

机构论市

股指上行压力较大

昨天大盘冲高回落,虽然权重股有所上涨,但一些前期涨幅较大的中小个股抛压加大,指数上行至2000点上方压力加大,随着经济数据的逐渐披露,加上长假将至,预计市场以整理为主。(华泰证券)

上涨目标位 2100 点

从大盘的方方面面综合研判,节前最后一周的趋势将以震荡攀升为主,上涨目标位为2100点。(国元证券)

指数还有上涨空间

昨天大盘在指标股带动下强劲上扬,虽然指数冲到2000点以上后回落,但市场人气开始恢复,指数还有上涨的空间,应尽可能回避那些涨幅过大的题材股,防止震荡后出现获利盘回吐。(浙商证券)

冲高回落回避不佳数据预期

虽然股指连续两个交易日出现冲高回落的走势,但其盘中调整均为上涨之后的正常整固,在经济数据出台前,股指的缓慢推升有助于回避不佳经济数据对市场的冲击。(广发证券)

后市走势向好

昨天大盘股的复苏使得后市走势更加向好,但股指连续两天的冲高回落表明2000点上方压力仍然较重,累积了一定的反弹幅度后将面临震荡。(万国测评)

缩量阳线表明短线有反复

昨天大盘冲高整理,个股活跃程度在降低,成交量有所萎缩,表明节前观望气氛有所抬头,近几天股指都留有较长的上影,短期内整理蓄势的可能更大些。(北京首证)

短期大盘仍将走强

在部分经济数据好转的情况下,继续增持有可能起到四两拨千斤的效果,不排除汇金持续买入以稳定市场的可能,这将为市场带来流动性,短期大盘仍将走强。(杭州新希望)

持续上行后震荡难免

昨天大盘蓝筹股表现强势,推动市场节奏走高。只要金融股、石化股大旗不倒,市场将继续震荡走高。由于短线涨幅较大,且日K线收出有较长上影线的阳线,显示短线获利回吐压力有所增大,持续上行后盘中震荡将加剧。(九鼎鼎盛)

看好节前最后一周走势

2007年、2008年农历新年前最后一周的周涨幅分别高达9.818%和6.456%、2005年和2000年农历新年前最后一周的周涨幅均超过4.5%。相信2009年春节前最后一周的表现应该不会令投资者失望。(上海金汇)

多空对决

上证博友对2009年1月20日大盘的看法:  
看多 55.51%  
看平 2.76%  
看空 41.73%

看多观点

虽然MACD指标金叉显示目前仍属中线反弹格局,但大盘过快上涨导致KDJ指标短期超买和5日、10日均线的乖离率较大,昨天收出的跳空长上影线与去年12月4日的走势十分相似,都预示着市场短期小幅调整后仍具备中线反弹的动能。(一和家家)

看空理由

大盘面临回调的压力,日K线远离多条均线,有回抽30日、5日均线和20周线1961点的要求;从分时K线技术指标看,60分钟KDJ死叉,30分钟MACD绿柱死叉,15分钟MACD出现顶背离,KDJ死叉,短线大盘有回调的要求。(雪域银杉)

■热点聚焦

# “二八对峙”不改节前祥和氛围

◎金百灵投资 秦洪

昨天A股市场在周边市场走势稳定以及周末利好信息的推动下,出现较为活跃的走势,上证指数在银行股等权重股的牵引下,出现红色星期一的走势。但盘口也显示,小市值品种冲高回落,盘中抛压较为沉重,中小板指数逆势飘绿就是最好的说明。那么,应如何看待这一走势呢?

## “二八打架”让市场很受伤?

其实,对于昨天A股市场的如此走势,有观点认为这是“二八打架”,“二”指的是以中国石化、交通银行等为代表的权重股,这些权重股昨天早盘一开盘就得到资金的追捧,股价反复活跃,交通银行一度接近涨幅限制;“八”是指中小市值品种,如中小板中的小盘股,跌幅居前,尤其是长园集团等电力设备股更是出现了资金持续流出的迹象。由于目前A股市场并未掀起一轮主升浪,市场存量资金相对有限,所以出现了“二”与“八”互

相争夺存量资金的情况,受此影响,必然会出现“跷跷板”效应,权重股的上涨必然对应着小市值股的回落。

反映在盘面中,就是上证指数拉出阳线,中小板指数则小幅下跌。与此同时,上证指数的分时走势图形成了黄白两线背道而驰的走势特征,这就是说,小市值品种的回落削弱了权重股上涨所带来的动能,更为重要的是,小市值股的持续回落也抑制了多头的做多激情,甚至出现了拉指标股出货的迹象,故小市值的回落拖累权重股的上涨趋势,乃至于权重股也出现冲高回落的走势,上证指数2000点得而复失。由此可见,“二八”争宠使得市场较为受伤。

## 折射节前两大走势格局

昨天的走势折射出节前大盘走势的两大特征,一是A股市场节前行情仍可相对乐观。为何?主要是因为“二八”虽争宠导致大盘冲高回落,但这毕竟说明了当前权重股有着较强的群众基础,至少在基金等机构资金的眼里,已初步具

备了弹升的基础。更何况,当前周边市场上外资股东持续减持中资银行股,从而导致中资银行股股价大幅波动。由于股市是经济运行的晴雨表,一旦这个趋势持续乃至恶化,会形成对我国金融运行稳定的担忧,故不排除后市出台进一步积极政策提振中资银行股估值重心的可能,所以,各路资金对银行股等权重股有着较强的预期。历史经验显示,只要银行股等权重股活跃,A股市场出现持续调整的概率就不大。

二是经过持续两个交易日的“二八”争宠之后,市场各路资金渐渐熟悉了当前经济背景下的市场热点演变新特征,所以,近期极可能形成各就各位的资金布局特征,即偏好大市值运作的资金继续向大市值股靠拢,偏好小市值运作的资金则会陆续回流小市值品种。昨天尾盘的走势就是如此,力源液压、红宝丽等一批业绩优异的中小市值品种渐趋弹升,而宁夏恒力、西北化工等拥有一定题材预期的品种也纷纷盘中逆势拉升,出现突破的态势,看来,在经历过最初“二八”争宠的恐慌之后,投资者心态

渐趋平稳,这意味着近期A股市场将出现由“二八”争宠到“二八”和平共处的格局,这非常有利于稳定A股市场的走势。

## 短线将继续活跃

这也得到了两个方面的佐证,一是10多年来A股市场的经验显示,春节前行情平稳运行的概率较大,做空资金更是较为收敛,历史往往有着惊人的相似之处,相信今年大盘也有望平稳运行;二是近期仍将有一系列振兴经济的政策出台,从而带来相对乐观走势的预期,这可能也是节前A股市场相对活跃的原因,也是昨天尾盘能够企稳的原因。

在实际操作中,建议投资者关注三类个股,一是红宝丽、力源液压、沙隆达等业绩相对乐观预期的个股;二是受益于产业振兴计划的品种,如以川化股份、鲁西化工、湖北宜化、六国化工等为代表的化肥股,以青海华鼎、西北轴承等为代表的装备制造股;三是新能源概念股,中科三环、中通客车、江苏国泰等品种可跟踪。

■牛眼看市

# 2009年远离股市将带来更大伤害

◎姜勃

2008年A股市场仅次于1994年的跌幅令无数新入市的投资者患上了股市大跌之后的创伤综合症,无数投资者在扼腕叹息之余,誓言解禁之后今生再不入市。殊不知若干年后若回顾现在,离开股市将给自己带来更大的痛苦——远离股市所错过的投资回报,加上通货膨胀导致的货币购买力贬值,所带来的财富损失要比他们曾经经历过的最严重的财富损失更大,经历过1994年A股熊市的投资者大多明白这一点,美国著名的基金经理人彼得林奇更以其亲身经历佐证了这一点。

与巴菲特类似,美国股市的英雄都诞生在1972年之后那一轮完全不亚于1929年股灾和经济危机之际,彼得林奇曾描述:1929年股市大崩盘给人们留下的痛苦记忆如此之惨重,使数以百万计的投资者从此远离股市,但那些将钱投资于债券、货币市场、储蓄账户和定期存单以躲避新一轮股市大崩盘的投资者,错过的股市投资回报,再考虑到通货膨胀带来的货币贬值,所带来的财富损失要比他们所经历过的最严重的股市大崩盘造成的财富损失大得多。”彼得林奇

描述的股市投资原理其实与巴菲特在2008年岁末在《纽约时报》号召大家买股的原理基本一致,股市大跌给予投资者以很低的价格买入那些优秀公司股票的机会。因此,2009年投资者需要用坚韧和执着来安抚自己那颗饱受股市沧桑的有些恐惧的心,只要2010年不是地球的末日,切忌在大熊市尾端的“U”形底部再相信那些悲观的经济预言。

对于多数投资者而言,人生理财之路仍很漫长,从2009年起,中国大学毕业生人数将开始逐步进入一个高峰期,这恰是新牛市的基石——中国版的“婴儿潮”开始了。经济紧缩是暂时的,2012年之后这些中国“婴儿潮”人群就业后的持续消费能力将成为中国内需经济的发动机,使中国经济完成转型,步入新的可持续发展之路。

如果说,2008年因高估值而放弃股市是理智的,那么,2009年因恐惧而放弃股市将是愚蠢的,切记彼得林奇给投资者的告诫:历史长期统计数据告诉我们,在过去70年里,股票平均每年收益率为11%,比国库券、债券、定期存款高出一倍以上。尽管20世纪以来发生了各种大大小小的灾难,曾有成千上万种理由预测世界末日将要来临,但投资股票仍要比投资债券

的收益率高一倍以上。”对于一个国家或地区的股市,实现彼得林奇的预言其实只需要一个基本面因素保障,即和平与发展的社会环境,人们坚信未来中国社会的发展趋势仍将是“和平与发展”,因此,短暂的经济紧缩及股市的阶段性大跌,对于坚定信心者而言更是机遇,2009年将是A股漫长牛市的新起点,更是创业者和“二次创业”者人生新起点。

所谓股利再投资模式在现阶段是完全可行的,因为目前蓝筹股普遍打二折,购入蓝筹股权充定期储蓄,将股息再度购入同一只股票,长线投资回报将惊人。根据标准普尔500指数自20世纪50年代以来的成分股幸存者分布概率统计,食品、医药、能源、高知名度品牌公司是幸存者诞生概率最高的行业,其共同特征是日常消费品而非耐用消费品更非科技股,依此经验潜心挖掘可谓寻宝有道。

短期投资者目前最大的担忧可能是境外机构密集抛售中资银行股,其实,关心谁在抛,不如更关心一下谁在买?境外机构因本土资金告急而将股票砸在了底部,做空者大肆渲染2009年利差缩小给银行股带来的负面因素,殊不知4万亿元政府投资带来的2009年银行业信贷规模扩张将极大地对冲利差缩小带来的负面效应。现在中资银行股正被人当亏损股在用,这样的价值低估机遇不会长期存在,最坏的时刻即最佳的入市时机,由此也将坚定A股市场见底的信念。

资,不剔除出成分股指的幸存者股票,试想一下:若未来30年不被剔除出沪深300指数的蓝筹股,会有如何惊人的涨幅?

所谓股利再投资模式在现阶段是完全可行的,因为目前蓝筹股普遍打二折,购入蓝筹股权充定期储蓄,将股息再度购入同一只股票,长线投资回报将惊人。根据标准普尔500指数自20世纪50年代以来的成分股幸存者分布概率统计,食品、医药、能源、高知名度品牌公司是幸存者诞生概率最高的行业,其共同特征是日常消费品而非耐用消费品更非科技股,依此经验潜心挖掘可谓寻宝有道。

短期投资者目前最大的担忧可能是境外机构密集抛售中资银行股,其实,关心谁在抛,不如更关心一下谁在买?境外机构因本土资金告急而将股票砸在了底部,做空者大肆渲染2009年利差缩小给银行股带来的负面因素,殊不知4万亿元政府投资带来的2009年银行业信贷规模扩张将极大地对冲利差缩小带来的负面效应。现在中资银行股正被人当亏损股在用,这样的价值低估机遇不会长期存在,最坏的时刻即最佳的入市时机,由此也将坚定A股市场见底的信念。

■高手博客

## 小试牛刀 后市攻击力更强

◎楚风

昨天上证指数在权重股的共同推动下终于触及2000点整数关口,但尾盘由于多方实力不济,上证指数还是报收于2000点下方。无论是从指数的走势还是从权重股的表现看,昨天的突击应是节前的小试牛刀,如果不出意外的话,后市应该会出現更为有力的攻击。

看点一:权重股突然发力。昨天早盘开盘之后,以中国石化、中国石油、银行股为首的权重股表现异常强劲,全力推动权重股不论是从资金方面还是从技术方面看,都不可能是游资的举措,应该是机构所为。

看点二:强突之后回调在情理之中。由于昨天的强突并未得到消息面的支持且来势突然且凶猛,场内很多资金并未反应过来,短线面临很大的获利了结压力。从技术上看,60系统中指已远离BOLL上轨,技术压力也颇大。因此,在强势冲高之后,股指回调应该是情理之中的事。

看点三:站上90日均线就是胜利。上周五未能站上90日均

线,昨天却轻松越过了这一线,昨天未能站住2000点整数关,并不表明今天不能有效占领这一线。从权重股的走势看,上周五是保险、券商股,昨天是银行、石油石化股,权重股的轮番出击,能保证反弹走得更稳更远。稳扎稳打、步步为营要比突飞猛进好得多、有利得多。

看点四:2030点将是一道难过的坎。从目前走势看,震荡之后两市继续上行的可能依然很大,但从短线技术上看,2030点附近的压力还是较大的,不排除多空双方在这一线激烈争夺的可能。能否有效突破这一线,取决于以下三个因素:第一,12月经济数据;第二,政策面;第三,周边市场的走势。

投资者操作上要继续坚持短进短出的策略,上涨太多坚决回调,回调中选择强势股坚决回补,特别应该关注上海本地股和医药股,这两个板块一个是概念炒作力度大,一个是年报业绩较好、风险较小,投资者可根据各自的喜好进行一些短差操作。

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

## 节前将以震荡行情为主

◎王海专

昨天股指再现冲高回落走势,早盘“二八行情”的迹象很明显,权重股整体上扬,特别是银行股走势强劲,带动指数,最大涨幅一度超过3%,而前期表现颇为强劲的中小盘股出现了缩量整理的态势。由于市场缺乏连续性的赚钱效应,缺乏题材股激发人气的影,尾盘股指再度回落,日线再度出现类似上周五的日K线图,成交量明显萎缩。对于春节前最后一周的市场行情,笔者认为上证指数将围绕在1968点一带震荡。

昨天权重股的整体走强,对指数产生了积极的影响,同时也暴露出以下一些问题。我们大致看了一下权重股特别是银行股的走势,发现除了少数股性活跃的银行股走出了原来的下降趋势以外,大部分银行股正运行到下降趋势线和60日EXPMA线附近,如两大银行股工商银行和建设银行,短期即使股价的大方向是向上的,也很难避免短期的震荡整固,中国石化的走势更为典型,它们的走势将直接影响指

数的走势,因而笔者认为,可基本上排除指数再度连续上扬的可能的。

从技术上看,昨天股指的最大压力来自于布林线上轨的压力。在通常情况下,大盘很少能在布林线上轨以上运行两个交易日以上,大牛市也不例外,在震荡市中,布林线上轨更是难以逾越的点位。此外,早盘的高开直接突破了60日EXPMA线1968点,大盘有震荡整固的要求。由于成交量的温和放大,从前期的K线形态看,整体还属于强势行情,调整的空间相当有限,30日均线会形成有力的支撑。因此,大盘股指最有可能是围绕在1968点一带震荡。

近期的行情大致可定位为较为强势,操作策略可以“轻指数,重个股”为指导思路。从两市涨幅靠前的个股的走势看,可以发现走强个股的一些共同的技术特征——前期温和放量后形成了多头排列,股性明显活跃,是投资者重点关注的对象。更多精彩内容请看 <http://badaxs.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

## 基建与地产

中央政府刺激经济政策开始以推动基建为主调,然后逐步推广至其他行业,因此,不同板块的中企股反弹的幅度及先后程序有所不同,基建股跑得快,涨幅也最大,一些股票如中建材的股价已高到之前错失买入的人不敢追买的地步,内房股是众多板块中起步较迟的,因为中央宣布庞大基建计划的时候,依然没有对前年提出的一些用来调控楼价的措施有所放松。这种情况持续至去年底时才出现转机,银行利率开始快速下降,政府也要求银行增加对房地产贷款的总额,首次购买90平方米以下住房契税统一下调到1%,贷款比例由70%增加至80%。最近更允许如果第一套房的面积比该地的平均面积小的话,买第二套房也可以获得80%的贷款。于是内房股开始急速上涨,我之前数次提及的富力地产反弹的幅度最大。

前几天,中国银监会主席刘明康下令严禁银行发放加按揭贷款,一些分析员和大行家上改变观点,出报告唱空内房股,部分内房股股价面对巨大的压力,以雅居乐为例,今年1月6日股价最高为4.64港元,昨天收市仅剩2.74港元,下跌了41%,碧桂园也由高位下跌了25%,富力地产下跌了20%。

这是不是与不久前中国社会科学院的一份研究报告有关?该报告担心,一旦过度憧憬房地产市场,一旦海外热钱流入,中国的房地产市场会再度出现泡沫化的现象。

鼓励农民入城是政府的大方向,农民入城后住在哪里?因此,鼓励建屋也应该是大方向。但是,如何鼓励建屋?鼓励建屋的同时也得鼓励买楼,如果楼价不涨,发展商没兴趣造房子,老百姓不愿意买楼,但如果楼价上涨,形成泡沫,银行就会出现问题的,美国的金融海啸不就是始于房地产泡沫吗?

中国的房地产市场是一个混合着市场经济与计划经济的市场,中央政府有着相当大的影响力,不断通过政策来左右这个市场,但是,如何做才能显得恰当,却是不容易的。我们这些小小的投资者就得不断地猜测中央政府的意愿。

今天,处于金融海啸中心的美国有了一位新总统,全球都对奥巴马寄予厚望,期望奥巴马能带来改变,能救美国于水深火热之中。奥巴马也将大撒金钱——减税、退税、创造就业机会。一提起创造就业机会,全世界的政府最喜欢做的事就是发展基建,可是发展基建属于不能救近火的远水。

■港股纵横

## 港股中期走势仍弱

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股继续震荡,权重股汇控沽压未减,股价再创新低,打击了市场信心,这是近来拖累港股大盘的主要原因。由于农历春节放假,港股26日至28日将休市,长假迫近,为了回避短期持仓的风险,资金入市倍加谨慎,成交量萎缩到仅有379亿港元,比上周的日均成交量下降了25%。本周内港股的资金流量将处于偏低的水平,股指将反复徘徊。我们对于港股后市依然维持审慎的观点。

恒生指数连涨两个交易日,但涨幅并不大,属急跌后的技术性反抽,大盘未见转强的迹象。昨天恒生指数收报于13340点,上涨了84点,两大权重股汇控和中移动继续疲软。恒生指数去年12月和今年1月初曾两度挑战15800点大关,但最后都无功而返,反而急速掉头下挫,形成了中期双顶的不利形态,颈线阻力位位于13800点。按中期双顶的运行行程估计,除非恒生指数能冲破13800点的颈线阻力,否则后市仍将反复向下,技术跌幅为11800点。

内银股配股的阴影暂时消除,建行和中行都回到配股价的上方。内银股过去两周的累计跌幅已有15%至20%,工行和中行的9天RSI技术指标更是一度下跌到严重超卖的水平,在配股潮警告一段落之后,内银股止跌是可以理解的。然而,内银股经历了这一波洗盘之后,走势明显转弱。在内地将进一步放宽货币政策预期下,内银股的存贷息差仍有收窄的趋势。另一方面,银行的放贷额度是增加了,但令人忧虑的是,贷款质量的下降也会随之而来。

汇控跌势依然凶狠,股价连跌六天,过去四个交易日每天都出现下跌缺口,说明市场抛售汇控的意愿不减。汇控昨天收盘报62.3港元,再挫2.96%,估计跌势仍有伸延的可能。事实上,位于全球金融海啸震中的欧美银行,股价早已在2007年见顶,跌得一塌糊涂。法国巴黎银行股价由90欧元跌至29欧元,从高位下跌了三分之二。德国德意志银行股价跌了近九成,从115欧元的高位跌到20欧元以下。美国的花旗集团更厉害,由55美元下落到目前的3.5美元。汇控有三分之一业务在亚洲新兴市场,但随全球金融海啸的扩散,汇控最后一个堡垒都出现不稳的迹象,这是汇控跟随欧美银行跌下来的主因。汇控股价的历史高位为153港元,以昨天收盘价计,大跌了60%。

■B股动向

## 大盘上下均不易

◎中信金通证券 钱向劲

昨天B股大盘保持活跃态势,个股有所分化。早盘股指小幅走高,地产股强势依旧,电力股有所上涨,推动股指收盘初小涨。午后股指有所回落,上证B指报收于121.07点,涨幅为0.21%;深成B指报收于2129.77点,微跌0.14%。

近日个股保持较高的活跃度,形成了一定的机会,这对于恢复人气有帮助,但指数在运行上仍呈现上下均不易的格局。综合而言,在多重因素的交织作用下,区间运行走势暂不会改变,板块和个股将呈轮动格局,投资者应减持涨幅过大的品种,不妨持有近期涨幅较小的优质品种,密切关注后续出台的相关政策。