

机构论市

市场挑战半年线压力

周二股市再现普涨行情,目前市场中已经有相当大的获利盘,投资者在乐观的行情中仍要控制好风险。上市公司即将公布的年报状况也对股价形成压力,个股走势将进一步分化。(华泰证券)

短期将有技术性调整

周二大盘延续升势,且涨幅进一步扩大,呈现震荡攀升走势,成交也显著放大,增量资金进场迹象明显,但由于短期内累计了较大的升幅,预计周三三大盘短线将有调整。(西南证券)

股指或有回抽要求

继续升多日后,昨日大盘在指标股的配合下再收中阳线,且量能配合较好,预计今日大盘还有冲高动能,不过值得注意的是前期高点附近即2080-2100点一带套牢盘较多,短期有回抽要求。(浙商证券)

半年线有望攻克

虽然全球股市出现不振走势,但并未影响A股做多激情,周二上证指数更是拉出一副放量冲击半年线突破的模样,看来,今日A股市场的走势仍可谨慎乐观。(金百灵投资)

挑战前高 震荡加剧

短线来看,权重股轮番启动,对市场形成有力的支撑,量能也明显放大,短线市场有挑战前期2100点高点的潜力,不过,随着股指逼近近期高点,股指的震荡将明显加剧。(九鼎德盛)

交易性机会明显增多

短期个股持续活跃,而资金运作主线则围绕政策受益股展开,预计政策振兴规划受益股仍具备上涨潜力。而节后资金的回流主要流向题材股,预计纺织、船舶制造、化工等板块有一定的机会。(杭州新希望)

后市有望继续走高

大盘昨日出现了放量走高的态势,特别是大盘权重股走势开始复苏,多数权重股上涨,中国铝业更是强势涨停,量能配合较好,后市有望继续走高。(万国测评)

短线行情渐入佳境

周二沪深股指强势上扬,成交活跃,量能有明显的放大,权重股有所走强,对股指的推动较大,很明显,市场做多意愿较强,预计短线股指有望继续震荡反弹。(上海金汇)

近日或现冲高整理

目前大盘已上破短期整理平台,而成交额则急剧增加,既表明市场参与热情显著提高,也说明多空分歧加大,且股指已触及重要的阻压,就是说,强势格局虽不会改变,但冲高整理难以避免。(北京首证)

多空对决

上证博友对2009年2月4日大盘的看法:



看多观点

今天大盘仍将上攻,突破半年线之后,2100点下方会出现回调,但这个回调不改涨势,像中国铝业这样的大盘蓝筹股刚刚启动,不会就此停下反弹的脚步,大盘同样也不会。(雪域银杉)

看空理由

在120日均线站稳以前,笔者看空大盘。但这只是针对大盘的看法,实际操作还是要以个股的技术面为重。但笔者相信一旦大盘开跌,大部分个股都逃不脱下跌的命运,就是随大盘正常调整还是疯狂出货,也就是跌多跌少的问题。(大道无为)

■热点聚焦

# “率先复苏”诠释行情新格局

◎阿琪

春节假期至今,欧美市场利空数据不断,股市也是先扬后抑疲弱依旧,唯独A股似乎“借了牛年的牛气”一花独放,使得元旦至今一枝独秀局面更突出。这是偶然现象,还是必然的结果?应是A股投资者新的思考题。

## “率先复苏”催生“独秀”行情

元月初,温总理在江苏考察时指出,在这一次金融危机当中,中国应该最早实现复苏和振兴;无独有偶,元月3日英国《金融时报》报道,在数十位经济学家投票的未来最先从衰退中恢复的国家评选中,中国排名第二。中国最早实现复苏和振兴”,必然意味着A股市场也将率先走强,这是目前A股凸显一枝独秀局面最根本的注释。

反之,只有A股市场率先恢复投资功能,产生系统性的财富效应,进而恢复搁置已久的融资功能,才能更好地协助中国经济实现率先复苏。很难想象,在当前实体经济与虚拟经济血脉相连的年代,一个股市没有投、融资功能的经济能在全全球金融危机与经济衰退中率先复苏!若是从这个大背景来理解,投资者对元旦之后社保、基金等主流机构大幅增持周期性行业股、与宏观经济密切相关的权重股,以及A股

市场出现一枝独秀局面应该有了充分的理解。同时,也会对半年行情有更为明确的预期和更好的期许。

## “率先复苏”需要释放股市财富

最差的”各项主要经济数据正在或即将陆续披露,投资者也为此顾虑重重的时候,春节假期里有两则信息异常瞩目,一是,一月份全国轿车销量出现爆发式增长,主要汽车厂商销量的同比增速达到了40%-60%,库存大幅下降,部分车型供不应求。二是,在春节假期的黄金周里旅游人次和旅游收入均创历史新高,同比增速为2002年以来之最。这其中虽然有油价下跌、部分调降汽车购置税、去年雪灾导致旅游项目基数较低等原因,但这两则信息仍能明白无误地告诉我们,最有消费能力、最能促进内需经济的是社会富裕资本。然而,目前更有消费能力的富裕资本仍被困在股市中。因此,提振内需、率先复苏”等都需释放被困于股市的巨额社会财富。此外,在当前借助于社会流动性仍非常充裕的契机来刺激虚拟经济具有见效快速。股市预期可以一夜之间转变的),能迅速提振投资者对经济的信心(总理也说信心比金子贵)、可以直接刺激消费(提振内需)、可以解决企业低成本融资(有提振实体经济的功效),可以促进第三产业发展(促进经济转型),还具

有间接化解通缩之功效。可以预期的是,在实体经济的“牛大产业”促进政策得到具体落实之后,为了“率先复苏和振兴”,有关房市与股市的促进政策必然会成为决策层案头的重点内容。

## “率先复苏”显现市场投资价值

不出意外,一季度经济数据与公司业绩的同比增速将是一个“冰点”,但在经济与公司业绩的变化轨迹中,“冰点”也意味着是一个“拐点”。虽然经历世纪性全球金融危机之后的恢复进程可能比较缓慢与曲折,“拐点”仍是可以确认的。同时,许多周期性行业与公司在经过库存计提和资产减值准备的拨备之后,也是“甩掉包袱一身轻”。此外,我国五年期定期存款利率已下调至3.60%,且仍有进一步下调的趋势,目前债券市场各主要品种的收益率已普遍下降至3%以内。而目前A股以四个季度滚动业绩计算的动态市盈率为16.5倍,意味着A股理论上的投资年回报率已经达到6.06%,远高于债券市场的预期收益率,也显著高于五年期存款利率。显然,A股市场的投资价值已经显现,这应该是大量外溢的产业资本、民间资本正不断向股市流入的重要原因。此外,值得高度重视的是,金融危机导致企业破产率大幅提升,使得全球市

■老总论坛

# 温和反弹：二月行情的基调

◎申银万国研究所  
市场研究总监 桂浩明

继元旦后股市“开门红”之后,过完春节股市再度实现了“开门红”。大盘的这种走势,引起了人们的广泛联想。一般来说,长假过后的首日走势,会有相应的提示意义,往往成为后市运行的一个风向标。这是因为在长假期间,潜在的多空力量都处于积累的过程中,而且对此间内外各种信息的过滤、分析也更为完整,这样在过假日以后所表现出来的反映,也就更为准确。去年国庆长假后首个交易日股市的大幅度下跌,迅速演绎为当月行情的全面回落。而今年元旦后第一个交易日股市的上涨,更是对当月的反弹行情起到了明显的引领作用。这次,春节长假后的首个交易日同时也是二月份的第一个交易日,当天股市的上涨,似乎也是对全月的走势在发出某种信号。

与元旦假日期间海外股市出

现上涨不同,这次春节长假期间,海外股市是涨跌互现,而作为其中最有影响力的美国股市,则是出现了一定的下跌。也许是受到这个因素的制约,春节长假后沪深股市的这个“开门红”行情,相比元旦日后的“开门红”,力度似乎要逊色一些。但是,应该说这并不会削弱“开门红”行情对二月份股市运行的指示意义。尽管,由于海外市场的不确定性仍然很大,大家对世界金融危机机会否出现第二波也是十分担忧的,西方国家的经济衰退局面正在不断加剧。而且,人们也注意到,国内实体经济所遇到的困难也非常大,表现在上市公司的业绩上,已经出现了明显的回落局面。而所有这些,对于股市的运行来说,都是非常不利的。但是,换个角度而言,大家所看到的一个事实是,国内刺激经济的措施正在以难以想象的速度与强度在推出。譬如说在被称之为“休眠月”的一月份,银行新增信贷就达到9000亿元),其实际效果正在慢慢显现,这就在某种程度上

改变着人们原有的预期。无疑,这就是今年以来股市似乎在“背离”实体经济基本面运行的内在原因。而且,如果将国内外金融形势作一个比较的话,人们也很容易发现,不少西方发达国家现在还处于拯救银行体系阶段,尚无暇真正顾及实体经济,而中国因为银行体系没有受到世界金融危机的强烈冲击,运行基本稳定,所以现在就有能力将大量资金注入实体经济。这种在对付危机进程上的时间差,不但使得中国经济有望在国际上最早恢复稳定的增长,而且也成为提升投资者信心的一个重要因素。今年以来,境内股市的走势基本上就一直强于周边市场,这并不是偶然的。

回到股市的具体走势上来,可以看到二月份的市场环境与一月份并没有大的差异,向好的预期与疲弱的现实之间的矛盾仍然尖锐,只是天平似乎是在向前者稍稍倾斜了一点。这样,表现在股市的运行上,行情就有继续反弹的可能。

但是,在大环境还没有出现根本改善的背景下,这种反弹只能是温和的,力度不可能太大。而且,不佳的周边市场走势,对境内股市必然构成无形的压力。于是,股市走势在春节长假后表现得要比元旦后看上去弱一点也就是完全可以理解的。但是,毕竟行情运行的连贯性没有被改变,因此类似于一月份的这种股市温和反弹的走势,在二月份就有望得到延续。反过来也可以说,二月份的市场行情将以温和反弹为基调。

在一月份,敢于在股指调整时介入,并且将操作重点放在主题投资概念上的人们,无疑属于赢家。到了二月份,市场的格局大体上也是如此,所以,适应温和反弹的格局以及选好属于主题投资概念的品种,是广大投资者在对大环境有了清醒认识后所需要重点考虑的现实问题。

■高手博客

## 向上趋势不会改变

◎楚风

农历春节过后,全球股市一时间均陷入了困境,特别是本周以来全球几大主要股市的表现一直不佳,但是A股市场却一枝独秀,成为全球股市一道亮丽的风景,昨天更是以全天最高点收盘,稳稳地站上了2060点,把BOLL上轨轻轻地踩在了脚下。看点一:权重股异军突起,股指激情飞扬。春节长假后的第一个交易日,两市个股虽然表现优异,但由于权重股的疲软,指数的表现非常一般。但是昨天权重股一反常态,走势坚挺,中国浦发更是以涨停报收,这大大激发了整个市场的做多热情,中国石化、中国石油、银行、保险也都染上久违的红色。沪深指数在权重股的带动下一路攀升,最终迫使60系统中BOLL轨道快速张开。

看点二:热点切换加快,市场赚钱效应显现。星期一强势的农业板块,昨天集体休息。受政策扶持的制造、纺织板块的个股成为昨天市场的主角。市场热点正在加快切换,与此同时,赚钱效应也得到了很好的体现。如果这样的市况能继续下去,场外资金必定会陆续回流市场。

看点三:今天之战尤为关键。今天是新年的第三个交易日,由于周边市场继续低迷,对A股市场的压力始终没有解除,今天大盘能不能扛住尤为重要。其次,2060点为BOLL上轨和120日线集合地,昨天虽然已经站上了BOLL上轨,但并未能强突破,因此,今天能否继续保持强势显得非常关键。

看点四:成交量明显放大,即使调整也不会影响整体趋势。虽然有很多因素制约两市短期内继续上行,但是昨天明显放大的成交量却给整个市场带来了进一步做多的信心,大量外围资金回流股市,不仅推动指数上行,同时也刺激场内短线资金的频繁操作。

从昨天沪深两市的强势走势看,短线技术上可能会出现一定幅度的调整,但整体向上的趋势不会改变。操作上,笔者建议加快操作的频率,由于热点切换较快,持股时间不会太长,要尽量避免到手的利润飞走,以BOLL轨道上下操作应该是一个不错的选择。

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

## 进入雷区 小心震荡

◎巫寒

昨天市场牛气不改,放量齐飞放出中阳,个股全线普涨,收盘点位2060点离2100点只有40点的距离。尽管新高在望,但笔者认为股指开始进入雷区,震荡难以避免。

说是雷区,是由于股指在2000点到2200点的区域换手相对较大,对于该点位的分歧自然也比较大,想要穿越该密集成交区,必然需要成交量的支持。2100点那波的成交量有三个交易日在千亿元以上,最大成交量为1257亿,所以向上攻击必须要突破千亿水平,否则难度较大。从今年的成交量看,只有一个交易日达到1018亿,其他交易日离千亿美元还有点距离,昨天的成交量还算不错,为惯性上冲创造了条件。此外,半年线也下移到2070点一线,向上攻击是大概率事件,但在满堂红的背后,累积的风险也在不断加大,主要压力来自一些获利丰厚的个股,这是股指出现剧烈震荡的原因。

昨天大盘指标的发力功不可没,不少指标股都修复了形态,从中石油和工行的K线组合分析,短期内大跌的可能性很小,大盘指标股的走稳是A股市场走出

独立行情的重要支撑。但股市永远也摆脱不了跌多了就涨、涨多了就跌的历史规律,由于不少个股的涨幅已经超越了前几波反弹,据最新数据统计,有73只股票的股价站在6000点上方,如何理解这种股指不牛、个股相对较牛的现象?

笔者认为有两个原因:一是指标股受到压制,一方面是个股基本面相对较差,缺乏估值优势,另一方面受到资金流的限制,市场很难再现前两年流动性泛滥的格局;二是以基金为主流的价值投资或者说抱团的作战方法受到挑战,从一些重仓股的走势可以看出机构的因徒困境,他们不得不改变操作手法,不少题材股出现了基金猛烈炒作的迹象,其操作手法有时候比一些大户还要凶猛。这样一来,牛股就被有限的资金不断制造出来。

由于大部分个股都经历了凌厉的补涨行情,个股分化在所难免,尽管市场被多头牢牢控制,但就短期而言,还是应该提醒一下风险,进入雷区,注意带好探雷器。

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

■港股投资手记

## 有资金流入认购证

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

春节长假期结束,香港股市好淡争持,成交较为清淡,周一成交金额只有约357亿港元(下同),周二也只有353亿港元,另外汇丰控股(00005 HK)股价近日较为反复,资金流向相关认购证。

大市成交清淡,但权证及牛熊证两种衍生产品的成交金额未有太大影响,权证周一有58.3亿港元成交,牛熊证有64.5亿港元成交,合计达123亿港元,占大市成交比重约34%,周二权证成交达59亿港元,牛熊证达68亿港元,占大市成交比重约37%。

在一些利好消息刺激下,一些内地银行股股价反弹,不过其后出现整固。中国工商银行(01398.HK)股价在上周五曾反弹至3.5元,其后回软,周二收报3.3元,较前收市升0.3%;中国建设银行(00939.HK)的股价上周五也曾重上4元水平,其后同样出现整固,周二收报3.77元,较前收市升0.53%。

内银股权投资资金流向所见,周一有约635万港元流入工行的认购证,流入建行认购证则有近614万元。成交方面以建行较多,其认购证周一有4.53亿港元成交,周二有4亿港元,工行认购证周一有2.48亿港元成交,周二有3.4亿港元。

汇控在农历年前最低曾见56.8元,相对1月7日的近期高位77元,累计跌幅达26%,跑输恒指。1月29日(即年初四)香港于农历年假期后市场复市当天,汇控曾升至63.25元,较农历年前的低位57元最多升约11.35%,但其后两个交易日,即上周五及本周一,汇控股价回软,再度跌穿60元,周二收报58元。

汇丰认购证资金流向出现显著变化,1月29日汇控股价上升之际,出现资金净流出认购证,达2026万港元,其后两个交易日汇控股价回软,资金又回流认购证,分别有452万元及647万元资金净流入。

汇丰作为恒指成份股,其股价也影响恒指表现,恒指权证及牛熊证资金流向也出现变化。上周五有216万元流出恒指认购证,同时有1217万元流入恒指认购证,但至本周一,则有1297万元流入恒指认购证,689万元流出认购证。恒指牛熊证的资金流向变化较明显,上周五有1456万元流出相关牛证,7662万元流入相关熊证,本周一则相反,5832万元流入相关牛证,4991万元流出相关熊证。

■港股纵横

## 港股出现分化走势

◎第一上海证券 叶尚志

昨日,港股呈现分化走势,中资股表现比较突出,主要是受到内地A股上升的带动。而本地地产股却出现显著下挫,香港楼按净资产个案数急增,加剧了投资者对于香港房地产市场道的忧虑。另一方面,出口股思捷环球(00330)将于今天发表中报,是首家大蓝筹股公布业绩,相信市场对于转差的业绩已做好了心理准备,然而消息会否增加了投资者的审慎观望气氛,资金会否在3月业绩公布高峰期过之后才再来重新部署进场,这些都是人们的关注点之一。

恒生指数昨天出现先升后下跌的走势,早盘曾一度录得有200点的升幅,但是在本地地产股跌幅扩大的拖累下,大盘最后转为下跌。恒生指数收盘报12777,下跌85点,成交量维持在偏低水平,仅有352亿多元。在农历新年假期过完之后,资金流量一直未有增加改善。在资金入市积极性持续疲弱下,我们对港股的弹性不会有任何的期望,估计港股后市仍将以反复向下为目前的发展主流,恒生指数将朝着双顶形态及11800点进发。

本地地产股和中移动的空头压盘出现增加。当日本地地产股全线下挫,长实(00001)跌6%,恒基地产(00012)跌3.1%,新鸿基地产(00016)跌4.8%。空头压盘已有累积增加的迹象,长实和新鸿基地产的沽空金额分别激增至1.16亿元和1.73亿元,分别占其成交金额的17%和31.5%,说明了本地地产股的潜在沽压依然沉重,估计短期跌浪仍有延续的倾向。而占恒生指数市值比重达到14%的中移动(00941),昨天的沽空比例也激增至接近25%,空头有再度发难的迹象,要密切注意中移动股价能否守稳近来的低位66.95元。

值得关注的是,A股近期出现突破,但A50未有跟随向上破关。昨日内地A股出现技术性突破走势,上证综合指数升穿了前高点2038,市场憧憬内地的救市方案会加快推出。然而,在香港挂牌上市的A50中国基金(02823)却没有跟随配合向上突破,收盘报9.26元,股价仍受制于上周高位9.39元以下,并且低于基金组合的估计资产值9.3元,似乎在香港的投资者对于A股的升势未有认同。

■B股动向

## 技术形态有利多方

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股震荡走高,携手收阳。从交易情况看,全日B股走出了相对独立的行情,隔夜大幅周边股市对B股市场影响不大,当日两市B指小幅高开并震荡上行,盘中指数一度在指标股整体表现不佳的拖累下出现回落走势,不过活跃资金继续运作,使得午后B股重拾升势。最终沪B指报收于128.34点,涨1.80点,涨幅为1.43%,深成B指报收于2148.17点,涨15.49点,涨幅为0.73%。

从板块运行看,工程机械、基建、纺织类个股受消息激励出现上行,显示场内资金仍对政策有所期待。本地股主题投资仍受市场欢迎,如世博主题股表现较佳。不过权重股如地产股则有所回落,对B股运行有一定制约。

综合而言,近期股指在5日均线的支持下呈现逐步震荡攀升走强,技术形态上继续有利于多方,近日市场以稳定运行为主,虽然涨幅不会太多,但是个股轮动较明显。考虑到已有相当多的个股面临较大的调整压力,短线的调整风险不可不防,建议投资者对于短期涨幅较大的B股则暂宜观望,耐心等待调整中的人场机会。