



## 试问春归谁得见 剪刀风里燕初飞

上周股指震荡上行,5个交易日的每一根K线均有很深的含义。周一的地量小阳线表示短期底部抬高至2100点上方;周二在重要的时间窗口(自2402点调整下来的第21个交易日)形成向上突破站上2200点一线;上周三带有上影线的倒T字型小阴线肯定了前交易日的向上突破和2200点一线的支撑;上周四的覆盖型阳线使得上周三的上影线变成“仙人指路”线;上周五的小阳线肯定了前交易日的突破并在2300点关前蓄势。这一组K线形成了顽强地向上回升组合。那么本周市场走势又将如何?又有哪些信息需要特别关注的呢?

◎东方证券 潘敏立

### 美联储“印钞”点燃商品涨势

为重振美国经济,美联储在最近公布的货币政策声明中进一步实行定量宽松货币政策,并罕有地向市场注入1.15万亿美元。这是一条爆炸性的新闻,震动了全球商品市场,拉开了美元贬值的序幕。

上周四,纽约原油期货在原油供应增幅超出预期的情况下仍然收于50美元之上,伦敦期铜大涨约6%。在周边商品大涨的激励下,上周五,国内期货市场掀起强烈攻势,上海天胶、期铜、郑州PTA三品种涨停,黄金期货大涨5.96元/克。

受此影响,A股资源类如有色金属、煤炭股等更是加速上扬,黄金股和中国石油在上周末亦主动性回升。但是,中国的外汇储备因以美元计价却倍感压力。比较合适的应对方法是,应及时地低价购买全球资源和资产,尽快将储备量下移,从而对冲美

元贬值影响。

### 证监会严控基金公司投资管理

近日,中国证监会发布修订后的《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》,授权中国证券业协会建立基金经理注册制度。《意见》对社会反响强烈的基金公司投资管理人员利益冲突等行为予以全面约束。

其中,第7条规定:不得为了基金业绩排名等实施拉抬尾市、打压股价等损害证券市场秩序的行为,或者进行其他违反规定的操作。《意见》明确,短期内频繁变换任职单位的人员,不得注册为基金经理。协会有关人士解释说,所谓“短期内频繁变换任职单位”,是指两年内跳槽两次(含)以上。同时,还对各种通信工具的管理和相应资料保管、员工亲属持股等作出了明文规定。

证监会严控基金公司投资管理的行为,主要目的是为了规范基金业、保护基民的权益。



### 钢铁与汽车业振兴规划正式出台

近日,市场期待已久的《钢铁产业调整和振兴规划》与《汽车产业调整和振兴规划》终于正式出台。两个《规划》描述了钢铁和汽车产业在未来三年内的发展目标,并要求在联合重组方面取得重大进展。

《钢铁规划》提出,进一步发挥带动作用,推动鞍本集团、广东钢铁集团、广西钢铁集团、河北钢铁集团和山东钢铁集团完成实质性重组;推进鞍本与攀钢、东北特钢、宝钢与包钢、宁波钢铁等跨地区重组,推进天津钢管与天铁、天钢、天津冶金公司,太钢与省内钢铁企业等区域内的重组。

由于钢材期货也即将推出,钢铁

### 股在上周末开始重新活跃,重组整合大戏也将上演

### 本周“大象”们将集中亮相年报

本周三开始,沪市前六大权重股中国石油(年报公布日3月26日)、工商银行(年报公布日3月26日)、中国银行(年报公布日3月25日)、中国石化(年报公布日3月30日)、中国人寿(年报公布日3月26日)、中国神华(年报公布日3月28日)将集中公布年报。

上周末,中石油、中石化已经先“秀”了一把,致使该日领先指标上白黄两线分叉极大。这批“大象”们集中公布年报,肯定还会吸引市场的眼球,牵动市场的神经,能否推动股指进一步上行就全靠它们了!

### 量能配合市场将继续回暖

就近期而言,由于整个量能依然保持着中活跃的状态,并没有单边过大地放量,故仍有进一步震荡上行的能力。如2313-2316点的跳空缺口、2402点的前期高点以及年线都有可能此阶段股指攻击的目标,在操作上不妨积极乐观。

在整理之后,市场选择了向上突破尝试新的空间,故在操作上可以忽略盘中震荡、日线图上的震荡,保持着乐观的心态,坚定持股,不要急着做价差,让这些股市中较好的时间去为市值的上扬做贡献。对于手中没有大涨过的个股,更要多一份信心。

在春暖花开之际,百废待兴:以一种欣赏的眼光看这个市场将会别有一番情趣!以坚定的耐心持股将会额外有一份收获!

专栏

## 工商银行 vs 花旗银行

◎金若石

许多难以想象的事情都在金融海啸中发生了。在花旗银行的股价跌破1美元那天,我算了算,花旗的总市值不到60亿美元,折合人民币约400亿,一个工商银行的总市值可以折换30多个花旗银行。现在花旗的股价虽然反弹到3美元以上,工商银行的总市值还是高于10个花旗!

这不仅仅是两个银行的比较,而是金融业的两个商业模式:一个是昔日的金融业之首,一个是今日的金融业之首;一个代表现代金融服务的商业模式,一个代表传统存贷业务的商业模式。传统的存贷业务模式以货币的流动性为核心,经营存贷利率的“息口”,也就是净息差,为实体经济提供流动性,所以是“汇”通天下带动“货”通天下。而现代的金融超市以金融产品的设计制造和销售为核心,创造了多样化的金融产品,提高了金融资产的流动性。今天我们站在金融海啸的废墟中评价两个商业模式,是否意味着金融业在产品创新方面的努力完全走错了方向?如果是这样,工商银行和花旗银行的差别就好比是一场“龟兔赛跑”,比赛的结果是稳健保守的乌龟战胜了聪明过度的兔子。

美联储主席伯南克最近预测经济衰退将在年内触底,他说,之后大型银行的倒闭或国有化已经不会发生了,这是花旗银行的股价触底反弹的原因之一。但可以肯定的是,花旗银行虽然逃过了这场劫难,死里逃生后的花旗银行已经不是原来的花旗银行了,这就意味着现代的金融超市模式将作为历史的借鉴,从此走进历史。在花旗银行的盛衰之中,我们可以借鉴的应该

是什么呢?

首先,金融创新的方向并没有错,错在金融杠杆率的使用超过了我们的风险控制能力。格林斯潘最近讲过,金融业对风险的过度自信来自于现代投资学之父马科维茨的理论,马科维茨教授以投资组合理论获得了诺贝尔经济学奖,在理论上突破了金融风险管理的瓶颈。但是现在,金融海啸爆发的过程证明,至少在目前的风险管理实践中,金融杠杆率过高所包含的风险失控问题并没有真正解决。

其次,虚拟经济不能完全脱离实体经济。金融是为实体经济服务的经济杠杆,而金融杠杆的力量必须借助于实体经济提供的“支点”才能放大,一旦实体经济“支点”动摇,金融杠杆的力量就会突然消失,甚至转化为对金融和实体经济的破坏力量。在这种情况下,无论多么科学严谨的金融风险管控技术也会失去效用。

第三,所谓“一站式”的金融服务是一个可望而不可及的理想目标。作为花旗银行标识的“一把伞”曾经代表了一代金融家的梦想,在一把伞之下提供全方位的金融服务似乎是最理想的金融超市。但由于“一站式”的金融服务几乎必然导致少数金融巨头的市场垄断,特别是在金融产品设计越来越复杂的理财产品市场中,金融巨头的品牌效应逐渐替代了严格的金融监管和认真的产品鉴别,许多客户在无法理解这些金融产品的时候,实际上只是在挑牌子,买承诺。结果是在金融超市的货架子上,名牌的金融“垃圾”鱼龙混杂,雷曼的“迷你毒债”就是一个活生生的案例。金融巨头之间的自吹自擂和自我评价不仅掩盖了金融交易的高风险,而且淹没了金融家的

创新精神,金融产品的创新开始变味了,变成了无原则的承诺和大品牌的营销。

花旗银行在金融海啸中九死一生,给我们留下了一个行业巨头的兴衰故事,这对中国金融业的未来发展是一件好事。因为,我们丢掉了对明星企业的盲目崇拜,看到了老一代金融家所犯的错误,获得了金融创新的经验和教训。

从当前的经济形势分析,如果把花旗银行的死里逃生视为美国经济衰退开始探底的标志性事件之一,2009年的寒冬就已经开始回暖了。如果美国的经济衰退能够在今年内结束,中国经济的复苏之日也即将到来。理由如下:第一,中国的金融体系并没有受到冲击,工商银行的总市值N倍于花旗就是一个直接的明证;此外,宏观调控还有空间,目前的政策组合是扩张性财政和宽松的货币,也就是说还能在货币政策上再升一级,从财政货币政策“一扩一松”升级为“双扩”组合;第三,采购经理指数(PMI)连续三个月回升,已经恢复到0.5以上,说明生产者的信心正在恢复;第四,股市房市双双回暖,交易量有明显上升,价格开始触底反弹,说明消费者的信心也在恢复;第五,国际能源和大宗原料价格暴跌使中国制造业的原材料成本大幅度下降,这对于扩大内需政策驱动的过剩产能“出口转内销”至关重要。

种种迹象表明,周期性的经济危机开始触底,突发性的经济下滑已经结束。在全球经济衰退探底的过程中,如果没有局部战争等意外事件的发生,中国经济将领先各国走向复苏,股市的震荡筑底也就会提前到明年初结束。

◎姜勃

类似牛市末端人人热衷投资,因为您会发现身边很多人在透过股市赚钱;而熊市末端值得投资时,人们却往往又胆怯于投资,因为您总是听到投资高手们破产清盘的消息。事实上投资和经济学都具有周期性的规律,投资者不应该为已经发生的事情再次发生做准备,而是应该为将要发生的事情做准备。

彼得林奇在总结其投资生涯中而面临的各类经济危机时,曾借喻过玛雅人的神话引以为鉴。“玛雅神话中世界曾遭遇四次灾难:第一次灾难是洪水,人们吸取教训,将房子建在了树上,但是第二次灾难却是火灾,因此人们第一次的努力都白费了;经历了火灾之后,幸存者吸取了教训,在峭壁的山间建起了石头房屋,但不曾料想第三次灾难居然是地震,至于第四次灾难,由于人们只是忙于为防止地震再次发生做着准备,最终玛雅人还是没有能够幸免于难。”

玛雅人的神话寓意深刻。现实社会中,为预防1929年经济大萧条重演,二战胜利前夕以美元挂钩黄金建立了布雷顿森林体系,但是这一货币体系在20世纪70年代初却崩溃了;20世纪70年代发生了石油危机,导致全球经济步入近十年的滞胀期,当时的经济学家始困于在能源危机、通货膨胀和经济衰退这些名词中,但不曾料想30年过去了石油仍没有耗尽,却迎来了金融海啸。言及引爆次级债危机的华尔街投行,人们可能会咬牙切齿,但您曾回忆起整个20世纪90年代美国经济“高增长、低通胀、高就业”的繁荣美景却离不开这一在饱受质疑的金融体系。

有鉴于此,令投资者胆战心惊的金融

瞭望台

### A股劲升欲突破 美股惊起却回头

◎云清泉

美股上周五午后出现“跳水”走势,道指、标普、纳指依次下跌1.65%、1.98%、1.77%,周涨幅因此缩减至0.75%、1.58%、1.80%,但三大股指同时连涨两周在最近十个月里却是头一回。放眼全球,其他主要股指也连续第二周上扬,意、日仍以6.6%、5.0%的周涨幅傲视群雄,而英、加的周涨幅则不足2.5%。从中可发现,主要股指如美股和欧洲三大股指皆为长上影阳线,上攻遇阻迹象较为清晰,短期回调因此便难以避免。

消息面也让人对经济前景有些莫衷一是。仅就美股表现而言,以下几点需留意:一是三大股指10天内的最大涨幅便高达近20%,获利回吐压力势必就会大增,短期反复也就不可避免,但标普、纳指上摸高点却触及了1月底低点(德、法、日等相仿),这在技术面无疑具有重要的积极意义,换言之,始于年初的下调很可能已告一段落,且年内高点将面临挑战;二是近日冲高遇阻带有浓重的技术特征,三大股指都受制于年内高点连线的阻压,尽管道指、标普周中一度刺穿,但股指最终却无功而返,表明市场真正转强尚需假以时日;三是上周交所日成交股数仍保持“一缩一放”的变化韵律,其中周五因股票期权、股指期货、股指期货与个股期货到期而非非常活跃,可周线却收成长上影阳十字星,道指、标普收盘还在周中心值之下,预示股指“惊起”后难免“回头”,标普725点或许将面临考验。

沪深大盘以7.2%、9.8%的升幅跻身年内周涨幅三甲,同时形成“阴阳夹一阴”的强势组合,而连涨5天又是近16个月或大盘见顶以来的头一次,且成交总额激增四成,强势格局由此显得更加明显,市场结束整理或再度突破上行的条件也基本齐备了。A股与周边市场虽都存在短线整理的要求,但两者却大不相同。简单说,沪深两市或有的短期反复是突破前的必要准备,而美股及全球股市的遇阻整理则表明市场变数依然较大,只是由于此前的颓势已经大为改观,所以,近日回探的空间也就较为有限,对A股市场的冲击自然就会更小一些。

顾比专栏

### 黄金价格支撑

◎戴若·顾比

纽约商品交易所黄金价格图上显示的价格行为不同寻常,价格行为被强势趋势所主导,强势趋势被强支撑和阻力位打断。有四个重要的支撑和阻力位。最低的位于790美元。这不是一个良好确立的支撑位,所以将它看作一个支撑区域更为有效。

下一个支撑位在885美元附近,它被良好确立,并经过多次试探。

下一个支撑阻力位在925美元附近。这在2008年9月和10月是一个强阻力位。

最高的阻力位在1000美元附近。这是一个重要的心理价位。当美国市场在2008年1月崩溃时,这是黄金价格的高峰区域。最近几周对1000美元的多次试探表明美国经济有严重的问题。

支撑和阻力分析表明,黄金价格的回落会在885美元至925美元之间找到支撑。很有可能从这个区域反弹,然后再次试探1000美元附近的阻力。成功突破1000美元以后后第一个目标在1075美元附近,第二个目标在1115美元附近。长期突破目标在1210美元附近。

最近从1000美元的回落获得由开始于2008年11月的上升趋势所提供的支撑。回落已突破上升趋势,通常这是一个新下降趋势形成的信号。一个短周期下降趋势线开始于2009年2月20日的高点。它触及了2009年3月13日的高点。这条线现在在911美元附近。

三个特征显示了上升趋势反弹的持续。它们是:1)收盘在接近于911美元附近的短期下降趋势线以上;2)运行至长期上升趋势线之上,当前在915美元附近;3)运行至在925美元附近的阻力位以上。

成功突破至925美元之后的第一个目标是位于1000美元的阻力位。下跌至885美元附近的支撑以下则行情看空。下一个强支撑位于790美元。短期下降趋势在4月初会穿越885美元支撑位。交易者将密切关注看多反弹或下降趋势持续的证据,在采取行动之前要注意观察价格运行至重要价格位置以上或以下的行为。(编译:陈静)