

机构论市

大盘仍将震荡走高

昨天大盘突破前期高点 2402 点并创出新高 2422 点, 预计后市仍有望震荡走高, 但由于此前指数累计涨幅较大, 盘中不免宽幅震荡, 投资者不宜追涨而应在大盘回调时适当参与。(浙商证券)

上涨幅度将有所收窄

大盘突破 2400 点后, 后市将进行整固, 以考验突破的有效性, 预计今天将继续升势, 但涨幅会有所收窄。(西南证券)

多空高位博弈迹象明显

昨天股指以跳空中阳线报收, 站稳 2400 点上方, 但前期强势板块及相应龙头股大多上涨乏力或冲高回落, 成交量虽明显放大, 但市场人气开始活跃的同时, 多空高位博弈迹象愈发明显。(齐鲁证券)

今天将考验 2398 点的支撑

昨天虽然没有拉出长阳, 但中阳使红周四的可能性增大。今天大盘将考验 2398 点的支撑, 会在 2388 点—2348 点一线得到支撑, 由此向上攻击 2420 点—2548 点。(华融证券)

大盘有望继续震荡盘升

成交量的显著放大说明投资者信心再次高涨。市场在资金面充裕的状况下, 后市震荡盘升的趋势仍有望延续。(联讯证券)

短线股指将震荡整理

股指短线将围绕 2420 点—2450 点位震荡整理, 一来消化 2400 点上方的抛压, 二来为冲击 2500 点及年线积蓄力量。后市股指将继续向上突破。(诚浩证券)

多空分歧有所加剧

两市周三顺势跳空高开后均震荡强攻并创年内新高, 涨跌个股比也显示多方优势明显扩大, 量能激增两成半, 既表明投资者参与热情大大提高, 也说明多空分歧有所加剧, 短期整理难以避免, 这种反复是震荡上攻的一个必要环节。(北京首证)

大盘理应顺势上涨

周三大盘顺利突破关键技术点位, 为后市上涨奠定基础, 尽管会有反复, 但空间已打开, 在经济复苏在望的情况下, 估值存在提升的空间, 大盘理应顺势上涨。(杭州新希望)

继续拓展上升的空间

昨天大盘继续向上拓展空间, 上证指数成功突破前期高点, 个股普涨。目前量价配合较为理想, 反弹格局保持完好, 尤其是权重股和蓝筹股持续走强, 对市场形成有力的支撑, 热点进一步扩散, 支撑大盘继续向上拓展空间。(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对 2009 年 4 月 2 日 大盘的看法:



看多观点

目前各均线配合良好, 5 分钟短期均线略有超买, 15—30 分钟线仍沿固有的上涨斜率运行, 量价配合默契。后市经过短暂整固后, 应当还有较大的上行空间, 2402 点是新行情的起点。(买卖点吧)

看空理由

今天如果上证指数上攻至 2440 点附近, 应逐步减仓, 以回避波段高点, 不要坐了电梯什么都没得到。市场可能会大幅震荡, 进入 2440—2480 点区间, 整体仓位宜减持到五成以下, 如果想冒险买入, 只能等大盘回抽, 支撑不破之时。当大家都在一边倒地看好后市的时候, 我们要保持一定的清醒和冷静。(股市神话)

■热点聚焦

动力充沛 “春季攻势”势不可挡

◎张恩智

昨天大盘放量上涨, 创出年内新高。本轮行情成交量已接近 2006—2007 年的牛市水平, 且机构有连续加仓的迹象, “春季攻势”动力充沛。但连续大幅上涨后, 需强势震荡消化获利盘, 短期内不宜过于乐观, 后市可能会呈现震荡走强的格局。

并非技术性反弹

昨天两市成交量达 2500 亿元以上, 从量价原理看, 本轮行情不会是简单的技术性反弹, 短期震荡后不排除进一步创新高的可能。从机构动向看, 在大盘创新高过程中, 以基金为主的主力机构一直在小幅加仓, 这说明中长期, 行情有继续深化的可能。对机构仓位的最新测算结果显示, 统计范围内的 200 家开放式基金连续加仓, 平均仓位再次上升 0.3 个百分点, 虽然仓位上升的幅度不大, 但表明机构对后市是相对乐观的。从机构类型看, 开放式股票型、开放式混合型以及开放式指数型平均仓位分别上升了 0.08%、0.56% 和 0.25%。

■老总论坛

A股牛市: 走自己的路

◎西南证券研发中心 副总经理 周到

宋晓军、王小东、黄纪苏、宋强、刘仰的《中国不高兴——大时代及我们的内忧外患》已经成为近期的畅销书。目前, 书店正在出售的是江苏人民出版社 2009 年 3 月第 1 版, 但互联网上的电子版已经铺天盖地。据称, 宋强、张藏藏、乔边、古清生等《中国可以说不——冷战后时代政治与情感抉择》(中华工商联合出版社 1996 年 5 月第 1 版) 横空出世, 冷静地梳理中西方关系, 当时引发世界范围内的讨论和争议。从《中国可以说不》到《中国不高兴》, 走过了十二年的历程, 中国将从“思想领导自己”变成“有能力领导世界”的国家。从这个意义上说, 《中国不高兴》的确称得上是《中国可以说不》的升级版。《中国不高兴》有一些独特的观点, 如王小东《金融产业比重过大是腐朽的标志》编入《中国不高兴》第二部分认为: 从据说是最为“发达”、最为“规范”, 长期以来一直是“我们前进榜样的美国的实际情况看, 金融市场并没有起到优化资源配置的作用。此次金融危机的出现令人十分信服地说明: 它所起的实

际上是劣化资源配置的作用, 把钱投到不该投的地方, 金融市场成了一个骗子横行的大赌场。金融市场还要存在下去, 但必须进行大的改革。比如说, 必须大大减少金融产品的种类, 只保留一些对于实体经济资源配置最必要的部分”。笔者支持这个观点, 美国金融监管体系、风险评估能力等都存在难以克服的困难。中国人民银行的行长周小川最近提出: 创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币, 从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷, 是国际货币体系改革的理想目标”。联合国金融、经济改革咨询团近日向联合国大会提交报告, 敦促各国领导人同意构建替代美元的国际储备货币体系, 国际货币基金组织也赞同建立超主权国际储备货币。俄罗斯、巴西等新兴国家经济体表示赞同, 美国和欧盟则表示反对。美国和欧盟主要国家被《中国不高兴》的作者视为“老黄瓜刷绿漆”的经济体, 呈现没落、腐朽的特征。如果这个设想能成为现实, 内地投资者就不必对道琼斯工业平均指数的涨跌过于重视。道琼斯工业平均指数成分股以美元计价, 而美元发行

两大板块独领风骚

从热点看, 昨天表现最为靓丽的是煤炭和房地产板块, 以煤炭为主的采掘板块大幅上涨 5.61%, 成为近期板块轮动的领头羊。从基本面看, 3 月份以来铁路和港口的煤炭运量回升, 电力发电量也延续了 2 月份以来的回升趋势, 煤炭业出现企稳、复苏的迹象, 为煤炭板块的表现提供了基本面的支持。由于前两个月钢铁产量迅猛回升, 库存再创新高, 上游生产资料行业可能会二次去库存化。二季度焦炭价格可能会跟随钢材价格出现较明显的波动, 焦煤价格有

望得到支撑。因此, 煤炭板块景气程度整体趋于平稳, 对后市板块轮动较为有利。

除煤炭板块外, 房地产板块的表现也相对较好, 行业指数整体上涨约 2%, 由于房地产板块是经济和人气的风向标, 对市场人气带动作用较大, 将成为未来指数走势的风向标。数据显示, 自春节以来, 全国一线城市的房地产市场成交量持续回暖, 在成交量数据的支持下, 房地产板块走强是大势所趋, 但持续性还需进一步观察。

主题投资仍是重点

从未来走势看, 中国经济触底使得股市的系统性风险降低, 但连续大幅上涨后, 市场需要有一个强势震荡消化获利盘的过程。我们认为短期内不宜过于乐观, 建议关注行业景气度较高的通信板块、PB 相对较低的航运板块以及世博会概念进行主题投资。

据最新公布的年报, 通信设备景气延续, 部分公司处于估值洼地中, 可适当给予关注。从基本面看, 随着国内电信重组及 3G 牌照的发放, 电信投资开始加速, TD 网

络未来三年投资额将由 1000 亿提升为 1500 亿。由于近几年国内光纤产能扩张相对谨慎, 随着 2009 年各运营商扩大投资的规模, 国内光纤产能将供不应求。由于 3G 业务渐次开展, 增值业务发展空间打开, 建议关注通信板块中的龙头公司。

航运板块处于整个 A 股估值水平的低端, PB 相对较低, 而近期沿海散货运输市场继续呈现反弹行情, 可适当关注航运板块。以上海为中心、江浙为两翼的上海国际航运中心建设将支持航运板块继续上扬, 可重点配置。从历史经验看, 世博会将带动举办城市相关产业的发展, 将会给举办城市的基础设施、建筑、旅游、交通、房地产、商业、会展业等行业创造一定的投资机会。一般来说, 主要包括三个阶段, 第一阶段为世博会筹备期, 基建和房地产开发等行业将受益; 第二阶段为世博会运营期, 旅游、餐饮、批发零售业将受益; 第三阶段为后世博效应期, 交通运输、房地产等行业将长期受益。我们认为, 当前处于世博会第一阶段, 可重点关注基础设施建设、房地产开发板块。

人必然首先考虑美国的利益, 因此, 把道琼斯工业平均指数作为国际股市的风向标, 不免失之偏颇。道琼斯工业平均指数对 A 股市场的影响力日渐削弱, 2007 年 10 月 11 日和 2009 年 3 月 6 日, 该指数分别上摸 14279 点和下探 6440 点, 后者比前者低 54.90%。上证指数走势则有其独立性, 2007 年 10 月 16 日和 2008 年 10 月 28 日, 该指数分别上摸 6124 点和下探 1664 点, 后者比前者低 72.81%。如果说道琼斯工业平均指数和上证指数接踵进入熊市, A 股市场早已正儿八经地离开了熊市。本轮牛市形成以来, 上证指数 2009 年 2 月 17 日上摸 2402 点, 昨天报收于 2408 点, 比最低点上涨了 44.32%。在此情形下, 内地投资者关心美股走势的必要性已大为降低。

今年的 A 股市场的发展主要有以下几个特点: 一是推出创业板。中国证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》将自 2009 年 5 月 1 日起施行。由于酝酿了多年, 定位和要求独特, 内地创业板有望成为世界上最为成功的创业板, 这会给中小盘股带来想象的空间; 二是发展股份报价转让系统。中国证券业协会会长黄

■港股投资手记

香港的金融智库

◎香港媒体人 罗绮萍

笔者的桌上放着一本厚达 465 页的《中国资本市场蓝皮书 2009——金融危机启示录》, 这是今年 1 月 10 日到北京参加中国人民大学资本市场年会时带回来的。蓝皮书由中国人民大学金融与证券研究所所长朱晓求主笔, 组织 40 多位专家撰写, 专家中有学者, 也有现职的中国财经官员。蓝皮书并非今年首创, 是连续发表了 13 年的一年一度的报告, 有内地媒体及商界支持, 每年发表的报告都会引起海内外的关注。

蓝皮书中有一章内容为《国际货币体系改革》, 思路与周小川 3 月 23 日发表的《关于改革国际货币体系的思考》十分接近。中国人民大学一直主张扶持内地金融市场, 反对对境外市场提供过多的优惠。身为全国人大代表的人大校长纪宝成 2006 年两会时在小组讨论中开炮抨击国有商业银行向境外投资者低价售股及先发行 H 股, 令国有资产至少流失了 600 亿元, 便是最经典的案例。

我对纪校长的观点不敢苟同, 但佩服人民大学作为一个重要智库的部署, 人大校长在全国人大会议中发言当然是令人瞩目的, 更重要的是纪校长有智库的支持, 能够提出流失 600 亿元的依据, 加上其他翔实的数据, 不管你是否同意, 必须要静心细听。

其结果很明显, 其后内地企业在港上市, 要么是同步上市, 要么是先 A 后 H, 近日又有声音说要给予企业灵活性, 容许自由选择在哪一个市场先上市, 这肯定又是一场不同派别智库之间的较量。

反观香港的智库, 力量薄弱得多, 特别是在金融界没有什么重量级的组织和人物, 当年纪校长开炮, 基本上没有人还击, 最近中国人民银行行长周小川一周发表三篇重量级文章, 大谈国际金融新格局, G20 会议变成中美之间的 G2 会议。香港至今未出现什么掷地有声、有调查有研究的高论。

中央宣布要在 2020 年把上海打造为国际金融中心, 香港的回应既少且慢, 软弱无力。财经事务及库务局局长陈家强周二向几家媒体吹风, 回应上海与香港之间的竞争事宜。一位与会的媒体朋友对我说, 会议内容乏善可陈, 没有研究, 也没有数据, 基本上和一年前、两年前甚至五年前的言论没啥分别。我今天细心看了所有的报道, 确认了他的说法。

香港的智库去哪了? 有人会说, 香港有中央政策组及智经研究中心, 前者由前任特首董建华催生, 在政府建制之内; 后者由现任特首曾荫权爱将、特首办公室主任陈德霖三年前创立, 被视为建制外与政府关系最密切的智库。

问题是这两个最重要的智库的核心人物中居然没有金融界重量级人物, 连熟悉金融议题的学者也不多, 遑论有什么重要的研究报告, 对于近期的金融大事完全没有回应的能力。

只有良好的金融结构、活跃的市场、完善的法制, 但没有以系统化研究作背后支持的高瞻远瞩, 一切也是徒然。现在不是龟兔赛跑, 而是两骏竞走, 香港虽然领先, 但无脑无方向, 肯定会成为长途赛中的输家。

■港股纵横

反弹乏力 调整之势一时难改

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股走势出现分化, 呈现强者恒强、弱者回软的格局。大盘涨后整理时, 个股经常会出现分化, 这是我们昨天指出要挑选强势股来短炒的原因所在。中石化和内地房产股依然强势, 昨天继续逆市走高。然而, 由于没有新的热点强势股接力, 港股仍处于涨后整固的格局中, 短线上冲动能有逐步弱化的迹象, 如果经济数据未能显示复苏进程加快, 港股再度大涨相当困难。

昨天恒生指数高开后回落, 先涨后跌, 内地 A 股创出 7 个月新高, 但未能对港股起到刺激作用, 内地银行股的回落和中移动的再次掉头寻底是拖累大盘的主因。恒生指数报收于 13520 点, 下跌了 56 点, 成交量为 528 亿港元。目前恒生指数的调整压力尚未消除, 10 日均线 13572 点成为多空对决的关口, 若失守这条均线, 大盘将退守 13000 点至 13200 点区域。要提防大盘防线后撤时, 强势股趁机回吐, 届时弱势股的沽压也会有所加剧。美国 3 月份失业率数据将于周五晚公布, 我们两周前指出的股市“安全期”将届满, 短线操作的不确定性将增加, 仓位配置要特别小心。

中石化看涨两天, 股价突破了上周高位 5.12 港元, 报收于 5.15 港元。内地房产股受内地 A 股创新高的带动, 全线上冲, 但未能进一步放量, 要提防股价冲高后回落。中国电信也加入强势股的行列, 股价创出 6 个月来新高, 报收于 3.32 港元。中资电讯股公布业绩后, 市场上似乎出现了换马的举动, 资金以流向中国电信为主。公布业绩后有走动的中移动, 昨天股价连失守 10 日和 20 日均线, 再次探底的可能, 昨天报收于 65.65 港元, 要密切关注 63 港元关口能否守住。内地银行股高位回吐的压力有加大的趋势, 高盛延迟工行股份禁售期的消息仅能带来短暂的刺激, 补仓完成后, 业绩缺乏惊喜的内地银行股将会回归基本面, 估计股价会反复回落。

■B 股动向

短线面临风险释放期

◎中信金通证券 钱向劲

昨天上证 B 指再创新七个月来的新高后显得有些犹豫, 由于市场流动性充裕, 投资者情绪不错, 个股近普遍涨, 上海本地股走势较好, 表现较为突出。

进入 4 月份, 年报披露高峰已经到来, 总体业绩下降是现实, 大型公司年报集中公布期内, 风险会有所释放, 将制约大盘上行的步伐。

上证 B 指延续强势并有效站上 160 点一线, 但上行中, 短期获利盘压力开始增大, 多空双方将激烈争夺。操作上不宜过分追涨, 在控制仓位的前提下, 投资者可继续持有业绩增长明确且涨幅不大的品种。

新高之后还会有新高

◎楚风

昨天早盘突破 2402 点之后, 便开始了技术性确认。从走势看, 上证指数对突破的有效性得到了确认。港股盘中的跳水对 A 股市场走势的影响很小, 成交量明显放大。从投资者信心和技术上分析, 新高之后还会有若干个新高出现。

看点一: 信心大增, 新高预示着新的开始。隔夜美股止跌反弹, 这大大减轻了投资者的心理压力。昨天盘中各路资金集体发力, 轻松突破前期高点 2402 点。这预示着股指进入一个新的箱体, 如果基本面能有效配合, 这个箱体的上档应在 3000 点一线。

看点二: 指数稳步攀升, 强势还将继续。昨天指数走得较为平稳, 基本上在 5 日均线线和 BOLL 轨道上轨之间运行, BOLL 上轨已明显上扬, 后市有望继续逼近年线。市场强势特征一览无遗, 这无论是在技术上还是对投资者的心理上都是一个巨大的鼓舞。

看点三: 成交量明显放大, 资金不再畏惧 2400 点。由于上一次反弹在 2402 点夭折, 因此很长一段时间内, 投资者对 2400 点整数关口恐惧有加, 上证指数一上 2300 点, 出逃资金便开始涌现, 进场资

金则寥寥无几。但从昨天的盘中看到, 上证指数突破 2400 点之后, 成交量非但没有减少, 反而明显增加。这说明在市场逐步走好的鼓舞下, 投资者的做多信心也在逐渐增强, 这对于后市继续走好是非常有利的。

看点四: 近期关注重点是年线的得失。随着市场的走好, 上证指数即将面临年线的考验, 上证深成指已突破了年线, 并牢牢站在年线的上方, 但对于上证指数来说, 未必会那么轻松。在年线附近, 多空双方的争夺一定会很惨烈。如果上证指数在年线处受阻, 市场又将展开一轮调整。因此, 接下来投资者重点关注的应是年线的得失。

前天的见底反弹和昨天的突破再次说明在政策面、经济面向好的支持下市场继续在强势走高, 这吸引大量场外资金回流, 对于市场的突破是极为有利的。

在突破前期高点之后, 投资者的操作策略有所改变, 对前期涨幅较大的个股以及纯题材炒作的个股应逐渐减仓, 换入业绩好、涨幅不大的个股。今天要关注 2430 点区域的压力。

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