

政策性利好继续助推市场

□西南证券 张刚

09首个交易日的上涨和首个交易周的阳线,扭转了年前持续下跌的走势。本周一、周二的大涨,与周三、周四的回落,是国内利好的政策环境和国际市场突发的利空因素的激烈对冲。大盘周五重拾升势,显示外资金融机构减持中资银行

的利空效应已减弱。实际上,瑞银、美国银行并非在二级市场上大举抛压,而是向长期机构投资者实施的转让;如美国银行将建设银行的部分股权转让给国际机构投资者,冻结期为120天。减持方是出于自身资金情况做出的适当减持,而仍有境外机构对中资银行看好。短期的暴跌显示市场反应过度,周五的回升则说明市场心态已经恢复理性。从国内政策面来看,财政工作会议明确09年将实施结构性减税,央行工作会议上则表示增加货币、信贷投放总量。财政政策与货币政策双管齐下,加上发改委正抓紧

编制十大产业规划,政策利好将在近期继续对市场产生较强推动力。大盘前一周下跌1.66%,本周周K线收出中阳线,涨幅为4.62%,日均成交金额比前一周放大五成多,交投处于适中水平。周K线触及5周均线在1910点附近的阻力,5周均线和10周均线较为接近。从日K线看,大盘周五收出长阳线,将周三、周四的跌幅收复近一半,收至60日均线之上,有望挑战1939点附近的30日均线压力。下周如果外围市场环境相对平稳,大盘有望在国内利好经济政策激发下出现回升。

短线有望上摸2000点

□申银万国 钱启敏

本周沪深股指震荡上行,周K线实现09年的开门红。虽然盘中多有反复,但从目前看,后市大盘仍有反弹机会,上证综指有望上摸2000点关口。

本周大盘反弹,和去年底连

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	1800-2000点
下周热点	中小板
下周焦点	技术面要素

跌8日形成鲜明对照,但期间并无新的重大利好出现。市场仍以题材股短炒为主,和节前行情一脉相承。因为,去年12月份和四季度的经济数据要和08年全年数据一起公布,因此以往9日开始的公布日期将推迟到春节前后。市场预期去年末的数据应该很不理想,经济调整仍在深化,2月份以后又进入上市公司年报披露阶段,目前已经有超过140家公司预告亏损,估计2月份到4月上旬期间将难有行情,因此目前的真空期可能成为年初难得的可操作阶段。在这一思路的主导下,结合短线市场的相对强

势,预计这波反弹有望持续到春节以前,因此下周市场可能仍有机会,预计以“短平快”行情为主;至于反弹的高度,则有望上攻至2000-2050点。如果没有新的利好配合,继续向上可能性则不大。

在资金相对紧缺、题材股为主的格局下,中小板公司将成多空博弈的主战场,这也是游资以小搏大、避实就虚的有效抓手。本周中小板已经明显跑赢大盘,成为本轮反弹的重要特色,投资者可紧跟热点,坚持“小、灵、活”策略,短线参与。

短期市场又到关键节点

□东方证券 莫光亮

新年首周市场喜迎开门红,尤其是前2个交易日攻势相当凌厉,不仅回补去年12月24日的跳空缺口,而且上攻至1950点一线;尽管此后受外围影响明显回调,但大盘仍收于60日均线之上,周涨幅达到4.62%。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	1800-1980点
下周热点	有色股、补涨股
下周焦点	政策面、成交额变动、权重股、外围市场走势

当前内外环境比较复杂,利好与利空因素相互交织。央行工作会议重申要大力支持资本市场发展、稳定股票市场运行;发改委宣布短期内将陆续出台十大产业振兴规划;一季度资金面宽松已成定局、上万亿央票集中到期,上述偏暖因素无疑将有力提振市场信心。但经济形势依然较为严峻,一季度经济数据可能会更糟糕,机构和投资者对年报业绩及一季度业绩的担忧情绪也可能加重。而外资股东纷纷减持在香港上市的中资银行股,显示全球经济金融危机效应仍在扩散。

短期市场又走到一个关键节点。技术层面上,沪综指在周K线上正遭受受到已下行至1900点上沿的5日和10周均线的压制,而20周线下周也将下行至2000点下沿,对上证综指也有一定的压制作用。虽然下周初上证综指回补本周四的向下跳空缺口较容易,但若没有超出预期的利好消息推动,进一步挑战并攻克2000点大关似乎较困难。而一旦大盘不能有效站稳60日均线,短期回落考验1800点和去年11月10日留下的跳空缺口的可能性将大增。

后市将呈窄幅箱体震荡

□银河证券 李小斌

受国际市场影响,本周大盘走势跌宕起伏。周一、周二快速拔高并脱离12月初的底部区域;但周四则跳空向下。3G板块在预期兑现后出现较大回落,

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1800点-2000点
下周热点	政策受益行业、主题投资板块
下周焦点	国内政策利好、外围市场能否企稳

而外资大量抛售银行股也给市场造成压力,显示投资者仍然信心不足。虽然政策利好正逐步落实,但市场对利好消化速度较快;而结构性机会并不会对大盘形成多大推动,预计2000点的成交密集区将继续对市场形成压力,大盘仍将进一步震荡整理。

由于下周开始将公布去年12月份的经济数据,大家普遍预期不好;A股公司的08年年报将披露,上市公司整体业绩情况也不容乐观,A股市场估值压力

并没有根本性消除。大盘上行的压力将非常大,市场仍处弱势之中。不过,政府的经济刺激政策将逐步发挥作用,市场的流动性随着货币政策的逐渐放松得以改善,春节长假愈来愈近也要求市场保持相对的活跃,这些又将对大盘构成比较有力的支撑。因此,预计短期内大盘仍将在一个相对狭窄的范围内维持箱形震荡,操作难度较大,个股参与机会不多,轻仓观望为主,短线投资者可关注政策受益行业和主题投资板块。

多空均势致上下空间皆有限

□航空证券 王帅

本周股指先扬后抑,受元旦小长假期间政策面利好消息和外围市场向好影响,周初市场呈现普涨格局,大盘连续放量大幅反弹。不过,宏观经济走势依然使市场持筹心态不稳,获利盘出逃抑制了大盘进一步向上的动力。虽然周五大盘再度震荡向上,但市场整

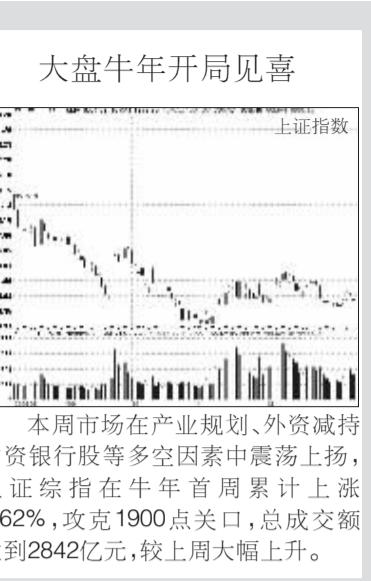
下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	1800-2000点
下周热点	保增长概念股
下周焦点	政策面

体向上动能仍显不足。在持续偏多的政策面和未见好转的经济基本面博弈中,市场震荡筑底行情可能将是一个较为长期的过程。

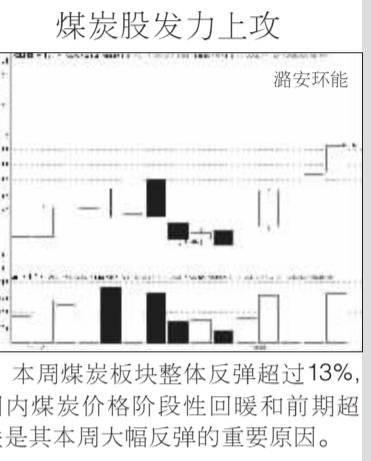
从目前形势来判断,大盘上下的空间都将可能有限。宏观经济形势依然严峻,因此市场上涨的基础并不牢靠。下周将陆续公布去年12月份各项经济数据。从去年下半年的情况看,经济下滑趋势仍没有扭转的迹象。目前市场进入业绩披露敏感期,由于去年下半年外部环境的变化远远超出上市公司的估计,使一些上市公司的业绩预告面临变数,个股的非系统性风险也在加大,对

业绩的担忧将使投资者持股信心产生动摇。此外,随着春节临近,市场持续做多氛围恐难激发,因此市场后市的反弹空间可能不大。

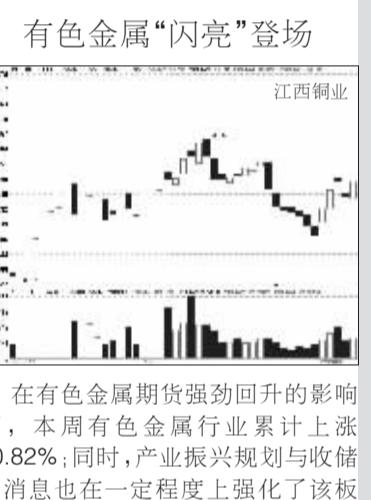
综合来看,目前实体经济好转信号仍未出现,而即将到来的解禁股高峰、上市公司业绩下滑以及相对低迷的市场信心,使市场难以出现趋势性上涨,大盘将在较长时间内处于震荡筑底之中。但是,政策利好也降低了股市下行的风险,市场局部热点可能将保持较高的活跃度。因此,投资者可关注与09年投资主题相关个股,同时回避有年报风险的绩差股。



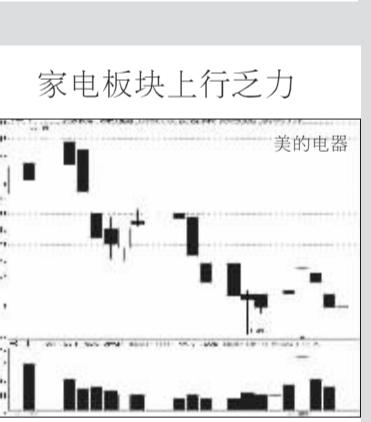
本周市场在产业规划、外资减持中资银行股等多空因素中震荡上扬,上证综指在牛年首周累计上涨4.62%,攻克1900点关口,总成交额达到2842亿元,较上周大幅上升。



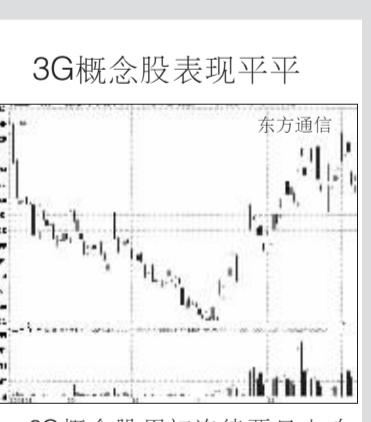
本周煤炭板块整体反弹超过13%,国内煤炭价格阶段性回暖和前期超跌是其本周大幅反弹的重要原因。



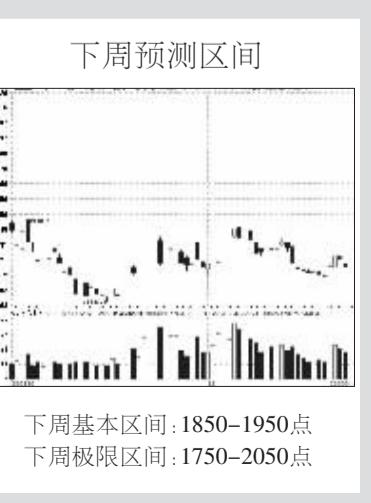
在有色金属期货强劲回升的影响下,本周有色金属行业累计上涨10.82%;同时,产业振兴规划与收储等消息也在一定程度上强化了该板块的反弹意愿。



市场对家电企业的盈利担忧重新占据上风,加之获利回吐的影响,本周家用电器板块仅小涨2%,明显落后于大盘。



3G概念股周初连续两日上攻,随着周三3G正式发牌,该板块则步入调整,本周累计微幅上涨约1%,表现平平。



下周基本区间:1850-1950点
下周极限区间:1750-2050点

箱体震荡格局面临考验

□光大证券 廖印

自08年9月16日上证指数跌破2000点以来,大盘以2000点为轴心上下300点左右的空间维持了四个月的箱体震荡,这是6124点调整以来最长时间的箱体运行。不过,在进入09年后,维持现有箱体运行的因素正发生着变化。金融危机引发的实体经济衰退并未结束,随着财务报表披露季节的到来,外围市场的动荡恐难避免。尽管国内刺激经济的各项政策仍将不断出台,并对经济的平稳健康发展产生积极影响;

但如果没有进一步超出市场预期的利好政策出台,原有利好政策对证券市场的刺激作用将出现边际效应递减现象。有统计数据显示,07年度,剔除数据不可比公司,归属母公司的净利润实际增幅超过50%的占所有A股上市公司的比重接近4成。而截至目前,08年度预增超过50%的公司仅占全部预告公司的20.96%,占比大幅下降。尽管市场早有预期,但随着年报季报披露的逐步临近,上市公司业绩下滑带来的系统性风险仍可能进一步释放,目前大盘箱体运行的可靠性将面临考验。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	1750-1950点
下周热点	高送转个股
下周焦点	外围市场、银行股

30日均线决定股指方向

□信达证券 刘景德

本周三大盘没有延续前两个交易日反弹的势头,而是在银行股下跌的影响下震荡回落。这一方面是受短线获利盘抛售的影响,另一方面则是受美国银行抛售约56亿建设银行H股的影响。1月12日前后统计局将公布12月PPI、CPI数据,如果PPI或CPI出现负增长,则将对市场产生一定压力。近日英镑再次降息0.5%,我国如果跟

随其降息,则有利于大盘继续反弹。目前中国石油、中国石化反复筑底,以工商银行为代表的银行股多数也已经形成三重底形态,反弹意愿有所上升;但如果石化、银行等板块继续破位下跌,则上证指数有可能跌破1800点,甚至考验前期低点1664点。目前大盘5日和10日均线都已勾头向上,但30日均线附近依然有一定的压力;如果大盘不能快速突破30日均线,则短线大盘将在10日均线和30

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	1850-2000点
下周热点	银行股、预增股
下周焦点	PPI、CPI等经济数据

下跌空间或进一步收窄

□上海证券 杨明

本周大盘在震荡中走高,尽管权重股表现一般,但中小盘股表现出现色,周五大盘重新站稳1900点上方。本周通信股冲高回落,尽管本周消息面上3G牌照发放对行业属利好,但被市场理解为利好出尽,在3G发牌后通信板块反而出现较为明显的获利回吐。

综合来看,尽管近期大盘反复震荡,但在1800-1900点一带仍有较强支撑。本周热点活跃度却较前期有提升,尤其是中小板股继续表现出独立于大盘的走势。尽管金融危机对实体经济的损害正在向全球蔓延,但从国内看,积极的财政政策和适度宽松的货币政策将为市场带来积极影响。而大盘的估值水平目前

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	1850-2000点
下周热点	内需受益板块、低估值板块
下周焦点	量能水平变化、国际市场动向

重陷震荡蓄势格局

□太平洋证券 周雨

节后第一周沪深大盘出现先扬后抑的走势,上证指数在前两个交易日中快速突破10日均线和60日均线的压力并重返1900点上方。但在海外股市暴跌的影响下,大盘周初的良好攻势没能保持住,周四巨大的跳空缺口将周二的涨幅全部蚕食。从周线来看,本周两市周线均收出小阳线,同时成交量较上周显著放大,短期内市场行情或将演绎得

较为复杂,不排除股指延续节前走势的可能,即与短期均线反复缠绕,经过反复震荡之后再选择方向突破。

本周消息面多空交织,既有财政部表示今年继续执行单边征收印花税政策、十大产业振兴规划将出炉等暖风,又有以美国银行为代表的海外投资者减持中资银行股的利空。整体来看,消息面稳中偏暖。不过,上市公司向下修正业绩的情况频频出现,这可能比市场预想的情况更为严峻。从

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	1850-2050点
下周热点	金融股和权重股走势
下周焦点	成交量变化

结构性行情处于酝酿之中

□远东证券 刘光桓

本周是新的一年第一个交易周,大盘周五再度站上1900点大关,周K线收一小阳线,迎来了新年的开门红。大盘面上呈现出新年新气象,使结构性行情正在酝酿之中。

周一开盘红,周二继续上涨,大盘涨幅均为3个百分点,但很多中低价个股涨幅比较大,涨幅超过大盘的个股有一半还多,呈现大盘温和、个股火爆的特点。本周政策面利好消息如央行表示支持股市、政府振兴产业规划等,则鼓舞了市场做多信心。市场的以上特点可能将在09年得到充分演绎。

<tbl