



机构论市

后市仍将冲击2402点

昨天大盘低开高走,尾盘强势收红,场外资金趁回调逢低入场的意愿强烈,大盘仍然在2402点之下震荡,后市在成交量的配合下仍有上冲前期高点的可能。(华泰证券)

攻坚战随时可能打响

在隔夜美股大跌的背景下,昨天A股市场强势整理,盘中回踩5日均线确认支撑有效,成交量温和放大,为挑战前高点做准备,一旦时机成熟,攻坚战随时可能打响。(东兴证券)

行情仍处于活跃格局中

对扩容压力的担忧导致昨天大盘跳空低开,随后逐步收窄跌幅,午后回到周一收盘位附近波动,尾盘加速上涨,成交量略有放大,显示市场仍处于较为活跃的格局中。(西南证券)

今天将考验2350点的支撑

今天大盘将考验2350点区域,会在2338点—2320点一线得到支撑,并由此向上攻击2385点—2508点。(华融证券)

目前不宜过度追涨

昨天大盘触底反弹,放量小涨,在诸多利空的背景下,市场表现得如此强劲,对后市可谨慎乐观。股指仍有震荡整理的要求,投资者不宜过度追涨,对优质品种可在股指震荡中择机介入,波段操作。(民生证券)

做多气氛依然较强

在周边市场大跌的压力下,昨天早盘沪深两市大幅低开,震荡走低。午后在权重股的带动下震荡盘升,权重板块表现较好,保险以及地产等板块涨幅居前。受创业板行将推出的消息刺激,相关板块个股及券商股也有所表现。(联讯证券)

多重压力不改向好趋势

当前股指逼近前期高点敏感区域,2400点关口及年线的压制使股指上行压力明显增加,虽然近期出台的经济数据对市场形成一定的压制,上市公司业绩普遍下滑,但多重压力不改向好趋势。(诚信证券)

日线组合支持继续上攻

昨天大盘跳空低开后震荡走高,涨跌个股比表明多方目前依然占优,成交量则温和放大,说明市场人气有所提高。日线组合支持近日继续上攻,大盘创年内新高的可能性相当大。(北京首证)

短线有望挑战前期高点

昨天大盘低开高走,金融股走势抢眼,带动股指回补了早盘留下的跳空缺口,反弹格局保持完好。股指经过盘中宽幅震荡后仍在中短期均线上方运行,上证指数有挑战前期高点的潜力。(九鼎德盛)



■热点聚焦

面对压力 A股市场抗跌性更显突出

○阿琪

近期A股市场受各种因素的影响时常震荡,但压力越大抗跌性越强的特征越来越明显,说明本轮反弹尚未有结束的迹象。

人民币资产再成“香饽饽”

继3月19日美联储宣布“启动印钞机”购买国债后,3月23日美国财政部宣布将收购总规模达万亿美元的金融机构“有毒资产”。从印钞机出来的“钱”能快速修补处于危机中的金融机构的资产负债表,使得金融危机能很快在账面上宣告结束,全球资本市场将迎来一个流动性大泛滥的时代。美元贬值对应的必然是人民币资产的升值,金融危机发生后,人民币资产的优越性更显突出,中国的股市与房市必定会再度受到外资的垂青。最近一段时间以来,外资再次向人民币资产的桥头堡——香港市场聚集,当然,其最终的目标是更肥沃的“内地市场”。

通胀预期带来“冲回”利好

美元“印钞机开动”后已开始

■老总论坛

低开高走 寓意深远

○申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

上周五的上涨阳线与本周一下的下跌阴线组合成一个不祥的信号,似乎表明大盘在此遇到了不小的阻力,很可能就此转入调整。本周二,人们对后市的担心进一步升级。一是隔夜欧美股市全面下跌,对沪深股市产生了一定的压力;二是创业板管理暂行办法公布,虽然早就有所预期,但由于市场暂停扩容已久,投资者很容易从恢复新股IPO的角度看待推出创业板的问题,这样在认识上可能偏于负面。在这么多因素的共同作用下,昨天沪深股市果然大幅低开,上证指数一度跌破2300点,深市盘中也击破了10日均线。毫无疑问,昨天开盘后股市出现的走势是很被动的,有人甚至开始怀疑行情会否因此构筑“双头”。

不过,就在大家对当天股市的下跌感到无可奈何的心态时,行情似乎出现了转机。两市大盘从上午

进入新的贬值轨道,通胀的预期再次形成,国际大宗商品价格自然继续看涨,这给A股市场上的大多数上市公司带来了个“措手不及”——为数众多的公司刚刚在2008年年报中进行了资源品、原材料库存的跌价减值计提,现在这些库存大多还在,但大宗商品价格却明显上涨了。如果大宗商品价格以后几个月有更好的表现,许多公司可能等不到今年的年报,在中报中就可能需对此前的减值计提导致的亏损予以冲回。此类公司因“计提”大幅拉低了2008年业绩,今年的中报或年报又将因“冲回”带来业绩上的惊喜,这有助于减轻行情面临的估值压力。2008年年报涉及“计提”的上市公司太多了,几乎涵盖了A股公司的大多数,“计提”是去年年末行情的一个系统性风险,现今“冲回”又构成行情的一个系统性利好,从而导致A股市场行情更有走强的底气。

题材股行情方兴未艾

今年因“题材概念多、业绩增长少、市场资金多”的缘故流行炒题材,在所有类型的概念与题材

中,最具有想象空间与行情爆发力的是产业革命,产业革命之所以会受到市场资金的高度推崇,是因为它能改变经济的发展模式,带来系统性的产业革命,甚至会改变我们生产与生活的方式。产业革命概念的行情的往往具有“天马行空”的特点,目前新能源概念的行情在演绎方式上已颇具当初网络股行情的风范——热点围绕几只核心股全面发散,主营纺织的,甚至做饲料的,只要有一小块资产与新能源相关,市场就会对之进行炒作——当充裕的流动性遇到最具力度的产业革命概念的时候,行情自然是“千柴遇烈火”。在“主题投资”已成市场主要盈利模式之后,只要新能源这个核心概念的行情不倒,其他层出不穷、轮番表演的题材股行情也不会衰败。这意味着即使后市指数仍然无动于衷,行情的热度仍将继续存在。

震荡仍是低买的机会

由于创业板融资规模不如主板公司的增发压力,且推出的时间还未确定,对现阶段主板行情的影响极其有限。创业板IPO办法的

低开高走 寓意深远

须过于担忧。

此外,不论是创业板还是主板,其运行的大环境都是一致的,在相同的宏观基本面背景下,创业板与主板市场的走势也是大体相同的。现在,人们对于股市后市的预期逐渐乐观起来,在这种情况下,不可能因推出创业板而改变对后市的看法,股市仍沿着原先的轨迹运行。从某种意义上说,确实可以把创业板的推出看作是股票供应的增加,这种扩容在正常情况下是必然的,也是不可避免的,无法想象资本市场靠“扩容来维持繁荣。在这个层面上,只要创业板的发展是有序的,投资者又能吸取当年暴炒中小企业板的教训,既能平滑推出创业板所带来的扩容等压力,同时也能规避投资创业板对主板市场可能带来的影响,实现两个市场的和谐发展。根据对境外市场走势的研究,在一般情况下,主板与创业板的运行是能够协调的,有的国家和地区创业板之所以失败,主要原因还是创业板的制度设

计以及与当地经济发展水平不相符合。有鉴于此,我国的创业板实行高门槛制度,监管特别严,这不但对创业板本身的平稳起步与持续发展有利,同时也对主板市场乃至整个资本市场的稳定发展有利。从这个角度看,股市在创业板行将推出的消息影响下低开高走,显然不是什么让人很意外的现象。

昨天股市低开高走的寓意是,一方面市场在逐渐成熟,能够全面地看待各种现实的问题,理性地对待各种正负消息的影响;另一方面,市场内在的上行动力确实已经相当强劲,尽管平时其表现并不怎么突出,行情走势也比较温和,但在关键时刻,还是能发挥很大的作用的。特别是房地产、金融服务板块本周二的表现很能让人深思。顺便提一下,前面提到过的各种不祥的信号此刻都已经出现了改变,有了这番低开高走的经历,人们对后市的预期显然会更加乐观一些。

■港股投资手记

资金流量与石油股认购证

○麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

由于国际油价走高,三大石油石化股股价上周持续上涨,但近日股价已有所回落,一度出现资金流出中石油、中海油及中石化相关认购证的现象,但至本周一,又有资金重新流入石油股认购证。

权证及牛熊证经过一段时间的成交后,本周二权证的成交量回升至38.4亿港元,牛熊证成交额增至52.2亿港元,大盘成交量为491亿港元,两种衍生品共占大盘成交量的24.4%。

中石油、中石化及中海油陆续公布了2008年全年业绩,中石油的股价从3月3日的低位5.04港元反复上涨至3月27日最高的6.78港元,累计涨幅达34.5%。本周一出现回吐,但周二一度站上6.31港元,其后又有所回落,报收于6.18港元,比上一天下跌了0.96%。

中海油的情况与此类似,中海油的股价从3月4日的低位6港元上涨至3月27日的高位8.5港元,累计涨幅达41.7%,本周一回吐后,周二股价一度回升至8港元,其后回落至7.68港元收盘。

中石化的股价则从3月9日的低位3.65港元涨至3月27日的5.12港元,累计涨幅达40.3%,周一回落,周二再度上涨,报收于4.96港元。

石油股相关衍生产品方面,中石油的认购证上周五成交额为3.82亿港元,周一成交额为3.54亿港元,周二也有1.4亿港元成交;中海油认购证上周五成交额为1.38亿港元,本周一成交额为1.63亿港元,周二也有9600万港元成交;中石化的牛熊证成交额比权证多,本周二相关牛证成交额为4400万港元,熊证只有960万港元。

石油股衍生产品的资料显示,上周四及周五一共有1102万港元流出中海油的认购证,本周一却有456万港元资金回流;上周三至五都有资金流出中石化认购证,一共为1648万港元,本周一有637万港元回流。截至本周一的五个交易日中,共有601万港元资金流出中石油认购证,流入相关认沽证的资金则有202万港元。牛熊证方面,中石化相关牛熊证的资金流出居多,五个交易日共有1624万港元流出牛证,

中国人寿及中国平安先后公布业绩,国寿认购证本周一成交额为4.07亿港元,平日较少登上成交榜的中国平安认购证,本周一及周二也分别有8087万港元及9300亿港元成交。

截至本周一的五个交易日中,共有686万港元资金流出国寿认购证,329万港元流入其认沽证;截至本周一的五个交易日中,有481万港元流出中国平安的牛证,周一则有329万港元流入其相关牛证。

■港股纵横

毋须过分看淡后市

○第一上海证券 叶尚志

经历了本周一的大跌之后,港股出现企稳回升的走势。目前,市场上观望气氛较为浓厚,资金流量连续两天萎缩,表明行情已进入涨后整固阶段。然而,在实质性活压并未加剧的背景下,港股应能维持稳中偏好的短期走势,暂时毋须过分看淡,建议挑选强势股进行短线炒作。美国汽车巨头面临破产倒闭的危机,成为触发全球股市从高位回落的导火线,但估计这个因素不会对全球股市近来形成的中短期反弹浪构成致命的打击。

恒生指数昨天震荡不已,内地A股市场的盘中震荡以及日本股市的持续低迷一度令港股受压,但港股在低位的承接力仍然强劲,中资股充当了护盘的角色。恒生指数报收于13576点,上涨了220点,成交量进一步萎缩到仅490亿港元。缩量一方面说明市场人气的降温,另一方面也说明市场上的实质性活压并不大。但总的来说,在调整行情中出现缩量,不失为一个偏好的信号。

由于行情未受到致命的破坏,一些强势股已率先反弹。受惠于内地调高成品油价格之举,中石化的股价昨天上涨了5.8%,以4.96港元收盘,基本上收复了周一的失地。内地房产销售回暖,内地房产股获得基本面的支撑,股价表现相对坚挺,是投资者目前低吸的主要目标之一。中国海外上涨了1.8%,华润置地上涨了4.17%,瑞安房地产上涨了8.3%。

美股最近这一波反弹来之不易,我们相信不会那么快就再次向下寻底。美国汽车业重组方案未能获得通过,市场担心通用汽车和克莱斯勒两大车厂有倒闭的风险,导致美股从高位回落,但这个消息不足以摧毁美股目前正在运行中的中短期反弹浪。事实上,美国汽车业所面临的危机,市场对此早已有所预期,除非道琼斯指数跌破前一级微型浪底7258点(3月20日的盘中低位),不然的话,美股将维持上下震荡的走势。美国3月份失业率将于本周五公布,这是市场的最大关注点。

■B股动向

逆转收阳 维持强势

○中信金通证券 钱向勃

昨天沪深B股大盘先跌后涨、逆转收阳,维持阶段强势的格局。从交易情况看,受隔夜美股大跌拖累,沪深B股指数早盘一度低开,尔后地产股发力推动股指逐级回升,上证B指翻红,逼近160点关口。午后在权重股的带动下,上证B指数终于突破160点,报收于161.06点,涨幅为1.35%。

目前市况有些复杂,由于美国汽车业前景再生变数,导致全球股市不稳定。技术上,大盘上下震荡,表明市场在阶段性高点附近确实需要清理浮筹。这显然对多方是一个考验,如果操作手法过于激进,很容易被套,建议投资者以波段操作为宜。