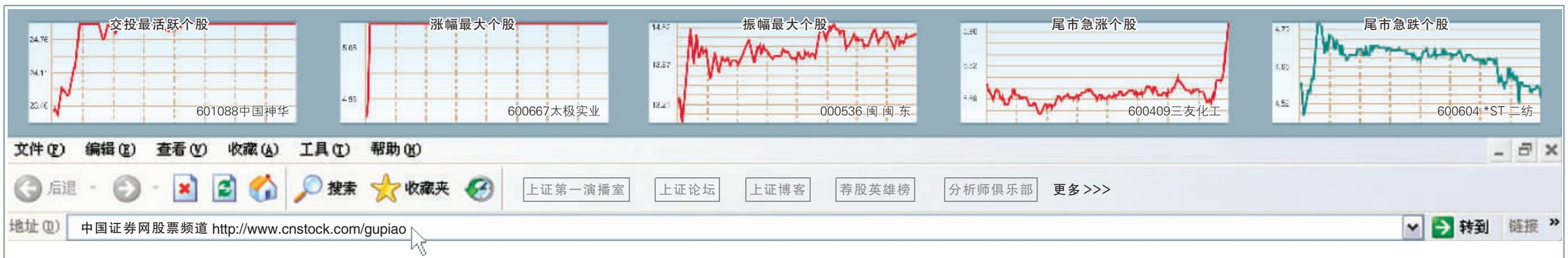


复苏行情正全面上演 大幅震荡或紧随其后

最近三天，伴随成交量的快速递增而迅速上攻，特别是上证指数突破年线后，市场信心有全面上升迹象。以超跌反弹为特征的修复行情，已转向以经济复苏预期为主线。伴随市值品种的迅速崛起，短期内要警惕能量过分消耗所带来的大幅震荡。

⊙张德良

突破年线后更敏感

周一上证指数以跳空方式突破250日年线，成交金额也创出新高，沪市达1905亿。突破重要心理型技术阻力位，出现较大成交量是正常的，但中期发展还是比较复杂的。观察历史走势，年线位置对市场强弱的指示意义还是十分明显的。

首先，第一次突破年线后的表现通常更敏感。历史上，当出现一轮大幅上涨后跌穿年线，接着而来的形成长期调整的概率是极高的。但出现一轮大幅调整之后，突破年线之后的表现并不像高位跌穿年线后的表现那样简单，更多的情况是多次反复：一般第一次突破年线后，常常会有二次回探；当中期内第二次站上年线位置的时候，一轮中大级别上涨行情才会确定。在上证指数突破年线之前，中小板指数、深证成指、深证综指已于2-3周前先后突破年线的反压。由于上证指数包含着目前大部分大市值蓝筹股，因此上证指数的向上突破更具有市场代表性。按照历史走势规律，第一次突破年线后便全面转向大规模上涨的概率并不高。

其次，从资金角度看，最近三日沪市成交金额依次为1088亿、1578亿、1905亿，递增速度较快的同时，绝对成交额也已进入敏感区。当沪市单日成交量步入2000亿左右的时候，市场投机情绪会比较严重，调整常常在1-2周内形成。从上证指数的历史成交分布看，2600-2900点区间的阻力也十分明显。

另外，从热点变化上看，前期强势品种的上涨力度开始持续减弱；前期滞涨品种开始全面转强，特别是大市值品种的启动，很容易促成盘中资金的大规模转移。这种资金的快速转移会影响大盘的整体稳定性。因此，在大市值权重蓝筹群体还有较强攻击力，短期内指数的上攻动力还存在，但会引发结构性的震荡。如果出现前期强势品种持续转弱，那么调整将随时出现。

关注经济复苏概念

近期宏观经济数据给市场带来信心。以流通性为基础，以经济复苏预期为特征的股市热点有望持续延伸。经济复苏概念基本集中于四大群体。

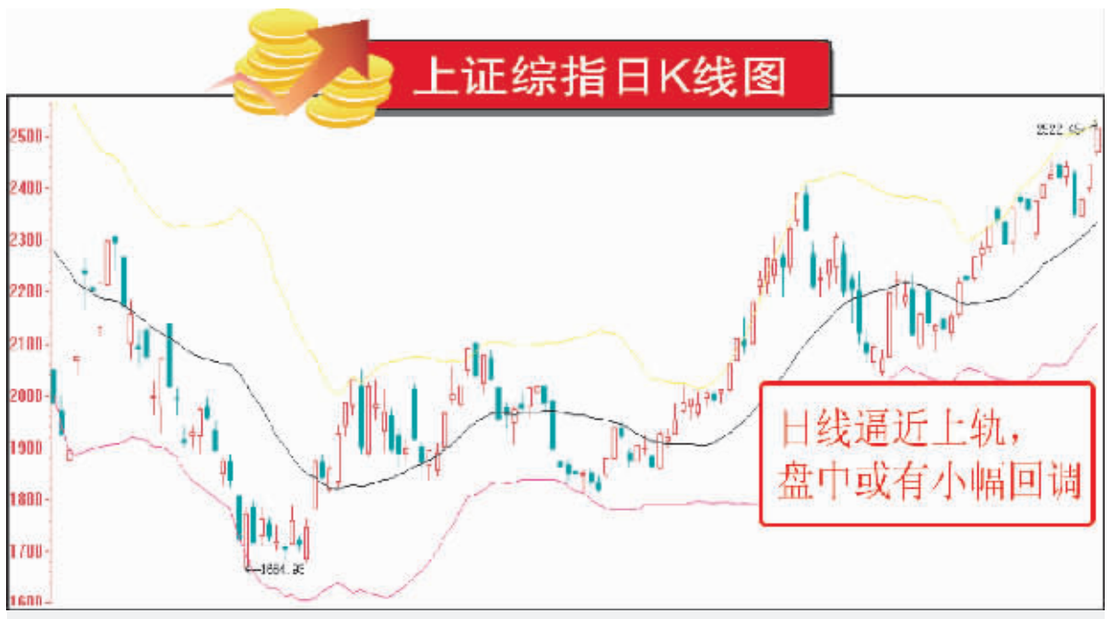
一是以新能源为核心的新兴产业，短期有调整压力，但常常伴随一轮行情的始终。如“屋顶计划”推动下的太阳能产业、新能源汽车推动下的动力电池产业。太阳能“屋顶计划”中，除天威保变产业链完整的品种外，太阳能玻璃、屋顶太阳能工程建设所带来的机会也开始引起关注。一个重要理由是，德国推广类似屋顶计划后，建筑用太阳能电池与电厂用太阳能电池的比例是8:2，太阳能级的超白玻璃（2008年国内186条浮法玻璃生产线有43条处于关闭状态），相关上市公司如金晶科技、南玻A、中航三鑫、方大A，近期出现持续快速飙升。短期内它们有调整压力，但中长期依然值得关注。另外，动力电池伴随新能源汽车而形成产业化，如中炬高新、杉杉股份、江苏国泰等都成为近期重要的人气群体，同样，短期过快的上涨会引发调整。

二是资源型资产泡沫。这是一个大家十分熟知的群体，在2005-2007年的行情中，它们的表现极为突出。在此轮经济复苏预期初期，投资者会迅速作出反应，如有色金属资源，锌、铜、锡、镍等，相关优势品种已开始启动。相比而言，煤炭板块表现更为突出。目前已转向明显的板块联动，过于明显的板块联动需要注意调整压力的出现。从资源概念角度，可以关注新品种，如近年新上市的有色金属或重组转型的品种，如金钼股份、云海金属。另外，前期实施海外资源并购的公司，也是一个很好的资源新概念，如中国神华、中国铝业等央企资源型品种也在资金推动下开始启动。

三是金融服务业。作为综合反映经济状况的群体，在上涨趋势下应强调股价弹性，弹性最好的是证券、保险。中信证券、中国平安的持续走强就是这种弹性选择的结果。银行板块市值最大，弹性往往体现于行情的中后期。

四是出口型企业。出口型企业在过去一年里直接受全球金融海啸的冲击，股价也出现了严重超跌。我们发现，出口导向型企业通常又是行业内的优势企业，在预期全球经济好转的背景下，这类前期受压的品种往往会有较大弹性。中小板中有较多这类品种，如山下湖、海鸥卫浴、万丰奥威、云海金属、北化股份、联化科技、达意隆、华天科技、怡亚通等。

整体上，短期投资策略应该保持谨慎，注意把握强势品种调整与落后品种补涨的关系。操作节奏与热点把握将成为短期最为紧迫的要点。



股指将维持震荡盘升

周一沪深两市高开高走。在石化双雄与煤炭股大涨、保险股也鼎力相助下，沪指站上2500点。两市成交大幅放量，沪市达到1905亿的年内单日天量。形态上形成连续的2个跳空缺口。大智慧超赢数据显示，大盘资金净流入达到18.8亿。技术分析显示，30分钟出现主动的休整，60分钟技术指标刚从钝化的位置回调但尚未调整到位，日线逼近上轨。预计股指将选择小幅调整后继续上攻，2562点是阻力位置。 （万国测评 王荣奎）

大势研判

“双高”再次出现 天量影响几何？

⊙北京首证

两市昨日顺势跳空高开后均呈震荡强攻态势。个股活跃程度虽有所降低，但强势特征却非常清晰，不仅沪市轻松跳过年线，而且市场再现“双高”现象即量价同创新高。相比而言，成交额创近18个月即2007年10月见顶后单日天量自然就更加引人注目。这对市场究竟会有什么影响呢？

水到渠成过年线 影响主要在心理

年线虽历来被市场人士所重视，甚至当作分水岭，沪市前几天反复似乎也验证了它确有阻压，但该线实际也不过是一条均线而已，所代表的就是期间平均持股的推定成本。沪市上周收盘距年线仅有一步之遥，短线回探也使上破的条件更加充分，即沪市继深市之后跃上年线已是箭在弦上。

越过年线如此轻松，虽未必意味着市场上行将一马平川，年线也不见得由阻压变成强力支撑，但其影响依然相当积极，特别是对克服心理恐高来说。重要的是，大盘近期的形态已有所修复，就是说，上升楔形很可能再次被上升通道所取代。以沪市为例，低点连线的运行速度现已提高到13.1点/日，该线今日约在2372点，而经前周和三月初高点所修正的通道线则分别在2535点2578点，即沪市昨日已触及技术阻力。且由缺口看，目前也只是没有达到上限2547点（此处或为短线高点，或为下个缺口所在）。可见，短线反复可能相对偏大些，这或许就是“年线争夺战”吧。

多空激战写天量 巨量成因辨得失

继上周五激增四成半之后，昨日两市成交额进一步大增至近2850亿，既改变了此前极富韵律的缩放变化，也超过了2月16日以及去年初的绝对成交额。这无疑是近18个多月来的单日天量，仅次于2007年10月12日的3130亿。这一水平固然是参与热情空前高涨的标志，但同时也是市场分歧加剧的表现形式。换言之，巨量本身是多空激战导致的必然结果，前两周的争夺由此也初见分晓。

之所以出现巨量，原因主要有二：一是大盘冲关往往需要量能的配合；二是蓝筹整体走强的消耗通常会更大。不过，昨日成交手数却并非年内最高水平，2月16日与17日就比昨天的多一些，它们的流通市值也不尽相同，这就意味着昨天换手率充其量是年内第三，而这恰恰又是较为有利的。

红雨随心翻作浪 青山着意化为桥

中性来看，市场在任何时候、任何位置都会有多空分歧，尤其是当大盘处于关键点位时。简单说，分歧大，量能就会相应增加；分歧小，量能便会缩减。由于昨日天量发生在市场突破之际，大量因此就很可能成为大盘踏浪上行的红雨，前进的道路虽因此会变得较为泥泞、坎坷；但两市继续上行的步伐却更加坚定了，特别是当（周）日均成交创新高即达到2500亿时。

攻克年线后需关注三因素变化

⊙九鼎德盛 肖玉航

周一沪深随着部分宏观数据的出台，市场在3月份巨额信贷投放刺激下，沪指开盘便站上年线。年线的攻克又极大地鼓舞了多方士气，股指在石油、煤炭、钢铁、保险等权重股的强势推升下节节走高，冲破2500点整数关口并收于2513点。从周一上证综指攻克年线来看，权重股起到较大作用。而笔者认为，在攻克年线后市场并不会就此一帆风顺，相关因素仍不可小视。

密切关注巨额信贷投放的连续性

从行情性质来看，起于1664点的反弹是一波非常明显的政策刺激加资金信贷增加的资金推动型反弹。周一之所以能够攻克年线，与基本面特别是上市公司业绩并无大的关系，其主要推动力仍然是巨额信贷资金的预期与现实推动。但作为投资者应清醒地认识到，在一季度4.58亿之后，信贷规模是否仍然能够跟上？这是需要引起重大思考与观察的——如果后市此规模开始大幅度下降或没有新的经济刺激规模额度，资金推动下的反弹行情随时将面临结束可能。

关注上市公司业绩变化

近期上市公司年报、季报公布进入最密集时间段。宏观经济虽然有些方面有所好转，一些公司季报也出现好转，但从国家权威部门日前提供的企业利润信息来看，业绩下降因素恐难改观。而在2008年报和2009年一季报的披露进入最后阶段，密切关注上市公司业绩是否真的好转或者恶化将是近期判断行情是延续还是赶顶的关键因素。

两大跳空缺口和短线技术指标背离形成隐忧

近期上证综指明显出现了两个跳空缺口，即上周五的2380-2392点和本周一的2444-2464点。此两个缺口出现在反弹高位区域，且形成较大的市场堆积。由此看，短期内上证综指经过刺激反弹后，难以远离此区域。如果此两大缺口不能封闭，那么上证综指的上行空间也不大。即使出现加速上行，其形成诱多的概率就非常大。因此缺口的出现需要引起投资者格外谨慎。

周一上证综指攻克年线后不仅出现两个缺口，其短线及周线技术指标也发出非常明显的超买信号，而日线技术指标中的KDJ、WR%、RSI等还出现了顶背离的态势。从周线技术指标来看，超买严重，随机指标中的J值已达107的高位。因此市场在攻克年线后产生大幅震荡的概率仍然较大，操作上不宜追涨。

行情有望向纵深发展

⊙西部证券 张炜玲

周一，股指跳空高开并放量上攻，轻松突破年线的压制，市场收出气势恢宏长阳线。这种天量强势突破年线基本意味着大盘已成功打开上涨空间，将步入上攻快车道。

尽管4月上旬股指在年线附近出现了震荡，但市场做多热情并未消散。在上周三一根长阴之后连拉三阳；周线已连拉四阳；月线也收出三连阳。自2007年11月6124点下跌至今，虽然出现过月阳线，但月线三连阳真是绝无仅有的，说明多方开始扭转持续下跌的趋势，已由步步退守转为稳步上行。从日K线看，股指稳步攻克60日、90日、120日均线，目前三条均线成多头排列。

由于国内经济复苏预期的增强，一季度超预期的信贷投放力度，加上债市收益的降低等，都将吸引更多资金进入A股市场。同时，技术上股指已突破年线。我们认为，后市行情有望继续向纵深发展。

市场解读

热钱滚滚催行情

⊙黄硕

周一大盘上涨69点、指数上涨了2.84%。资源股强势不减，采掘指数当天居然暴涨了7.64%。中国石化、中国石油齐齐上涨4%以上，中国神华涨停，中国铝业上涨近7%。单单看这几家大盘股的涨幅，便可知周一资源股之强。

近期，大盘走得非常强势。但，你是否赚到此轮行情的钱？还是因为惧怕金融危机依然在临渊而羡？这一切，要从这一组最新数据说起——“上周六央行公布的3月份货币信贷数据显示，当月人民币新增信贷1.89万亿元”。如何成功解读出背后的含义，这关系到你是否看懂了近期的行情。近日资源股频频走强，大盘上涨与资源股走强，二者间有必然联系吗？且听本人一步步讲解来——

（一）大盘一季度上涨的原因是——热钱滚滚。根据中国人民银行近日公布的数据，3月份当月人民币各项贷款增加1.89万亿元，同比多增1.61万亿元，加上前两个月新增贷款量，一季度人民币新增贷款已达4.58万亿元，超过往年全年新增贷款金额，为历年所罕见。如果以今年政府工作报告中提出的全年新增人民币贷款5万亿元的目标来估算，目前新增信贷已完成全年信贷指标的90%以上。这些因为中国政府的大规模经济刺激计划而出笼的资金，不均匀地流向经济生活的各个领域和行业，它们在某些领域形成流动性凸起，并溢出这些行业造成局部性泡沫。在股权和股票市场，资金一下子热闹起来。

（二）大盘近日上涨的原因是——央行的表态令大家心定。央行上周六公布了3月份货币信贷数据：一方面，为中国经济由下滑转向回暖，再添加了一个数字证明；但另一方面，一季度新增信贷的“井喷”也给市场带来了央行可能收缩流动性的忧虑。幸好本周一上海证券报在《3月信贷暴天量 央行明示政策取向不变》一文中及时报道：“央行纪委书记王洪章在接受记者采访时表示，适度宽松的货币政策基调将一直持续，不会改变”。如此一来，令A股既可安安心心地享受热钱的好处，又无需担忧央行的收缩，行情焉能不涨？

（三）近日资源股走强的原因又是什么呢？周一两大油股上涨固然是因为《中石油销量跌近三成两巨头宁可销售下滑也要提价》的特殊原因在，但从资金面来看，近期大宗商品价格也的确是出现强势，原因还是在于一些流动性溢到大宗商品市场，贸易商也在蠢蠢欲动。据交通部的统计，1月份，各港口进口铁矿石4327万吨，同比增长4.8%，结束了前两个月负增长的弱势。在国际市场上，“中国因素”的期待正在海外市场上流行。以铜为例，路透社专栏作者Andy Home认为中国企业和政府扩充库存是今年第一季铜价大涨31.6%的首要动力，进口套利窗口依然大开，因此将有更多铜流入中国。而在国内，4月9日广东市场的现货铜已较3月16日上涨接近30%。

或许你仍将信将疑地问：“这会不会又是一个泡沫行情”？恭喜你，你的怀疑符合主流。用券商的专业名词来说，近期的行情是由于“流动性增加提高了市场的估值”。细心的话可以发现，一些主要的卖方券商的研究报告也在发生着微妙的变化，中信证券、申银万国等券商报告中增持或买入的评级开始增加。而说通俗一点，那就是我们得“积极参与泡沫”。或许这的确又是一场流动性增加带来的泡沫行情，但无奈的是，身在A股江湖的我们，或许也只能选择随波逐流。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP股金在线”
每天送牛股 | 三小时高手为你在线答疑
今日在线：
行情解析：9:30-11:30
世基投资
个股咨询：10:30-11:30
巫寒、彭勐、罗艳蘋
14:00-16:00
王国庆、蔡猷斌、张 冰、陈 文
文育高、陈慧琴、张生国、吴青芸
王 亨

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系