机构论市

保持震荡盘升态势

周四大盘先抑后扬，在深幅回调之后充分释放做多热情，成交量保持较高水平，个股行情持续升温，股指在2245附近强势震荡，预计后市仍将保持震荡盘升之势。 **(华泰证券)**

维持高位震荡格局

大盘周四的日K线收出带长下影线的小阴线，呈现探底回稳的强势整理特征，并受到5日均线支撑，但外围股市普遍大跌，预计周五大盘仍会延续高位震荡整理。 **(西南证券)**

后市延续反弹行情

周四大盘再次呈现强势震荡整理的行情，从盘面上看，近期市场堆积了相当高的量能水平，在量能水平刚刚起来的时候，行情显然不会很快结束，预计后市仍将延续反弹行情。 **(国元证券)**

股指调整空间有限

经过连续上涨后，近期盘中震荡加剧，但在市场充裕的资金支撑下，股指显然缺乏大幅调整的空间，在市场中长期仍然向好的情况下，投资者可在大盘调整中逐渐加仓。**(广发证券)**

主题热点仍将活跃

昨天大盘走势在回调至2200点以后企稳反弹，预计后市板块及个股的主题热点仍将活跃，特别是能源汽车板块还具有较大的机会。 **(浙商证券)**

反弹态势并未改变

周四A股市场一改近期强劲势头，出现震荡下行走势，显示多空双方分歧依旧较大，考虑到充裕的流动性的支撑，以及利好政策不断出台的刺激，大盘短期反弹态势并未改变。 **(中信建投)**

震荡洗筹特征明显

周四两市大盘呈反复消化整理态势，股指终盘仍站在中短期均线上方运行，市场强势震荡洗筹特征明显，预计股指经过短暂的震荡清洗浮码后仍有继续挑战前期高点的潜力。 **(九鼎德盛)**

围绕2200点展开震荡

从周四盘面看，市场板块和个股走势严重分化，大盘权重股出现低迷态势，而题材股和政策受益股出现独立行情，预计大盘后市走势可能围绕2200点关口展开震荡。 **(万国测评)**

星线多变 整理依旧

两市周四惯性略高开后均出现明显的探低企稳走势，涨跌家数显示多方重新夺回了优势，但长下影十字星也预示短线变数依然不小，两市短期整理因此就难以避免。 **(北京首证)**

多空对决

上证博友对2009年2月13日 大盘的看法：

看多 52.84%

看平 2.32%

看空 44.84%

▶看多观点

从技术上看，目前日线形态依旧保持良好，支持大盘的强势。短线5-15分钟上走出了明显的A浪下跌及B浪反弹，因此，今天可能演绎C浪延伸，即调整的末端走势，个人认为，对周末行情不应过高奢望，但个股特别是热点题材股仍将精彩纷呈。 **(买卖点吧)**

▶看空理由

狼来了，狼没来；狼来了，狼还是没来……循环反复，主力就是这样来麻痹中小投资者，昨天的表演可谓登峰造极，淋漓尽致，当大家形成惯性思维，认为这都是忽悠人的把戏时，狼就到了跟前。或许明天指数还会佯攻一下，但已无法摆脱下跌的命运，该来的迟早会来。 **(非常日子)**

■热点聚焦

震荡行情带来波动性机会

⊙九鼎德盛 肖玉航

周四沪深A股宽幅震荡，两市股指双双收出长下影线的小阳，成交量依旧保持着较为强势的成交量。从A股节后阶段走势来看，与以往反弹出现了比较明显的新变化，反弹的面、总体成交和力度也相对较强，而这种新格局的重要支撑因素主要是资金推动型，而并非是上市公司业绩出现了实质性的变化，因此个股的选择就显得尤为重要，从短期市场的机会来看，我们认为有一些板块与个股存在较大的表现概率。

首先是涨幅明显较小的绩优品种。从此波反弹过程来看，题材股的上涨明显跑赢大盘，如中路股份、北方国际、北方股份等，但从其涨高的幅度或风险来看，其追涨的风险不言而喻，而随着大多数品种整体性上涨，一些绩差股、题材股的动态PE有的高达数百倍，未来回归风险较大。相反由于目前市场成交量阶段性强势，一些涨幅较小、业绩较好的品种就存在明显的市场机会或风险相对较小。比如银行股中的招商银行、浦发银行等。低价业绩股中的马钢股份、盐田港、福建高速等，周四沪深A股强势震荡，成交量仍然放出了总体2210.7亿元的成交，这为近阶段一些业绩较好、涨幅较小或先期调整的品种提供了补涨性的机会，因此短期关注此类品种的低吸机会仍然可为。

其次，短期题材可能继续面临兑现的品种。从此次反弹来看，市场围绕经济刺激中的产业振兴计划轮番出台，市场机构不时的对其进行阶段性的炒作，应该说这也是一种市场操作策略或方法，随着许多产业如钢铁、汽车、纺织、有色、石油等振兴计划的出台，能够未来继续出台的产业经济刺激计划已有限，但轻工、电子、造纸等细分行业也有可能近期出台，因此密切关注其中的一些放量上行品种仍有机会，比如近期放量上涨的美利纸业等。另外从短期题材性因素来看，医药改革方案可能随时出台，而从整体上对于上行明显、业绩较好、股价优势相对明显的品种仍然有一定的机会，逢震荡提前介入，以把握较好的波动性机会。

最后，创投和股期概念的品种仍具波动机会。从创业板推出来看，上半年时间性推出的概率较大，这为相关创投板块的波动性表现提供了较佳运作空间；而从股指期货概念的角度来看，我们认为股指期货自然人合格投资者开户试点工作近日悄然启动。中金所日前要求部分期货公司对客户展开股指期货试点开户工作，此信号显示股指期货的推进越来越近了。从目前沪深A股市场来看，具有较为明显股指期货概念的个股为28家公司，即有重组而来专业期货的中国中期，也有多家参股或控股期货公司的业绩优良品种，如厦门国贸、中金岭南、现代投资等，对于这28家公司而言，由于其总体品种宜锁定，因此被市场主力机构运用时机运作品种机会的概率较大或运用资金的难度较小，笔者建议关注业绩较好、股价适中的品种更为可行。

总体来看，沪深A股市场的强势震荡反映出此波反弹的新格局，由于成交量的不断强势和市场技术指标的高企，一些品种特别是绩差品种、透支严重的题材类股票风险越来越大，相反，在市场量能支撑、部分品种面临补涨或短期品种基本面影响的情况下，其投资机会仍将体现，投资策略上关注业绩良好、涨幅不大且成交量明显放大的品种，但由于市场总体反弹过快过急，投资预期上应有所降低。

■股市牛人

立足产业政策导向下的主题投资

⊙华泰证券研究所 陈慧琴

A股市场目前的走势更多取决于流动性的变化，这轮持续三个多月的反弹是基于PPI见顶后经济触底的预期，以及由政策累积效应和国内流动性的拐点共同所引发的。尽管二月市场受到年报预期、外围股市、大小非解禁及各类机构博弈等多方面因素的共同影响，但行情依然表现强势，其关键还是政策面给市场带来了极大的信心。我们认为，流动性的宽松环境将支持市场在两会之前呈现板块和个股的活跃态势。

2009年新年以来，市场热点主要集中在主题投资上，近期政策动向引导行情向纵深发展。不断出台的保增长经济刺激政策吸引资金明显介入相关受益的个股，市场走势渐趋活跃。面对保经济增长和保就业的巨大压力，国家先后出台了一系列的政策，如4万亿计划和九大行业振兴规划等，以及这些政策的配套措施。后续还将出台的石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造和电子信息等国家产业振兴政策，这将给相关板块带来机会。

央企整合是持续热点

数据显示，当前中央直属企业的总资产额和净资产额分别为12.3万亿元和5.4万亿元，但央企上市公司的总资产额和净资产额分别只有3.2万亿元和0.94万亿元。中央企业要加快控股上市公司资源整合，把优良主业资产注入上市公司，实现主业板块或集团整体上市。到2010年，央企要缩减到80-100家，而目前央企数量为142家，也就是说，还有超过三分之一的央企需要加速整合。未来两年，资产证券化将是央企的主要任务之一，而利用上市公司的平台重组无疑是最为便捷的路径。

国资委在推进央企整合时，考虑央企重点布局的七大行业是：军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、航空运输、航运等七大行业。七大行业中，重点关注军工业和电力行业的整合。这两大行业在国民经济中具有重要地位，所属的央企旗下A股上市公司众多，资产结构复杂，整合意愿强烈，值得挖掘的机会很多。在着重推进央企并购重组的2009年，按照“富国强军”的要求，在国防支出保持稳定增长的前提下，军工企业资产注入与大规模重组迫在眉睫。关注西飞国际、火箭股份、国投电力等的投资机会。

另外寻找有整合预期、集团有大量未上市资产，集团资产雄厚的概念股，如城投控股、天坛生物、青岛海尔、中化国际、上海机电、中国国贸、百利电器等。

深度挖掘全流通板块

目前两市已经有接近70只个股实现全流通，2009年大小非解禁压力要综合区别分析，通过部分大非解禁后不少个股如金凤科技、北大荒等走势看，尤其是部分中小市值的公司由于流动性过小，机构资金建仓困难，而大小非解禁使得流动性快速提升，我们认为，对于跌破发行价格、低市盈率、低市净率，以及公司成长性较为突出、价值低估的优质股解禁之时，恰恰成为长线资金增持的标的。基金四季报显示，已经全流通的金牛能源、北大荒、东方明珠、恒生电子、天士力、康美药业基金四季度增仓明显。为此，我们认为，投资者首先可以关注超跌煤炭、化工、航运、机械二线蓝筹全流通股国阳新能、金牛能源、中远航运、柳化股份和中化国际；另外关注上海本地股和超跌低价重组概念全流通股东方明珠、上海金陵、浦东建设等。最后关注业绩稳定增长的医药、商业和新材料等全流通股如壹佰制药、太极集团、益民商业和浙大网新等。

关注滞涨二线低估值股

市场目前仍处于政策刺激下的估值反弹期，从政策主题与反弹策略角度出发，投资者关注电力设备、建筑建材、工程机械、医药、家电、通讯设备等的投资机会。过度悲观的预期，导致有色、煤炭、钢铁、机械、汽车、化工、航运等行业周期性行业跌幅过大。在基建投资力度加大的背景下，水泥、机械等行业因直接受益，提前大幅走强；而其他估值较低的周期性行业未来可能出现一定的补涨情况。在未来筑底阶段，煤炭、化工、航运、机械等行业的业绩可能先期见底，并成为未来市场触底反弹的先行行业。一月份以来，主力机构同样在借指数调整进行换仓，即对于前期涨幅过大的且不具备足够业绩支撑的纯炒作股票进行减持。而对于本轮滞涨的并且处于估值洼地的化工、煤炭和航运板块中的潜力股进行了布局。大盘短中期内每次的调整都成为逢低布局潜力板块龙头个股的机会。

企业在需求放缓、存货消化阶段，利润将快速恶化，对此市场已经有所预期。从最新的PMI情况来看，在经历了“休克”式的调整后，部分企业的生产、经营、订单需求开始出现了缓慢复苏的迹象。经济的恢复会带来估值水平过低的有色、煤炭、化工、钢铁周期性股票的纠错机会。尤其是年报整体较好的煤炭和化工板块将得到基金的关注。逢低关注12月份基金增持的已经全流通的国阳新能和金牛能源等优质煤炭股。

随着农业春耕的来临，化肥的去库存化将大大加快，我们认为投资者逢低可对化肥和尿素板块中的低估值的湖北宜化、泸天化、建峰化工和华鲁恒升逢低关注。

中小板次新股仍有机会

次新股由于刚上市不久，业绩变化相对较小，同时又是行业龙头，容易受资金追捧。从历史经验看，大牛股往往在中小板里悄然诞生。中小板企业去库存化过程也更快，销售更灵活，盈利能力较强。我们认为中小板未来将分化，中小板涨幅过大的个股避免追高，对部分估值合理，年报业绩确定增长而且有分红预期的个股如南洋股份、启明信息、天康生物和海隆软件等仍可逢低布局。

另外，行情的中后期，很多低价滞涨股得到游资的阻击，当市场阶段回暖，部分有业绩支撑的低价股必将得到游资和私幕的青睐，投资者可重点关注前期横盘没有出现大涨的个股如浙大网新、华闻传媒、兰太实业、新海宜等。

■高手博客

大盘再度收红概率较大

⊙道易简

昨天沪深两市大盘没有承接前天下跌的趋势开盘，而是双双小幅高开，上证指数高开5点，深成指高开6点，稍微冲高后回落，上证指数最低为2191点，下跌了69点，依然未完全回补本周一留下的跳空缺口，随后上涨，报收于2248点，下跌了12点，深成指上涨了29点，两市股指一红一绿，沪市成交量为1442亿，比前两天明显减少，呈现下跌缩量的态势。昨天这样的运行说明前天的回落行情并没有结束，如果结束的话，昨天收盘应该收出一根中阴线。

昨天上证指数在盘中下跌69点的情况下拉起，技术上的主要原因是周线还不错，大周期决定小周期。关于这一点，笔者认为，目前周线上依然处于良好的升势状态中，短线下跌以洗盘对待，目前周线还没有出现大跌的迹象。

对于盘中点位变化对涨跌的影响，笔者昨天早上说：“如果第一小时站在2263点之上，短线调整多半会结束，就是不涨，下跌的概率也已经较小。如果第一小时收盘在2258点之下，短线调整还没有结束，2220点仍有再探的可能。”虽然昨天股指高开，显得强势，结果第一小时收盘在2251点在2263点之下，下跌就没什么问题了。昨天上午上证指数在2220点附近整理了一下，又下了个台阶，到了2191点。虽然跌破了2220点，但第一小时点位的指示还是可以的，只是主力打得狠了点。

昨天收出的日K线带有长长的下影线，站在5日均线之上，日线是整理的态势，但60分钟上下午两根K线是连阳，越过了5、10小时线，从短线看是调整结束的迹象。如果周边市场晚间上涨，今天大盘再度收红的概率较大。

更多精彩内容请看 http://cqk111.blog.cnstock.com

近期仍以震荡盘整为主

⊙王海专

昨天大盘呈现震荡走低的走势，早盘微幅高开后快速震荡下行，权重股领跌，投资者情绪明显趋于谨慎，以银行股和煤炭股为代表的基金重仓股明显拖累股指。大盘一度快速下跌，股指最大跌幅超过了3%，低点受到前期的跳空缺口的支撑，在航天军工和电子信息等题材股的带动下，午盘探底回升，收复了大部分失地。但沪深两市成交量明显萎缩，股指再次大幅宽幅震荡给市场增加了更多的不确定性。

昨天盘中最大亮点为航天军工板块，受船舶工业调整振兴规划通过的刺激，航天军工板块盘中的表现最为突出，其近期的强势走势在笔者看来并非受到一时的政策影响，更深层次的体现在于国家对央企整合的速度有所提升，这也是2009年的主要投资方向。此外，昨天权证市场异常火爆，两市成交量排前五名的清一色是权证，这个现象说明主板市场的资金部分已开始转移，需谨慎看待。

从技术上看，昨天股指的盘中整理起到了一定的作用，同时也暴露出一些问题，主要表现在盘中回补了最近的一个跳空缺口并形成了技术支撑，但从分时线看，探底后回升的成交量明显萎缩，这只能说明做多的动能已经不像前期那般充足。从日K线的KDJ和MACD看，可参考的实战意义并不是很大，而从趋向指标DMI看，ADX高位预示着原来的上升趋势即将发生改变，基本上排除了大盘近期再度上攻的可能，后市仍将以震荡整理为主，是以横盘强势整理还是以震荡下行的方式来完成，目前还需要进一步观察，关键还是要看成交量。

在操作上，鉴于大盘正处于震荡整理的过程中，波段操作者可以不参与，等待方向明朗或者说整理充分之后再参与。

更多精彩内容请看 http://badaxs.blog.cnstock.com

■港股投资手记

短炒磨练市场感觉

王雅媛

星期三，蒙牛乳业(02319.HK)传出被国家质检总局责令禁止在旗下「特仑苏」牛奶加入OMP添加物质，其股票再次被基金洗仓。当其股价跌了13%，跌穿了10元的时候，我便决定买进一万股博反弹。谁知道它竟于一分钟内，轻易跌到了9.8元，那时我决定再买进另外一万股。结果是下一分钟，其股价已经跌到了9.5元。沽家沽得非常之狠，就像蒙牛要倒闭一样，买家根本连买盘都来不及挂上去。跌势之急，使得我开始动摇了，出现应不应该停损的念头。

其实这个情况我是曾经经历过的。去年10月底大市气氛极差，有一天富力地产(02777.HK)突然传出有关负债太高，可能出现问题的消息，其股价由开市时4.5元，短时间内竟然最低跌到了2.3元，差不多跌了一半。而当时的沽盘便跟这次蒙牛的沽盘没有多大分别，不停追价沽，买家根本连挂盘都来不及挂上去。最后，当股价跌得太过分，而买家的速度开始追得上沽家的速度时，富力地产股价便从低位大幅反弹，反弹了50%。上次的经验对我来说是非常深刻的，因此在这次处理蒙牛被基金洗仓一事上，我的理性战胜了害怕。明白蒙牛是一只有价值的股票，因此当它出现如富力地产般的过分抛售情况时，市场上很大机会会出现一批愿意接货的长线投资者。再加上一批博反弹的人，蒙牛是有能力重复富力地产大幅反弹的过程。

当蒙牛股价从9.5元一直跌下至9元时，我一直都没有行动。直至股价跌不穿9元，买家开始逐渐出来，而它们的挂盘速度亦开始追得上沽家时，我才决定再加注。这个情况下追货一定要快，不要为了买贵1%而选择排队。市场上很多人都是准备捕捉这个转角位的，只要大家同时肯定了转角位已经出现，股价便会如火箭般反弹。最后，我成功于9.2元附近再买进了两万股，不用五分钟，其股价已经重回10元以上，我亦分段沽出了四万股。

对于一个大的基金，基金经理跟交易员通常都是分开的。基金经理的任务是选股票及构思一个组合出来；而交易员则是要尽量完成基金经理的指示，如收市前要买到或沽到多少货。因此，对于后者来说，他们是偏向于不太理会价格去买或沽的。这样的一个分工便形成了洗仓时过分抛售的出现。有人认为短炒如赌钱一样，十赌九输，其实我认为只要注码应用得宜，再加上多了解导致升跌背后的原因，短炒是磨练市场感觉的一个好机会。

■港股纵横

资源类股值得看好

⊙信诚证券 涂国彬

周三晚美股有所回升，奥巴马方案得到国会一致意见，好消息之下，道指升50点，标普五百升6点，纳指升5点。然而，由于港股已进入业绩期，加上日前内地公布的生产物价指数数据，均令投资者忧虑企业业绩及经济前景，美国的方案相对影响轻微。

港股周四低开，恒指及国指分别低开99及64点，然后反复下跌，分别低见13174点及7286点，下午跌幅略为收窄，最终恒指收报13228点，跌310点，国指收报7367点，跌232点，港股全日成交396亿元。

期指方面，即月恒指期货全日收报13128点，跌412点，低水100点，即月国指期货全日收报7323点，跌299点，低水45点。

当日各板块方面，只有公用股有升幅，其余普遍下跌，显示市场避险心态发挥作用。近日成交高而备受追捧的是A50中国（02823.HK），成为港股成交最高金额股份。而个股方面，较受注意的是涉及已故华懋主席龚如心遗产诉讼的陈振聪旗下经介绍上市的宏霸数码（00802.HK），该公司日前上市即告暴升，周四早上先升后跌，全日计跌三成。另一只大上大跌的股票是壹传媒（00282.HK），股价一度上升达1倍，惟下午升势大为收窄，最终收市只升27%。

内地相关股份方面，中国铁建（01186.HK）获得沙地合约，股价升2.8%；至于受惠金价上升的金价股，包括紫金（02899.HK）、招金（01818.HK）、灵宝（03330.HK）及澳华黄金（01862.HK）则分别升3%、2.2%、9.6%及3.8%。

整体而言，美国救市方案没法释除经济衰退的疑虑，而大规模救市所需的资金以及发行国债，最终必然拖累美债及美元下跌，虽然短期世界各地有衰退及通缩危险，但长期必有大规模通胀，结果是投资者预期的实物资产如黄金等吸引力增加，从最近金价的坚挺可见一斑。由此可见，商品资源类别股份值得看好，而受惠内地政策推动的企业，亦可继续留意。

■B股动向

强势未改 热点轮动

⊙中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股震荡调整，显示大盘在经历了连续强势反弹后获利压力明显增加，适当整理也难免。从全日交易情况看，早盘沪深B股双双小幅高开，随后陷入了单边回落局面，除权重股整体走弱拖累指数外，前期强势板块的回落也对指数构成了一定压力，不过午后多方有所动作，并收复了大部分失地，市场强势格局未改，终盘沪B指报收于143.45点，微跌0.22点，深成B指报收于2383.05点，小跌10.62点。从盘面观察，家电、汽车板块涨幅相对居前，武锅B连续大涨后显露疲态，下跌2.74%，参股金融股则纷纷回调。

总体上B股大盘基本延续了独立走势，指标股表现尚属稳健，将对股指平稳运行起到积极作用。在多重因素交织作用下，指数涨幅会有所收敛，而板块个股轮动格局仍将维持，投资者可对一些业绩稳定增长的B股可逢低关注。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系