

# 上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

## 证券大智慧

新华社重点报刊  
中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸  
国内统一刊号 CN31-0094

2010.1.10 星期日 第5385期

目录	行业前瞻 (看透前景把握趋势)	强者恒强 (追捧者乐园)	停板大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报表 (随行就市追寻热点)	消息树 (本周新闻综述)	鸡毛信 (下周特别关注)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	研究报告 (机构投资评级)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	个股点评 (所有股票一网打尽)	大单投注站 (短线热门股曝光)	传闻求证 (小道正道,各抒其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------------------

## 在寒潮中寻找新热点 P5

李志林:敢于“冬播”才有“春收”  
阿琪:“期指”决定进度 流动性决定高度

## 央票利率上调加大股市变数 P2

## 三大板块或现“蝴蝶效应” P5

## “中大期货杯”期股组合投资锦标赛下周开赛 P4

## 浙商证券研究报告

## 兑现复苏预期 聚焦结构调整 P8

# 以 3289 点为基准定投

新年第一天阴线开门绿,新年第一周周阴线,这样的走势在过往年份中并不多见,这样的走势也就决定了今年股市将出现先探年 K 线的下影线。

3289 点是 2010 年开盘的基准,大盘从这个点位出发开始了今年的征程。尽管机构们上看 4000 点,下看 2800 点,但究竟今年会走出什么样的走势,只有天知地知,谁都不知。我们无法把握市场走势,我们能把握的只是自己的钱包。

以年开盘为基准,在跌势中一路买下去,这是本人在 10 多年前就提出的一个观点。这个观点只是在 2008 年不适用,在其它年份中全部应验。2008 年的年开盘是 5000 多点,正是高处不胜寒之际,而如今的 3289 点年开盘,说高不高,说低也不低。与 6124 点的山峰比,现在还在半山腰,还很安全,与 1664 点的山谷比,已是高位,需要歇歇。但不管怎么比,3289 点的年开盘不会是 2010 年的最高点,这就为股市定投提供了一个绝佳的机会。

新年仅一周已经产生了 100 多个跌幅,以 3289 点作为入市基准已经拉开了空间。每跌 100 点就加仓,直至满仓,即便套牢也许等的只是时间。就一年的机会而言,定投股票得到的是平均持股成本,耐心拿着全年必有盈利。这只是一个一般的思路,具体选择的对象还是个股,以个股的年开盘为基准

(应健中)

# 短期流动性堪忧 仍需谨慎

2010 年的首个交易日、首个交易周,大盘均以下跌报收。周五大盘虽然由跌转升,但仍然失守 3200 点,成交也缩减至 2000 亿元的较低水平,与同期海外市场的良好表现背离。这种状况与原先很多机构预测的将出现“跨年度行情”与“新年开门红”走势,可谓是有天壤之别。究其原因,央行的持续净回笼资金操作与回购利率的上涨,似乎表明央行已有流动性收紧动向。而新股扩容速度也丝毫没有减慢迹象,必然导致二级市场资金出现挤出效应。由此,沪深市场走势显得并不如人意也就不难理解了。

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 敢于“冬播”才有“春收”

李志林

在我的印象中,20 年来 A 股市场在元旦、春节、“五一”、“十一”这些重要节日后,大多是“开门红”。但是今年元旦后却是“开门红”,并且“黑一周”。许多人感到恐惧,我认为这恰恰是完成“冬播”的好机会。敢于“冬播”,才有“春收”。

在去年新增贷款 10 万亿情况下,浦发银行交出的首张业绩答卷仅增长 5.43%。再加上银行股的再融资压力,使 A 股这个最大权重板块失去估值优势,一蹶不振;抑制房地产投机的一连串新政,使这个去年股市的领涨板块变成领跌板块;制止产能过剩和美国连串反倾销举措,使钢铁、水泥板块险象环生;业绩暴涨 900% 的上海汽车见消息后放量重挫,也使整个汽车板块呈现成长性到头的颓势。元旦之后股市的“开门红”主要是权重股“开门红”造成的,这就决定了一季度市场机会只能在中小盘股。

市场走势总是和多数人的看法和仓位相反,例如去年年初 1820 点时市场普遍看空、轻仓,“船”很轻,结果元旦之后一路上冲,2 月初就涨到了 2402 点。先制造上影线,再回落到 2037 点;今年年初 3276 点时市场普遍看多、重仓,“船”很重,结果元旦后开不动,就只能一路下跌。先制造出下影线,再上攻。本周的下影线主要是靠打压石化双雄和三大银行股实现的,但成交量不减。周五指数大跌,但相当多中小盘股逆势翻红,明显暴露主力借机在中小盘股上逢低建仓意图。

“开门红”并不是坏事,把权重股躁动引起虚高的指数降下来,把市场一致看多的气氛淡化下来,就为一季度行情腾出上行空间。这既有利于在市盈率 20—22 倍的安全状态下抑制过度扩容,又有利于为投资者创造低位“冬播”机会,还可凸现中小盘高科技、高送转、购并重组和世博这上半年四大概念股的持续活跃,形成财富效应。下周只要 3130 点收盘不破,沪市成交量萎缩至 1000—1200 亿,投资者就可完成另一半仓位的“冬播”,市场有望重回“指数数中有涨、涨幅有限”的慢牛走势,一季度行情将精彩纷呈。(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

### 短期流动性堪忧 仍需谨慎

桂清明

进入 2010 年,沪深股市走势显得很不如人意。虽然同期海外市场表现良好,股指稳中有涨,但沪深股市却与之背离,呈现不断回落格局。这种状况,与原先很多机构预测的将出现“跨年度行情”与“新年开门红”走势,可谓是有天壤之别。那么,是什么导致了沪深股市走出这种弱势行情呢?

其实,沪深股市的弱势局面并不是到了今年才出现的,自去年 12 月份起市场就显现出明显的走弱态势。起初大家都认为这与当时的新股超速发行有关,并且指望过完年以后随着新股发行节奏的放慢,行情能够重新起来。不过现在看来,很多人都忽视了这样一个问题,就是整个市场的流动性正在收紧。通常年底央行会开始通过各种途径向市场投放流动性,虽然商业银行未必会在这个时候把大量资金贷给企业,但此时人们会接受到一个明显的信号,就是新年伊始银行的信贷投放会比较宽松,市场资金相对充裕。但是实际情况却是,在去年 12 月份,央行的公开市场操作基本上都是净回笼资金为操作方向,与以往做法形成了鲜明对照。而进入新的一年,在第一个交易周仍然是资金净回笼。分析显示,这是央行在调节流动性以保证全年贷款“均衡投放”目标的实现,也就意味着今年 1 月份,新增银行信贷可能只有 7000 亿元左右,同比将出现很大的下降。从这个意义上说,流动性收紧动向在去年年底时就已经出现了。

当然,股市中的资金供应与整个市场的流动性并不完全是一回事,尽管两者之间存在同向运行特征,但是在具体表现上还是会有时滞出现的,而且通常是股市资金供应格局变化要晚于整个市场。不过最近两者却表现出了高度的同步,这里的原因在于近期股市扩容太快了。新年第一个交易周,一共有 14 只股票首发,而且下一周

扩容速度也丝毫没有减慢迹象。这种格局的出现必然会导致二级市场出现挤出效应,于是即便短线而言,股市资金面似乎不应该太紧张,但是表现在二级市场上,由于分流因素,实际上也就不可能避免地会出现资金供应方面的问题。很多投资者发现,年底的时候有几次大盘权重股出现了启动契机,但最后都表现为“一日游”行情,没有能够有效展开。这里的原因有很多,譬如融资融券及股指期货题材没有能够得到及时兑现,但是无法回避的是,股市资金面的不充裕也是其中的一个重要因素。毕竟现在申购新股的年化收益高达 20% 以上,在这种情况下市场资金对于二级市场的兴趣是不可能大的。

去年股市走出了一波超过人们期望的大行情,其中的一个重要推力就是流动性的超常宽松。现在至少这个因素是不存在了,这也就是当前市场疲弱的内在原因。当然由于央行已经明确表态要继续执行适度宽松的货币政策,今年银行的信贷投放规模也不会小,所以估计现在在这种流动性紧张局面日后会得到一定的缓解,投资者也没有必要因为当前股市资金面紧张而看空后市。只是面对时下流动性状况还没有得到改善的局面,对于股市走势还是应该保持谨慎。(本文为申银万国研究所首席分析师)

### “期指”决定进度 流动性决定高度

阿琪

进入新年度后,虽然行情的“年终因素”消失了,市场情绪更稳定了,但新年初始的市场依然有些小麻烦:一是,基金在做完去年末的“净值行情”后,根据“新年度有新布局”的要求,在年初阶段需要进行持仓结构的再整合,即所谓的调仓行动。另外,也需要为 3、4 月份进行的年终分红“备货”。二是,虽然春节之后可能会出现一个扩容真空期,但现阶段 2009 年的存量扩容仍困扰着市场。三是,通胀数据已经开始提速,市场已经预感到“通胀真的要来了”,从而形成通胀压力强化物价化资产需求与调控政策趋于收缩预期之间的多空“PK”,有“PK”则形成行情震荡。

虽然行情继续处于“蜗居”状态,但行情趋势依然是清晰的。进入新年度,2009 年上市公司业绩已经成为静态,2010 年的业绩预期已成为主导行情的主要依据。现阶段,3000 点对应 2010 年的动态市盈率只有 17 倍,这是岁末年初行情在“史上最大扩容压力”下坚韧抗跌的核心因素。这对后期行情的指导意义:一是,3000 点以下具有非常厚实的估值支撑。虽然行情在 3000—3300 点 10% 左右的空间里已经盘踞了两个多月时间,其实行情不存在“久盘必跌”的系统性风险,制约目前行情的只是机构调仓以及题材股与价值股估值失衡带来的结构性因素。进入一季度,市场基本也将进入经济数据和公司利润增速的爆发期,刚刚回正后的通胀也处于各方可忍受范围之内,这从根本上确定了行情整理后继续向好的基本方向不会改变。

二是,决定行情向上进度的应该是融资融券与股指期货推出的速度,决定后期行情向上纵深度的是市场流动性的充裕度。目前 A 股整体估值水平之所以那么温和,指数表现之所以那么温吞,最主要的原因是大盘蓝筹股普遍处于“趴窝”状态。因此,作为大盘蓝筹股的最大催化剂和今年市场的最大事件,融资融券与股指期货的推出进程将很大程度上决定着行情的整体进展。如果在上半年推出,本身已经具有估值优势的蓝筹股在机构投资者调仓完毕之后就该“先慢后快”地启动了;如果是在下半年推出,则可能需要等到“晴完”年报行情后,再借助于一季度非常耀眼的经济与公司盈利数据来发动。同时股指期货和融资融券是催化大盘蓝筹股仅仅产生一轮补涨行情,还是催化大盘蓝筹股从估值廉价走向估值溢价将直接关系到未来行情的空间深度。而这,将取决于市场的流动性状况。根据以上分析,在目前“蜗居震荡”时期,“买跌”是谋取后期行情的主要策略。不过需要注意的是,每年行情的流行色各有不同,如果说 2009 年流动性驱动行情是靠胆量做的,高度复杂的 2010 年行情则更需要谋略与胆量。眼前的交易机会仍是年报素材,寻求行情的策略性机会还是要多琢磨推出融资融券与股指期货后所形成的投资主题。(本文为上海证券首席分析师)

## 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:姚娟 美编:刘宇洋

### 新年了 期待新面貌

文兴

去年春节联欢会有几句被人记住的话,其中赵本山的“不差钱”就是难以忘怀的,中国人“不差钱”成了 2009 年的流行语,也成为 2009 年股市的形象比喻。

2009 年从大的角度就是不断上涨的一年,年底回看就是一个“不差钱”的牛市。现在到了 2010 年了,新年股市交易也进行了一周,一些喜欢“开门红”的媒体被开门红跌的股市搞得灰头土脸,要说新年新面貌看来欠妥。

不少人对 2010 年股市开局耿耿于怀,2010 年首个交易日上证综指高开低走,未能实现“开门红”,其实人们没必要重视开门红。2009 年的收尾行情与基金们的排名名次有关,在基金们奋勇争夺下,2009 年末没有出现基金互相砸盘事件,而是竞相拉高自己重仓股,从而造成 2010 年虚高开盘,没有开门红的原因。

2010 年最为确定的是 5 月份开始的上海举办的世界博览会。第一季度市场震荡可能给世博会相关题材股予建仓机会,首先受益的上市公司应该是机场、百货、公交、酒店、航空、旅游等企业。同时围绕看产业转型而展开的上海本地股重组将与世博题材一同成为上海本地股持续上涨的动力。

当然这是最为确定的事,同时确定的事,还有股指期货,融资融券。但对这市场到底有何影响还不能确定。在 2009 年的最后一个月,笔者在某次研讨 2010 年股市行情时就指出,对股指期货和融资融券别太乐观,别指望国企会参与这种高风险游戏。果然在 1 月 7 日举行的央企负责人经营业绩考核工作会议上,国资委领导黄淑和表示,央企要慎重进入股市、房地产和期货等高风险领域,已经进入这些领域的,要规范程序,严格考核。

开门红跌了,有人就以为要跌一年了,这是惯性思维方式造成的结果。最近看过一份报告,提到美国股市有一个特征,就是在经济从衰退中走出来前后股市有较大幅度的上涨,大约持续 7—10 个月,然后进入滞涨状态,持续的时间平均更长一些。很有可能,A 股去年 8 月份之前的走势反映的是在市场预期悲观时政策和经济、经济和盈利预期已经较高、短期难以大幅超预期背景下的股市反应。

1 月份还没有过去,人们对上证综指 3300 点已经有点害怕。同样春节还没有到,人们同样有理由等待赵本山给股市的启发。2009 年是不差钱,2010 年不差钱呢? 别急等等吧。

(本文为著名市场分析人士)

## 博客风云榜

### 有望迎来一个短暂喘息机会

彬哥看盘

技术上,周五两市大盘低开高走,日线收小阳线,沪指在 60 日均线处企稳,但沪指依然失守 3200 点整数关口。从日线上看,日线的技术指标 KDJ 高位死叉后向下发散,MACD 指标有可能再度死叉,红柱继续缩短;从分钟分时图上看,大盘的 30 分钟线和 60 分钟分时图上止跌企稳迹象明显。因此,周五尾盘盘的逆转在一定程度上意味着大盘在持续调整之后有望迎来一个短暂的喘息机会,下周大盘有望在震荡中上扬。更多精彩内容请看 <http://wbr.blog.cnstock.com/830807.html>

### 下周还有一跌 极限 3085 点

玉名

近 7 周来,从 11 月 24 日高点计算,已经四度碰到了其高点连续的反压趋势线,其中前三次出现了调整,分别是 11 月 24、12 月 8 日和 12 月 14 日。其中两次调整幅度还很大,因此投资者要出局规避,待调整后吸纳做一个波段,随后本周四股指受阻反压趋势线而下行。以这个调整的原因计算,股指调整的极限位在 3085—3115 点一线,这里是强支撑。因此,我判断下周和周二还是会有一个低点考验,随后投资者就可以逢低入场。更多精彩内容请看 <http://wuhuahuy.blog.cnstock.com/830792.html>

### 诱空结束下周高歌猛进

梁祝

面对本周向下破位走势,笔者大胆断言,这是一次短线诱空陷阱,下周大盘将会长阳向上攻击,展开今年第一波攻势! 这是因为近期大盘虽然走势反复甚至屡现跳水杀跌,但是杀跌总是不能形成有效的向下破位,而且每一次向下破位都最终证明是诱空陷阱。就拿本周来说,虽然短线均线十分明显,虽然已经跌破所有的中短期均线,甚至盘中跌破 60 日均线,但依然在 12 月 24 日长阳位置止跌,说明这还是一次突破后的确认过程。更多精彩内容请看 <http://liangzh.blog.cnstock.com/830835.html>