

机构论市

短线股指将宽幅震荡

昨天股指红盘报收,成交量急剧萎缩,个股超跌后表现不错。3月解禁股数量增大,周边市场走势疲弱等因素都将成为股指上涨的压力,市场观望情绪较浓。随着空方能量的迅速释放,短线股指有望获得支撑,止跌企稳,短线股指将在 2030 点到 2250 点之间宽幅震荡。(华泰证券)

把握超跌反弹的机会

过去一周市场连续暴跌,有超跌反弹的要求,唯一有疑问的是 3 月份数额巨大的大小非。后阶段最有可能出现的情况是股指在 2000 点 2200 点之间震荡,投资者可以在箱体内部把握波段机会。(国元证券)

短期内还将弱势整理

昨天大盘回补了 2060 点附近的缺口后在 2050 点一带获得支撑,走出了探底反弹的走势,但成交量明显萎缩,说明抢反弹的动力不大,预计短期内还将弱势整理。(浙商证券)

反弹持续性有待观察

昨天大盘弱势反弹,持续性仍有待观察,投资者应尽量回避前期涨幅过大的个股,密切关注消息面及资金面的动向。(民生证券)

大盘上涨的空间有限

昨天结束了恐慌性的下跌行情,短期内有反弹的要求,但反弹的空间有限,预计很难立即站上 2150 点,将以小幅反弹为主。(国盛证券)

适度参与反弹 严格控制仓位

股指虽然有技术性反弹的要求,但空间较为有限。操作上要坚决回避涨幅已大的绩差股,继续利用盘中上冲的机会控制仓位。(中信金通证券)

短期涨跌空间不大

经历了上周大跌之后,短期市场已处于相对平衡的状态,技术面有一定的修复要求;大盘的中期压力需持续释放,短期内大盘的运行状况将是上述两股力量不断博弈的结果,由于短期内难以分出胜负,涨跌空间难以打开。(杭州新希望)

量能 and 热点决定反弹高度

市场超跌后有所反弹,但量能明显萎缩,表明市场人气尚未有效恢复。回补了 2 月 4 日的缺口后,下方均线的上移对股指形成明显的支撑,超跌反弹可期,量能和热点将决定反弹的高度。(九鼎德盛)

后市将继续震荡整理

上证指数回补跳空缺口后跌势有所趋缓,连续杀跌后,部分个股出现反抽,但不具有持续性,后市将继续震荡整理。(上海金汇)

多空对决

上证博友对 2009 年 3 月 3 日 大盘的看法:

	看多 55.89%
	看平 3.01%
	看空 41.10%

►看多观点

后市第一个阻力位位于 2185 点,第二个阻力位位于 2300 点,投资者最好走一步看一步,操作时最好多留意银行板块的走势和成交量的变化。当然,后市还有二次考验 2060 点甚至 2000 点的可能,但吴西认为回探之际即是抄底之时。(吴西草木)

►看空理由

从成交量看,沪市成交量已经重新跌回到千亿水平之下,说明资金正在较明显地流出市场。在周边市场连创新高低的背景下,A 股市场短期内想要大幅上扬,恐怕是力不从心的。(陈金)

■热点聚焦

# 阳 K 线融化大盘“倒春寒”趋势

◎金百灵投资 秦洪

昨天 A 股市场在震荡中重心有所上移,上证指数早盘一度走低,补充了 2 月 4 日的缺口,随后就出现了震荡企稳的态势,午后在银行股反弹的推动下再度上冲,从而在日 K 线图上形成了一根止跌意味浓厚的阳 K 线。如此看来,上证指数渐有从上周的倒春寒走势中复苏的趋势,如何看待这一走势呢?

## 金融股地产股带来春意

对于昨天的 A 股市场走势来说,其实早盘就透露出大盘强势的特征,一是上证指数在补充 2 月 4 日的跳空缺口之后并未进一步下探,与此同时,个股出现普涨的迹象,说明上周持续四连阴的 K 线形态初步化解了空头的做空能量;二是市场形成了新的领涨先锋,那就是祁连山等水泥股迅速上涨,说明多方的能量正在渐渐聚集。

午市前后,市场形成了新的拉升力量,那就是金融股地产股的企稳,金融股的企稳向市场表明全流

通并不是那么恐怖的,招商银行昨天进入了全流通时代,股价却企稳弹升,这有望化解市场对全流通的担忧,也化解了市场对未来天量级大小非解禁的担忧,毕竟大非们出于控股权考虑不会减持筹码的。所以,招商银行的企稳迅速提振了多方追涨的底气。

但昨天最让多方感到兴奋的是地产股的崛起,因为地产股上周一度成为大盘的空军先锋,但在本周一早盘就出现走强的迹象,午市前后更是迅速上涨,相关强势品种频频冲击涨停板。有观点认为,地产股的强势得益于地产长期发展规划或有望提出,这无疑赋予地产股极强的题材预期,使得抄底资金找到了股价的突破口。与此同时,这也意味着市场短线有望形成新的领涨主线,这无疑给市场带来了春意。

## 新主线能否带来百花齐放走势

A 股市场本周一形成了一条新的领涨主线,那就是两会政策预期主线。就目前看,这条主线不仅

包括地产股,而且还包括这么两大板块,一是农业股板块,去年两会前后,农业股展开了一轮气势磅礴的上涨行情,从而使得农业股成为去年熊市中为数不多的金身不破的强势品种。所以,在今年两会前后,市场依然有充分的理由预测农业股有新的政策预期,牵引着农业股出现新的上涨能量。

二是区域开发板块。在近期的相关信息中,至少透露出重庆的两江开发板块以及海峡西海岸经济区的题材,其中重庆两江开发板块中的渝开发已在近期反复走强,昨天也强劲上涨,冲击涨停板,俨然有领涨先锋的趋势。而海峡西海岸题材的龙头品种——厦门港务等品种也出现相对活跃的走势,由此可看出,市场的确有资金流入这个板块中,从而表明市场的确有可能形成新的领涨先锋。而且,由于区域开发板块属于全新的题材,有望形成较为火爆的视觉冲击力,从而牵引市场活跃。

但是,新主线能否牵引着大盘出现春花齐放春满园的走势则面临着两大因素的考验,一是成交量的问题,昨天沪市的成交量迅速从

上周的日均千亿元降至 800 亿元以下,说明市场的活跃度有降温的趋势,从而抑制大盘的上涨空间;二是周边股市的问题。由于美股的破位趋势较为明确,周一夜将考验 7000 点的支撑,一旦破位,对全球股市的压力不容忽视。所以,大盘的持续上涨的确面临着诸多考验。

## 暴跌反抽 短线机会犹存

当然,从短线看,大盘的确存在反抽行情延续的可能,毕竟上周短线跌幅过大,市场参与各方有自救的冲动。但值得指出的是,调整趋势仍未改变,也就是说,红色星期一的阳 K 线并未完全化解倒春寒的走势,投资者操作上仍宜谨慎。

由于市场新主线的出现,投资机会依然存在,一方面是区域开发的题材可引起关注,重庆板块、厦门板块可积极跟踪;另一方面是地产股等方面进一步的产业政策扶持预期。此外,对于火电股也可适当关注,新能源等前期强势股在反抽过程中,建议投资者逢高减仓,操作上要谨慎一些。

■牛眼看市

# 低迷就是机遇 坚韧面对逆境

◎姜勃

何谓“羊群效应”?牧羊人的解释是:“领头羊做出一个跨越障碍的动作之后,紧随其后的羊群无论障碍是否存在,都会跟着领头羊做出同样的动作。”股市中的“羊群效应”是,越是牛市下半场,投资者越是大胆;越是熊市下半场,投资者却越是胆怯。最近的案例是周边股市“领头羊”美股做出了向下跨越障碍的动作,A 股市场也随着其他股市像羊群一样同步做出了跨越障碍的动作,似乎股市上涨就是泡沫,而忽略了目前的股指波澜仅是谷底的花而已。

股市行情呈现出标准的周期性,如果您在 1993 年上证指数 1558 点时不幸掉队,孤零零地困守高山营地,到了 1996 年至 1997 年的那一轮大牛市,您就会遇上极佳的下山途径,牛熊间隔的时间是三年;1997 年不幸遭遇高山雪崩的投资者更幸运些,1999 年至 2001 年的那一轮小牛市同样令很多投资者寻见了下山的道路,牛熊间隔的时间是两年;当 2001 年攀登上 2245 点新珠峰的投资者再度陷入前人曾遭遇的绝境之际,似乎无人能料到四年之后的 2005 年会酝酿一波更惊人的牛市海啸。由

此可见,二至四年的时间周期往往就是牛熊切换的规律,2007 年 10 月至今的跌幅可谓深渊,幅度完全可比肩 1993 年的熊市,即便调整的时间周期仍嫌不足,但剩余的时间里股市下跌之际肯定是捡便宜货的好时机,而这些便宜货是那些惊慌中逃离风暴圈的投资者所丢出来的。

借用彼得林奇的一句感悟来形容投资:炒股和减肥一样,决定最终结果的不是头脑而是毅力。”为了追求投资收益的最佳效率,人们总是试图恰如其分地跟随牛市的节奏,但事实却往往不尽如人意,事后人们往往会发现自己总是在市场有起色时退出市场,在市场升至顶峰前夕又恰似“丢手帕”游戏一般鬼使神差般地重新入市,人们会认为遇到这样的事是因为自己不走运,实际上应归咎于认识上的错误。人们总是认为经济低迷时投资股票是很危险的,其实,撇除短期因素,从中长期而言,此时卖出股票才是危险的,因为他们忘却了另一种危险——经济复苏时踏空的风险,即在牛市来临时手中早已没有了股票。黎明时公鸡会报晓,但旭日绝不是公鸡叫醒的,经济和股市同样具备周期性的规律,投资需要的是坚韧和毅力,现在的股市与两年前相

比,可谓价值投资的沃土,切忌等到别人告诉您经济复苏了、股市走牛了再投资,届时是否值得投资,可能又待商榷了。

近期市场调整诱因自去年 10 月份的调整诱因几乎完全一致,即周边股市“领头羊”美股暴跌拖累 A 股市场,但这次调整有了上一次调整的经验,更有助于投资者克制恐惧,坚韧面对逆境。

当看空者仍质疑国内经济复苏的前景之际,却有部分国际投资者如美林、罗杰斯言及 A 股比美国股票便宜:根据汤森路透数据,道指、标准普尔 500 指数的估值已跌至 10 倍 PE,而上证 50 指数、沪深 300 指数和上证指数无论是 PB 还是 PV 估值仍似比美股贵 50% 左右,但统计数据证明是不含亏损股的,若将通用汽车、花旗集团、AIG 集团这些巨额亏损的成分股计入,道指和标准普尔 500 指数的 PE 逼近 40 倍市盈率, PB 则更难说,与之相比较的上证 50 指数和沪深 300 指数几乎鲜有亏损股,实际上 A 股已经比美股便宜一倍以上。细心的投资者应注意到,事实上目前无论是实体经济还是虚拟经济正处于政策鼓励消费和投资时期,实体经济除了国家出台的十大产业振兴规划之外,地方政府也纷纷发

放消费券拉动内需,有关部门对新股 IPO、资金问题等各类信息的解禁或澄清消息也非常高。对于实体经济的判断,其实也可借鉴前述“旭日不是公鸡叫醒的”的谚语,如果政策措施见效,中国经济确实有可能在今年十月份率先走出危机,所以现在股市低迷之际恰是逢低战略性建仓的良机。

在战略投资品种选择方面,在上证指数 2000 点上下区域,指数基金和具备刚性需求特征的股票是首选,策略就是守株待兔——不要以赌博的心态入市,购买指数基金或者一些优质股,耐心地持有,直至出现新的牛市时才卖掉。如果出现牛市,又不擅长波段操作,就不要过早地卖出。

需要防范风险的仍然是“问题股”,大小非、大小限的流通风险确实值得投资者深思。A 股市场已经步入全流通时代,不认真分析股票的价值以及大股东的意图,仍遵循以往的题材股炒作策略,难免会陷入大小非套现的狙击中。

面对谷底徘徊过程中的股指涟漪,投资者不必过虑,因为投资就是人的马拉松,成功的关键源自龟兔赛跑的寓言——坚韧和执著的毅力,过去已证明成功,未来亦将成就成功。

■港股投资手记

## 汇控供股与大盘走势

昨天下午 4 点左右刚刚从北京公干返港,一下飞机,电话就响个不停,不同传媒的记者一个接一个地打电话来,问的全是同一个问题:“汇控供股,你供不供?”

汇控供股并不是马上就必须作出的决定,何必如此匆忙?昨天港股一开盘,就因为汇控停牌而跌至 12500 点一线,之后反复向下。我过去已多次建议,一旦股指跌破 12500 点,就应该撤退。

从今天起,全国政协大会开始开会,昨天内地 A 股市场成为亚太地区唯一上涨的股市,亚太地区的其他股市全线下跌,但我不认为两会会发布什么新的利好消息,获得政府支持的产业振兴规划已经公布了,应该不会有什么新的利好消息公布。

昨天香港股市一片愁云,但也有一些二线股公布了好消息,安踏公布去年业绩,盈利增长了 66%,还派特别股息。安踏是以内销为主的体育用品企业,安踏业绩不错的话,另一家同类型的体育用品企业,安踏业绩也不错,因此,手中持有上市时所筹集到的大量现金,如果还没用掉的话,在当今这个“现金为王”的时刻,对股价会有支持作用。

东亚银行宣布入股南华早报近 5%,可惜错过了时间,一入股就亏了。今年将是报业的寒冬期,广告商纷纷削减广告开支,免费报纸在经济衰退期会更受欢迎,大幅套现收费报纸的市场占有率,传媒只能寄希望于香港多出几个陈冠希,刺激报纸的销量。

东航和国航分别发布了一个我看不明白的声明,它们说,如果今年年底石油价格比去年年底下跌或上升几个百分点的话,这两家航空公司的利润就会受到影响,或是亏损,或是盈利。现在,航空业乘客人数下降,航空公司又参与期油的对冲,买入航空股的变数实在太多,真不易掌控,不碰为妙。

前几天到北京参加一个大学招生展览会及北京校友聚餐会,北京的应届大学毕业生也开始感受到毕业后工作难找的压力,前往招生展览会咨询继续攻读硕士学位的人非常多。有趣的是,尽管全球金融危机正在大举裁员,我发现前来咨询的学生中,九成仍然想攻读金融学硕士课程。

■港股纵横

## 港股创今年新低 跌浪仍未止

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股跌势有所加剧,恒生指数跌穿 12500 点关口,创出今年以来新低。在内忧外患因素凸显的形势下,港股的沽压明显加大,无论是本地股或者是中资股,目前面对的压力还是比较大的。我们对于港股的后市走势维持谨慎的看法,估计后市仍有向下探底、寻找支撑的倾向。

欧美股市持续向下寻底,欧洲新兴市场的危机仍未解除,东欧国家的股市大面积下挫,到了已非美国、英国和欧盟所能挽救的地步。正如我们前期指出的那样,新兴市场应对金融海啸的抵抗力是最低的,很有可能成为金融海啸第二波的导火索。事实上,一些欧美国家正在竭尽全力自救,可以说是自身难保,英国政府上周宣布为当地注册的可接受存款的机构提供资产担保,但此计划并不能稳定市场,欧美金融股反弹了一下之后,再度扩大下跌浪。

奥巴马 1 月 20 日正式就任美国总统,宣布奥巴马效应的淡出,我们认同奥巴马的魅力,但他毕竟是“人”而不是“神”,期待新总统在短期内为正在走下坡的经济拨乱反正是不切实际的奢望。事实上,美国政府 2 月中旬过后推出第二轮救市方案,方案中包括 2 万亿美元拯救银行计划、7870 亿美元的刺激经济方案以及 750 亿美元援助供楼按揭措施等等,但在众多方案推出之后,美股依然不断向下寻底,说明投资者的信心是何等的疲弱。我们还是相信欧美股市需要出现一波恐慌性的抛售释放压力,为这一波寻底跌浪划上一个暂时的句号。

恒生指数昨天出现跳水,低开低走并接近全天最低收盘。恒生指数最后报收于 12317 点,下跌了 494 点,成交量持续偏低,仅有 363 亿港元,这一方面说明资金低位买入的积极性依然不高,另一方面也说明大盘正处于消耗性下跌的过程中。目前恒生指数已跌穿了 12500 点至 14000 点的横盘区,短期下跌浪继续扩大,估计后市仍有向下探底、寻找支撑的倾向,有进一步跌穿 12000 点关口的可能。事实上,多只大盘股包括中石化、中石油、工行和招行等,股价都跌破了近来低位,创出今年以来新低。此外,汇控宣布供股并削减派息,预计此消息将导致汇控复牌后下挫,拖累港股大盘。

■B 股动向

## 超跌反弹 空间有限

◎中信金通证券 钱向劲

3 月第一个交易日,B 股大盘早盘惯性低开,盘中随 A 股回升,跌幅缩小,并跑赢 A 股,两市近九成个股上涨,中小盘股表现强于大盘股。

B 股大盘上周连续大幅下挫之后,个股短线系统性风险基本得到有效释放,在目前的环境下点位上,个股普遍表现出超跌反弹的要求,但考虑到权重股的不稳定,股指反弹难以有效展开。市场人气低迷导致主动性买盘不足,成交量难以放大。后市股指虽然有技术性反弹的要求,但空间可能较为有限。操作上要坚决回避涨幅已大的绩差股,可适度关注业绩明朗或者政策预期的个股,继续利用大盘上冲的机会控制仓位。

## 大盘走势难言乐观

◎金戈

昨天大盘缩量反弹,权重股的走势再度低迷,水泥板块大涨 8% 以上,基金重仓的地产股和钢铁股表现不错,灾后重建、环保、发电设备、服装、化肥、造纸、医疗器械等板块也有不错的表现,而金融股的走势制约了大盘的反弹,纺织机械、航天航空等板块的表现也弱于大盘。

经历了前几个交易日的大幅杀跌后,昨天股指弱势反弹,但成交量大幅萎缩,权重股特别是金融股再度低迷,这导致中小盘股后市可能有新的下跌空间。美股持续低迷,暂时很难看到支撑,这对全球股市而言是一个不小的压力。如果没有新的刺激经济方案,加上 3 月份解禁股的压力,大盘难言乐观。上证指数的强压力位位于 5 日均线,而 2000 点—2030 点一带是强支撑位。操作上,投资者绝不能盲目入场,应尽量回避前期涨幅过大的个股,可关注业绩预增个股和金融、两会题材板块。

下周三将公布 2 月份 PMI 制造业指标,由于该指标先于连续反弹了两个月,如果这次继续

反弹,煤电油运类个股中的主力就会借题发挥,投资者不妨留意。

从时间看,用不了多久,上市市公司年报就会集中公布,年报虽然反映的是去年的情况,但我们至少不能现在就武断地认为今年业绩一定会转好,进一步下滑的可能性反倒偏大。

综上所述,投资者当前虽可炒作蓝筹股,但暂宜当成反弹看。对于中线走势,股指较长时间内将维持震荡盘整的格局,从多年实证看,应对这种震荡行情,见好就收是上策。昨天招商行行的全流通并没有形成预期中的大幅上涨,对金融板块有一定的负面影响。与此同时,成交量快速萎缩,表明资金的活跃度较前期出现了一定的回落。3 月份解禁股数量增大、周边市场走势疲弱等因素都将成为股指上涨的压力,短期内,股指仍将以震荡为主。投资者操作时仍宜保持谨慎和耐心,关注蓝筹股尤其是银行股的表现和政策的导向,同时关注成交量能否得到放大。

更多精彩内容请看 <http://djy168.blog.cnstock.com>