

机构论市

持续反弹概率增大

周二大盘凸现强势，一路上攻直冲箱体顶部，呈放量突破态势。权重股的崛起有望带动大盘继续上扬。预计后市如回踩确认并能站稳2170点，持续反弹概率将会大增。(华泰证券)

先跌之后有望回稳

周二大盘震荡走高，尾盘接近日高报收，成交比周一放大近一倍，但当日亚大股市走势分化，港股尾盘急挫，这对周三A股走势形成压力，盘中或有深幅回调，不过场外资金进场积极，尾盘仍有望收红。(西南证券)

多空争夺仍有反复

昨日市场呈现出放量大涨的走势，上海市场再度超过千亿水平，并呈现全面普涨格局。目前上证综指开始逼近近期震荡的上轨和前期密集成交区域，预计该区域附近多空仍将有一个反复争夺。(东海证券)

短期向上空间不大

昨天在指标股的配合下，沪深两市大盘放量突破，从量价关系看，突破比较完美，但从各主力的心态看，突破未必有效，预计2300点一带仍有较大的阻力。(浙商证券)

摆脱箱体震荡走势

经过一段时间震荡，周二A股市场终于改变不温不火地态势，以单边上扬的走势，给市场注入了一针兴奋剂，这预示大盘终于摆脱了箱体震荡走势而选择向上突破。(诚浩证券)

蓄势后选择向上突破

周二两市大盘高开高走，并一举突破20日、30日均线制约，成交量也出现一定放大，市场呈突破上行态势。短线看，市场在充分蓄势后选择向上突破，短线仍有上扬空间。(九鼎鼎盛)

多头将展开新攻势

周二沪深深股指在2150点位获得较强支撑后展开强劲反弹，并成功收复20、30日均线，全天成交较上一交易日大幅放大，预计短期多头将展开攻势，后市关注一二线蓝筹股热点的持续能力及成交量变化。(上海金汇)

关注外围股市走势

昨日市场在大盘蓝筹股带领下放量上涨，延续了前日的反弹走势，使A股市场重心上移，后市走势能否继续反弹，与大盘蓝筹股的行情以及外围股市走势密切相关。(万国测评)

向上突破态势确立

周二沪深大盘在有色金属、房地产等基金重仓板块领涨的推动下展开强势上攻行情，成交量也显著放大，从而结束了近期持续盘整的运行格局，向上突破态势基本得到确立。(广州万隆)

多空对决

上证博友对2009年3月18日大盘的看法：



看多观点

从前期投资风格转换的背景分析，经过2000点到2200点为时两周的震荡，主力机构很可能已经完成了调仓的动作，主力一方面需要维持盘面的稳定，有利于仓位的安全，另一方面要耐心完成筹码的交接，因此，突破2200点关口采取了一步步到位的方式，直接把行情的重心引入2200点到2400点的新箱体中。(巫塞)

看空理由

昨天主力复制了3月4日的轧空走势，成交量再次异常放大，量能异常放大是再次出货之征兆，主力上攻是虚假，进行最后的诱多，今天将做头，由此开始进入跌势，且必在半年线之下。故而今天将昨天追涨的个股清仓出局，绝不犹豫。(思想之灯)

■热点聚焦

行情需要更多可确定性

◎阿琪

3月份以来的行情主要在2100—2200点之间上突下探，期间既有对复苏预期的憧憬，又有对经济现实的迷茫。因此，在没有更多充分依据使市场预期明确之前，行情震荡待变的格局还难有大的改变。

行情在憧憬与迷茫中震荡

目前的经济形势看似模糊，其实也很清晰，即“宏观热、微观冷”与“投资热、消费冷”，具体表现在宏观刺激政策多，但微观数据还比较低迷；货币投放创历史新高，鼓励消费的政策也层出不穷，但消费信心指数与CPI、PPI仍然很低。其实这很正常，一季度本身很可能是一个低拐点，自然是个数据低迷周期，宏观刺激政策落实到微观层面并取得成效有一个3—6个月的时滞，相信从二季度开始，微观数据自然会逐渐好看起来。实际上，有部分领先指标如M1、信贷、新订单、房地产交易等已经暴露出经济开始触底回升的迹象，只不过这些指标率先回升的数据累积得还不够多，还缺乏足够的说服力，其他诸如工业增加值、外贸等实质性指标仍比较差，再上外围形势难有明确预期，使得市场对“经济复苏、股市上涨”仍处于将信将疑的阶段。从投资心理来看，当不确定因

素越多的时候，市场往往更注重可确定性，即市场不确定因素越多，股市的“晴雨表”功能就越弱。相信3、4月份行情对年报与一季报风险消化完毕，5月份经济与公司盈利数据对“一季度是拐点”有了确认，行情趋势当会水落石出。

欧美股市只是修复性反弹

近期欧美股市强劲反弹，其中导火索是花旗银行与摩根大通相继宣布1、2月份盈利，使欧美股市似乎因此看见了光明，连带原油等大宗商品价格也出现显著上涨。从事件性质与事件等级上来说，花旗与“小摩”盈利的信息几乎可以等同于去年雷曼兄弟的倒闭，对全球金融市场具有重要的标志性意义。欧美股市反弹的另外一个背景是，在持续下跌后，标普500的静态股息收益率已经显著高于美国10年期的国债收益率，股息收益率创了过去20年的新高，这一点与A股去年10月份股息收益率高过债市预期收益率近一倍的情况有某些相似，从而吸引了部分长线资本入市，再加上花旗与“小摩”盈利信息的提振，修复性反弹（即超跌反弹）表现得比较迅猛。虽然，欧美金融指标仍比较差，再上外围形势难有明确预期，使得市场对“经济复苏、股市上涨”仍处于将信将疑的阶段。从投资心理来看，当不确定因

■老总论坛

从三个背离现象说起

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

今年以来，虽然说整个世界经济形势未曾发生什么大的改变，各国都在为抵御金融危机、维护市场稳定而不断努力着。但是，就微观经济现象而言，随着时间的推移，也还是出现了一些细微的变化。譬如说，最近人们就发现出现了三个背离现象。而对此加以细究的话，又的确能够从中感悟到不少东西。背离现象之一，是欧美国家的实体经济与股市走势上出现了某种背离。自前年下半年以来，随着次贷危机的爆发以及发展为全面的金融危机，欧美国家的经济受到重创，股市也大幅度下跌。现在的状况是，金融危机已经蔓延到了实体经济，美国等主要发达国家出现了明显的衰退，经济指标不断恶化且迄今未有好转的迹象。与此同时，股市也一直走在下跌。但到了最近，虽然实体经济仍然在走下坡路，可股市却开始了连续的反弹。尽管这里有前期超跌

的因素，也不排除政府部门默认企业改变财务规则以提振利润所带来的影响。但是就大盘走强的状况而言，也的确不能轻言这波反弹没有可靠的依据。有人认为，这实际上是一种虚拟经济与实体经济的背离，反映的是虚拟经济的投资者对实体经济未来走向的看法发生了改变。显然，如果这种改变能够持续并且不断得到强化，那么以后就不仅仅是股市还会上涨，实体经济的见底并复苏也就在未来成为可能，而这样的预期恐怕是过去所没有过的。因此，投资者对这种背离，应该是要高度重视的。另外一个背离是，本来在金融危机的冲击下，很多避险资金一度纷纷选择黄金、美元与日元作为避险工具，这也就导致了这些品种价格的一度大涨。但是最近一个阶段，黄金的价格有所回落，日元汇率也出现了向下调整的趋势，只有美元还保持着相对强势。显然，避险资金是不再满足于在黄金与日元上避险了，而且近期美元指数

的滞涨，也表明这些资金对于美元的兴趣也在下降。那么，这种作为公认的主要金融避险工具在走势上的差异，又说明了什么呢？简单地说，无非是表明避险资金的需求已经不像前期这样大了。资金不再避险，那么想干什么？是抄其他金融产品的底吗？恐怕没有人能够说清楚。但是不管怎么说，在资金从黄金及那些强势货币的市场中退出时，只能是表明因为资产价格的下跌，资金投资资产类产品，已经具有获得较高的风险补偿的可能性了。这实际上也是说明，一个大的投资机会也许正在悄悄地出现。还有一个背离，是商品期货与现货价格的背离。实际上最近国际大宗商品的现货价格仍然是较为低迷的，但是期货价格则相对较高了，而且是连续多日上涨。尽管，有人把这种现象解释为投机资金的炒作，但是当这种背离不是存在一、两天，也不仅仅是在一、两个品种中出现时，的确是有必要思考其中的原因何在？应该说，期货具有

价格的发现者功能，它现在发现的是产品的远期价格，而这虽然决定不了近期的价格，但毕竟是表达了一种预期。既然市场有了这种预期，那么接下来又会向什么方向发展呢？这个问题，也许不仅仅是操作期货时应该考虑的，在判断经济形势时，也是不能忽视的。当然，以上这三个背离现象，严格地讲还不是特别的突出，或者说其表现也不是很稳定，因此人们在对它的认识上也存在一定的分歧。但是，不管怎么说，这种差异是客观的，其背离的乃至也是在不断明显起来。而从中所提示的信号，更多是积极的。设想，如果资金不再简单地寻求避险，相反开始进入对实物资产的投资，乃至在股市中寻找机会，那么这是否意味着世界经济暴露出了某种复苏的迹象呢？虽然，在现在这还只能是推测，但是随着相关信号的愈加强烈，相信会有更多的人认可这样的推测。毕竟，以上这三个背离，在某种程度上，还是能够说明一些问题的。

■高手博客

放量普涨 今天有望惯性冲高

◎金戈

昨天大盘呈放量上涨、单边上扬走势。大盘惯性高开后，稍微确认了5日均线的支撑，便一路上扬，几乎所有的板块都以红盘收市。

昨天市场亢奋，强势突破多个关键压力位，成交量放大，多方明显占优，基金重仓的有色金属、地产板块功不可没，其后市表现是走势的关键，市场的投资主线似乎渐向价值投资倾斜。展望后市，如没有利空，今天有望惯性冲高，2245点心理关口是强压力位，而2180点—2200成了强支撑位。

A股市场之所以能在市场一片看空时没有破位，H股指数的表现功不可没，其在近五个交易日里从6700多点涨到了近7600点，且收复了60日均线，初步化解了空方的攻势，H股指数后市可望继续走强，大大有助于封杀A股市场的下行空间。

对于A股市场来说，当务之急是先收复20日均线，此前的数次反击都遭遇20日均线的压制，随着杀跌动能不断被消耗，本周多方很可能占领20日均线，重新凝聚逐渐涣散的市场人气。

■高手博客

放量普涨 今天有望惯性冲高

◎金戈

昨天大盘呈放量上涨、单边上扬走势。大盘惯性高开后，稍微确认了5日均线的支撑，便一路上扬，几乎所有的板块都以红盘收市。

昨天市场亢奋，强势突破多个关键压力位，成交量放大，多方明显占优，基金重仓的有色金属、地产板块功不可没，其后市表现是走势的关键，市场的投资主线似乎渐向价值投资倾斜。展望后市，如没有利空，今天有望惯性冲高，2245点心理关口是强压力位，而2180点—2200成了强支撑位。

A股市场之所以能在市场一片看空时没有破位，H股指数的表现功不可没，其在近五个交易日里从6700多点涨到了近7600点，且收复了60日均线，初步化解了空方的攻势，H股指数后市可望继续走强，大大有助于封杀A股市场的下行空间。

对于A股市场来说，当务之急是先收复20日均线，此前的数次反击都遭遇20日均线的压制，随着杀跌动能不断被消耗，本周多方很可能占领20日均线，重新凝聚逐渐涣散的市场人气。

牛意盎然 多空胜负已见分晓

◎图锐

两难之时，犹豫之时，需要作出选择，这是央视《人与社会》的宣传广告语。这句话给前天的大盘用作“打气词”也相当不错，因为最近该是作出“选择”的时候了。昨天大盘强势上涨，且伴随着以下的特征：

- 一、大幅放量，两市成交量大幅增加，下跌的个股几乎绝迹；
- 二、大盘几乎高开高走，与上周的“高开则低走，低开则高走”不同，并且昨天与前天构成了两连阳，打破了阴阳交错的习惯；
- 三、大盘虽然高开高走，昨天却没有留下缺口，强势的深成指也如此，显示多方掌控了局面；
- 四、收盘高于3月4日的最高点，较弱的上证指数也突破了30日均线；
- 五、权重股全面上行，如疲软的中石油收出中阳，银行股地产股更是表现靓丽。

应该说，这些特征完全奠定了向上突破的基础，也就是说，可以确认的是，三角临界点后的爆发已出现“结果”，答案是向上。随后会不会出现回踩确认，我们不得而知，但多方目前已完全取得了胜利。

昨天的上涨，从原因到过程，

牛意盎然 多空胜负已见分晓

◎图锐

再到结果，都不会出乎我们的意料，唯一有点“意料之外”的是，这次上涨太规范，太“说来就来”，有点不搭合股市“尔虞我诈”的本色。美股暂时触底反弹后，A股市场却因上一次有些冒失的上涨差点失去上升的趋势，这本身就让A股市场积蓄了“后发制人”的力量，在求稳的大环境下，只要不出现太过分的举动，浓浓的暖意还是会让牛意回归的。这不，在连续“走钢丝”之后，多空双方的默契终于让股指“浮出水面”。绝不要孤立地看这根阳线，应该说，在这一段时间内，多方努力让盘面“好看”的意思没有改变，终于推动了“牛意盎然”。

从开局的有色金属股，到收尾的银行股地产股，上升中的“主线”目前依然没有改变。昨天突破之后，个股的活跃度可能会迎来一个新的“高峰”，昨天涨停的个股并不多，表明多方还是留了一手，收获季节又来临了。主线中，那些从11月开始营造大上升通道的品种可继续持有甚至增持（典型如中国平安），而其他一些活跃的刚刚放量突破均线的品种则应重点关注。

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

■港股投资手记

内银股业绩开锣

◎时富证券 罗尚沛

昨日港股在上试13000点之后，难以承接A股市场上扬之势，恒指先升后跌，扭转了连续5个交易日来的涨势，香港股市可能再次面临转向，建议投资者谨慎。

内地银行股将再次被端上台面，交行(03328.HK)的业绩值得期待。因为香港本地的银行股份受到了金融海啸的巨大冲击，从目前来说，对投资者的吸引力已荡然无存。包括大笨象汇丰(00005.HK)因为供股一事，让众多散户伤透了心。笔者仍然建议投资者在汇丰4月供股完成之后再考虑买入，除非3月23日至30日供股权交易期间，公司股价跌到33港元低位。交行既然没有发布业绩的预警或者惊喜，应符合30%纯利增长的市场预期，也算给大家有个交待。

按照市场的预期，如果存款准备金率下调，银行股则有希望拿钱去放贷，维持这几个月银行放贷规模的扩大，但若仅仅下调0.5%，笔者认为影响不大；若突然减少1%甚至更多，国家要承担更大风险，所以我们还是等待为好。银行股面临的净利差缩小、资产质量下滑和信贷扩张能否持续的问题。这一切都将在近期有个分晓，所以笔者建议投资者在大家困惑之时应保持冷静，严守止损，杜绝贪欲。恒生指数在13000点上方已经到了很多投资者的心理高位，10%的获利空间已经可以驱使众多投资者离场观望。

今天预计公布业绩的公司包括，腾讯(00700.HK)、交通银行(03328.HK)和信置(00083.HK)。昨日腾讯虽然临尾反弹，收市仍跌3%；市场预期其纯利将升51%，笔者建议持股观望，此类高增长股份不必过分担忧。信和置业下滑势在必然，昨日跌3.3%，报6.46港元。笔者认为该房地产业销售业务未来增长空间有限，唯证券投资在08年有高达5.5亿港元亏损之后将有起色，而市账率也仅0.54倍，较同业均值0.92为低，投资者可待此轮下跌完成后，考虑买入信和。

■港股纵横

恒指万三点得而复失

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

恒生指数在连升五个交易日后，本周二早盘曾回调至12854点，但之后一度突破万三点，最高曾见13226点，收市报12878点，跌0.76%。

恒指3月9日低位11344点一路上升，至今累计升幅达15%；近日大市成交回升至400亿港元以上。权证及牛熊证的成交也回升，权证在周一的成交金额为44.22亿元，周二更增至49亿元，牛熊证周一的成交金额更达56.65亿元，周二有约55.5亿元，权证及牛熊证成交占大市成交比例也回升，周二合计便达491亿元，占大市约22%。

资金流向所见，截至本周一的统计数据显示，过去五个交易日有近1.35亿元资金净流入恒指认沽证，同时有3545万元净流出恒指认购证，其中以上周五及本周一资金流入恒指认沽证的金额较大，分别为8711万元及2308万元。

牛熊证的资金流向方面，截至周一的五个交易日有高达3.9亿元资金流入恒指熊证，同时有6932万元流出恒指牛证，其中上周五有约1.1亿元流入熊证，本周一有约6920万元流入熊证。

进入业绩披露期，多家恒指成分股陆续公布全年业绩。其中中国移动(00941.HK)将于3月19日公布2008年全年业绩。

中移动认购证本周一的街货量下跌了31.44亿份。不过其认购证周一的成交金额为3.82亿元，认沽证成交金额也有8283万元，周二其认购证的成交金额更达3.8亿元，认沽证成交金额也有9332亿元。

牛熊证方面，中移动牛证周一成交金额为7608万元，熊证成交为6613万元，周二其牛证成交更达1亿元，熊证则有5707万元。

资金流向显示，截至周一的五个交易日，有2384万元流入中移动熊证，2007万元流出中移动牛证。权证方面的资金流动较小，截至周一止的五个交易日，有332万元流入中移动认沽证，流出其相关认购证的金额则有716万元。

另外交通银行(03328.HK)将于3月18日率先公布08年全年业绩，掀开在港上市行的“行三保”业绩公布序幕，然后是中国银行(03988.HK)在3月24日，中国人寿(02628.HK)及工商银行(01398.HK)都在3月25日公布“成绩单”。

■B股动向

短期运行空间有限

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股延续周一涨势，其中沪B指继续在140点之上运行，终盘双双收涨。从交易情况看，B股市场早盘明显走高，资金进场明显。午后多方继续拉升，主要是受到A股反弹上行的推动，各类个股呈现普涨格局。全日市场几乎所有个股均有不同程度的上涨，地产等估值水平较低的行业领涨大市，如万科B、招商局B等个股表现出色对指数形成一定支持。房地产行业受到部分地区成交量短期反弹和价格企稳因素的影响，将有短期交易机会。

综合而言，短期B股将会延续震荡，在没有很多负面消息冲击的情况下，去年末至今年初的成交密集地带会提供支撑。鉴于目前宏观经济前景不明，加上上市公司业绩低迷，预计大盘运作空间会比较有限。投资者可关注与政策相关的板块将保持关注，主要包括与投资直接相关的机械、建筑建材、交通运输、医药等B股。