

昨日市场走势一览		指 数		指 数	
指 数	收盘点位	涨幅%	指 数	收盘点位	涨幅%
沪深300	1918.37	1.61	中小板100	3013.60	2.77
上证综指	1904.86	1.42	上证180	4280.92	1.54
深证成指	6719.88	1.56	深证100	2291.75	1.72
深证综指	585.85	2.23	深证新指数	2521.57	2.31
上证50	1447.14	1.19	沪B指	118.67	1.43
上证综指	1617.91	1.43	深综B指	285.02	1.45
上证基金指数	2620.47	1.73	上证国债指数	121.22	0.02



图表数据及走势点评由华鑫证券北京车公庄大街营业部提供	1月5日星期一	1月6日星期二	1月7日星期三	1月8日星期四	1月9日星期五
武钢CWB1 16.10% ST 华龙 -26.48% 凯诺科技 10.20% 盐湖钾肥 -9.99% 祥龙电业 10.14% 盐湖钾肥 -10.00% 海王生物 10.12% 云化CWB1 -10.42% 青山纸业 10.18% 大商股份 -7.24%	宝钢CWB1 12.33% 盐湖钾肥 -9.99% 长力股份 10.17% ST 科苑 -5.10% 航天机电 10.10% 三维通信 -5.43% 常铝股份 10.04% 农产品 -10.03% 江苏三友 10.14% ST 盐湖 -5.01%	豫能控股 10.15% 农产品 -9.75% 华夏建通 10.15% ST 盐湖 -5.00% 长城电工 10.08% 华胜天成 -5.32% 法因数控 10.04% 大商股份 -9.99% 新民科技 10.08% ST 张铜 -4.94%	重庆钢铁 10.14% 湘邮科技 -9.49% 东方银星 10.14% 双汇发展 -3.00% 上海辅仁 10.07% 中创信测 -5.32% 中国海诚 10.03% 中创信测 -9.97% 国投中鲁 10.05% 云化CWB1 -3.98%	广博股份 10.11% 小商品城 -5.83% 常林股份 10.12% 格力电器 -2.89% 首创电子 10.04% 顺络电子 -5.24% 外高桥 10.00% 华联股份 -9.45% 合肥三洋 10.05% *ST 泰格 -3.65%	

## 反弹或将延续 把握波段机会

□本报记者 张曙东 上海报道

本周,沪深股市多数股指周K线迎来开门红。分析人士指出,短期内市场仍然维持政策推动的特征,大盘或将延续反弹势头,投资者可谨慎乐观轻仓参与,把握其中的波段操作机会。

### 周K线迎来开门红

周五,两市股指开盘后震荡走高,沪深300指数最终上涨1.61%,成交量较前一日小幅减少。某券商统计数据显示,当日A股市场净流入资金121.60亿元,所有行业全部呈现资金净流入的状态,消费类板块净流入55.56亿元,投资与制造类板块净流入48.98亿元。

从全周来看,虽然周三和周四出现小幅调整,但主要股指的周K线均迎来开门红,上证综指和深证成指分别上涨4.62%和3.61%,两市仅90家股票下跌。本周

周行情延续了自1664点反弹以来的基本特征——政策主导,钢铁、汽车、电力等板块均先后受益。

分析人士表示,本周指数和个股均出现普涨局面,且周五经过多头努力,两市股指收盘站稳60日均线,市场反弹势头仍在,

但由于成交量不能有效放大且热点延续性不足,市场心态相对谨慎,因此,后市大盘能否继续反弹还将取决于政策利好与糟糕数据的博弈。

### 短期继续博政策利好

不少分析师认为,市场走强的基础性因素如企业流动性好转、经济出现企稳迹象等短期内还难以实现,因此当前市场运行仍将主要受相关政策影响。

市场人士分析,周五午后两市股指强劲上行是受到市场降息预期的推动。新年伊始,全球再掀新一轮降息潮:印尼、英国、韩国以

及我国台湾地区等经济体先后宣布降息50个基点,表明央行货币政策目标已经完全由通胀转向促进经济增长。业内人士判断,对那些基准利率仍有下降空间的央行来说,继续降息几乎不存在疑问。

当前分析人士预计在去年12月份及全年数据公布前后,我国央行有可能再次采取激进的降息措施,这将对A股带来一定的利好,不过这种利好有可能会提前在市场中被消化。但是,也有分析师认为,春节前大幅降息的可能性不大。兴业银行分析师鲁政委称,近期信贷增速过猛已引起央行警觉,央行希望释出信号促使信贷更均衡投放,因此如果春节前还有降息,降息幅度最多也不会超过27BP。

除了货币政策以外,部分行业方面的改革也将带来一定的交易性机会,如扶持钢铁和汽车行业规划何时出台、扶持的方式和内容

将是什么、医改的方向等等。

### 两大权重行业走势存疑

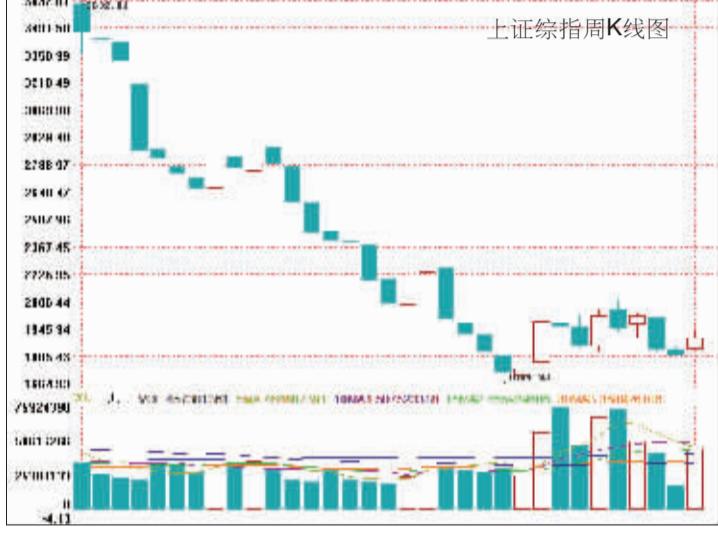
本周,导致A股调整的一个重要原因是香港市场陆续传出中资银行股被境外投资者抛售的消息,拖累申万金融服务指数周三和周四的累计跌幅超过10%,但不少分析师对此给出了较为中性的评价,认为中资银行股被抛售主要不是基本面原因。如长城证券发布报告指出,境外战略投资者减持中资银行股有多种原因,其中主要是由于其自身财务状况变化而导致,源头在于金融危机使它们流动性风险凸显,但并非由于不看好中国银行的前景。与其他国家和地区相比,中国经济和银行业仍具有比较优势。

不过有分析师也承认,在新的经济上行周期之前,银行业难以摆脱基本面承压的困境。摩根大通中国主席李晶指出,银行业盈利

收益将受压,坏账率将会上升但仍可控,利率下降加上新增贷款偏向基建和优惠购房贷款,净息差会比企业贷款低。而且,分析人士判断,出于“财务原因”,境外投资者有可能继续减持中资银行股,将会对银行股以及整个A股市场带来压力,短期来看,银行股的表现成为市场方向的风向标之一,但乐观人士认为,这有可能引发汇金公司对大型银行股的进一步增持。

除了银行股以外,市场对钢铁行业也存在一定的分歧。乐观预期来自两个方面:一是大规模经济刺激计划将增加钢铁需求,二是国务院即将出台的对钢铁行业的扶持规划。悲观判断则认为,钢铁业面临的产能过剩问题较为严重。李晶称,经济刺激方案带来钢材需求有限,特别是高端扁平材需求仍然疲弱,而钢材出口继续下降,今年钢铁类股票的表现可能将不及大盘。

上证综指周K线图



本周换手率前10位股票一览

证券代码	证券简称	周开盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周成交金额(亿元)	周换手率(%)
002272	川润股份	17.40	21.83	27.14	5.42	118.46
002270	法因数控	11.10	14.20	30.51	5.28	112.52
002178	延华智能	8.27	9.50	17.00	2.73	109.52
002231	奥维通信	7.33	8.15	14.47	2.32	106.84
002273	水晶光电	21.55	25.18	19.17	3.82	96.19
002260	立讯精密	6.43	7.40	16.90	1.96	94.16
002233	塔牌集团	7.58	9.36	26.15	7.88	91.15
002253	川大智胜	24.60	28.92	20.50	3.18	90.54
002198	嘉应制药	9.80	10.69	11.82	1.86	87.49
002059	世博股份	5.00	5.22	5.03	2.46	87.26

本周资金流向前10位股票一览

证券代码	证券简称	周开盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	周成交金额(亿元)
600837	海通证券	25.25	29.29	14.55	22.57	75.81
600030	中信证券	18.30	19.06	6.07	5.41	67.59
000792	盐湖钾肥	51.33	38.85	-31.38	44.78	66.35
601318	中国平安	27.90	28.41	1.84	4.26	48.73
600050	中国联通	5.18	4.92	-2.19	9.16	48.70
600000	浦发银行	13.51	14.09	6.34	6.48	45.65
600036	招商银行	12.42	12.45	2.38	4.96	45.50
000983	西山煤电	11.90	14.00	20.09	25.51	39.19
601601	中国太保	11.38	12.64	13.67	12.19	38.28
002202	金风科技	25.75	29.20	15.64	28.30	34.93

点评:本周沪深股市震荡走高,大盘权重股整体表现较疲弱,而中小市值个股则明显活跃。从换手率排行情况看,本周两市换手率排名前10位的个股全部为“002”打头的中小板公司,川润股份等4只个股的周换手率超过100%,其涨幅也数倍于沪深大盘涨幅。再从资金流向排行来看,本周成交金额靠前的股票几乎全部为大市值权重股,除西山煤电的周涨幅超20%,其余个股的涨幅都不大。

在本周市场震荡整理过程中,中小市值个股在政策利好支撑下依旧保持了较好的活跃度,个股也蕴含了不少阶段性机会,但分析人士表示,此类个股短线急涨后有较强的回吐压力,投资者需谨慎追高。(龙跃)

□本报记者 贺辉红 深圳报道

“再杠杆化”通俗而言就是提高经济中的债务水平,也就是让通过债务融资,将更多的资金注入经济体,从而促使经济的恢复。那么,再杠杆化的过程具体到市场层面,会带来什么样的效果呢?分析人士认为,从近两个月的市场表现来看,短期内只能使股市平稳运行,难以助推大盘强势上行。

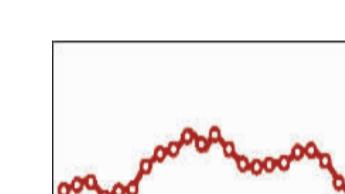
### 钱能否解决需求问题

经济层面的问题是需求问题,但从近期的零售数据来看,目前的内部需求状况不容乐观。商务部监测显示,元旦期间,全国上千家核心商业企业零售额较去年同期增长13%,但这也许并不是一个值得乐观的数据。

首先,统计数据显示,2004年3月以来,除了2006年12月之外,我国的消费品零售总额同比增幅从未有低于15%的情形;其次,今年春节比较早,应该到了准备年货的时期;第三,“家电下乡”也正如火如荼地进行。分析人士认为,从年化数据看,我国的零售增幅可能已经正式进入拐点,2009年的零售增幅甚至可能低于10%。另外,从外部需求来看,欧元区11月份PPI已创出历史最大跌幅,形势很难乐观。

那么国内的再杠杆化过程能否解决需求问题呢?分析人士认为,解决需求问题首先就必须解决日益严峻的就业和收入差距问题。从客观逻辑上看,如果再杠杆化形成的资金投向了制造业,那么就有可能延长“去存货化”的过程,进而拉长通缩的时间,这样的后果可能是使经济陷入通缩陷阱。

但是,从现实出发,制造业似乎又是短期内解决就业的最佳方法,因此这就形成了一种“悖论”,而解决这一悖论的有



沪市本周 开盘 1849.02 收盘 1904.86 4.62%

深市本周 开盘 6557.42 收盘 6719.88 3.61%

对地下钱庄的跟踪统计数据,2008年9月中下旬以前,热钱在我国一直是处于净流入的状态,但是9月下旬之后,热钱出现了净流出的状况,而且净流出的幅度在不断地加大,此时恰好国内开始减息。

如果上述导致流动性缺失的假设成立,那么股市和楼市以及相关产业将面临新的冲击。分析人士认为,从一些券商的研究来看,热钱的流动与国内股市和房市走势存在较大的相关性。最近一段时间出现部分地区楼价持续下跌、一些外资机构抛售中资银行股等情形,其中的原因之一可能就是热钱所有者急于抛售房产和股票所致。国泰君安表示,2009年上半年顺差和热钱都不乐观,再加上外商投资意愿下降,外汇储备增速可能会

比较困难。

### 能否对冲去杠杆化影响

另一个要考虑的问题是,再杠杆化能否对冲掉去杠杆化的风险。美国股市周三收盘大幅走低,此前股市原本受市场动能以及技术面因素的推动而在去年圣诞节期间呈现出一轮涨势,道琼斯指数得以在过去一个半月内摆脱五年低点,但是,一些公司在周二发布的一系列数据及裁员消息迫使投资者再度面对经济低迷的现实。与此同时,美国银行和瑞银也纷纷减持中资银行股,以