



大盘放量突破在即 重点关注2037点得失

在去年9月24日,温总理“信心比黄金和货币还要重要”点醒了全世界。在今年“两会”闭幕后,温总理答记者问时说:“最为重要的就是经过几个月的努力,中国人的心开始暖起来了。我以为,心暖则经济暖,因此,我希望全体中国人都要以自己的暖心来暖中国的经济。”并借古诗寄托希望和祝愿:“莫道今年春将至,明年春色倍还人。”温总理的讲话坚定了“中国信心”,也坚定了A股投资者的信心。

◎ 东方财富 潘敏立

G20 财长就恢复全球经济增长达成共识

上周末,二十国集团财长和央行行长14日下午结束闭门磋商,签署一份联合公报,同意采取进一步行动恢复全球经济增长,支持信贷,改革和强化全球金融体系。作为二十国集团伦敦首脑峰会的筹备会,为即将召开的首脑峰会做了很好的准备。

金砖四国“财长在公报中呼吁,为了更好地体现四国真正的经济实力,应立即采取措施扩大四国在国际货币基金组织中的话语权和代表权。谢旭人说,本次会议在金融危机持续蔓延、对各国经济的负面影响不断加深的情况下召开,是推动落实华盛顿峰会成果、积极筹备伦敦金融峰会的一次重要会议。

住建部派员调研称全国楼市成交量回暖

前两个月,全国住房成交量同比增长6.1%。这个数字尽管抹杀了地域间的差异,但依然能大体反映出成交量回暖的现实。刚刚结束的住房与城乡建设部全国房地产市场调研,得出了上述最核心的数据。

针对这个持续一个月调研方才得出的结果,住建部认为较为乐观。而“微服私访”的调研形式,也增强了

住建部对这一数据的信任度。由此,住建部将今年上半年的房地产市场依然定性为观察期(注:前期房地产股受到机构青睐,形成阶段性回稳)。

上周市场缩量窄幅震荡

上周股指阴阳相夹,来回快速跳跃,上档受制于20日均线的阻力,下档在2080点处的买盘亦十分踊跃。这种盘面只适合于短线高手,唯有利用小时图上的摆动指标提示来操作是比较精准的。但是,在这个操作过程中,反应和动作都要十分快,不能稍有犹豫。

但从量能角度去观察的话,周量能明显萎缩,除了第一天的量能还在千亿元一线,其余四个交易日全部在七、八百亿元,而这—量能水平基本上为此轮回吐过程的低水平状态。这显示出,主力资金并没有参与盘整,反而是以场外观望为主。

虽然股指在震荡,但上周热点还是纷呈,显示人气还在。钢铁股、航运股、房地产、海西概念股、期货概念股、商业股、港澳概念股、新能源股、保险股、制糖类个股,均有不俗的表现。

本周重点关注2037点得失

虽然短期没有方向性,但如果从一个较为中线的角度去看,很明显股指在大跌后已形成重要底部,而且处



于低点在渐次抬高的较为缓慢的上升通道中。在去年10月28日见到1664点之后,股指出现了反弹:在去年年底底部上移至1814点一线;在今年3月份底部又上移至2037点一线。目前虽然有反复,但是这个低点仍然有明显的支撑。

故就未来而言,如果2030点一线支撑不破,那么仍可认为1664点处引发的反弹仍在继续的过程中。从时间上来看,本周二为股指自2400多点震荡回吐以后的第21个交易日,应是较为重要的时间节点。

从形态上来看,近期股指的缩量停留整理,应该已经快到决定方向的时候了。由于股指的日线与短期均线均较为接近,故一旦形成方向突破就将事半功倍,这也就是为什么多空双方会在近期极为谨慎的主要原因。

目前对市场有利与不利的因素

有利因素:1)从已公布的2月份经济数据中,可以看到2月份新增贷

款额为1.07万亿,显示流动性依然十分充沛;2)值得关注的是,周边市场否极泰来,美股和港股均出现了反弹,令外围股市场环境有了明显的改善;3)全球商品期货的价格有了复苏的迹象;4)一些指标股已经走出了较为独立的行情,如中国平安、马钢股份、中国银行等。

不利因素:1)关于新股恢复发行的一些言论,引起部分投资者对扩容的担心;2)业绩冲击浪在4月份集中显现;3)成交量能不断萎缩;4)在前期回升后,一部分个股涨幅较大;5)前期离场盘在静等空间的腾出。

多空决战在即,应做两手准备

股市操作中讲究的是“应对”,在某些时候可以忽略细节,只需要计算大概率就可以了。就本周而言,多空有可能会产生决战,目前胜负皆不明朗,故需要做好两手准备。而方向明朗的标志是:量能再度放出后的方向选择。

1、如果本周放量形成向下突破:

即跌破2037点、随后跌破2000点,股指向下冲击方向将会下移至1814点。在此过程中,需要处理的是前期和近期涨幅较大的品种,其他品种仍可持股不动。但这种趋势概率为20%,维持时间为一个半月至4月底。随后将一路快速上行至3300点,形成真正的大B浪反弹。故4月底一定要候低回补并重仓。

2、如果本周继续整理,其特征是沪市每日量能仍在千亿元一线或以下。这种趋势概率为10%,维持的时间不会超过两个星期。操作上依然以振幅为参考快速滚动。

3、如果本周略作整理后向上突破,即周初守住2037点,随后放量快速反弹向上突破20天均线,再度向上拓展空间。这种趋势的概率为70%,目标位为向上回补前期留下的2313-2316点的跳空缺口,随后创出新高冲击年线,维持的时间是两周至四月初,领涨的品种是以权重类指标股。操作上只需看清楚2037点附近的标志:量能再度放出后的方向选择。

首席观察

外围市场转暖 PK 基本面下滑

◎ 西南证券研究中心 解学成

未来一段时间,A股市场走势将受到两方面因素的影响:一是海外市场反弹的持续性;二是国内经济复苏情况。以目前掌握的信息来看,国外金融危机进一步深化,海外股票市场近日的上涨更多的是技术性反弹,持续时间不会太久。而未来几个月中,国内经济仍处于U型筑底阶段,经济好转还将面临考验。因此,A股市场上行动力不足,仍将维持目前宽幅震荡格局。

海外市场转暖更多是技术性反弹

今年以来,欧美股票市场不断下跌,3月上旬基本是各股指多年的新

低。截至3月9日,全球股票市值2009年下跌21.5%。花旗、美国银行、汇丰控股、法国兴业银行、摩根大通等金融股受伤最重,今年以来跌幅分别达到了73%、59%、44%、35%、25%。但自从3月10日,欧美主要股指连续上涨。短短4天内,道琼斯工业指数、标普500分别上涨10.3%和11.8%;而花旗、美国银行、摩根大通则分别大涨69.5%、53.6%和49.4%。

海外主要股指的反弹主要源于花旗、美国银行等权重金融股对今年前两个月盈利的预测。花旗CEO潘迪特在内部备忘录中表示,前两个月公司实现盈利。而之前,所有分析师预计该公司一季度亏损将0.32美元,这直接刺激了欧美股票市场3月10日的强劲反弹。之后,美国银行CEO刘易斯预计2009年全年将实现盈利,公司资本状况良好,并没有市场认为的那么糟糕。这些公司到底能实现多大的盈利,还需要等到季报发布。笔者认为,目前公司高管的表态,主要意在缓解公司股东对接受政府注资、被国有化的担忧。在信奉自由市场经济的美国,国有化是不受欢迎的词汇。多数人担心政府介入企业管理,会丧失效率,不利于企业发展。

国内经济仍处于U型筑底阶段

上周国内2月份宏观数据已经全部发布。从数字表面来说,好坏参半。“好”的方面是投资、货币供应和信贷增长。今年1-2月,全国城镇固定资产投资10276亿元,同比增长26.5%,这都是相对比较高的数字。货币供应也保持了较高的增速。银行新

增人民币信贷继1月份1.62万亿元后,2月仍达到1.07万亿元的高位。出口、工业生产数字则是属于“坏”数据。中国的出口增速连续4个月下滑,2月份外贸进出口总值同比下降24.9%,其中出口下降25.7%。前两个月的工业增加值数据也不能说乐观。2月工业增加值同比增长11%,但1-2月的同比增长只有3.8%,不仅远低于此前的市场预期,还大大低于2008年同期的15.4%。

如果考虑到政策因素,这些“好”的因素将打折扣。一季度是4万亿投资计划落实的关键期,随着去年4季度开始的中央投资项目的逐步到位,投资增速将较快。今年前两个月,新增贷款中票据融资占相当的比例,分别占到了38.5%和45.5%,银行体系资金充裕,但实体经济乃至中小企业、民营企业,获得信贷支持的力量还有限。

国内经济仍处于U型筑底阶段

中国宏观经济目前仍处于U型筑底阶段。在投资方面,前两个月房地产开发完成投资2398亿元,仅增长1.0%。房地产巨大存量对于2009年投资的抑制作用正在显现。全球经济已经陷入二战后的首次衰退,这对我国的出口影响将很大。三驾马车的消费则是稳中有降。1-2月全社会消费品零售总额同比增长15.2%,这比2008年同期20.2%的增速明显减缓。整体而言,国内经济难言复苏,作为大型经济体,不大可能立即出现了V型反转。

A股市场继续宽幅震荡

为了刺激经济增长,国内全年的流动性将比较充裕。同时,预期宏观经济在中长期内不断向好,股票二级市场市场行情有上行的基础。自从去年11月以来,二级市场也确实出现了不错的涨幅,曾经触及2400点。

近期市场增加了新的担忧。全年新增银行信贷5万亿元,前2月已经达到了2.7万亿元,超过了全年的50%。信贷市场如果呈现出前紧后松局面,将对下半年经济复苏不利,这还需要观察政府下一步政策的调整。另外,今年以来,A股大盘整体上涨,而海外市场有不错的跌幅,A股估值水平相对提高。目前A股工商银行市值已是20个花旗,2个摩根大通的规模。较高的估值水平将可能制约其二级市场的表现。

在前一段时间中,有许许多多的“故事”刺激股票上涨,例如4万亿元投资计划、产业振兴规划、利率和存款准备金率连续下调等等。在未来一到两个月内,这样的“故事”相对较少,市场的关注点将重新恢复到对基本面及业绩的关注。国内经济尚处于U型底部,趋差的年报将可能影响投资者信心。近期外围市场的回暖,笔者认为更多的是技术性反弹,不具有持续性。当然,如果这种反弹若能持续,将对A股市场产生较强的拉动。受到国内外经济金融走势的影响,在未来相当长时间内,A股市场注定要继续宽幅震荡。

专栏

金融海啸“第二波”可能在哪里?

◎ 金岩石

据说,金融海啸是某些人“精心策划”的阴谋。如果确实如此,这些策划者只能是撒旦或者外星人。在过去一年半的时间里,全球市场上证券化的财富蒸发了50多万亿美元。人们现在才明白,真正威胁世界的不是本·拉登的恐怖主义,而是华尔街的金融恐怖!50多亿美元的财富损失可能仅仅是第一波,传说中的第二波会在哪里登陆呢?

金融是没有硝烟的战争。如果说本轮金融危机的策源地是华尔街,那么“第二波”也将发源于此。这样思考问题就会迷失方向,忽视了更大的威胁和风险。本周,花旗银行预告了未来的盈利,花旗银行的股价在屡创新低之后终于在两个交易日中反弹了50%以上。据说可能成为第二个花旗银行的GE公司,股价也企稳反弹,从近期低点回升了30%以上。暴跌后的反弹虽然微不足道,但至少说明我们担心的金融海啸“第二波”不大可能在美国登陆。在我看来,更值得关注的是欧洲金融业;理由之一是金融危机重创了欧洲金融业;之二是东欧各国货币最近贬值了25-50%不等;之三是欧元危机可能一触即发。

欧元是欧盟国家之间的货币同盟,既没有黄金或其他储备资产的支持,也没有相对独立的财政资源。欧元在成员国范围内流通的基础主要来自两个承诺,第一是欧盟成员国接受欧元在本土流通的承诺;第二是欧盟成员国控制财政赤字和国际收支平衡的承诺。今天我们担心美元危机,担心美国的高负债和高赤字会动摇美元的国际储备货币地位,那么欧元作为欧洲统一货币的地位难道不更值得担忧吗?

首先,欧盟成员国的国家信用等级正在不断下降。已经有两个国家被降级。如果超过半数的欧盟成员国信用等级下调,成员国之间的互信就可能动摇。其次,欧盟成员国目前是双币流通,也就是脚踏两只船。法国人用欧元也用法郎。德国人用欧元也用马克。一旦欧元不稳,每个成员国都可以在一夜之间废止欧元在境内流通。第三,东欧国家货币贬值的原因之一是高额外债。总计1.6万多亿美元的外债如果成为欧盟成员国的“次级债”,今日欧洲就相当于2008年初的美国。次级债的危机就将在一年内蔓延到欧洲金融业的各个角落。第四,美国要求瑞士银行披露“号码账户”信息,这不仅是挑战瑞士银行,而且是在挑战全世界的“黑钱”,即武器和毒品走私以及贪腐逃税的钱。如果欧洲最大的银行正在用这笔“黑钱”填补其坏账的“黑洞”,这又是一颗炸弹,随时可能被引爆。

从东欧的财政货币危机看欧洲金融业,风险正在逐步升级,并可能爆发局部战争!人们不应该忘记,当年的“苏东波”是西方国家举债支持一些国家脱离前苏联而获得独立。在俄罗斯看来这还是一笔“挂账未还”的旧账。现在,欧盟债权国自身陷入危机,几乎无暇顾及东欧国家。与此同时,俄罗斯在油价暴跌后赤字激增,若借机发动战争“收复失地”,既可转移国内矛盾,也是了结这笔旧账。今年2月,索罗斯先生连续发表三篇文章提出战争预警。16日文章的主题是:“危机地貌——廉价石油背后的地缘政治”。在这三篇文章中,索罗斯反复提醒国际社会关注石油价格暴跌带来的政治后果之一可能是俄罗斯发动局部战争。

换一个角度看当前的金融海啸,我们可以把全球经济视为一份资产负债表。在资产项下,可量化的金融资产已减值50多万亿美元;按现价计算的石油资源和大宗商品亦减值50-80%;难以量化的企业和家庭财富至少也减值了30-50%。所以资产负债表发生了大幅度贬值,其中已“蒸发”的财富现在应该注销了。这就提出了资产和负债再平衡的问题。我们再来看看内的资产负债项。负债总额不仅不会减少,各国政府为抵抗金融危机都在继续举债。在这样一张资产负债表上,有些国家是平衡的,如中国经济;有些国家可以平衡,如美国;有的国家则无法平衡,如俄罗斯和东欧国家。

俯瞰当今世界经济,一张失衡的资产负债表已经摆在面前了:一边是资产在大幅度贬值,一边是负债在高比例增长。应对金融危机的政府行动就可以解读为重建平衡的努力。而这在历史上曾经引发过两次世界大战!所以在此时此刻,索罗斯先生发出的战争预警特别值得关注。虽然局部战争的爆发目前还是小概率事件,但是如果各国政府的行动不能在今年内化解当前的经济失衡,爆发战争的小概率就可能演化为大概率事件。那么,海啸的“第二波”就可能不是美国金融危机的加深,而是欧元危机;不是可能发生的经济事件,而是局部战争。