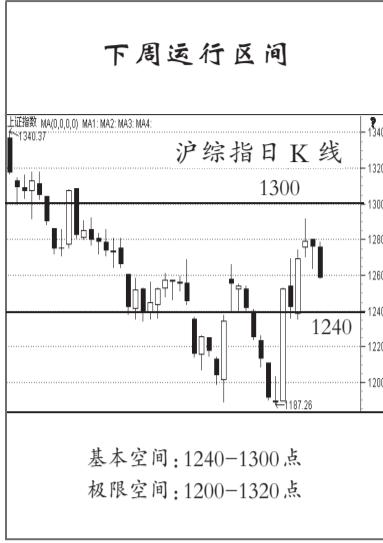
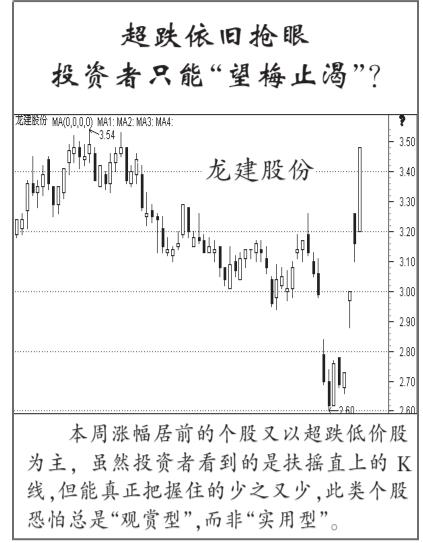
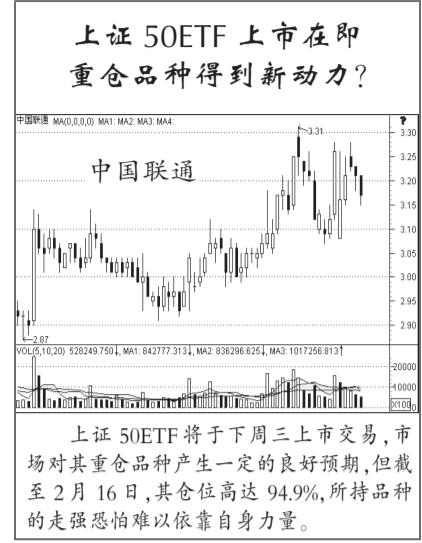
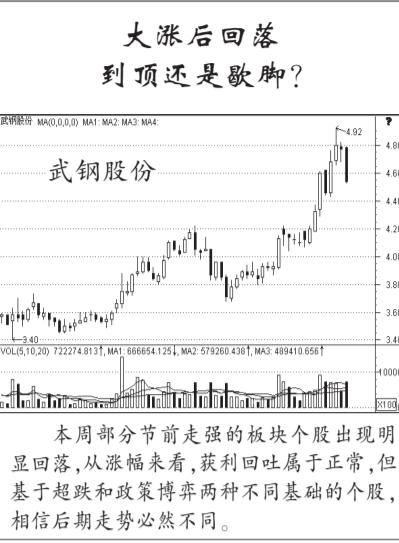
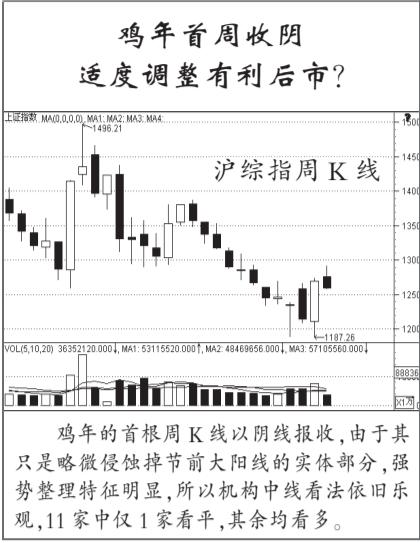
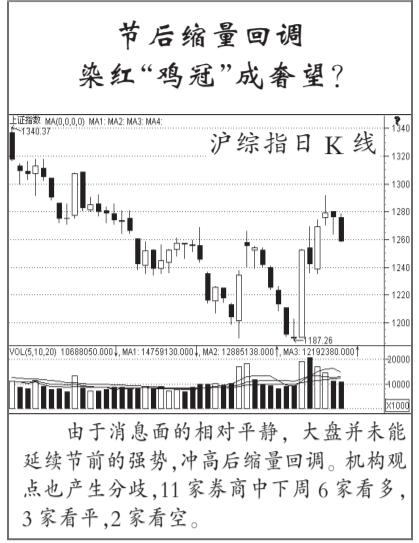


## 券商论道

Institutional Views



## 反弹势头应可持续

□银河证券 易小斌

在节前大幅反弹的基础上，节后第一周大盘走势呈现出高开低走的局面。上证综指虽然一度惯性上冲到1291点一带，但来自1300整数关口和60日均线的双重压力使得大盘遇阻回落，也使得周K线最终以小阴线报收。

从消息面来看，在有关中央高层关注证券市场困境的传言支持下，来自询价新股的冲击逐步减少，加上保险资金入市配套政策在本周出台，市场心态基本趋于稳定，除了个别问题股以外，个股的大幅度杀跌现象已明显减少，这将有利于后续反弹行情的展开。但另一方面，由于股权分置解

决办法等投资者关注的焦点问题仍没有任何实质性进展，投资者入市并不积极，反映在盘面上，一是绩优成长股等主流热点不能持续走强；二是成交量不能持续放大，使得大盘的反弹走势显得步履蹒跚。因而沪深股市成交量能否迅速恢复甚至超过节前的成交水平，将成为大盘后续反弹走势弱的关键性因素。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1250-1300点	成交量能否再度明显放大。
下周热点	煤炭、公路。	

## 震荡时间不宜过长

□华泰证券 张力

虽然大盘一根中阴使得部分市场人士的信心有所动摇，但从盘中看，个股表现依旧很猛，以龙建股份为代表的超跌低价股继续有突出表现，游资重点攻击超跌低价股成为市场的一大亮点。不过蓝筹指标股的持续调整抑制了股指上扬，由于权重蓝筹股的走软对股指拖累较大，使得大盘再次走软。目前大盘量能持续萎缩，后市股指仍将在目前区域内震荡整理，为大盘积蓄能量。其实成交量未有效放大反映出市场的谨慎心态，这种谨慎心态应该说是十分正常的，毕竟股市已经

历了太久的低迷，市场信心要被完全激活，尚需要一个过程。后市股指是否走强仍将依赖大盘蓝筹的表现，但是投资者获利与否将主要取决于个股选择。只是后市股指如欲继续上拓空间，在目前区域内消化筹码的时间不宜过长。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1240-1315点	量能是否放大。
下周热点	超跌股。	

## 短调后有望重拾升势

□西南证券 张刚

节前作为领头羊的石化、钢铁等大盘蓝筹股，节后反而跌幅居前，成为股指的主要拖累。利好消息的短期作用有限，保险资金、企业年金作为市场预期较高的增量资金，实际上短期内对股市的作用十分有限。

尽管蓝筹股出现回落，但主要是技术性调整的需要，此类股票节前累计了较大升幅，需要通过调整来修正超买的指标。从近几年的股票市场看，每逢年报披露期间，机构都会以蓝筹股为龙头，围绕年报业绩和分配方案，来展开一轮业绩浪。2003年和2004年的春季行情都是在4月中上旬，即年报披露的尾声阶段才结束的，因此，节前开始启动的这波上升浪仍将持续，不会形成类似“9·14”的短命行情。

虽然周内部分蓝筹股表现不佳，武钢股

份、宝钢股份、齐鲁石化等跌幅居前，但短期调整并未改变这些股票的中期上升形态，同时也有海油工程、鞍钢新轧、中集集团等较为抗跌。目前的短期调整为投资者提供了一个良好的建仓机会，建议关注两个群体：一个是以钢铁、石化为主的低市盈率蓝筹股；另一个是以高成长性而被机构看好的房地产业、交通运输板块。

目前股指的下档支撑在1240点附近的20日、30日均线，由于下调逐日缩量，调整空间不会很大，大盘经过短期调整后，仍有望重拾升势。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1240-1315点	蓝筹股能否继续领涨，60日均线得失。
下周热点	大盘蓝筹类的钢铁、石化股。	

震荡盘跌  
整理为主

□申银万国 钱启敏

首先从市场本身看，无论成交量还是盘中热点，都有昙花一现的特征。前者量能不断萎缩，反弹能量宣泄后疲态再现，后劲不足，后者低价股超跌反弹，绩优股默默无声，不能代表市场主流趋势。从本周三条日K线组合看，高低点渐次下移，形成新的下降通道，尤其周五低收，小头部形成，有继续惯性探底要求。

其次从市场环境分析，新年伊始新股扩容节奏、力度如何值得关注。目前机构重心都在一级市场，如果扩容力度较大，对资金分流和行情有一定影响。另外，下周三“上证50ETF”上市交易，可能会有集中抛

盘，如果50样本股因此下沉，同样对大盘会有拖累。

综合看，这一轮由技术因素和朦胧利好所引发的高达100点的短线反弹已经基本到位，60日均线1286点和半年线1317点存在较强阻力，后市大盘以震荡回落、抵抗性下跌为主。操作上以换股为主，将超跌反弹的绩差股转向绩优成长等中线品种。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看平	
下周区间	1225-1275点	新股及上证50ETF影响。
下周热点	短线超跌反弹股，中线绩优股。	

## 短线调整基本到位

□海通证券 吴一萍

本周下跌后，短线资金的撤离将告一段落，下周初可能还有一个惯性的下行动作，但下挫空间应该已经不大，大盘指标股对市场的负面影响已经减弱。

此次行情和前几次脉冲式反弹有明显不同，一是大盘蓝筹股的启动信号明显，短线资金出逃后行情不应悲观；二是主流机构对集中把持品种的维护表明其做多信心，中兴通讯、中集集团、上海机场这些个股的迭创新高

应该是机构主动做多的体现。鸡年第一个交易周虽然大盘微跌0.79%，但盘间创历史新高个股数量达到12只，而节前最后一个交易周大盘大幅上扬4.56%、创新高的个股数量也只有17只，再前面一个交易周这个数字只有3只，创新高个股数量的增加代表了主流机构的多头情结；三是多次脉冲后的回调区别在于成交量的不断放大，我们应将其视作多头的试探性进攻信号，这种信号不会马上消失。

在一轮行情启动初期，心态的波动和反反复复是相当正常的，这次短线回调的止跌位置

应该在1250点附近，这种短线回调不应该被视作减仓信号，大盘仍处于一轮行情的相对底部区域，如果大盘急跌跌破1200点则可视为强烈的买入信号。

下周趋势	看平	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1245-1270点	大盘蓝筹股的表现。
下周热点	超跌低价股。	

## 短头形成

□上海证券 杨明

本周股指承接节前的涨势高开高走后，在1300点密集成交区附近逐级回落，技术上的缩量及周阴线宣告了短期头部的形成。绩差股连续两个交易日涨幅居前，ST板块、预亏预亏板块涨幅较大，前期一大批跳水庄股纷纷反弹，投机气氛重新抬头。

由于大盘重新展开阴跌调整走势，因而市场多方参与心态开始趋于谨慎，后市新股扩容压力短期内仍将对资金面形成考验。技术上1300点作为近几年箱体的支撑区，随着前期的失守，将成为市场重要的成交密集区及心理阻力区，后市大盘将在此点位附近展开震荡整理。

下周三上证50ETF上市将重新考验50指数样本股，机构重仓持有的50样本股将会是市场的焦点，整个板块后市走势仍将继续左右大盘。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1220-1270点	上证50ETF、新股发行方向。
下周热点	重组股、纺织股。	