

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,为挑战前高点做最后准备,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。(诚浩证券)

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)

多空对决

上证博友对 2009 年 4 月 1 日 大盘的看法:

看多	44.59%
看平	1.35%
看空	54.06%

看多观点

从技术上看,日线继续坚挺,大三浪主升阶段特征仍在,短线 5—15 分钟已再度发出金叉买入信号,但从 30—60 分钟看,大盘未脱离 2355 点—2385 点平台区,只有突破此区间压力,才有希望创出今年新高。期待今天有大戏上演,所谓大,即指大盘主导、大盘大幅上涨。(买卖点吧)

看空理由

昨天是低开的阳线,阳线中隐藏着危险,昨天收盘站在 5 日均线之上,今天 5 日均线将上移到 2367 点,10 日均线将上移到 2334 点,收盘位 2373 点离两条均线的空间只有 40 点,依然处于危险的时期。(道易简)

■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金的垂青。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

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一个“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“旱柴遇到烈火”。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

颁布再度激活了创投概念,后市还有上市公司的“直投”题材尚待挖掘,给行情带来了活跃的因素。细心的投资者可能已注意到,在最近几天全球股市共振性的震荡调整中,境外股市皆是低开低走,唯独 A 股市场先是矜持抗跌,后是低开一步到位,A 股市场相对强势的特性进一步凸显。诸多因素表明,近期乃至整个 4 月份的行情可能会维持反复拉锯的强势震荡格局:一、3 月下旬以权重股为代表的基金重仓股驱动有基金提拉季度净值的因素,进入 4 月份,这个驱动力已不复存在,且有季度性调仓的需求,从而可能带来行情的阶段性震荡;二、4 月份将披露可能是最低迷的一季度经济与公司盈利数据,“最坏的”数据将给市场带来冲击;三、4 月份是绩差年报“丑媳妇见公婆”的时期,也是一季报集中公布的周期,可能导致大盘震荡;四、在创业板 IPO 办法公布之后,市场对主板改革后的新股发行制度、IPO 重启的预期也将增强。然而,在外资再度垂涎人民币资产”、全球流动性扩张意味着未来货币财富会被稀释”的大背景下,震荡仍是择股低买的策略性机会。

■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

10 点后就开始了缓慢而有力的反弹,到了下午甚至超过了前一个交易日的收盘位,股指呈上开态势,考察一下对当天行情的低开高走作出巨大贡献的板块,不难看出,房地产、金融服务这两个板块出了大力。想想也很简单,这两个行业都是资金密集型行业,其相关企业很难到创业板上市,而且从长远看,它们的买点未必在于高增长,而在于持续稳定地产生效益。从这个角度看,介入房地产、金融服务板块的投资者,其投资偏好与投资高风险的创业板是明显不同的,即便创业板现在推出,也很难吸引这类资金进入,所以这些板块所受到的冲击比较小。由于房地产、金融服务板块前一段时期滞涨,在这个时候有所表现也是顺理成章的,不能说创业板的推出对市场没有影响,问题在于由于高门槛等因素,其发展是可控的;同时它又能满足建立多层次市场、适合不同风险偏好资金的需求,因此对大盘资金分流的影响不可能太大,对此确实无

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不扩容来维持繁荣。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 20 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。

■高手博客

## 低开高走是最佳的选择

◎图锐

收盘位上方震荡整理,不管是不是刻意而为,最后收出了真阳线令人赞许;第三是在低位继续进行“选秀”,看看资金猛烈进攻的板块能否担当大任;第四点与王国强先生所言不谋而合,即在 4 月向 2700 点的总攻即将发动之际,多方有必要利用 3 月最后两个交易日清理一下自己的阵营。由于向上的气氛浓厚,一般的洗盘手段难以达到效果,要想让空头跳出来,一定要在一个小的区间内营造出较为恐怖的氛围。根据目前的情况,在今天这根阴线基础上打造出一个 K 线 3 连阴或 2 天半阴线,或许是较理想的选择。这样的话,慑于 3 只乌鸦的压力,空头及犹豫不决者就会重新看空,明白了行情犹豫不决的原因,在别人害怕时才敢大胆介入。”昨天上午并没有出现乌鸦,但半个小时的走势还是让人感到压抑,我们不知道这到底是不是多方刻意制造的“洗盘”,但一定是预谋的一种“阵势”。总而言之,有点莫名其妙的大幅低开确实是昨天最好的选择。

在目前行情中,怕的不是上方有压力,怕的是下方的动力不足,昨天的低开高走又给信心不足的市场紧了发条,在确认了下车之后,今天将面临碰撞上轨的震荡。

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

◎董的风

昨天沪深两市大盘大幅低开,上证指数盘中一度跌穿 2300 点关口,随后触底反弹,震荡走高,重心逐步回升。午后股指继续窄幅上行,股指再度双双翻红。收盘时有四成个股飘红,近 40 只个股涨停,大部分个股跟随大盘调整,保险、创投概念、新上海本地股、券商股处于涨幅榜前列,钢铁、航天军工、煤炭石油股居于跌幅榜前列。

作为创业板最大受益者的创投板块,个股走势明显分化,赛迪传媒、烟台万华、紫江企业等终盘站上涨停,但最受市场关注的复旦复华、紫光股份、钱江水利等个股涨幅均低于 4%,早盘追涨者已被套牢。

昨天上海本地股再度活跃,浦东金桥涨停,带动中华企业、海博股份、外高桥、陆家嘴、张江高科等传统强势股反弹,涨幅普遍超过 5%。上周国务院关于建设上海双中心的消息刺激上海本地股板块大涨,但其后市场的调整令其也不能幸免,热点的持续性从侧面表明了投资者参与的信心。

昨天午后金融股上扬,保

险股领涨。全景资金流向监测发现,机构资金成为做多的主力。中国太保涨停,中国人寿、中国平安大涨 4%以上。上证报昨天报道,保监会本周将出台系列保险投资新政策,其中的《保险公司股票管理能力标准》将允许有能力力的中小保险公司直接投资股票市场,这条利好消息自然推动保险股大涨。

从整体看,个股走势逐渐活跃,特别是金融股的表现十分稳定,对指数形成支撑,新能源等题材股的盘中走强也显示出场外资金低吸较为积极。上证指数回试 10 日均线后,明显获得短线技术支撑,显示出市场在 2300 点下方具有较强烈的抄底意愿,总体上大盘仍属于多方占据主导地位强势整理格局。大盘结束短线调整之后,哪个板块能引领反弹行情?银行股近期走势颇为强势,无疑是众望所归,其必然会成为引领股指反弹的领军板块。我们发现,近期地产股也在跃跃欲试,其将在震荡中继续攀升。

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