

CMARKETS INVEST 市场·投资

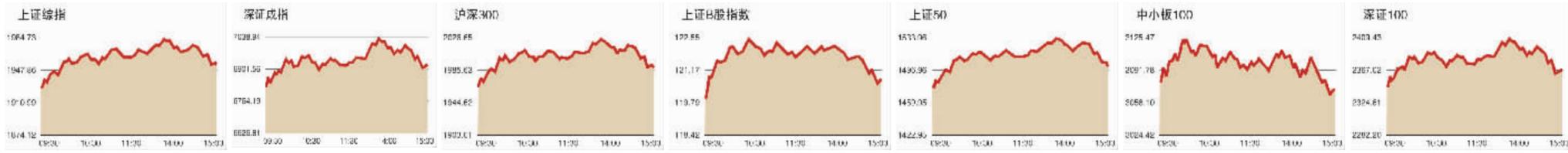
上周市场走势一览

名称	收盘点位	周涨幅%	名称	收盘点位	周涨幅%
沪深300	1990.21	3.75	中小板100	3071.28	1.91
上证综指	1954.44	2.60	上证180	4454.61	4.06
深证成指	6917.48	2.94	深证100	2366.62	3.27
深证综指	600.69	2.53	深证新指数	2601.24	3.16
上证50	1502.00	3.79	沪B指	120.81	1.81
上证新综指	1659.92	2.60	深B指	282.51	-0.88
上证基金指数	2761.55	5.38	上证国债指数	120.71	-0.42

2009年1月19日 星期一

www.cs.com.cn

责编:韩晗 美编:尹建 电话:010-63070463 Email:sc1@zb.com.cn



沪市成交超千亿 权重股或接过反弹接力棒

突破2100点时机日渐成熟

□长城证券 张勇

进入2009年以来,外围股市大多数出现震荡下跌走势,但A股表现出明显的独立行情,沪深股指周K线收出“两连阳”。尽管A股自身面临上市公司2008年年报以及大小非解禁等因素影响,但政策刺激下的题材热点板块明显活跃。股指小幅推高过程中,成交量也开始温和放大,上周沪市成交量再度突破千亿元,上证综指的涨幅也显著超越中小板指数,标志着市场热点开始向权重股转移,我们认为,以中小板为代表的中小盘股行情可能告一段落,而权重股板块有望接过反弹接力棒,节前股指将保持温和上扬态势,突破前期高点2100点的时机日渐成熟。

首先,随着从紧的货币政策转为适度宽松的货币政策,连续5次降息形成的累积效应逐步显现,股指上涨的必要条件——资金面开始转向宽松。据测算,1月

份公开市场资金到期量将升至5750.56亿元,是去年5月份以来最大单月资金到期量;2月份、3月份虽然有所减弱,但也将分别达到2172亿元和4361亿元;整个一季度释放的资金总量将达1.22万亿元,几乎是去年四季度的一倍。货币市场增量资金虽然不可能全部流入资本市场,但历史经验显示,货币市场与资本市场仍然是相互连通的,货币市场资金充裕为股市上涨提供了重要推动作用。

其次,贷款增速超出预期,实体经济资金紧张局面得到缓解。中国人民银行13日发布数据显示,截至去年12月末,金融机构本外币各项贷款余额为32.01万亿元,按可比口径同比增长17.95%;人民币各项贷款余额30.35万亿元,按可比口径同比增长18.76%,增幅比上年末高2.66个百分点;全年人民币贷款按可比口径增加4.91万亿元,同比多增1.28万亿元。其中,12月份人民币贷款增加

7718亿元,同比多增7233亿元。贷款速度增速远超市场预期,有助于缓解企业流动资金紧张问题,宏观经济将加速见底回升。

第三,从市场热点看,也出现了一定积极信号。伴随着成交量稳步放大,支持热点由中小市值个股向大盘蓝筹股过渡。虽然近期中资股受到境外投资者减持冲击,但多只银行股的A股仍表现相对平稳,兴业银行、浦发银行的股价甚至创出4个多月以来新高。保险、券商股也开始走强,增量资金介入明显,稳步放大的成交量表明确实已经有主力资金开始布局。

从风险收益比看,资金继续买入中小板个股的风险逐步增大,而蓝筹股板块阶段性投资机会日渐成熟。一方面,中小板个股短期累计升幅过大,风险也随着大幅上升;另一方面,基金等主力机构出于流动性考虑也不可能大幅增持中小板个股,在对后市行情判断偏乐观的前提下,



下,大盘蓝筹股仍将是其重点配置的对象。

经过两个多月的震荡筑底,市场利空因素大部分被消化,多方在利好政策扶持下渐渐占据上风,我们认为节前股指仍将保持温和上扬态势。

在操作策略上,投资者可以采用稳健的操作策略。前期未能

在中小板获利的投资者不可盲目追高,反而可以适度关注大盘蓝筹股的阶段性机会,这类股票仍以股份制银行、券商、地产、钢铁等为主。而对于主题投资机会,如创投概念、股指期货概念股等,则仍以趋势投资策略为主,适量参与,波段操作,可重点关注大众公用、中国中期等龙头股。

“概念+题材”热点贯穿2009年

□民族证券 徐一钉

进入2009年以来,美国道琼斯指数的走势让投资者对后市难以乐观。一方面,美国政府已宣布向美国银行提供200亿美元投资,并为其总值1180亿美元的问题资产提供担保。同时,花旗3010亿美元的问题资产也得到了美国政府的担保。美参议院1月15日批准拨付3500亿美元用于金融稳定,透视出美国银行系统的问题有再次大爆发的危险;另一方面,已经出台的美国12月份经济数据依然严峻,美联储最新调查报告显示美国经济仍在恶化,央行行长长期预期短期内日本经济将进一步恶化。

2008年10月至今,美国、欧洲、日本等全球主要股市分别在各自箱体内存整了四个月。如果美国出现第二波金融海啸,美国、欧洲、日本等股市都面临向下破位的风险。我们认为,金融海啸第二波迟早都要来,对此大家还需提前做好一些准备。

从国内来看,上周央行公布的金融数据显示,2008年12月M1同比增长9.06%,M2同比增长17.82%,M1、M2增速比11月上升了2.26%、3.02%;12月份人民币贷款增加7718亿元,同比大幅增加7233亿元。但是,“M1同比增长-M2同比增长”为-8.76%,与11月份的-8%相比继续回落。

我们研究发现,上证综指与“M1同比增长-M2同比增长”的上升、下降趋势有高度的相关性。虽然适度宽松的货币政策释放出大

量的流动性,A股市场资金面也变得较为充裕,但在M1-M2止跌上升之前,A股市场将延续2008年11月以来箱体整理的格局。我们认为,春节前后到两会前,只要美国股市不创出新的低点,“概念股、题材股”将继续受到资金的追捧。而春节长假期间,国际股市的涨跌有很大的不确定性,对节后A股市场的走势影响很大。

我们注意到,A股市场的投资风格已出现重大变化。2004年德隆系股票跳水,给“概念股、题材股”的市场风格画上了一个句号。随着很多个股调整十分充分,到了2005年上市公司业绩迎来向上的拐点,市场风格由“题材、概念”转向“价值投资”。但随着大盘重新上涨至6124点,绝大多数个股被严重高估。随后上市公司业绩出现向下的拐点,2008年三季度以后业绩加速下滑,特别是目前国内、外不确定因素太多,在多数行业景气度处于下降周期时,机构很难把握一家上市公司的未来一、两年的业绩。既然上市公司业绩很难把握,那么机构就可能追捧那些不太需要业绩支撑的品种,重新唤起投资者参与的热情。

2008年11月以来,偏好“概念股、题材股”的资金十分活跃,而偏好“价值投资”的资金都较为谨慎,有的甚至还转向“概念股、题材股”阵营,这决定了市场投资风格重新转向“概念股、题材股”,我们预计这种投资风格将贯穿整个2009年。但是,参与“概念股、题材股”的炒作也蕴含了很大的风险,一旦“概念股、题材股”出现阶段性调整,杀伤力也不会小。此外,近期A股震荡走强而港股依然疲弱,A/H股溢价也大幅上升,如果香港H股延续疲弱的走势,A股反弹也将产生一定的拖累。

市场将延续震荡向上格局

大盘股有望走稳 中等市值的股票或成热点

□银河证券策略小组

本周是春节前最后一个交易周,在不断推出的产业政策和近期披露的部分宏观指标好于预期的情况下,投资者看多的力量逐渐增强,市场有望维持震荡向上的走势。风险主要来自国际方面,近期进入业绩预告的密集披露期,海外股市的大幅波动可能会对A股带来一定冲击。

上周央行发布的2008年12月金融运行数据显示,货币总需求出现了逆转的信号。M2在连续六个月回落之后出现大幅反弹,17.82%的同比增幅为半年新高,且环比也增加了3.02%;M1也终止连续七个月的下降走势,同比增长9.06%,环比增加2.26%。货币供应量作为宏观经济的领先指标,其结束跌势或意味着实体经济的运行已接近底部区域。另外,新增贷款大量增加也成为各方关注的焦点:2008年12月份人民币贷款增加7718亿元,仅低于2008年11月份。

通过这一系列数据可以看出,中国宏观经济已经开始好转。去年11月份以来,政策采取的一系列经济刺激计划开始发挥作用,有利于经济在短期内小幅反弹,而这一变化能持续保持,关键要看政策投资推动下,社会投资性调整,杀伤力也不会小。此外,近期A股震荡走强而港股依然疲弱,A/H股溢价也大幅上升,如果香港H股延续疲弱的走势,A股反弹也将产生一定的拖累。

力支撑。近期市场的另外一个热点是密集出台的产业政策。自去年11月份政府确定反周期的经济刺激基调后,财政政策、货币政策密集出台。1月份以来,政策的中心转向产业政策上,上周国务院通过汽车业、钢铁业振兴规划,推进钢铁重组,接下来石化、房地产等相关产业政策也有望出台。虽然这并不能在短期内刺激需求的大幅增长,但是能在根本上解决产业结构不合理、行业集中度低的问题,有利于行业的长远发展。

另外,市场交投越来越活跃。宏观经济的变化引发了大家的高度关注,从我们了解的情况看,机构投资者尤为敏感,市场看多的力量不断增强。上周市场格局发生了明显的变化,在5100点以下调整一年的时间中,上证指数首次触碰到90日均线,权重股的表现也开始超过中小盘股,成为市场的领涨力量,这反映出主流资金的参与热情不断提高。近期市场的风险因素主要来自国际方面。一方面,海外上市公司进入业绩预告的密集披露期。虽然国内外市场普遍看低2008年上市公司的经营表现,但是一旦业绩大幅低于预期还是会引起市场波动,上周花旗银行暴跌23%,周四再跌15%,拖累全球股市大幅调整,诱因是花旗即将公布业绩情况,引发了投资者和分析师的担心。另一方面,美国当选总统奥巴马即将上任,由于此前市场对新任总统寄托了较大的希望,一旦奥巴马推出了新的经济刺激方案略逊于预期,国际市场还可能大幅波动。

综上所述,我们认为,近期市场将延续震荡向上的格局,经济的好转以及各方都在寻求交易性机会将抑制指数的下跌空间。而投资机会上,2008年10月28日上证指数创下新低以来,总市值在10亿元以下的小盘股涨幅普遍超过40%,市盈率在24倍左右,远超过大盘股的表现和估值水平。短期内,大盘股有望走稳,中等市值的股票或会成为市场的热点。

主力活跃助推大盘再探2000点

□本报记者 韩晗

上周沪深两市主力资金流入量较前期继续加大,基金重仓和大盘类股票持续受到主力资金的青睐,说明当前机构资金活跃度极高。分析人士指出,从汽车类板块连续多周受到主力资金追捧的情况来看,未来政策支持还将是市场连续上涨的“助推器”,股指有望在本周继续向2000点进军。

主力渐活跃 散户仍谨慎

进入2009年以来,沪深股指周K线收出“两连阳”,上证综指最近两周的涨幅超过7%,部分政策受益个股甚至大涨了50%以上。在市场人气持续回暖的同时,两市主力成交量进一步扩大。

据金融界《快赢》(QUICK-WIN)分类账户统计,上周沪市主力共成交了2870.78亿元,其中流入1545.58亿元,流出1325.20亿元;散户成交了732.82亿元,其中流入362.30亿元,流出370.52亿元,小幅净流出8.22亿元。但是,深市的成交情况与沪市有所不同,深市主力成交金额为982.67亿元,其中流入520.93亿元,流出461.74亿元;散户成交总额为912.63亿元,其中流入460.56亿元、流出452.07亿元,净流入仅为8亿元。

从上述资金流向情况看,市场主力资金流入力度正在不断加大,这也是股指能够持续上扬的的主要原因。值得关注的是,在市场主力大举介入的时候,沪市散户资金却呈现出净流出状态,而深

市散户资金虽然还是净流入,但流入量相对较小。分析人士认为,当前这种情况说明普通投资者对市场未来走势仍相当谨慎。

主力紧跟政策布局

从行业板块资金流向来看,《快赢》数据统计显示,上周资金净流入相对集中的是银行类、券商、有色金属、运输物流和汽车类公司,这些也正好是上周市场的热点;上周资金净流出的板块仅有仪器仪表和医药板块,同时,电力设备、造纸印刷和教育传媒行业也仅是微幅净流入。

进一步分析可以发现,就概念角度而言,资金流入相对集中的是大盘、参股金融、基金重仓、定向增发和中价板块,净流出的是小盘、高价和次新股。

由此可见,当前市场主力布局的方向似乎发生了一些改变——汽车类等近期受到政策利好好的板块成为市场资金的“宠儿”,而医药、电力设备等前期热门板块则降温明显。大盘股、基金重仓股和中价股等类型的股票持续受到市场主力的关注,而小盘股和高价股在市场连续上涨过程中出现资金净流出,或许说明后市这类股票的风险正在放大。

另外,《快赢》数据统计显示,航天晨光、华闻传媒、天富热电等个股被市场主力连续增持多日,应该是当前主力资金攻击的主要方向,而双鹭药业、攀钢钒钛、青岛啤酒和华新水泥等个股则遭遇主力连续减仓,可能是后市应该回避的主要品种。

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
银行类	295.04	246.83	48.21
券商	156.73	116.79	39.94
有色金属	189.96	160.40	28.56
运输物流	110.16	90.59	19.57
汽车类	138.12	122.25	15.87

板块名称	流入金额(亿元)	流出金额(亿元)	净流入金额(亿元)
仪器仪表	91.10	91.65	-0.55
医药	136.13	136.56	-0.43
电力设备	82.91	82.90	0.01
造纸印刷	33.91	33.10	0.81
教育传媒	19.56	18.63	0.93

名称	区间持仓(%)	连续天数	名称	区间持仓(%)	连续天数
航天晨光	9.20	9	上海航空	2.13	7
华闻传媒	1.49	9	酒鬼酒	3.26	7
天富热电	4.90	8	浦发银行	1.67	6
中收股份	1.38	7	宝钢股份	0.22	6
华发股份	1.90	7	岷江水电	0.37	6

产业振兴规划刺激A股走强

□中信标普公司

受前周海外股市下跌拖累,上周一沪深A股小幅低开,管理层表示两会后将出台三大经济刺激计划,对股市起到一定推动作用;受益于国际金属期货价格大幅上涨,有色板块盘中表现强劲。此外,迪斯尼上海项目获得重大进展,刺激相关股票大幅上扬,但石油、金融、地产等权重股震荡下跌,拖累股指微幅收低。

周二,海关总署公布的去年12月份进出口贸易数据连续第二个月下滑,加上市场对上市公司业绩的担忧情绪有所加重,两市大盘大幅走低。金融股受累深发展业绩不佳全线下跌,而钢铁、汽车板块则在利好政策支撑下逆市

上扬。周三,随着美股及亚太股市反弹,加之证监会部署创业板、融资融券和股指期货工作、国务院原则通过汽车、钢铁产业调整振兴规划,工业增加值或出现反弹以及广货货币供应量(M2)12月份猛增等利好消息,两市呈现普涨格局,其中金融、汽车、钢铁、煤炭等板块涨幅居前。

周四由于隔夜美股大跌,股市呈现技术性回调。受中兵光电公布2008年喜人业绩影响,军工板块表现出众。但是,受发改委再降成品油价格的影响,中石油和中石化大幅下跌。周五,国务院批准2000亿保险资金用作股权投资,且石化、装备制造和造船业产业振兴计划继汽车钢铁后也将开审议,受此刺激,大盘再度上扬。

常用技术分析指标数值表 2009年1月16日

技术指标	上证				沪深300				深证			
	日	周	日	周	日	周	日	周				
MA(5)	1913.44	1910.02	1939.44	1928.10	6755.72	6853.19						
MA(10)	1909.21	1934.99	1926.05	1930.84	6727.15	6866.81						
MA(20)	1904.16	1982.28	1921.00	1957.07	6820.13	6796.55						
MA(30)	1940.44	2221.97	1954.20	2218.06	6976.18	7067.85						
MA(50)	1925.92	2841.26	1913.82	2940.01	6774.46	10047.50						
MA(60)	1898.43	3220.30	1877.67	3312.13	6629.91	11242.29						
MA(100)	2004.90	3625.06	1977.53	3610.87	6837.44	12110.50						
MA(120)	2114.01	3375.34	2094.65	3295.51	7290.30	11041.92						
MA(250)	2931.01	2323.36	2031.46	0.00	10330.96	13633.06						
BIAS(6)	2.22	1.93	2.20	2.93	2.48	0.35						
BIAS(12)	3.11	2.75	4.24	5.44	3.35	3.42						
DIF(12,26)	-6.11	-269.28	3.33	-280.60	-37.07	-860.78						
DEA(9)	-13.39	-332.48	-4.74	-358.49	-43.53	-1125.99						
RSI(6)	64.20	50.85	67.89	54.29	62.87	51.69						
RSI(12)	55.80	41.06	58.38	43.24	54.38	42.77						
威廉指标	61.64	45.68	67.14	53.93	57.90	56.79						
%K(9,3)	57.78	46.02	62.65	53.04	52.32	57.94						

航空证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

冬天来了... 春天会远吗? 东证期货研究所倾力打造 奉献首份年度投资报告

- 宏观经济: 不一样的视角, 不一样的观点
- 投资策略: 更前沿的洞察, 更完善的策略
- 投资机会: 危机下行业也有新

上海东证期货有限公司 ORIENT SECURITIES FUTURES CO., LTD. 95503

详情请登录 www.dzqh.com.cn

新浪财经-中证网联合多空调查

选项	比例	票数
上涨	55.8%	1413
震荡	19.5%	494
下跌	24.7%	624

选项	比例	票数
满仓(100%)	49.1%	1243
75%左右	13%	329
50%左右	12.6%	318
25%左右	8.3%	210
空仓(0%)	17%	431