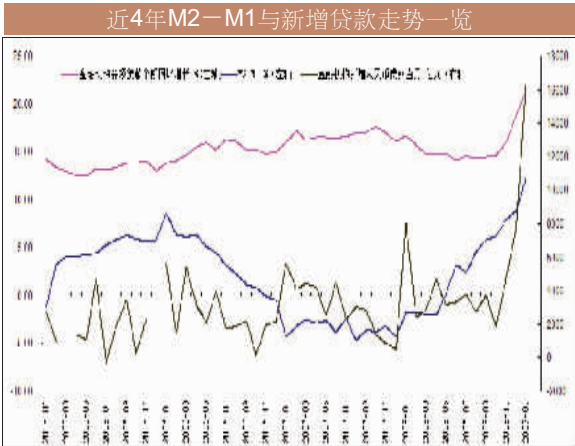
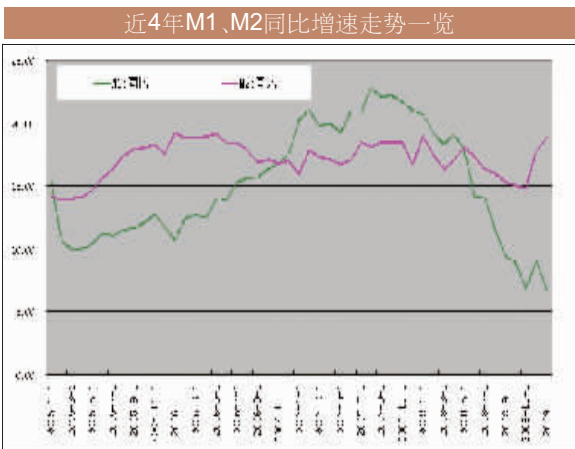
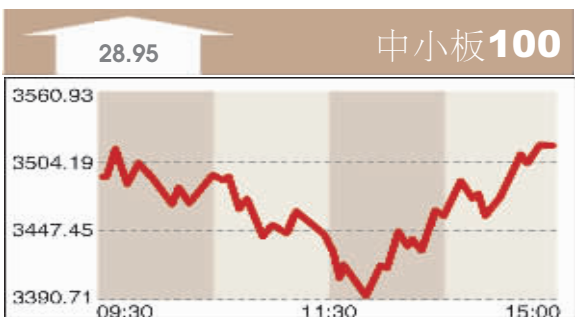
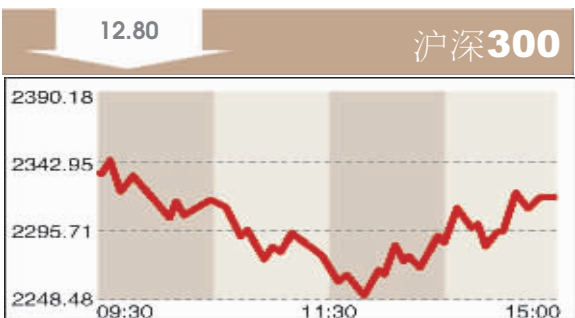
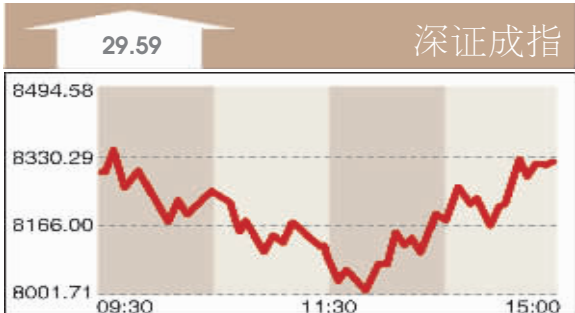
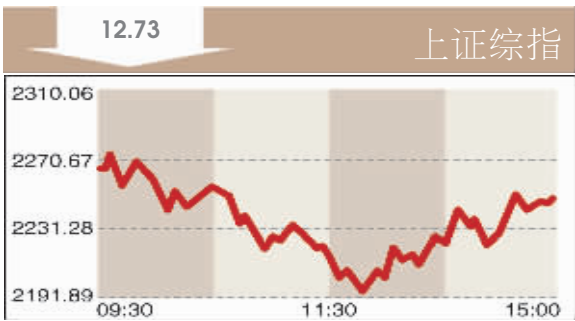
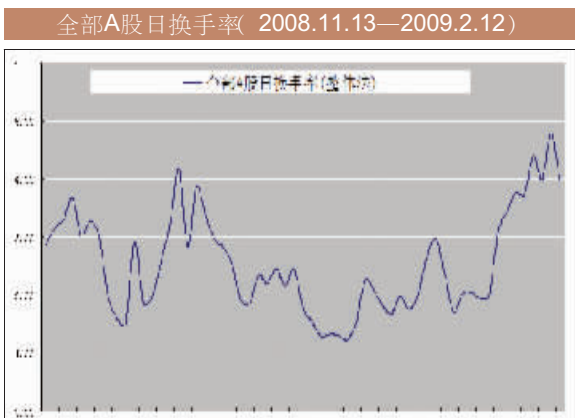


名 称	收盘点位	涨幅%	名 称	收盘点位	涨幅%
沪深300	2318.34	-0.55	中小板100	3518.95	0.83
上证综指	2248.09	-0.56	上证180	5132.51	-0.90
深证成指	8318.80	0.36	深证100	2851.51	0.57
深证综指	723.12	0.94	深证新指数	3143.98	1.14
上证50	1699.35	-1.71	沪B指	143.45	-0.16
上证新综指	1908.78	-0.58	深B指	316.52	-0.39
上证基金指数	3015.24	-1.30	上证国债指数	120.05	0.05



申万风格指数一览				
申万风格指数名称	最新价	昨日 涨跌幅	5日 涨跌幅	60日 涨跌幅
低价股指数	3950.857	2.10	14.37	56.89
亏损股指数	1291.559	1.88	12.55	56.57
中盘指数	1871.786	1.70	12.34	61.37
微利股指数	1158.291	1.63	11.39	62.46
高市盈率指数	805.008	1.18	12.60	43.78
新股指数	1459.882	1.11	9.99	40.66
小盘指数	1609.714	1.07	10.01	63.78
中价股指数	1982.803	1.05	11.11	43.05
中市市盈率指数	1543.328	1.00	10.56	39.72
低市净率指数	3083.458	0.78	10.34	46.24
高市净率指数	957.076	0.48	10.98	38.88
活跃指数	174.353	0.17	10.81	36.17
大盘指数	2010.119	-0.55	7.18	28.53
高价股指数	1531.598	-0.59	6.78	30.25
中市净率指数	2383.244	-0.91	6.65	31.35
低市盈率指数	3335.078	-1.35	5.70	30.06
绩优股指数	2577.046	-1.73	5.36	31.98



□安信证券 诸海滨

央行最新公布的货币信贷数据中M1增速低于市场预期成为周四A股市场调整的主要诱因，我们认为，M1增速回落可能受企业经营活动调整所导致的滞后作用影响，由于信贷扩张的方向已经得到确认，投资者对于未来流动性供应不需要过于担心。不过，经过近期连续上涨，目前A股市场的估值水平已经充分体现了乐观预期，在估值进入相对合理区间后，短期指数继续快速上行的动力正在减弱，大盘短线或将反复震荡，继续大幅上涨可能需要等待货币政策及实体经济数据的进一步支持。

信贷数据成为调整诱因

周四，上证综指结束了四连阳走势，并且出现本轮行情以来的最大单日调整。我们认为，昨日市场盘

中剧烈震荡除了技术性因素，央行公布的货币信贷数据中M1增速略低于市场预期也是引发大幅调整的重要原因。

昨日央行公布了1月份货币、信贷运行数据。其中,1月份广义货币供应量(M2)较上年同期增长18.79%,增速继续加快;1月新增贷款激增至1.62万亿元,同比多增8141亿,远高于历年1月信贷投放水平。尽管货币信贷数据看起来总体继续向好,但部分数据低于预期仍然引起了市场关注。

引起投资者担心的主要有两个方面:一方面,由于1月份新增信贷1.62万亿元,贷款余额同比增长21.33%,信贷增速如此之快使得部分投资者担心这种信贷高速增长难以持续;另一方面,1月份货币供应量中狭义货币供应量(M1)数据略低于预期,由于股票市场运行与活期存款关系紧密,其一定程度影响了

投资者持股信心。另外,一些投资者甚至认为,货币数据中M2增加而M1降低,可能是由于新增贷款并没有进入实体经济,并开始担心二季度企业盈利的继续恶化和投资意愿下降。

对于上述投资者的看法，我们认为存在一些误区。根据安信证券宏观部门的判断，即使未来信贷增速小幅回落，也并不必然导致流动性的趋紧。实际上，如果考虑到刺激性货币政策很难在2009年发生转变，同时经济名义增速大幅下滑导致对流动性需求的下降，即使信贷增速出现回落，流动性很可能也继续处在供过于求的状态，这对市场和经济依然构成支撑。

而对于M1的下降,我们认为,这可能有春节因素的扰动及滞后因素的作用。从历史经验来看,在流动性出现反转的时候,M1的加速增长通常滞后于M2的加速增长,并使得



谨慎看待信贷持续反弹

箱体宽幅震荡可能性较大

□西部证券 王梁幸

在2300点这一重要阻力位前，市场持续大幅震荡。周四早盘权重品种的持续走低严重拖累指数下挫，在沪综指部分回补前期缺口后，多头开始展开反击，板块轮动迹象有所复苏，全天汽车、航天、通信板块涨幅靠前。从市场运行特点来看，多空分歧不断加大，后市大盘或将在2300点一线反复震荡整理。

首先,从本轮反弹行情的基本
面看,信贷规模激增、PMI数据连续
两个月回升等因素,使得市场乐观
情绪不断增加,做多气氛热烈,尤
其是银行信贷增量出现连续扩张
的趋势,被市场认为是经济触底的
有效先行指标。最新的1月份信贷
数据延续了增长趋势,但有所微
变,M2增长18.79%,环比增长
0.97%,M1则出现环比回落,存
贷款均出现环比增长,但存款增长
比例高于贷款增幅。

我们认为,数据的利好仅能增加市场的短线乐观预期,决定市场中长期走势的仍将是经济运行

况。从存贷款的环比变化来看,企业将贷款资金投入 to 实体经济还需要一段时间,而由此转化而来的业绩增长也同样需要一个过程。因此,我们预计企业的盈利能力在短期内仍不会有太大改观。此外,新增贷款的持续增长带有一定的政策性背景,贷款投向上也主要集中在铁路、电网等行业和基建项目上,产业集中现象明显,小企业和个人贷款投放增量并不多。综合而言,上市公司盈利能力的全面回升以及经济运行的真正回暖仍需等待,目前市场并不具备反转的条件。

其次,本轮反弹行情中,资金推动和政策预期是影响市场的两大主要力量。一方面,我们看到,货币供应量回升带来流动性充裕,为行情延续提供了一个良好的环境,而且行情延续的过程中,板块的不断轮动都存在着明显的资金推动痕迹;另一方面,产业振兴规划政策的出台也不断加重市场对后续政策的预期,市场热点的出现也基本与政策相一致。

就市场运行特征而言,从游资发动的中小板块行情到近期银行、石油石化等权重板块开始出现较大幅度的上涨,随着有色金属、煤炭等估值较低的板块进入调整,目前板块轮动基本完成了一个较为完整的周期,随着多空分歧加大,预期中的行业扶持政策不断出台兑现,市场走势也将逐步由前期的单边上行转变为宽幅震荡。

最后,从市场自身而言,2300点存在明显的压力,个股和板块的分化走势使得指数短期内或难以逾越此压力位。短线来看,沪指5日均线的得失可以作为判断行情是否结束的重要标志。

我们认为,流动性充裕是大盘展开反弹行情的基础,短期信贷增速的回升为行情的延续提供了个较好的基本氛围,但从市场对经济、行业政策预期的减弱以及经济面运行仍有较大不确定性等方面考虑,大盘中期运行仍有反复,箱体宽幅震荡的可能性较大。我们建议投资者目前保持谨慎态度,适当控制仓位为宜。

技术 指 标					上 证 综 指	沪 深 3 0 0	深 证 成 指
移动平均线	MA(5)	↑ 2236.01	↑ 2302.04	↑ 8146.63			
	MA(10)	↑ 2144.89	↑ 2202.62	↑ 7699.35			
	MA(20)	↑ 2044.59	↑ 2087.28	↑ 7275.84			
	MA(30)	↑ 1986.12	↑ 2017.22	↑ 7077.38			
	MA(50)	↑ 1981.39	↑ 1999.71	↑ 7095.60			
	MA(60)	↑ 1975.53	↑ 1981.84	↑ 7000.68			
	MA(100)	↑ 1971.66	↑ 1953.15	↑ 6798.66			
	MA(120)	↓ 2036.38	↑ 2019.38	↑ 6979.28			
MA(250)	↓ 2768.53	↓ 2857.75	↓ 9761.45				
乖 离 率	BIAS(6)	↓ 1.58	↓ 1.82	↓ 3.67			
	BIAS(12)	↓ 6.05	↓ 6.62	↓ 9.68			
M A C D 线	DIF(12, 26)	↑ 81.97	↑ 97.14	↑ 344.17			
	DEA(9)	↑ 54.12	↑ 67.66	↑ 205.44			
相对强弱指标	RSI(6)	↓ 83.04	↓ 85.5	↓ 92.39			
	RSI(12)	↓ 76.93	↓ 79.00	↓ 82.34			
慢速随机指标	%K(9, 3)	↓ 90.47	↓ 91.38	↓ 91.37			
	%D(3)	↑ 91.09	↑ 92.23	↑ 91.60			
技术 指 标		上 证 综 指	沪 深 3 0 0	深 证 成 指			
心理 线	PSY(12)	↓ 58.33	↓ 66.67	75.00			
	MA(6)	↓ 68.06	70.83	↑ 72.22			
	+ DI(7)	↓ 41.92	↓ 42.03	↓ 45.22			
	-DI(7)	↑ 8.04	↑ 7.36	↑ 4.92			
动向指标 (D M I)	ADX	↑ 66.66	↑ 68.74	↑ 68.62			
	ADXR	↓ 50.52	↓ 52.60	↑ 51.41			
人气意愿指标	BR(26)	↓ 356.26	↓ 379.51	↓ 332.61			
	AR(26)	↓ 440.16	↓ 483.63	↓ 469.10			
威廉指数	%W(10)	↑ 18.04	↑ 17.65	↓ 12.34			
	%W(20)	↑ 12.98	↑ 12.38	↓ 9.45			
随机指标	%K(9, 3)	↓ 88.47	↓ 88.93	↓ 90.54			
	%D(3)	↓ 90.47	↓ 91.38	↓ 91.37			
	%J(3)	↓ 84.46	↓ 84.05	↓ 88.89			
	动量指标	MOM(12)	↓ 253.98	↓ 293.15	↓ 1296.29		
MA(6)		↓ 271.73	↓ 307.83	↓ 1180.80			
超买超卖指标	ROC(12)	↓ 12.74	↓ 14.47	↓ 18.49			

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。