放力度,以支持经济发展,应该是利好。

### 3月PMI创一年来新高

3月份中国制造业采购经理指数PMI为53.1%,较上月上升2.1个百分点,这是该指数连续第四个月走升,创下自去年4月份以来的新高水平,反映出中国经济增长比较稳健。这是超市场预期的好消息。

由于这些消息,大部分是利好。所以,近期市场将会出现反弹,目标可能以回补节前留下的两个跳空缺口为主。未来,一旦反弹力度后劲不足时,对于原先仓位较重的投资者而言,可以先借反弹减仓,建议应好好把握。

但不管近期怎么折腾,我们更相信,前期的利空都是为了配合更大的机构入场而砸出空间,在这种情况下,我们需要在保持谨慎的同时,逢低去关注一些具有投资价值品种在未来找寻建仓的机会,并且也敢于去持有其中线有价值的品种。只有这样,才能即避开杀跌又找到机会。 东方证券 潘敏立

## 第十四届瓷器、玉器、工艺品拍卖会公告

上海东方国际商品拍卖有限公司第十四届瓷器、玉器、工艺品拍卖会定于2012年4月15日举行。现将有关事项公告如下:

一、**拍卖标的:** 历代玉器瓷器、翡翠首饰、铜锡制器、景泰蓝、中西银器、文房杂项、竹木角鲍、宗教造像、砚台及一批国有单位库存工艺品等500件拍品。

二、**拍卖及预展地点:** 上海市长寿路728号公司拍卖大厅

三、**拍卖时间:** 2012年4月15日13时30分

四、**预展时间:** 2012年4月12日至拍卖前9:00—17:00(现场)

**网上预展地址:** <http://www.epama.com>

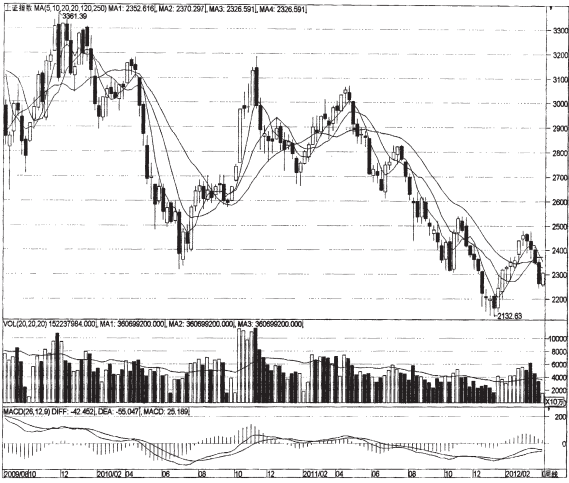
五、**竞买须知:** 参加竞买者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并交付保证金2000元。未成交者全额退款。

六、**本次拍卖将采用现场与网络同步拍卖,参加网络同步拍卖的竞买人须在2012年4月13日16时前到我公司进行网络同步拍卖的身份验证并支付保证金。**

七、**咨询时间:** 公告起至拍卖前9时至17时接受来人来电咨询(双休及节假日除外)

八、**咨询电话:** 021-62989807(直线)、62777810转8118分机朱小姐 13601609432王先生

 上海东方国际商品拍卖有限公司



■ 上证综合指数周K线图

## B股连续反弹

本周虽然只有两天的交易日,但是B股市场出现连跌后的反弹,而此波反弹又以深市B股为甚。其实,已经从小长假之前最后一个交易日已见端倪。本周四开盘,只是在之前形态的肩上继续攀上。目前沪深B指均已挑战10日均线,周四的长阳使得多条技术指标线开始向上发散,如果由此确定反转还为时尚早,关键要看整个宏观经济面以及政策面资金面的变化情况,同时受到A股联动效应也将制约B股的后续行情。

从B股大盘的技术线形态上看,沪市B指近日轻松地突破了一直压制指数的5日和10日均线,大盘有攻击短期下降通道上轨的迹象。按大盘自身运行的规律判断,沪市B指突破短期下降通道的概率较大。但是反弹的力度仍然取决于市场信心。操作上,虽然B股大盘出现了一定幅度的上涨,但目前大盘只是反弹,还没有出现行情反转的市场特征。 上海新兰德 马宜敏

## 股指超跌反弹 假期后开门红

本周上证指数由于清明节休假因素仅两个交易日,股指出现震荡上行的走势,日K线两阳,周K线为一根上影线3点,下影线7点,实体为48点的中阳线,周成交金额达到1435亿元,日均成交较节前放大约一成五,分析师认为,股指超跌反弹,显结构性机会。

谢祖平:承接节前股指在2242点上方暂获支撑的技术性反弹走势,本周上证指数在小幅低开震荡走高。从消息面看,虽然国内3月份官方PMI数据较好以及QFII额度增加对市场形成利好,但新股发行制度改革以及建立场外交易市场等消息偏淡,加上欧债问题等,个人认为整体消息偏空,市场的反弹主要基于对前期连续调整后的技术性修复。当然消息面最值得关注的依然是新股发行制度改革中存量发行以及拟解除网下配售限售等举措,意图解决新股“三高”问题,是一个先做减法后做加法的过程,会给市场带来估值下修的阵痛。无论是此前提出的完善分红制度、实施公司预披露提前制度、创业板退市标准以及打击内幕交易,还是新股发行制度改革,这一系列的治市措施将

有利于A股市场的长期发展,促使投资者理性投资,但对人为炒作虚高的中小盘品种短期股价势必形成压力。故笔者认为,中期高估值品种风险释放对指数形成的冲击仍需多分谨慎,而对下周指数则建议以2315点附近的得失判断作为指数强弱的重要参考。

申健:清明小长假之后,A股市场一改三月颓势,迎来四月开门红,尤为意外的是本波反弹是在欧美股市普跌的情况下出现的,短期市场人气受到一定提振。笔者认为A股市场走出独立行情最主要的原因有两方面,其一是长假期间有一些利多消息出现,这在一定程度上提振了投资者信心。例如,管理层决定新增QFII与RQFII投资额度,对市场可谓是长期利好。另外,国家统计局公布的三月PMI数据为53.1%,连续四个月环比回升,虽然未来经济的增长仍可能呈现回落态势,但硬着陆风险大大降低。其二是由于前期股指连续下跌,技术上存在超跌反弹动能。由于节前一周跌幅巨大,再结合市场上利多消息的配合,为节后的这波小反弹提供了良好的契机。结合以上来看,笔者认为

市场现在仍处于观望阶段,目前这波反弹只是基于技术性以及消息面的刺激,以结构性机会为主,普通投资者较难把握。仓位重的投资者可先逢高了结一部分,以等待更好的进场时机。

邱秀海:受清明假期影响本周只有两个交易日,A股市场迎来了4月的开门红,沪指一举收复2300点关键点位,板块和个股轮番活跃。周四中阳线使得市场对整个4月有所期待,但笔者认为短期内节前下行格局未变,消息面内外呼应下做多力量积蓄仍需时日。首先是量能只是相对节前温和放大,不足以形成一个攻击能量,一般来说两市日成交在1600亿以上才能有效形成攻击;其次虽然日K线上两个跳空缺口使得技术上短期内有反弹要求,但上档均线仍是空头排列,大盘仍面临一定压力,因此本周仍暂时看作为超跌反弹。值得注意的是,清明假期新增QFII、RQFII投资额度超出市场预期,投资者可参考以往QFII投资的选股标准和行业策略,对切合行业发展周期的行业龙头和绩优蓝筹股加以关注。 大智慧

本版观点仅供参考