

人民币升值预期、居民对房价预期出现微妙逆转 两大因素推动大盘稳步攀升

很显然,汇率和房价是当前市场关注的焦点。从某种意义上讲,中美汇率战已经打响。未来人民币汇率的运行趋势将如何?未来房价运行的趋势如何?而汇率与房价之间又存在何种关联?这些因果、逻辑关系的梳理,对我们判断证券市场的中长期运行,有非常重要的意义。

笔者认为,当前人民币的潜在升值预期可能使得楼市、股市出现短期升温;而在居民对房价预期出现了微妙逆转之际,新一轮房价上涨预期可能在酝酿之中。在这两重因素的影响下,近期持续的业绩增长预期下调可能终止,大盘酝酿新一轮上行趋势。

升值引发股市楼市升温

首先,从过程来看,人民币似乎正朝着升值路径的第二步前进。本周,新华社发文指出,真正的汇率操纵国是美国。文章翔实地举出日本当年签署“广场协议”后汇率的大幅波动,进而导致日本经济受到巨大负面影响等诸多例子,来佐证美国完全是出于自身利益,或升或降,为所欲为。

我们对上一次人民币升值的路径看,人民币升值会经历四个阶段,首先是美国、欧洲等国家发难,第二步是中国、美国进行口水战;第三步是停止口水战,进行私下协商;第四步是突然大幅度升值。目前,中国方面正在为应对美国的压力做一些积极的准备工作。

从相关报道来看,中国财政部可能开始启动人民币升值压力的测试,主要关注人民币升值

可能对一般贸易、加工贸易、中国企业及在华外资企业的影响。中国商务部及工业和信息化部2月份已经对劳动密集型行业进行了一个类似的测试。这种测试为下一步中美对话将提供非常重要的数据。

其次,对市场的实际影响要从两方面来看,中长期而言,要看升值的幅度有多大,是否会损害中国经济的长远发展,如果出现这样的情况,股票市场将受到中长期的压制作用;就中短期而言,升值往往会引发股市、楼市的升温,这对于中国遏制房地产泡沫、资产泡沫会构成一定压力。

具体到市场板块的影响方面,出口相关类股票可能会受到一定的遏制,而地产、造纸、航空等短期升值受惠类板块,存在短期表现的机会。

房价预期出现微妙逆转

近期有几个突出的现象,显

示房价的预期在出现一些微妙的逆转。

首先,两会前后官方态度有一个明显的变化,这种变化正在推动新一轮房价上涨预期的形成。我们看到,相关政策对房地产业的态度表现出中性,没有继续打压的架势。尤其值得关注的是:1、没有提打击房地产投资,只提打击投机。这和此前对投机、投资同时抑制的提法是存在明显区别的,可以理解成一种修正。可能是管理层已经意识到,如果房地产销售果然下滑20至30个百分点,中国经济增长可能会受到较大冲击。2、倡导住房租赁消费。盘活住房租赁市场。这是对不抑制投资性购房的另一个补充,再一次表明,管理层没有抑制投资性购房的意愿。3、完善房地产预售制度,而非取消。4、未提及征收物业税。5、未来商品房土地供应将明显减少。因为70%的土地要建保障房。这和两会后北京马上出现新地王存在一定关系。6、住建部官员明确称,未来20年房价都有上涨的压力。这表明官方已经认识到,长期看房价上涨是由供求关系决定的,违反这种基本的关系去压抑房价,反而不会有好的结果。这是最近六七年的房地产调控以来,管理层第一次统一了认识。

其次,新地王预示北京房价上涨预期将进一步上升。北京新地王出现后,地产商任志强调升

了其此前的预测。去年任志强曾预测北京三环以内的楼房均价在五年之内就会超过五万元,新地王出现后,他认为要将三环改成四环。

大盘酝酿上行新趋势

房价预期逆转可能较大地改善近期萎缩的商品房销售状况,进而改变投资者对今年房地产销售下滑20%至30%的年初预测,改变投资者对于上市公司整体业绩预期的下调趋势。这种改变可能带来市场趋势的改变,如果这种改变在近期成功实现,我们可能会看到股票市场将逐步突破盘局,形成一个逐步上行的新趋势。

目前投资界对于2010年和2011年的盈利增长大体保持在20%至30%之间,最近一个月值得关注的现象是,不少券商研究所调低了今明两年上市公司整体收益增长的预期,这是导致近期市场弱不能振的主要原因之一;而致这种盈利预期整体下调的核心因素之一又是商品房销售量预期的下调。所以,目前房地产业出现的房价预期微妙逆转的新格局,有可能引发投资界重新思考今明两年的上市公司整体业绩增长,这会导致近期业绩增长预期下调的势头终止,进而使得当前处于较低估值水平的股票市场出现上行新趋势。

中证投资 徐辉

一周技术解盘

随着周一大盘探至240日均线企稳后,资金开始介入,股价平稳回升,至周五收报3067.75点,周涨幅1.8%。

从技术上看,周始,大盘延续上周成交量持续下滑的态势,同时也因前期市场资金的不断流出,市场悲观情绪加深,以致大盘未作抵抗直接跌落布林中轨杀向年线。然而股指在240日均线处即获支撑,由于大盘的止跌企稳,部分资金由于抄底时机已到,于周三大举杀入,股指在做多资金推动下重上布林中轨,使前两天的下探成为正常的技术性修整。然而周三的放量上涨,迫使大盘再次面对布林中轨3080点压力。由于周末虽然市场人气逐渐回暖,但本周量能相较上周仍有所不及,股指未能冲破前期筹码封锁,呈震荡微升态势。

鉴于目前市场流动性仍较为宽松,中期看涨趋势仍在。同时短期日布林通道看升趋势仍在。后市如果量能继续放大,有冲破布林中轨压制的可能。此外由于本轮探底未触及年线,市场做多信心不够坚定。因而预计大盘后市仍维持震荡攀升格局,并将在3080点处反复。

万国测评 王荣奎

一周资金流向

大智慧超赢数据显示,本周大盘资金整体净流出46.6亿元。

从具体板块来看,房地产、电信信息、保险、计算机等下半周市场热点处一周板块资金净流入排行前列,分别净流入9.4亿元、4.8亿元、3.5亿元及2.5亿元,以上四板块的表现成为本周股指打破弱势缩量震荡格局的关键。以上板块中资金流入较明显的个股包括,阳光股份、保利地产、招商地产、苏宁环球、康强电子、厦门信达、中电广通、中国平安、浙大网新、新大陆。此外,建材、运输物流、旅游酒店、银行等板块资金整体净流入,主力一周分别净买1.2亿元、1.0亿元、0.6亿元及0.4亿元。在板块资金净流出排行中,21家板块资金净流出在1.0亿元以上,其中交通设施、机械、券商资金分别大幅净流出9.2亿元、8.7亿元、7.3亿元,福建高速、赣粤高速、中国重工、中国北车、二重重装、海通证券、长江证券、华泰证券资金大幅净流出。

操作上,可围绕本周启动的亮点:二三线地产股、三网融合、清洁能源及部分重组概念品种适当提高仓位,3100点或将被有效突破。

大智慧资讯部

突破底气不足 快进快出为上策

市场缺的永远是信心,但当前流动性收紧趋势呈加快态势,在当前融资融券、股指期货等创新业务推出之时对投资者心理带来的影响被明显放大。从全周股指和成交量情况不难发现,尽管随着股指的小幅回升,国内市场流动性收紧呈加快趋势。我们看到周四央行发行了1300亿元3个月期央票,创该品种单周发行量新高,高于上周1200亿元的发行业务。在经历了周二和周四的对冲操作后,本周公开市

场大幅净回笼资金达2130亿元,远高于上周820亿元的净回笼规模。在央票和正回购利率连续持平的同时,公开市场回笼力度总体呈现加大趋势。央行票据发行规模再创新高显著对冲了银行的流动性,对于银行股的走势起到了一定的压制作用。

尽管对人民币升值国际市场再度呼声一片,前期调整较充分的地产股出现一波明显上扬,但流动性的收紧预期加强和调控政策出台的余威使得地产股

的上涨短线呈现适可而止,主力谨慎心态不言而喻。有媒体报道称,人民币升值压力测试正走向纵深。财政部或将于3月下旬派出调研组赴广东、浙江、江苏三省及上海市进行范围更广的人民币升值压力测试。而此次测试之后有可能引发的人民币升值调整及对外贸易政策调整将直接影响到以上地区企业的对外出口,上市公司业绩的不确定因素再次增强,而周五盘中中小板和创业板公司多走出冲高回落

的态势便不难理解。

资金和政策现在已成悬在头顶之上的达摩克利斯之剑,加上市场对期指推出之初究竟是“平滑涨跌”还是“助涨助跌”有着极大的争议,因此各方均保持谨慎态度,尽管不甘心寂寞的存量资金暗流涌动,但在没有场外资金方向性明确的大举流入情况下,后市股指继续在3100-2900点震荡可能较大,高抛低吸、快进快出不失为能耐寂寞者的操作上策。

民生证券 刘本

代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评
600545	博彦科技	14.88	...	600643	爱施德	11.34	...	600837	赛迪股份	17.27	...	601002	招商局	8.08	...
600546	中孚实业	25.76	...	600644	乐山电力	10.38	...	600838	海澜之家	13.96	...	601003	浦发银行	7.45	...
600547	东方航空	6.33	...	600645	ST 宜通	17.41	...	600839	中信国安	6.29	...	601006	浦发银行	7.45	...
600548	华仪股份	17.29	...	600646	ST 宜通	17.41	...	600840	ST 宜通	17.41	...	601007	浦发银行	7.45	...
600549	ST 宜通	20.4	...	600647	ST 宜通	17.41	...	600841	ST 宜通	17.41	...	601008	浦发银行	7.45	...
600551	ST 宜通	20.4	...	600648	ST 宜通	17.41	...	600842	ST 宜通	17.41	...	601009	浦发银行	7.45	...
600552	ST 宜通	20.4	...	600649	ST 宜通	17.41	...	600843	ST 宜通	17.41	...	601010	浦发银行	7.45	...
600553	ST 宜通	20.4	...	600650	ST 宜通	17.41	...	600844	ST 宜通	17.41	...	601011	浦发银行	7.45	...
600554	ST 宜通	20.4	...	600651	ST 宜通	17.41	...	600845	ST 宜通	17.41	...	601012	浦发银行	7.45	...
600555	ST 宜通	20.4	...	600652	ST 宜通	17.41	...	600846	ST 宜通	17.41	...	601013	浦发银行	7.45	...
600556	ST 宜通	20.4	...	600653	ST 宜通	17.41	...	600847	ST 宜通	17.41	...	601014	浦发银行	7.45	...
600557	ST 宜通	20.4	...	600654	ST 宜通	17.41	...	600848	ST 宜通	17.41	...	601015	浦发银行	7.45	...
600558	ST 宜通	20.4	...	600655	ST 宜通	17.41	...	600849	ST 宜通	17.41	...	601016	浦发银行	7.45	...
600559	ST 宜通	20.4	...	600656	ST 宜通	17.41	...	600850	ST 宜通	17.41	...	601017	浦发银行	7.45	...
600560	ST 宜通	20.4	...	600657	ST 宜通	17.41	...	600851	ST 宜通	17.41	...	601018	浦发银行	7.45	...
600561	ST 宜通	20.4	...	600658	ST 宜通	17.41	...	600852	ST 宜通	17.41	...	601019	浦发银行	7.45	...
600562	ST 宜通	20.4	...	600659	ST 宜通	17.41	...	600853	ST 宜通	17.41	...	601020	浦发银行	7.45	...
600563	ST 宜通	20.4	...	600660	ST 宜通	17.41	...	600854	ST 宜通	17.41	...	601021	浦发银行	7.45	...
600564	ST 宜通	20.4	...	600661	ST 宜通	17.41	...	600855	ST 宜通	17.41	...	601022	浦发银行	7.45	...
600565	ST 宜通	20.4	...	600662	ST 宜通	17.41	...	600856	ST 宜通	17.41	...	601023	浦发银行	7.45	...
600566	ST 宜通	20.4	...	600663	ST 宜通	17.41	...	600857	ST 宜通	17.41	...	601024	浦发银行	7.45	...
600567	ST 宜通	20.4	...	600664	ST 宜通	17.41	...	600858	ST 宜通	17.41	...	601025	浦发银行	7.45	...
600568	ST 宜通	20.4	...	600665	ST 宜通	17.41	...	600859	ST 宜通	17.41	...	601026	浦发银行	7.45	...
600569	ST 宜通	20.4	...	600666	ST 宜通	17.41	...	600860	ST 宜通	17.41	...	601027	浦发银行	7.45	...
600570	ST 宜通	20.4	...	600667	ST 宜通	17.41	...	600861	ST 宜通	17.41	...	601028	浦发银行	7.45	...
600571	ST 宜通	20.4	...	600668	ST 宜通	17.41	...	600862	ST 宜通	17.41	...	601029	浦发银行	7.45	...
600572	ST 宜通	20.4	...	600669	ST 宜通	17.41	...	600863	ST 宜通	17.41	...	601030	浦发银行	7.45	...
600573	ST 宜通	20.4	...	600670	ST 宜通	17.41	...	600864	ST 宜通	17.41	...	601031	浦发银行	7.45	...
600574	ST 宜通	20.4	...	600671	ST 宜通	17.41	...	600865	ST 宜通	17.41	...	601032	浦发银行	7.45	...
600575	ST 宜通	20.4	...	600672	ST 宜通	17.41	...	600866	ST 宜通	17.41	...	601033	浦发银行	7.45	...
600576	ST 宜通	20.4	...	600673	ST 宜通	17.41	...	600867	ST 宜通	17.41	...	601034	浦发银行	7.45	...
600577	ST 宜通	20.4	...	600674	ST 宜通	17.41	...	600868	ST 宜通	17.41	...	601035	浦发银行	7.45	...
600578	ST 宜通	20.4	...	600675	ST 宜通	17.41	...	600869	ST 宜通	17.41	...	601036	浦发银行	7.45	...
600579	ST 宜通	20.4	...	600676	ST 宜通	17.41	...	600870	ST 宜通	17.41	...	601037	浦发银行	7.45	...
600580	ST 宜通	20.4	...	600677	ST 宜通	17.41	...	600871	ST 宜通	17.41	...	601038	浦发银行	7.45	...
600581	ST 宜通	20.4	...	600678	ST 宜通	17.41	...	600872	ST 宜通	17.41	...	601039	浦发银行	7.45	...
600582	ST 宜通	20.4	...	600679	ST 宜通	17.41	...	600873	ST 宜通	17.41	...	601040	浦发银行	7.45	...
600583	ST 宜通	20.4	...	600680	ST 宜通	17.41	...	600874	ST 宜通	17.41	...	601041	浦发银行	7.45	...
600584	ST 宜通	20.4	...	600681	ST 宜通	17.41	...	600875	ST 宜通	17.41	...	601042	浦发银行	7.45	...
600585	ST 宜通	20.4	...	600682	ST 宜通	17.41	...	600876	ST 宜通	17.41	...	601043	浦发银行	7.45	...
600586	ST 宜通	20.4	...	600683	ST 宜通	17.41	...	600877	ST 宜通	17.41	...	601044	浦发银行	7.45	...
600587	ST 宜通	20.4	...	600684	ST 宜通	17.41	...	600878	ST 宜通	17.41	...	601045	浦发银行	7.45	...
600588	ST 宜通	20.4	...	600685	ST 宜通	17.41	...	600879	ST 宜通	17.41	...	601046	浦发银行	7.45	...
600589	ST 宜通	20.4	...	600686	ST 宜通	17.41	...	600880	ST 宜通	17.41	...	601047	浦发银行	7.45	...
600590	ST 宜通	20.4	...	600687	ST 宜通	17.41	...	600881	ST 宜通	17.41	...	601048	浦发银行	7.45	...
600591	ST 宜通	20.4	...	600688	ST 宜通	17.41	...	600882	ST 宜通	17.41	...	601049	浦发银行	7.45	...
600592	ST 宜通	20.4	...	600689	ST 宜通	17.41	...	600883	ST 宜通	17.41	...	601050	浦发银行	7.45	...
600593	ST 宜通	20.4	...	600690	ST 宜通	17.41	...	600884	ST 宜通	17.41	...	601051	浦发银行	7.45	...
600594	ST 宜通	20.4	...	600691	ST 宜通	17.41	...	600885	ST 宜通	17.41	...	601052	浦发银行	7.45	...
600595	ST 宜通	20.4	...	600692	ST 宜通	17.41	...	600886	ST 宜通	17.41	...	601053	浦发银行	7.45	...
600596	ST 宜通	20.4	...	600693	ST 宜通	17.41	...	600887	ST 宜通	17.41	...	601054	浦发银行	7.45	...
600597	ST 宜通	20.4	...	600694	ST 宜通	17.41	...	600888	ST 宜通	17.41	...	601055	浦发银行	7.45	...
600598	ST 宜通	20.4	...	600695	ST 宜通	17.41	...	600889	ST 宜通	17.41	...	601056	浦发银行	7.45	...
600599	ST 宜通	20.4	...	600696	ST 宜通	17.41	...	600890	ST 宜通	17.41	...	601057	浦发银行	7.45	...
600600	ST 宜通	20.4	...	600697	ST 宜通	17.41	...	600891	ST 宜通	17.41	...	601058	浦发银行	7.45	...
600601	ST 宜通	20.4	...	600698	ST 宜通	17.41	...	600892	ST 宜通	17.41	...	601059	浦发银行	7.45	...
600602	ST 宜通	20.4	...	600699	ST 宜通	17.41	...	600893	ST 宜通	17.41	...	601060	浦发银行	7.45	...
600603	ST 宜通	20.4	...	600700	ST 宜通	17.41	...	600894	ST 宜通	17.41	...	601061	浦发银行	7.45	...
600604	ST 宜通	20.4	...	600701	ST 宜通	17.41	...	600895	ST 宜通	17.41	...	601062	浦发银行	7.45	...
600605	ST 宜通	20.4	...	600702	ST 宜通	17.41	...	600896	ST 宜通	17.41	...	601063	浦发银行	7.45	...
600606	ST 宜通	20.4	...	600703	ST 宜通	17.41	...	600897	ST 宜通	17.41	...	601064	浦发银行	7.45	...
600607	ST 宜通	20.4	...	600704	ST 宜通	17.41	...	600898	ST 宜通	17.41	...	601065	浦发银行	7.45	...
600608	ST 宜通	20.4	...	600705	ST 宜通	17.41	...	600899	ST 宜通	17.41	...	601066	浦发银行	7.45	...
600609	ST 宜通	20.4	...	600706											