

机构论市

大盘有望挑战 2300 点

从短线看,大盘依然具有上攻的动能,本周预计会先扬后抑。从中期看,上证指数已突破 2200 点。从市场运行的节奏看,由于热点不断的挖掘以及一、二线蓝筹股近期表现甚佳,上证指数有望挑战 2300 点甚至更高的点位。(湘财证券)

调整压力逐步显现

从短期看,大盘连续快速放量拉升,上证指数已出现两个跳空缺口,调整压力逐步显现,后市不排除出现类似上周四那种大幅震荡,大盘波动区域大约在 2050 点—2350 点之间。(华泰证券)

今天有回落整理的要求

从分时图看,今天大盘有回落整理的要求,盘中如出现急跌,正是低吸的良机。今天下档支撑位在 2168 点附近,上档阻力位在 2238 点附近。(国元证券)

投资者不宜盲目追高

昨天大盘继续上涨,大部分时间在 2200 点之上运行,成交量也持续放大。但随着大盘的连续上涨,不少个股涨幅巨大,股价的上涨使得短期风险逐步积聚,在此情况下,投资者不宜盲目追高。(浙商证券)

短期将出现调整

统计局今天将公布 1 月份的 CPI 和 PPI 数据,将导致投资者谨慎,如果隔夜美股走势不佳,今天大盘将面临抛压,短期将出现调整。(西南证券)

“双高”再现 反复难免

昨天大盘大幅跳空高开后震荡上攻,金融板块却上攻遇阻,成交量大幅放大,表明多空之间的分歧进一步加剧,近日虽有再创新高,但短线反复随时都有可能出现,周线缺口的支撑很可能面临考验。(北京首证)

近期大盘走势变数较大

经过上周以及本周一的大幅上涨,市场积累了一定的短线获利筹码,与此同时,估值压力开始出现,估值安全边际也在降低,短线大盘走势变数较大。(万国测评)

充足流动性支持行情延续

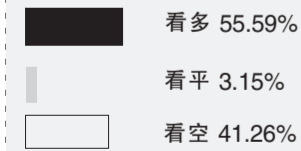
从成交量看,市场面临充足的流动性支持,且这种支持呈逐步扩大的趋势,对行情强势延续具有很大的正面作用。(杭州新希望)

短线涨势将有所趋缓

目前市场量价齐升,做多热情高涨,市场仍有进一步上涨的潜力。但由于目前指数脱离均线系统较远,且短线积累了较多的获利盘,技术上存在震荡清洗浮筹的要求,短线大盘涨势将有所趋缓。(九鼎鼎盛)

多空对决

上证博友对 2009 年 2 月 10 日 大盘的看法:



看多观点

从整体看,由于连续上攻,目前市场存在一定的担忧,但投资者的信心近期得到了极大的增强,这必然会促使市场进一步回暖。从短期看,市场强势仍将保持,中途或会出现局部的调整,但这不会影响市场的强势。(蕙的风)

看空理由

昨天大盘再次跳空放量上涨,盘中两次跳水都被买盘而不是被权重股拉起。昨天放出 6124 点以来的天量,10:40 大盘黄线向上穿越白线后,个股开始疯狂,尾盘出现大面积涨停,大盘昨天跳空上涨后再次远离 5 日均线,要密切注意风险。(玉树)

■热点聚焦

# 做多主题升级 上涨空间仍可乐观

◎金百灵投资 秦洪

昨天大盘受美股走强以及持续上涨所带来的赚钱效应的影响大幅高开,午后虽然一度出现数波跳水的走势,但毕竟做多趋势已经形成,买盘资金持续涌入,大盘再度走强,看来,今天 A 股市场走势仍相对乐观。

市场热点成功切换

对于昨日的大盘走势来说,虽然呈现普涨的格局,但领涨主线依然清晰可见,早市主要是以有色金属股、煤炭股等为代表的资源股,其间伴随着中国远洋等航运股的活跃。午后,尤其是尾盘,则是钢铁股的活跃,具有一定重组题材预期的承德钒钛等品种更是成为领涨的先锋。有意思的是,此类个股虽然分属不同的行业,却拥有一个共性,那就是行业复苏的预期。由于此类行业近期出现了积极乐观的走势,如钢铁产品已出现了持续多周的小幅上涨行情,看来钢铁行业的盈利

能力有望复苏,因此出现了钢铁股近期反复活跃的走势特征。

如此看来,市场的做多主题有望升级,春节前,业内人士认为推动大盘上涨的力量主要是流动性过剩,去年 12 月和今年 1 月,为了刺激经济增长,适度宽松的货币政策应运而生,从而导致全社会的资金面迅速宽松,股市的资金面也随之乐观,迅速吸纳社会资金的中小板品种成为市场的领涨力量,中小板指数成为大盘的领涨先锋。随着行业复苏股近期成功取代中小板品种成为市场的领涨先锋,意味着市场的做多主题出现由流动性过剩推动向业绩复苏预期牵引升级的趋势,市场的上涨已由资金推动向业绩复苏推动升级,这无疑会吸引更多的资金,从而打消场外观望资金的疑虑,看来,市场后续买盘依然乐观。

右侧交易者鱼贯入场

正由于此,近期成交量迅速放大,昨天沪市成交量更是突破了

1500 亿元的近一年来的投资峰值水平,切入了 2007 年一季度的峰值区间,就成交量来说,A 股市场已颇有 2007 年上半年的架势。巧合的是,就个股活跃度而言,也初步具备了这个特征,尤其是低价强周期性股票的持续活跃以及每个交易日超过 50 只的涨停股,表明市场牛市氛围甚浓,上升趋势非常明朗。

如此就使得那些崇尚右侧交易的投资者改变观望的思路,这些右侧交易者近期一直在担心经济如何着陆的问题而不敢轻易入场。但一方面随着行业复苏概念股的持续活跃以及钢材、有色金属等产品的反弹,另一方面则随着 A 股市场赚钱效应的形成、上涨趋势的明朗化,或许会激发他们做股票的激情,所以,笔者倾向于认为,如此强势显示出的牛市氛围必定会感染右侧交易者,从而为 A 股市场带来后续的开盘资金。

这些右侧交易者大多是价值投资者,一旦他们涌入 A 股市场,行业复苏预期概念股将出现新一

轮的上涨,从而进一步确定 A 股市场领涨主题升级的趋势,这有利于牵引着 A 股市场向新的高度迈进,看来,今天大盘仍将震荡上行。

密切关注两类个股

由于短线技术指标已持续超买,成交量也大幅放大,市场的担忧情绪不应忽视,一旦这些情绪中爆发,有可能导致盘面出现剧烈的波动。但毕竟市场上涨趋势是主流,所以,不排除今天在盘中完成调整的可能。

在实际操作中,建议投资者仍然可积极持有股票,考虑利用大盘的波动加大仓位。两类个股可跟踪,一是行业复苏概念股,钢铁股、有色金属股、电力股尤其是火电股等品种仍有进一步活跃的趋势;二是参股券商等金融概念股,毕竟目前 A 股市场的成交量已恢复到 2007 年年初的水平,如果进一步放大的话,不排除近期券商概念股出现飙升的可能,建议投资者密切关注这个趋势。

■牛眼看市

# A股市场已启动信心恢复之旅

◎姜勃

每个人都曾经历过痛苦和狂喜,但在与之如影随形的恐惧和贪婪之间,我们有时更难面对现实,面对事实的真相。对于股市而言,2007 年 5·30 前夕,当上证指数超越 3600 点之后估值即已脆弱,但贪婪的欲望令人们更加勇敢;但当上证指数重回 2245 点之下之际,人们却因恐惧而变得惴惴不安,令人惋惜地视战略建仓良机于不顾。您若希望自己变得更加睿智,就应学习牛勤劳坚韧的品质,必须学会忍受烈日照射下的伤痛,这样才有助于您勇敢地正视事实的真相。笔者曾提及股市的本质是价格和估值,但人们还是在疑惑,脱离了宏观经济基础的虚拟经济缘何能独立走强?

这就涉及对于本轮全球金融海啸的判断,不少经济学家将此次金融海啸等同于 1929 年的全球经济危机,但只要简单地对比历史,便可知晓两者差异之所在,在中学历史课本中就能找到有关 1929 年全球经济危机的描述:美国将牛奶倒入密西西比河,加拿大让小麦烂在田里,阿根廷将猪肉坏在仓库中,巴西将咖啡投入炉中当燃料,更糟糕的是,当时盛行全球的贸易保护主义更是加剧

了危机的恶化,甚至成为二战的肇始根源之一。比较历史现象,投资者立刻就会明白 2008 年的金融危机绝不是 1929 年的经济危机,这也就是为何至今海外经济学界仍将本轮美国次债危机诱发的金融海啸称之为金融危机而非经济危机的根本原因之所在。美国次级债危机的本质是以美国为代表的家庭开始改变消费方式,从借贷消费向提高储蓄率转变,这与 1929 年经济危机导致的人们消费方式转变完全不同。更关键的是,现在全球贸易格局已完全不同 1929 年经济危机爆发之时的贸易保护主义时代,目前各国对于合作对抗金融危机取得了共识,重蹈 1929 年经济危机覆辙的概率基本为零。所以,肇始于 2007 年的美国金融海啸对全球经济的影响更类似于 1972 年的石油危机,而石油危机的严峻程度要重于现在的金融危机。

以美国金融海啸的简单事实作为基础,人们就能发现中国的实体经济远非进入寒冬。首先,美国的借贷消费模式虽然对中国的 80 后 90 后消费群体影响渐深,但中国家庭仍保持高储蓄率,这就是中国抵御金融危机的基石;其次,人们最担忧的中国实体经济受重创因素是出口这一块,但对于出口而

言,最致命的打击是贸易保护主义,现在已经不可能重蹈 1929 年经济危机爆发时的贸易保护主义覆辙,中国出口面临的暂时困境更类似于 1972 年完全依赖原油进口的日本经济面对石油危机时所遭遇的经济转型压力,实际上是出口导向型产业转型和升级的压力;最后,中国实体经济率先走出全球金融危机的泥潭,道理更简单,美国实体经济规模是中国的数倍,但美国首轮金融“救市”资金规模和中国首轮刺激经济投资资金规模几乎相当,试想一下同样的资金规模刺激,是小盘股还是大盘股获益效果更能立竿见影呢?

A 股市场自去年岁末以来领先于周边股市的一枝独秀走势,背后折射出的是战略性机构对于实体经济判断的先知先觉,如果中国的实体经济能在今年 10 月率先走出全球金融危机的泥潭,A 股市场有望提前 6 个月左右时间反映,目前的 U 形筑底阶段仍然是战略建仓的良机。

虽然中小市值题材股走势强于大市值蓝筹股,但在股票全流通的新起点,长线投资的散户投资者更应关注低估值高分红的蓝筹股品种,大盘蓝筹股目前价值优势有两点:一是有国家级战略投资机构青睐,大小非流通的压力极小;

二是不乏股息回报率接近 5% 的优质品种,因此价值投资极具安全边际。大盘蓝筹股的软肋在于,多为 A+H 股两栖品种,H 股的价格往往会对 A 股投资者的心理造成压力,在高估值阶段,A 股高溢价交易成为海外机构的套利对象;在低估值阶段,H 股的低溢价反而是不正常的现象,港股走势虽然仍受制于海外 G3 经济体的表现,但近期 A 股对于 H 股的“定价权”优势正在逐步显现,港股已多次受 A 股走强带动摆脱隔夜美股的颓势而上扬。以中国神华、中国石油为例,只要人类仍选择石油煤炭作为主要能源,股价对应的股息回报率就能远超过银行储蓄利息,现在就是价值投资的安全区域。至于近期活跃度极高的各类题材股,对于散户投资者而言,应该更侧重技术趋势分析而非估值。

在 A 股市场信心之旅启程后,投资者仍需注意两个风险:一是 A 股整体估值,二是大股东的态度。投资者须谨记,股票全流通时代来临之后,未来整体 A 股的泡沫峰值很难再现 50 倍市盈率,30 倍就可谓珠峰区域;大股东的态度更重要,估值和题材有时还有魔术师表演之嫌,控股股东对于公司控制权的取舍则是试金石。

■高手博客

## 放量强突 后市遥指 2333 点

◎楚风

昨天大盘的表现不错,特别是受政策扶持的几大板块更是表现出色,权重股则表现稳定。虽然午后受到日经和恒生指数尾盘跳水的冲击,大盘出现了一波较大幅度的跳水,但就昨天全天走势看,市场强势特征依然不改。后市上证指数有进一步上突前期高点 2333 点的要求。

看点一:政策利好继续刺激市场,震荡走好仍然是主基调,有关部门连续不断地推出行业扶持政策,这不仅给已出台政策的板块带来了巨大的刺激,也带动了预期较高的还没有明确到政策扶持的板块,这就形成了市场热点此起彼伏的格局,相当多的板块在政策的鼓舞下开始全面逆转。

看点二:赚钱效应大增,资金回流明显。在节后股市节节走高的带动下,大量社会资金开始回流股市,近期成交量不断放大就是一个很好的证明。场内资金在境外资金的推动下也不甘寂寞,后浪推前浪的资金滚动走势形成良性的循环。这对股市继续走好有着非常重要的意义。

看点三:顽强挑战压力,市场

强势依旧。虽然午后受到日经和恒生指数回落的影响,大盘出现了一波快速回落,但尾盘展开反攻,强势特征依然明显。说明市场在连续政策利好推动下,做多信心和力量都得到较大的提升。

看点四:2333 点附近短线压力不容忽观。经过多日反弹之后,大盘已成功进入了一个新的箱体,整体走势非常乐观。但正因为连续上涨,市场短期积累了较多的短线获利筹码,一旦上攻乏力,短期获利盘很可能会大量了结出货,前期高点 2333 点的心理压力将尤为明显。

综合看昨天的走势,笔者认为市场强势已充分显现。但由于盘中热点起伏较快,操作上并不是持股就能稳涨,投资者需捕捉市场热点和踏准市场节奏,不然很可能赚了指数不赚个股。

操作上,笔者认为应采取“短、平、快”的策略,对于强势不再的个股和弱势盘整的个股应坚决抛弃,对于业绩不佳的个股依然要高度警惕,不应在年报高峰踩着地雷不放。

更多精彩内容请看 <http://ctfz.blog.cnstock.com>

## 切莫轻视空方反扑的能力

◎图锐

经历了大涨的一周之后,人们大多默认了目前的“牛”性,把目光放到如何让牛劲更好地持续下去以及如何如何在牛市中取得更多收益上来。昨天大盘顺利高开且在空方的高压下顺利“低走”,随后多方强劲的本色再次体现,几波反弹迅速使上证指数重回 2200 点上方,并直冲 2245 点关键压力位。但随着成交量的放大,多空的分歧再次呈现,下午指数迅速回落后再向上攻击,并以可观的涨幅收盘。

回顾最近一段时间“牛途”中空多的变化,可以看到多空双方的争斗呈现“一波未平,一波又起”的迹象,上周的争斗刚刚以多方的胜利告终,空方又卷土重来,可能会让人感到不解,这是怎么回事呢?事实上多空的转变本身就是非常灵活的,在 2000 点—2100 点的“地界”上,人们持股之心可能刚刚还在酝酿,2200 点以上就可能转变成套利之心。不仅如此,这样的分歧还体现在猛烈成交量大,昨天彻底放出了天量,波幅也相对剧烈)上,说明有部分中长线资金

开始参与换手,在这样的“牛途”上,每向上一步,就会碰到更加沉重的阻力。

目前大盘所面临的阻力主要是 2245 点和去年 9 月 25 日高点所覆盖的“强阻力带”,很明显,目前资金动用的法宝就是权重股和二线蓝筹股的发力,昨天中国远洋早早封在涨停上,一方面给了追涨的投资者一些回报,一方面带动航运概念股“启航”。随后云南铜业又带领有色金属股“光彩照人”了一把,这些个股的拉动作用是非常强烈的,下午,煤炭、制药、化工、钢铁板块等百花齐放,大盘纵使出现调整也难以深调。这就带来了一个忧虑,由于权重股的发力,市场很明显回到了前年 7 月 23 日的状态,多方如此肆无忌惮,且不论是是否透支了未来的不确定性,至少在“审美疲劳”后可能会迎来空方的强力反扑,这样的反扑并不一定是“洗牌”的要求,而是切切实实的“获利回吐”,在二线蓝筹股集体发飙之际,选择持股一定要注意不能追涨。

更多精彩内容请看 <http://misc.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

## 融资与信用额度

电讯盈科私有化方案大比例通过,有点出乎意料,也令人失望。



曾洲沧

电盈给我最大的教训是,世界上没有永远的好股票,投资世界天天在变,电盈的股价可以从 140 港元跌至 4 港元,任何股票同样存在这种急跌的可能。2007 年时,谁会想到世界最大的保险集团 AIG 及世界最大的银行花旗会面临倒闭?

先前任总大谈金融海啸第二波,说今年有千亿元的银团贷款到期要再融资,他担心外资行不会再融资,这会造成本地大企业出现融资问题,他建议由政府直接借给大企业。

我觉得这么做有些不妥,前一阵子政府为中小企业提供部分贷款的担保,但贷不贷款仍由银行决定,若贷款人还不出钱,银行也得负担部分损失。如果政府直接贷款,该贷款给谁?大财团的贷款往往超过百亿,一旦出了问题,谁负责?如何负责?就算负责的官员下台也无法挽回损失。

生意不会没人做,实力强大的大企业不想找不到银团贷款,外资银行不做,中资银行反而因此得益。许多所谓的贷款实际上是备用贷款,备而不用者众。日前我就收到某信用卡公司的一封信,把我的信用卡(我有几张同公司的信用卡)的信用额度由 35 万港元降至 1 万港元。记得前一阵子传媒也曾报道过信用卡公司收缩信用额,认为这是一场大灾难,会导致许多人无力消费。这是错误的分析,以我为例,这张信用卡已有多年没用过,信用额是多少是无所谓的,怎会影响消费?我手上有数十张信用卡,平时只带两三张上街,余者在收了信用卡公司送的迎新礼物之后就放在保险箱里,难得一用。

美国很可能放弃要求上市企业依市值将资产入账,此举可能会导致不少之前遭大行唱空的企业公布的业绩好得出人意料。尽管经济数据不佳,但看空者不敢在奥巴马的新拯救银行方案公布前持有空仓。

更何况,现在恒指成分股中,中资企业的比重有所增加,中资股的股价已出现相当程度的突破,越走越强。广东省常务副省长黄云表示,广东省可能很快就可以用人民币作为香港的贸易交易,香港一直希望能多做人民币的生意,为银行界寻求新的机会,但中央对人民币的境外交易依然很保护,幸好早些时候中央给予广东省特权,可自行决定部分与香港间的合作。希望黄副省长的话很快就能落实,如果粤港贸易能以人民币进行,中资银行肯定得利。近日,三大中资银行股工行、中行与建行的成交量经常比汇丰控股大,虽然股价未大幅上涨,但有大户在大手扫货的迹象是很明显的。

■港股纵横

## 港股将跟随 A 股继续上涨

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股震荡上行,连涨四天。内地 A 股持续走强,气势如虹,对港股继续带来刺激作用。市场关注的美国失业率数据已在上周五公布,美股不跌反涨,投资者憧憬美国将推出新一轮救市方案,美股因而在低位出现承接力。现阶段,由于周边股市出现企稳向好的信号,相信港股也会扭转中期弱势,反复走强。事实上,直接受惠于 A 股强势的国企指数,早已在上周四突破了中期双顶的颈线阻力位 7500 点,发出了企稳反弹的信号。

恒生指数昨天高开 200 多点后出现回吐压力,涨幅逐步收窄且一度出现倒跌的走势。香港,午盘后重拾升势,最终转跌为涨,报收于 13769 点,上涨了 114 点,成交量为 485 亿多港元,估计恒生指数可能会突破 13800 点关口。

内地银行新增贷款 1 月份可望突破 1 万亿元人民币,在资金流动性大增的背景下,加强了投资者对经济的信心。另一方面,国务院已审议和通过了汽车业、钢铁业、纺织业和装备制造业的振兴规划,市场憧憬产业振兴方案将陆续推出,有利于维持内地 A 股的炽热人气。上证指数昨天报收于 2200 点上方,逼近中期涨幅 2333 点,也就是去年 9 月 25 日的盘中高位,估计上证指数高位的技术性压力会逐步增大,近期的短线强势升浪有转化为反复震荡的可能。

内地 A 股的强势是对港股的最大支持和依赖,A 股市场半年展开的上涨走势是由政策和内地股民信心组合而成,缺一不可。环顾全球市场,内地股民要算最牛的。就以港股看,恒生指数最终走出了一波滞后的上升浪,跟上了 A 股市场的升势,但反映港股资金流量的市场成交量一直未能放大,说明参与港股的国际投资者并不像内地股民一样牛。另一方面,由于港股并没完全跟上 A 股市场的涨幅,反映 A 股的溢价指数从 1 月初的 112 扩大到目前的 145,在缺乏资金流量和国际投资者的参与下,H 股的上冲力量似乎未能得到激发。由此看来,如果 A 股市场一如预期出现急涨后的反复震荡,会对港股构成较大的回压。

■B 股动向

## 个股轮动 强势依旧

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深 B 股延续强势的格局,震荡上扬,上证 B 指稳步走高,突破 140 点大关,创下近五个月来的新高,报收于 140.70 点,涨幅为 3.32%;深成 B 指报收于 2314.70 点,涨幅为 2.20%,也创下四个多月的新高。从盘面观察,个股普涨,板块轮动依旧是当前主要特点。

近日美股及周边股市的反弹为 B 股市场延续节后的强势格局创造了良好的氛围,同时政策利好不断,尤其是部分周期性行业景气度有所好转,对近来股指的反弹提供了支撑。但市场经过加速上扬之后,多空分歧明显有所增大,成交量出现急剧放大的迹象。在目前的市场氛围下,股指仍有望延续强势格局。