



百花知会东风意 晓来开遍向南枝

通常,新年和农历春节后的第一个交易日是一个重要的时间节点,其表现如何对全年的走势影响巨大。新年第一个交易日后,大盘延续了缓慢上涨的趋势,应该是一个不错的开端。同时,牛年春节后的第一个交易日也实现开门红,尽管股指涨幅有限,但投资者因此更增添了对今年行情的期待。

积极应对开门红

牛年 A 股第一炮到底还是打响了,当然其间曲折还是不少。尽管大盘涨得不多,但好在是延续了节前的上升势头,而且盘中个股活跃,下跌个股不足一成。牛年开门红,相信这也是市场各方都希望看到的结果,虽然从股市运行的规律看其实际意义不大,但多少还是反映了当前市场热烈“做多”的心声,尤其是在鼠年遭遇超预期熊市行情的情况下就更加显得弥足珍贵了。

综合各方面的情况来看,节后行情走好的可能性还是非常高的。技术层面上,大盘是在做连续的强势整理,蓄势可以说是很充分。基本上呢也有好消息支撑,比如最新的央行数据就显示,1月份我国新增贷款猛增并创出了单月新高,说明当前经济活动非常活跃,全国上下都在采取积极措施应对金融危机的冲击。这对股市当然也会构成直接的良性刺激。至少从短期来看,目前还看不到大盘有进行新一轮大幅调整的迹象。

至于新年后的行情热点,就有必要从近期盘面的资金动向考虑了。很显然,包括创投、航天军工、新能源、3G 这四个板块是近一阶段资金主要关注品种,其拉升行情的持续性也最好,而且目前也还没有要大规模出货的迹象,因此预计节后市场主力仍然会围绕这几个热门板块大做文章。而至于像农业、化工、黄金及有色金属等板块或题材,更多的可能还是随着基本面的变化而或发光,其持续性可能会差一些。对投资者而言,在度过了春节长假后,在操作策略上也有必要积极一些,利用这段市场走好的难得时期去争取一个尽量大的收益。(成都信新)

政策利好有望带来更多交易性机会

市场以一个开门红完成牛年的

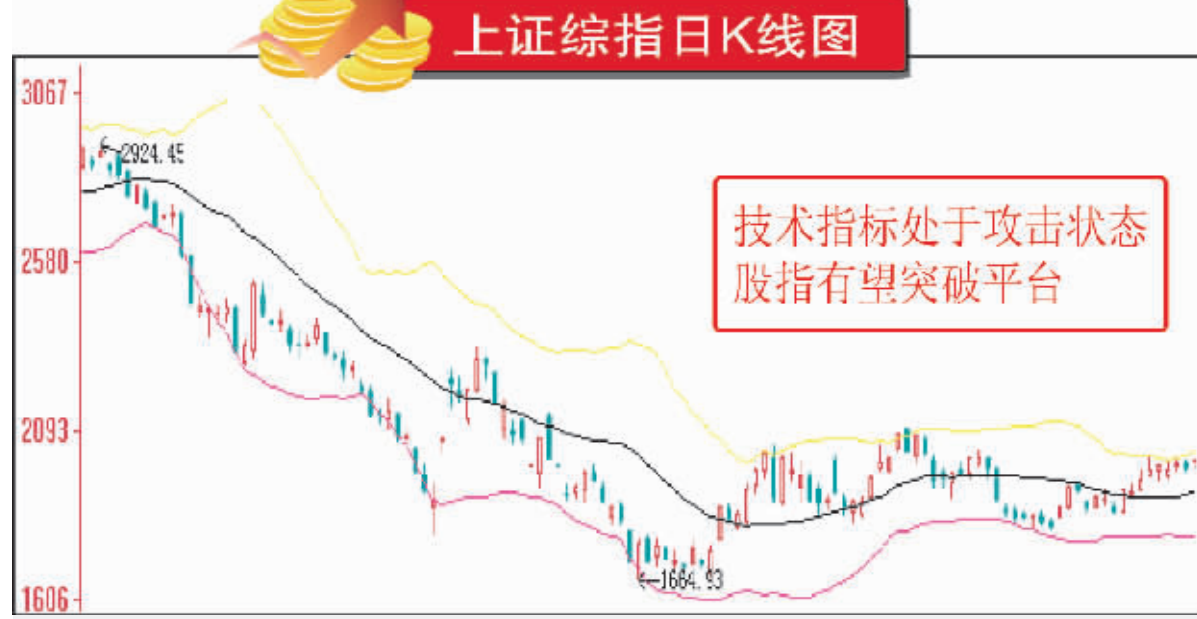
第一个交易日。沪深指数虽然未有太大的涨幅,但从市场运行情况来看,盘中板块轮动迹象明显。截至收盘,除银行板块小幅下探外,其他板块均以红盘报收,反映场内保持了较高的交投热情。

从昨天盘面来看,市场热点明显集中于农林牧渔板块。农业股的大幅上涨显然是受益于《中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》的发布。而之前钢铁、汽车的产业振兴规划获得国务院通过,出口退税提高等消息也都带动了相应板块的快速上涨。从这一点看,政府出台政策的刺激作用是十分明显的。客观上说,出台的扶持政策对行业和上市公司影响需要一个漫长和循序渐进的过程,短期内的确很难改变目前的基本面情况,但对于投资者来说,利好政策的出台仍会给市场带来明显个股交易性机会。

在后续政策中,双十规划中的其他几个重点行业的扶持政策有望在春节后密集出台。同时,全国两会将于 3 月上旬召开,财政预算可能发布 4 万亿投资计划的细节,以及在推动消费方面的投入。货币政策方面,2009 年我国仍会处于降息周期之中,宽松的货币政策也将得到继续实施,进一步增加市场的流动性。政策环境的不断趋暖构成了重要的基本面支持,同时也保证了市场板块轮动的持续。

乐观的舆论导向包括温总理在达沃斯经济年会上的讲话,对后续政策的期待,流动性再度充裕,加上美国通过 8190 亿美元史上最大的经济刺激计划的海外利好,不断提振着市场的做多信心。因此,在股指运行区间较为稳定的情况下,个股投资操作机会将会明显增强。我们建议投资者在把握政策前瞻性和市场箱体运行特征的前提下,以波段操作为主。

(西部证券 王梁幸)



股指将冲高回落

周一沪深两市高开,早盘由于银行权重股的走低指数出现冲高回落,不过午后市场明显转强。除受益于医改的医药股表现强劲以外,煤炭和有色等资源类,以及铁路与海上运输板块相继发力,航天军工股继续强势上涨。从技术分析看,30 分钟轨道上翘,技术指标处于多头排列;60 分钟则是加速上升脱离中轨,离上轨的压力位 2019 点有一定的距离;不过日线连续 4 个交易日贴着上轨,加上金融股冲高乏力,短期向上突破有一定的压力。预计周五股指可能冲高回落。2017 点是强阻力,建议不要追高。(万国测评 王荣奎)

强势特征不变,短期整理难免

两市牛年首日虽实现开门红,市场还再次形成普涨景象,但大盘整理要求并未减弱,种种迹象预示短期内上行空间比较有限,而近日反复可能则进一步加大。

首先,尽管春节前后成交额曾达到较高水平,但从量能分布看,周二日均量已由 1412 亿震荡回落,而节前再次放量则没有冲破 1200 亿的重要关口,且单日成交额多次回探 850 亿的支撑,表明成交量已完成一波升势并率先进入整理状态,股指的续升能力因此便会受到限制。现实地判断,近期(周二)日均量超过 1200 亿的可能不大,但只要保持在 800 亿以上,市场就不会重新陷入低迷的局面。

其次,尽管昨日下探低点恰位于上周中心值,而且中短期均线构成层层支撑,强势特征由此显得更加清晰,但强势本身并不代表市场就没有调整需求,而近日盘中中的反复则从未间断过,且日线连续收

星也增添了短线变数。值得注意的是,沪市的 13 日与 40 日均线及 21 日与 75 日均线昨日同时金叉,若不能大幅上扬,这一信号就可能成为大盘即将反复或转入整理格局的先兆。借助 CDP 系统看,沪市本周很可能仍难以突破 2050 点,下调也很可能跌回 1925 点。

再次,自 1664 点至今,大盘回升已持续了三个多月,市场中自然就存在大量的获利抛压,继续上行还将面临解套压力,且普涨往往难而节前再次放量则没有冲破 1200 亿的重要关口,且单日成交额多次回探 850 亿的支撑,表明成交量已完成一波升势并率先进入整理状态,股指的续升能力因此便会受到限制。现实地判断,近期(周二)日均量超过 1200 亿的可能不大,但只要保持在 800 亿以上,市场就不会重新陷入低迷的局面。

此外,由“一月预言”判断,沪深大盘一月劲升 9.3%、8.2%,这对全年走向很可能具有十分积极的预示功效,但历史显示,年初连续大涨的可能很小,这某种程度上也增加了二月整理的可能。

(北京首证)

试探阻力

戴若·顾比

上证指数持续在交易带的上下边缘之间缓慢横向运行。这是完美的盘整行为。美国和欧洲市场没有显示出这种盘整形态。这些市场显示出犹豫不决的形态,很有可能它们的盘整将持续下去。

上证指数的这种盘整形态很好地表明大幅的市场下跌已经结束。盘整形态在成功突破并形成新趋势之前可能会再持续两、三个月。这是一个正在发展的市场恢复的 L 形态。这个盘整形态开始于 2008 年 9 月 18 日的低点。2008 年 9 月低点以后的指数活动是盘整形态的开始。盘整形态的下边缘在 1685 点和 1750 点之间狭窄的交易带中形成支撑区域。盘整形态的上边缘在 2000 点和 2100 点之间的狭窄交易带内形成阻力区域。盘整形态的上边缘自 2007 年 11 月以来被试探过四次,还从未曾突破过 2100 点以上。这表明阻力的力量是很强的。

横向形态的一个重要特征是形成看多的偏离。阻力的上轨被试探过四次。支撑的下轨一度受到强烈的挑战,在阻力位的回落已经向狭窄的支撑带区域运行,但是市场在支撑带达到之前已经反弹。这显示出一个正在形成的看多的偏离。

这个看多的前景被吸筹形态的形成所确认。吸筹阶段时买方进入市场。他们吸纳一直在下跌的股票,因为他们相信趋势将会马上改变。成交量上升,市场形成反弹。吸筹被看作是长期图表形态,包括当前市场的 L 形态。

通过测量交易盘整带的宽度并向上投射,可计算出盘整形态突破的目标。如果使用带整个宽度,即从 1685 点到 2100 点,那么目标接近 2600 点。如果交易盘整带的内部宽度被使用,从 1750 点到 2000 点,那么突破目标接近 2300 点。横向盘整和吸筹形态持续了五个月,形态可能还持续两、三个月。市场从极度亏损中恢复需要好几个月的时间。市场迅速形成另一个泡沫的可能性不高。(编译:陈静)

首席观察

整个一季度都可以轻大盘重个股

西南证券 罗粟

大盘将现 L 型反弹

从 2007 年 10 月份牛市见顶回落, A 股上证指数的绝对跌幅超过 72%, 处于世界股市同期绝对跌幅的前列。从估值水平来看,市净率水平已经创造历史新低,市净率水平对应的指数与历史新低仅有不到 10% 的空间,可以说很多股票已经具备长期投资价值。但是,由于宏观背景处于全球百年一遇的经济危机,在一体化程度很高的今天,对资本市场的冲击力非常大,在巨大的不确定性因素影响下,估值底之下可能存在市场底的预期占了上风,促使大盘的每一次反弹夭折。从形态角度来看,大盘极有可能出现 L 型而非 V 型的反弹走势。短期维持窄幅震荡走势的可能性较大。从短期市场走势分析,上证指数日 K 线长期组合在去年 11 月开始改变原来的持续下降趋势。自今年 1 月 15 日左右,具有中期指导意义的 60 日均线与短期均线形成多头排列。周 K

线组合中 20 日均线拐头。5、10、20 日均线形成金叉,宣告持续一年多的长期下降通道改变基本确立。短期存在挑战箱体上轨的可能,但中期难以改变箱体震荡格局。

外围影响暂难摆脱

从全球基本面的背景分析,2008 年年底的美国经济表现较差,经济萎缩幅度创 26 年之最,消费者及企业削减开支、住房市场因境况加剧且出口下滑,深度经济衰退的同时,物价也在下降。美国商务部近日公布的去年第四季度 GDP 数据显示,经过季节性因素调整后,去年 10-12 月份 GDP 折合成年率下降 0.5%。这是自 1990 年底四季度 GDP 下滑 3.0% 和 1991 年第一季度 GDP 下滑 2.0% 以来,美国 GDP 首次连续两个季度出现下降。但降幅仍低于市场预期中的 5.5%。虽然经济数据好于预期,连续两个季度出现下降,从经济学角度上美国经济已经陷入衰退。美国经济在短期内走出危机

的可能性很小。中国经济作为新兴经济体,在此前出现高速发展,2008 年仍保持了 9% 的 GDP 增速,在全球独树一帜。但是,中国的经济以外向型为主,欧美经济的衰退对中国经济影响甚大。站在全球视野上,中国经济的可塑性也是最强的。在新的经济增长模式构建后,未来不排除会走出独立行情,但短期内,美国及全球股市的走弱,将对 A 股市场产生巨大掣肘,使投资者对于中长期走势的预期降低。

弃大盘炒热点仍将延续

从去年 11 月份上证指数创出 1664 点新低以来,大盘的整体反弹幅度非常有限,绝对幅度仅有 20% 左右,但个股表现却让人大跌眼镜,中小市值的股票反弹幅度普遍超过 50%,有相当部分的个股涨幅出现翻倍。弃大盘炒热点的现象在 A 股市场的历史上并不鲜见,其所处背景一般为经济徘徊、一轮牛市的刚刚结束。本轮行情在结束长达一年多单边下跌后,该特点逐渐显现出

来。新兴股市的资金推动型特征也更加明显。从前期的经济和金融数据分析,流动性的释放是巨大的,当市场充斥着过剩流动性后,必然会在资本市场掀起波澜。

近期的市场热点百花齐放也有其政策背景,如公布产业扶持政策的汽车、钢铁、乳业,预期政策的纺织、石化、船舶、轻工、有色金属、装备制造、电子信息、房地产等等,几乎涉及所有的受经济影响大的周期性行业。这些大幅下跌的行业个股形成轮番反弹的格局。另外,从资本主义国家的历史危机过程发现,在一轮大的危机后几乎都有新技术的革命,如蒸汽机、网络等等。在能源危机困扰全球的背景下,新能源的技术革命成为一个重要方向。美国新总统奥巴马宣布计划在全球范围内积极发展新能源。我国在汽车工业振兴计划中提出大力发展新能源汽车等等。诸多方面都可以看出未来新技术的影子,这些都构成了炒作的重要题材。预计在 3 月底之前,弃大盘炒热点、轻指数重个股的思路不会轻易改变。

专栏

扩大内需的三种思路

金石

世界经济衰退,外需急剧下降,扩大内需成为国家的经济战略,保 8% 的经济增长目标也上升为国家的政治目标。如何才能迅速扩大内需? 坊间的讨论和现行的政策大致可归纳为三种思路,一是投资驱动,“四万亿”投资计划重点指向基础设施建设和公共工程投资;二是结构升级,如周小川行长在《财经》年会上所讲通过金融现代化支持产品和工艺的升级换代;三是消费拉动,如补贴、减税、送红包、稳定股市房市的政策以及试点中的“家电下乡”等等。

如果把外需的急剧下降分解为三个层次:其一是周期性的,可以预期在世界经济下滑一两年触底后会逐渐恢复;其二是结构性的,跨国公司的全球产业链已经整体收缩并调整区位;其三是长期性的,也许需要至少五年甚至更久的时间才能再度出现。所以从国家经济战略的角度看,扩大内需不是一个短期的经济政策,而是一个阶段性的长期发展战略。扩大内需的三种思路代表了思考问题的不同时段:消费拉动关注的是今明两年,投资驱动关注的是未来 3-5 年,而结构升级关注的是未来 5-10 年甚至更久。

全球金融海啸的源头是美国的次级债危机,而美国的次级债是金融业帮助美国的低收入群体住进了他们不该住的房子,选择了高消费和高举债的生活方式。美国的高负债驱动高消费通过中美贸易转化为中国的高生产驱动高出口。当美国的过度消费突然萎缩了,中国的过剩产能便浮出水面,如何消化这些已经存在的过剩产能就成为当前决策的关键,就业压力和增长速度不过是问题的表象。

把原先出口到海外的产品转变为“出口”到本土市场,这种出口转内销的经济发展战略必然要有一个过渡时期,也需要有一种软着陆的过渡方式,因为市场机制几乎不可能在短时期内完成这种过渡。问题就成为了如何完成从外需驱动到内需驱动的过渡:是让政府在短期内通过政策调整完成过渡后再退出? 还是让市场在较长时间内通过淘汰机制完成过渡? 如果以为这是中国特色的政策选择,那就不了解历史了。这正是 1929-33 年美国在大萧条时期的选择:胡佛总统选择了“新政”,罗斯福总统选择了“新政”。差别在于:当时的美国经济是从内需驱动到外需驱动的过渡,第二次世界大战创造的巨大外需帮助罗斯福总统完成了“新政”。

1933 年的美国,内需急剧萎缩,市场突然失效,政策和外需成为美国经济发展模式转型的两大驱动力。罗斯福的“新政”使美国在政治上从保守转向开放,在经济上从内需驱动转为外需驱动,一举奠定了美国全球战略的经济基础,并在 1944 年通过“布雷顿森林会议”获得了国际社会的承认。

比较世界经济的 2009 年和 1933 年,至少会再把扩大内需看作是一个短期的政策选择,这是在选择未来中国的经济发展模式。从这个角度看目前的三种思路:投资驱动的思路要回答产业链的基础设施如何构建;结构升级的思路要回答如何从“中国制造”升级为“中国创造”;消费拉动的思路要回答中国城市的主流消费方式如何调整。三者共同提出了下一阶段中国工业化和城市化的发展方向。因为,按照内需和外需的驱动方式看,过去二十年,中国经济发展的外需驱动力主要来自国际化和工业化,而内需驱动力主要来自市场化和城市化。如果延续过去的轨迹扩大内需,那就是要加速城市化的进程,启动市场化大规模“造镇”运动。而这种扩大内需的爆发力要达到二次大战对美国国内经济所产生的作用,我们准备好了吗?

从消费的行为主体来划分中国本土的内需驱动力,必然要面对三大消费主体,政府机构消费,城镇居民消费和农村居民消费。在这三个主体中间,哪一个消费行为主体更具成长性呢? 答案显然是城镇居民消费。根据中国住房和城乡建设部的数据,1978 年中国的城镇化水平仅为 17.9%,到 2007 年底已经达到 44.9%,城镇化以年平均接近 1% 的速度上升。如果以此衡量中国经济的内需增长,那么今后的城镇化是让村里人就地城市化? 还是让沿海的超大型城市一环一环继续扩张?

是外向型的国际化还是内向型的城镇化? 在没有明确未来经济模式的前提下,与其一味盲目拉动内需,还不如把选择未来的权利交给市场,在较长时间的痛苦中接受市场的选择。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
三小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30-11:30
巫寒、彭勤、董琛
时间:14:00-16:00
王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴煌