

机构论市

反弹之路并不平坦

两市大盘新年第一个交易日震荡上行，个股呈普涨态势。虽然昨天大幅反弹，但技术面压力依然较大，反弹之路并不平坦。继续上行的话，抛压将明显加大。由于宏观经济形势不容乐观，对待反弹仍需谨慎。

(华泰证券)

市场压力依然很大

昨天沪深两市迎来大涨，给人以新的希望和信心。但应该看到上市公司的业绩仍然令人担忧，年报、季报的公布和预告将带来一些坏消息，投资者应该引起警惕。

(浙商证券)

大盘仍将延续上行

昨天的大盘走势表明下档承接力仍然强劲，仍可支持大盘继续上行，股指有望在2030点附近企稳，盘中浮筹的释放不会改变大盘反弹的趋势。

(民族证券)

股指有望继续反弹

盘中短期均线开始交织在一起，这对后市十分有利，只要大盘能带量上涨，均线向上发散，将支撑大盘继续走高。大盘目前呈现头肩底形态，有望继续反弹。

(西南证券)

后市走势不容乐观

昨天大盘的大幅反弹主要是由周边股市普涨的联动效应以及题材股的活跃造成的，由于投资者对即将公布的年报业绩普遍持谨慎态度，使得反弹缺乏成交量的配合，在周边股市走势不确定的情况下，A股后市走势仍不甚明朗。

(万国测评)

冲高整理的可能性更大些

新年伊始大盘大幅高开并震荡上攻，不仅实现了开门红，且终止了此前连跌8天的颓势。大盘虽然收复了5日均线，但多条中期均线汇聚在去年12月底的缺口附近，成交量依然偏低，近日冲高整理的可能性更大些。

(北京首证)

短期内不宜重仓出击

两市高开可以说是在预料之中，但目前的成交量尚不足以满足持续上涨的要求，增量资金的供应暂时不宜乐观；另外，面临年报业绩下滑的风险，必将给市场投资信心带来压力，因此投资者在短期内还不宜重仓出击，中线则可耐心等待机会。

(上海金汇)

市场反弹欲望强烈

昨天股指高开高走且以全天最高点报收，迎来了新年开门红。从短线看，经过节前的充分调整之后，技术上反弹欲望强烈，大盘有望延续反弹走势并有望回补节前留下的向下跳空缺口。

(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对2009年1月6日大盘的看法：



看多观点

新年第一天以阳线收盘，这至少给大家一个心理上的支持，但并不等于是我们就可以认定这等同于“新的上涨行情开始了”。目前行情定义为“资源股带动下的整理形态行情”是较客观的，如果能将下降趋势扭转，新的上升行情就为时不远了。

(图锐)

看空理由

昨天股指虽然重新回到5日均线上方，但上方依然面临10、20、30、60日均线的重重压制，短期内向上突破的难度较大，1900点上方面临较大的压力。预计上证指数在向上回补12月24日的跳空缺口后，仍将在1800点—1900点区间震荡整理。(斯文云)

■热点聚焦

亮点隐忧并存 多空仍将对峙

◎金百灵投资 秦洪

受到全球股市节后第一个交易日大涨的影响，昨天A股市场也是高开高走，出现开门红的走势，上证指数更是暴涨59点，形成了一阳吞数阴的K线组合，A股市场的运行趋势为之改观，似乎有再启升浪的可能。但盘口所折射出的两大隐忧或会抑制这一预期。

三大做多主线浮现

从昨天A股市场的走势看，市场较为清晰地形成了三大做多主线：一是受到产业政策积极影响的主线，如宝钢股份等为代表的钢铁股，主要是因为市场预期政府会进一步加大对钢铁等行业的扶持力度，力助钢铁行业迅速走出低潮，故钢铁股昨日领涨。与此同时，3G板块在3G牌照即将发放的相关信息刺激下出现反复活跃的走势；

二是基建主线出现东山再起的特征，其中水泥股等建材股虽然面临着行业利润增速下滑等诸多因素的影响，但由于证券市场股价运行趋势的牵引力量是来源于对未来的预期，由于基建规模的落实

一大亮点夺人眼球

正是由于金风科技的崛起，让昨日A股市场出现了清晰的亮点，因为无论是基建主线还是产业政策积极影响的主线均难以改善当前A股市场对资金与筹码博弈不佳的预期，但金风科技近期的反复走强，尤其是昨天再度放量涨停，表明主流资金并不惧怕限售股的解禁。或者说，只要上市公司业绩

以及未来的效应释放，越来越多的资金开始看好水泥等建材股的业绩增长趋势，因此，青松建化、赛马实业等品种出现飙升的态势。在此牵引下，基建主线渐有再度活跃的迹象；

三是以中小板为代表的年报分配预期。昨日午市前，中小板品种的走势并不活跃，只有塔牌集团等为数不多的个股涨停。午市后，由于金风科技等中高价品种的活跃，中小板的做多氛围迅速聚集，从而牵引中小板出现量能放大、热门股渐次增多的趋势，年报分配预期较为强烈的品种涨幅居前，显示出年报分配预期渐有成为A股市场主线的可能。

两小时的成交量为242亿元，意味着午市后两小时的成交量只有230亿元，也就是说，在午市后新一轮拉升过程中，并未出现新增资金跑步进场的态势，这不利于A股市场的活跃；

二是市场缺乏大面积的主动性买盘。昨日A股市场虽然出现了基建主线、年报高分配预期主线以及产业政策受益主线的做多能量，但盘口显示，此类个股大多在早盘就早一步到位，并未进一步拓展反弹的空间，午市前后一度出现冲高受阻的趋势。这说明市场积极主动的做多心态仍需培育，而这需要过程，意味着市场新一轮的主升浪也需要一个积蓄能量的过程。

短线仍将蓄势震荡

正因如此，笔者倾向于认为大盘近期仍可能在1900点上下50点区域内反复震荡，以使得多空双方寻找更多的做空或做多的因素后再度决斗，以确定市场的运行方向。在实际操作中，建议投资者关注两类品种，一是重组题材预期较为强烈的品种；二是年报预期相对强烈的品种。

■牛眼看市

2008年山重水复 2009年柳暗花明

◎姜楠

对于长线投资者而言，不断经历股灾的磨砺在所难免，即便如“股神”巴菲特这般成功者，自1973年“二次创业”以来也经历了1974年、1987年、1999年和2008年四次股灾的考验，但凭借坚韧和执着的意志，巴菲特始终坚持在“市场先生”大胆冒进时卖出、在“市场先生”害怕时买入的投资策略，历经股海沧桑方显英雄本色。因此，揣摩巴菲特的价值投资理念并不在于机械地模仿长期持有，虽然巴菲特的股票池中也有华盛顿邮报、可口可乐等压箱股，但更多时候巴菲特是在选择在别人恐慌时贪婪、在别人贪婪时恐慌”的买卖时机，恰如2005年至2007年全球资金流动性泛滥之际他不断地抛售房利美、房地美和能源股，而现在因金融海啸带来的暂时性通缩之际他却不再别人质疑贪婪地吸纳能源股一般。

虽然巴菲特的案例脍炙人口，但是A股投资者“追星”巴菲特仍可谓追逐得苦不堪言，甚至在2008年是遍体鳞伤，年初A股多头最高曾亮出上证指数万点旗杆，再不济也有

7000点垫底，不曾想岁末股指却是万点打两折且鲜有人抢购，但有心者若留意2007年岁尾巴菲特兑现中石油H股的“集结号”，至少应该明白高原缺氧是唱不了咏叹调的。2009年伊始，人们纷纷寄语：没有股票的人最幸福。”空头最低低看上证指数至千点，看多者也犹抱琵琶半遮面不敢言1664点是真底，但有心者应该注意到自2008年岁尾以来，巴菲特已言行一致贪婪地入市选购股票，当A股元旦长假休市期间，美股道指站上了9000点，恒指收复了15000点，油价也攀高每桶46美元，资产价格在悄然复苏，但可怜A股市场仍沉没在空头舆论的重重包围之中，投资者因胆怯而顿足观望。

引燃这一轮全球资产价格缩水的美国次级债危机肇始于2007年上半年的新世纪金融服务公司和贝尔斯登旗下总额仅为百亿美元的对冲基金清盘，事发伊始人们对其危机的多米诺骨牌效应估计不足，人们对中国经济的判断似乎更乐观，认为A股具备了免疫金融流感的抗体，其时上证指数只走完了牛市的一半，投资者对未来仍然信心满满。而现在A股投资者对于金

融危机的恐慌情绪可能已远超越了身处海啸震源的海外投资者，显得杞人忧天。

从历史数据分析，大起大落总是如影随形，不仅A股市场的18年历史证明了这一点，周边股市的案例也能佐证这一规律。

A股市场18年来共经历了四次牛市，分别是1992至1993年、1996至1997年、1999至2000年、2006至2007年，随后的熊市形态和速率又往往与前一个牛市有关，即牛市和熊市的斜率和速率是对称的，由此可以揣测出自2006年至今的牛熊轨迹与1992年第一轮牛市最为相似，上证指数6124点和1664点极有可能是未来6年内时间内的极限高低点区域，2007年的牛市是一步到位，2008年的熊市亦有可能一步到位。

虽然2009年伊始多头仍然信心满满，但是A股市场却历经山重水复，最终价格预期打两折也鲜有人问津，正所谓“胜极而衰、否极泰来”。2009年伊始空头便牢牢把握话语权，但是A股市场的柳暗花明恰恰在无人问津时，从长远看，投资股市已是最佳投资抉择之一。

至于投资策略，被动式指数型投资策略论述较多，但在投资缺乏安全边际之前，主动型投资策略论述较少，随着2008年A股整体价格的垂直速降，很多周期性行业的投资机遇正在降临，投资者切忌人云亦云，被暂时的估值困境所迷惑，海外市场巴菲特逆油价走势买卖能源股即为典范，2008年岁尾境内市场水泥股曾借4万亿元投资题材小试牛刀也是一例。刚过去的元旦节前平安夜，商家纷纷打出促销的大旗，引得消费者因商品折扣而疯狂抢购，现在A股市场中不少蓝筹股因周期性的行业困境价格折扣率较岁尾商品促销折扣更大，这难道不值得投资者垂涎吗？试举一例：中国船舶的最低价相对于牛市最高价仅剩一折，看空者认为全球航运业不景气导致造船订单撤单上升，但殊不知造船业与机车制造业、航空航天业类似，亦有很大一块政府投资蛋糕可以分，潜心钻研基本面是能够揣摩出黄金的成色的。因此，2009年对于具备刚性消费特征的周期性行业已颇具主动型投资的研究价值。至于投资者如何应对“大小非”的困扰？仍然是2006年给出的建议，即视大股东态度而动。

恒生指数上周五突破了14500点至14800点的双顶颈线阻力区之后，已经发出了企稳向好的信号。12月份形成的中短线双顶形态已被破坏，恒生指数有向12月11日的前高点15781点进发的可能。恒生指数昨天报收于15563点，上涨了521点，且以全天最高位收盘，上攻的意愿较为强烈。如果资金流量保持强劲的话，港股大盘将进一步延伸短期升浪。

在大盘回稳向好的背景下，个股的表现再度活跃，对于落后的权重股大盘股，资金出现追捧的行为，和黄股价大涨6.65%，市场传言公司在厄瓜多尔的港口业务受阻，但并未影响资金追捧的热情，和黄股价的单日涨幅明显跑赢大市，昨天成交股数增加到1100多万股，比12月的单日均成交股数增加了28%。另一只市场追捧的大盘股是中石化，中石化昨天上涨了6%，股价重新回到10日和20日均线的上方。由于中石油和中海油已突破12月份的高点，中石化的走势显得落后，从而成为市场新焦点。现阶段，由于市场上的焦点股正在不断地交替变换，形成了轮动效应，表明资金并未退场，有利于短线炒作小盘股，一些具有题材的小股可以短线跟进。

美国12月的失业率数据将于本周五公布，市场预期最新的失业率会进一步上升到7%，非农就业将再度大幅减少50万个。另一方面，内地12月份的宏观经济数据，包括进出口量、零售销售量以及去年第四季度国内生产总值等也将将在月中陆续公布，这些都是影响低位盘整的A股市场以及港股大盘的短线因素，在这些关键的经济数据公布之前，应慎重考虑持仓的短线风险。

■B股动向

新年首日开门红

◎中信金通证券 钱向劲

2009年第一个交易日，B股市场出现上涨行情，沪深两市股指双双高开，上证B指开于112.21点，高开1.29点，小幅上探后继续反弹，个股普涨，午后B股指数表现稳中有升，上证B指报收于114.28点，上涨3.36点，涨幅为3.03%；深成B指报收于2141.46点，上涨77.03点，涨幅为3.73%。两市成交量较前一个交易日略有放大。

全球股市“开门红”走势为昨天B股上涨创造了外部条件，节前的调整释放了很多做空能量，使得B股市场有所反弹。但结合目前所处的环境，B股就此形成反转的条件仍不具备。在观望气氛仍然浓厚的情况下，反弹后震荡筑底仍将是市场运行的基调。