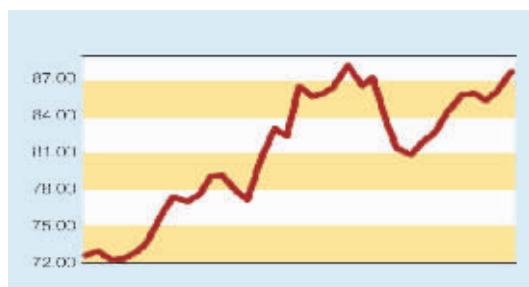


观图汇

## 美元指数



本周后期欧洲及美国股市的反弹令市场风险偏好上升，将美元汇率从短线的过度上涨中修正。美元指数未能成功持稳于83.00之上，从高位滑落。下周操作上，美元指数预计将重新进入87.50至85.00区间的反复整理。短线预计在此区间反复调整后酝酿突破的方向。

## 美元兑加元



石油价格依旧保持弱势，限制加元走强。短线尽管加元受到其他商品货币和欧洲货币的带动反弹，但是整体上未摆脱弱势。下周操作上，美元兑加元维持强势整理，但是上涨空间仍未有效打开。持有加元者可耐心续持至1.2250以及以下考虑减持，空仓者建议在1.2600以上考虑分批买入加元。

## 澳元兑美元



澳元汇率近期将继续跟随股市波动，但整体上由于澳洲央行存在降息压力，这对澳元不利，同时套息交易减持也令澳元兑日元汇率承压。下周操作上，澳元兑美元短线难以有突破性的上涨。持有澳元者建议在0.6600以上考虑减持，空仓者保持观望，待0.6330及以下再行考虑买澳元。

## 英镑兑美元



市场风险偏好上升令英镑汇率在大幅下跌后开始反弹，但是英镑汇率目前仍处在中期的较高水平上，存在再次回落风险。下周操作上，英镑兑美元在1.4600附近存在较大阻力。持有英镑者建议在1.4460附近及以上考虑减持或者止损，空仓者暂观望，待1.4050及以下再行考虑买英镑。

美国CMS资讯部 陈静

## ■ 民间智慧·春季擒牛系列之二

□ 主持人 贺辉红

本周行情走得一波三折，一堆成交量在高位埋伏，给未来的市场上压了一块巨石，也给投资者带来了不小的心理阴影。未来行情如何走，接下来的操作思路如何变化，行情还能不能撑到3月？民间智慧或可提供一些思路。

## 顺势而为 反恐反贪

主持人：老康，近来股市不错，春风得意吧。经过08年的洗礼，没总结点什么？

康浩平（深圳挺浩投资总经理）：08年投资失败，总结的地方很多。教训极其深刻。现在来看不能想当然地认为跌幅巨大而盲目抄底。现在才发现地板下还有地下室，地下室还有十八层地狱。充分证明了预测是一个绝对不靠谱的工作，而策略比预测更重要，如08年到处都在裁员、降薪，但我老婆医院的奖金却提高了，这是一个买医药股的信号。

主持人：算算本轮行情会怎么样吧。

康浩平：老大，别总找我算命好么。事实上05年、06年、07年、08年卖方分析师的预测全部破灭，难道09年他们的预测就不破产了吗？所以不要问我这个问题，最好问卖方分析师，他们的一致意见的相反，就是09年行情的真实走势。我的看法是

不要预测，顺势操作，动态止盈。

主持人：可惜了，又一个忠实的巴菲特信徒倒向了李佛默尔。不算命，就谈点实际的吧。

康浩平：不是说好了不谈个股么？说两个板块吧，银行股和新能源。银行股是因为业绩好、估值低，当时最低的时候才5倍。原因就是市场对银行资产质量变坏过分担心，一旦成功，4万亿变成坏账的概率大幅度减少，银行的业绩继续增长的潜力存在，如果回到正常的15倍的估值，银行股的上升空间还非常大。新能源的投资逻辑则是石油资源的稀缺性，当然也得感谢巴菲特，这类股票中的风能板块最具潜力，因为在新能源中，只有这个板块不是纯粹的泡泡，有相当程度的业绩支持。而新能源的其他子行业因为成本问题，迟迟走不出大泡泡的阴影，但想象空间却大得惊人。如果投资银行股是典型的价值投资，那么新能源就是典型的主题投资，都面临重大的机会。

主持人：老康，最近讲故事的本领涨了不少啊，听了你这番高论，谁不心动。是不是唬人的哦，要是市场再这么震下去怎么办？

康浩平：唬你干啥子嘛（四川话），明确跟你讲，第一是1664点是本轮熊市的低点，第二是本轮行情将超出所有卖方分析师的预期。本轮行情不但是资金推动，也是恢复融资与再融资功能的需要。打一枪

换一炮是08年成功之道。但09年的上涨波段或许比08年更长，下跌波段比08年更短。所以，09年打一枪后多等一会再换炮可能更好。

## 顺势操作 动态止盈

## 今年或有较长上涨波段

肖雄文：硬攻可能有些难度，就像大盘攻破2100点，也是来来回回震了好几次。要突破这一阻力位，必须采取迂回策略，量能可以不用那么大，但是时间还是需要一些的。

主持人：既然你都说市场已经转势，可不可以全仓杀进待涨？

肖雄文：我可没叫你满仓哦。在股市求生存，风险控制永远是第一位。09年整体应该是一个震荡向上的市场，半仓操作问题不大。

主持人：人家都说选股才是大事啊，有什么好推荐的？

肖雄文：别套我。给你一个大概的路线图吧，根据我近期的观察，题材股在反弹中迫不及待地欲拉高出货，存在阶段性了结的可能，这要回避。大盘蓝筹股则在调整市里拼命杀跌，却提供了低吸机会。两大板块一涨一跌，是热点切换的先兆。

## 做股票的三要素

主持人：老徐，你说的股票都是超强啊，有什么绝招？

徐传豹（金元证券高级研究员）：我能有什么绝招，在资本市场混得久一点，交的学费多一点而已。

主持人：别打哈哈啦，说点具体的吧，没有两把刷子，能在资本市场混这么久吗？

徐传豹：做股票要同时关注三点：基本面（业绩成长动力，是否有内生性增长或外延式增长）、技术面（价格涨升

动能，是否在上升通道之中），筹码面（机构认同度，是否被大资金看好），三面都有，可介入，否则可卖出或观望。

主持人：基本面和技术面不少投资者都看得懂，筹码这玩意儿有点太虚了吧，谁知道你买了还是卖了？

徐传豹：这就是学问。一是研究报告的评级，要经常关注金牌研究员出的评级报告；二是筹码情况，主要是量能、持股情况、限售股动态。炒股这玩意有时候是要花点笨功夫的，拍脑袋买股票，当然会亏得一塌糊涂。

主持人：老兄，这行情震荡得令人心跳。买吧，害怕被套；不买吧，害怕踏空。怎么办？

徐传豹：对投资者而言，任何时候都应该顺势而为。目前的操盘思路应是“重个股、轻大盘”，个股机会，主要来自两个方面：一是重大政策扶持计划；二是并购重组带来基本面好转的企业。

主持人：我们都是一些小散户啊，怎么去抓这些并购重组的股票？

徐传豹：如果没有信息优势，的确只能从公开信息着手。可多关注白马股，如前期的中科三环（600097）重组预期就相当强烈。而近期也有海泰发展（600082）有强烈资产重组预期。虽然并不知道什么时候会有动作，但只要有预期，技术形态也不错，就可以买。其实，并购重组成功与否有几个条件，一是大股东实力强，二是基本面靠谱，三是处于上升通道。

## ■ 对话券商

国信经典组合投资经理卢柏良：  
牛年行情重“主题”

卢柏良

□ 本报记者 马庆圆

20%，超过很多股票型基金的涨幅。该产品农历新年之后更是一路飙升，成为同类券商集合理财产品中的“领头羊”。

## “低碳”题材贯穿全年

中国证券报：对于09年初开始的这波行情，你们是如何准确把握住的？

卢柏良：其实从08年底开始，我们国信资产管理部投资团队就认为熊市已经结束，牛市行情正在酝酿之中，但市场不可能是单边上涨，更多的将是结构性行情。市场总是在投资者绝望的时候展开行情，当时我们认为市场在1800点附近已经是跌无可跌了，而且随着国家各项经济刺激政策开始起作用，加上国内市场的流动性逐步充裕，股市具备了上涨的契机。虽然是FOF产品，但是一旦判断市场具备很大上涨机会时，我们可以通过配备指数型基金和股票型基金，来获取股市收益；而

且我们的产品具有20%的股票仓位，这部分资金可以用来集中购买我们看好的、收益性较强的股票。

中国证券报：在板块和个人股上你们都是怎么进行选择的？

卢柏良：我们产品可以自主选择的股票仓位是有限的，这就要求我们优中选优。

今年股市最确定的背景就是上市公司大多缺乏业绩支撑，市场可能是一种主题性行情。由于国际宏观经济下滑，08年的市场是一个“救火”的过程；火灾之后，大家就会开始思考09年的投资主题是什么。从国际市场看，奥巴马上台后的美国政府开始关注能源问题；国内相关部门也开始研究对新能源企业和购买新能源产品进行补贴。基于这些现象，我认为今年发展最好的有可能就是低碳行业，尤其是与新能源汽车相关的各类股票都值得关注。上游的锂电池行业、

中游的新型制造业、下游的新能源汽车公司等都有较好的投资机会。相关股票近期的表现也很好，我们判断这一题材将贯穿全年。

## 正视调整不悲观

中国证券报：年后开市以来大盘涨了很多，但本周中期出现了较大调整，你是怎么判断后市的？有机构统计显示，股票基金仓位上周从85%降到了81%。

卢柏良：从我15年的证券从业经历来看，过分专注于短线行情是没有意义的，精选股票、踏准市场节奏是最重要的。理论上讲，在经历了连续跳空上涨之后，大盘会有一定的回调压力。上证指数在2400点会有一定压力，2600点附近也可能会有部分套牢盘的抛压，但是在这些点位的调整都是正常的，市场在进行一定的调整之后有可能继续保持涨升态势。作为宏观经济的晴雨表，股市走势很多时候受预期影响，从当前了解到的情况和相关分析来讲，我们对于国内经济今后的发展是持乐观态度的。至于基金仓位从85%降到81%，只能说部分基金进行了短线获利了结，在合适的点位有可

能进行回补；而且，81%仍是很高的仓位，恰好说明基金并未对市场看空。

中国证券报：中小投资者当应该怎样操作呢？

卢柏良：现在最好的操作就是在设好止损点的前提下，持股观望。我刚才讲过，2400点和2600点附近，从理论上讲会有一定的调整压力，但是这不是说投资者到这个时候就要抛，如果看到更高的价位，就不要进行频繁操作。而对于较为激进的投资者，可以考虑在强势股回调到位的时候适当买入。

另一方面，真在年前就布局好这轮行情的机构并不占多数，很多基金由于担心年假期间国际市场出现变化，进行了减仓，年后才开始匆忙建仓涨幅不太大的股票，这给市场提供了一定支撑，同时也解释了为什么近期二线蓝筹有资金介入。“贪婪”和“恐惧”是股民最大的敌人，能战胜这两者的个人投资者并不多。对于想获取股市收益，又担心自己操作水平有限的中小投资者，我建议他们在看好股市的时候，买入指数型基金或者券商集合理财产品，使自己的资产保值、增值。

## 第十九条 其他说明的事情

一、税款说明

根据国家颁布的法律法规，投资者对本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

二、违约安排

本期债券持有人在发生违约事件时，发行人将按约定的顺序清偿本期债券本金和利息。

三、争议解决

凡因履行本协议所发生的或与本协议有关的一切争议，均应通过友好协商解决。

四、适用法律

本协议的订立、生效、履行、解释、变更、终止、解除、违约责任、争议解决等均适用中华人民共和国法律。

五、其他

本协议自双方签署之日起生效，对双方具有法律约束力。

六、附则

本协议一式三份，每份具有同等法律效力。

七、特别提示

投资者在认购本期债券前，请仔细阅读《债券募集说明书》。

八、释义

除非另有约定，下列词语在本协议中的含义如下：

1. “发行人”指浙江新嘉隆有限公司。

2. “债券”指浙江新嘉隆有限公司根据有关法律法规的规定，经有权部门批准，向合格投资者发行的有价证券。

3. “债券持有人”指依法持有本期债券的自然人、法人及其他组织。

4. “债券登记、托管、结算机构”指受发行人委托，负责本期债券登记、托管、结算业务的机构。

5. “受托管理人”指受发行人委托，负责管理本期债券的受托管理人。

6. “担保人”指为本期债券提供担保的机构。

7. “担保物”指为本期债券提供担保的财产。

8. “担保合同”指为本期债券提供担保的合同。

9. “担保登记”指为本期债券提供担保的登记。

10. “担保权”指为本期债券提供担保的权利。

11. “担保物权”指为本期债券提供担保的物权。

12. “担保物权人”指为本期债券提供担保的物权人。

13. “担保物权登记”指为本期债券提供担保的物权登记。

14. “担保物权合同”指为本期债券提供担保的物权合同。

15. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

16. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

17. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

18. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

19. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

20. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

21. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

22. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

23. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

24. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

25. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

26. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

27. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

28. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

29. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

30. “担保物权登记簿”指为本期债券提供担保的物权登记簿。

31. “担保物权登记机关”指为本期债券提供担保的物权登记机关。

32. “