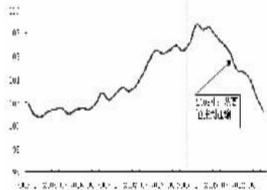




郑棉步履蹒跚 危机四伏

随着国内农历春节长假临近,市场购销低迷和投机清淡。郑棉步履蹒跚于11650-11850元区间,期价走势潜伏危机,面临下跌风险。

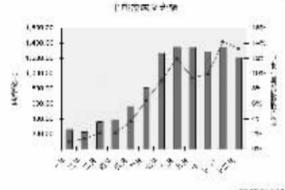
C5



2009年中国经济将低位平稳运行

我们认为,中国经济发展走势最大可能是“U”型走势;目前低增长持续时间会是2-3年,即中国经济会在2010年下半年开始好转。

C6



麦格理:牛熊证发展势头迅猛

从2008年港股衍生品市场的交投情况看,尽管股票和窝轮的成交按月递减,但牛熊证的发展很迅速,市场占有率不断攀升。

C4

机构视点

符合预期 经济有望走出V型

申银万国证券研究所:国家统计局发布的经济数据和我们的预期基本一致。在经过5年的两位数增长之后,GDP增速再次回到个位数时代,这主要和第二产业、第三产业增速的放慢有关。

去年12月份经济数据显示复苏曙光。在经济逐季回落的大背景下,去年12月份经济数据展示了一些积极的信号,一是工业生产增速有所提高,去年12月份当月工业增加值增长5.7%,增速比上月提高了0.3个百分点。二是流动性紧张状况开始缓和,12月份M1增长9.1%,增速比上月提高了2.3个百分点。尽管这些变化能否成为趋势还有待观察,但对于这些因素背后因素的考察,我们对这些变化持相对乐观的态度,倾向于认为这些指标是中国经济和流动性阶段性企稳的标志。

我们预计经济将呈现小V型反弹走势。总体上看,2009、2010年会是中国经济底部调整的阶段,但仅仅从2009年看,在政府政策的推动下,最晚从2季度起,季度GDP会呈现V型反弹的走势。预计下半年经济增长率将达到8.3%,增速将比上半年提高1.3个百分点。与经济内生增长动力导致的经济V型反转不同,由于这次反弹的主要原因是政府政策的刺激,并且从目前的情况看,经济的内生增长动力未必会因政策而改变,我们把这次反弹定义为小V型反弹。

A股短期内将维持震荡

光大证券研究所:在医改方案推出等政策性利好的刺激之下,A股继续昨日对周边市场表现出了一定的独立性,维持了震荡的格局。技术上看,5日均线对指数形成了较好的支持,使得投资者持股的信心有所增强,新能源等题材股进一步受到市场追捧。

我们认为,尽管近来A股市场收出7连阳的K线组合,但在面临春节长假期间的不确定性、海外市场震荡加剧和国内通缩的隐忧之时,股指短期内难以有突破性的进展。

首先,通缩的情况有所显现。国家统计局1月22日公布的数据显示,去年12月份PPI同比下降了1.1%,12月份的CPI增速仅有1.2%,维持了继续探底的局面,而GDP增速也出现了逐季度回落的态势。由于惯性的作用,CPI增速仍将处于下降过程中,经济周期的拐点何时到来还未明朗,对资本市场的压力仍未消除。

其次,金融危机仍处在加深和蔓延之中。近来,欧美国家各主要银行的利空消息不断传出,上述动态显示了国际性金融危机仍处于逐步加深之中。从历史经验来判断,金融机构亏损加剧,将反过来削弱向社会放贷的能力,从而给整体经济的复苏埋下隐患,国内相关行业也面临同样隐忧,信贷放松后对实体经济起到了实质作用还需进一步观察。

总体上来说,A股市场在利多政策的维系之下,表现出了一定的独立性,使得结构性机会继续延伸,但基于长假后基本面的不明朗,指数短期内仍然会维持震荡行情。

半仓应对长假 潜在的不确定因素

长江证券:消息面上,国务院总理温家宝21日主持召开国务院常务会议,审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》。会议决定,从2009年到2011年,重点抓好基本医疗保障制度等五项改革。初步测算,为保障上述五项改革,3年内各级政府预计将投入8500亿元。受此消息影响,医药股走势较强,但也有部分医药个股走出冲高回落走势,显示出市场有消息兑现后落袋为安的心态。

短线看,近几日本盘围绕2000点保持强势整理格局,昨日上午上证指数收报2004点,这是大盘新年以来首次收盘站上2000点整数关口,虽然市场成交量仍然未见放大,但上证指数连续收出的7根阳线,表明近期多方力量占据上风,这主要得益于个股的持续活跃。今日是长假前的最后一个交易日,建议投资者半仓应对长假期间可能存在的不确定性。

持续低息会改变市场预期吗?

证券时报记者 秦风

鼠年就要结束,对于牛年市场的走向预期,市场众说纷纭,总体来说,持悲观态度的居多。确实,从已经发布的各项指标,包括我们直观所接触到的经济表象,实在难以令人得出乐观的结论。最新发布GDP数据,国有企业利润运行数据、规模以上工业企业利润数据,都在向我们提示着经济增长的放缓,推演到股市的预期上,自然令人感到前途一片灰暗。至于外围市场,也是哀鸿遍野,美股始终在箱体

的下沿运行,摇摇欲坠,新总统就职也未能激发市场的热情。大宗商品价格略为反弹后,基本都继续延续弱势。总的来看,当前的市场色调非常暗淡。

但需要注意的是,我们对市场做出预期,需要关注的并不是已经发生的既成事实,而是未来可能的变化。已经披露的数据,并不能告诉我们未来会发生什么。正如当初经济一片火热的时候,根据当时披露出的所有数据,我们也无法得出一场前所未有的危机正在向我们悄然走近。

我们都知道,一切的经济活动,都是建立在资金推动基础之上的。而决

定资金流向的,一是成本收益比,一是对未来总体环境的信心。在进行分析的时候,信心这个参数是难以去判断的,我们不妨把分析的重点放在对资金成本收益比的研究上。而如果从这个角度去观察,似乎未来并不显得那么悲观。在经过全球普遍的降息潮后,世界各国的资金成本都处在一个极低的水平上。像我国目前的一年期存款利息仅为2.25%,长期贷款利率为5.94%、短期贷款利率仅为4.86%,如果考虑到可能还存在的降息空间,资金的使用成本明显处在一个较低的水

平上。确实,我们面临的是1929年经济危机以来所未见的全球性危机,但与当时相比,政府的行动无疑积极了许多。在当时,没有人考虑到能够通过创造货币来缓解危机,但现在则完全不同,大幅、快速的降息,使得资金的成本迅速降低。其对经济的恢复作用,暂时还没有体现出来,但可以预期的是,在资金成本改变后,经济活动的运行趋势发生改变的概率增大了很多。

当然,悲观派还会用日本来举例。但与日本当年所处的背景不同的是,当时是个别地区的问题,资金可以

通过在日本低成本借贷、其他地区谋取高息稳定收益的方式来套利,但现在是在全球普遍处在一个低息环境下,资金套利的渠道被斩断了。在这样的一个全球性低息环境下,资金会采取什么样的方式来应对呢?谁又能断言这些资金不会从银行体系流出,进而对实体经济、证券市场产生推动作用呢?这些都是我们所未经历过的事情,贸然去做出判断很容易,但以此去指导自己的投资并不是明智的举动。当悲观已成为潮流的时候,对未来适度的乐观,或许能给自己带来一些意外。

记者观察

去年GDP增长9%、CPI上涨5.9%,四季度GDP增长6.8%

经济数据或带来结构性投资机会

金百灵投资 秦洪

近期国家统计局陆续公布了2009年全年以及12月的经济运行数据,并通过这些经济运行数据的综合,可以清晰地了解当前经济的运行特征,并可据此推测未来一段时间的经济运行趋势,从而为证券市场的操作提供新的依据。

经济运行数据或提振投资底气

其实,从这些经济运行数据中,可以了解到近期A股市场为何强于全球资本市场运行的原因。因为近期全球股市在震荡中重心迅速下移,道琼斯指数在本周一度跌穿了8000点,直接考验前期的低点支撑,而欧洲部分股市更是击穿了前期的低点,再创调整新低。因此,可以讲,目前全球资本市场仍处于熊市运行格局中。但是,A股市场却逆风飞扬,尤其是中小板指更有形成牛市的趋势,不少品种涨幅超过150%,也有不少品种再创历史新高。

A股市场的如此强势,其实在近期公布的经济运行数据中可得到解释。一是经济运行并非如原先预期的那么差。初步核算,去年全年国内生产总值300670亿元,比上年增长9.0%。分季度看,一季度增长

10.6%、二季度增长10.1%、三季度增长9.0%、四季度增长6.8%。由此可见,四个季度的增速虽在下滑,但四季度的增速却高于市场预期,说明我国实体经济受全球金融海啸的影响虽存在,但未有实质性的压力影响,故有望迅速复苏。而全球其他经济体的压力较大,由此可见,经济复苏的前景预期,直接导致了A股市场强于全球市场的走势。

二是货币流动性较为充裕。在去年12月份的货币供给增速,在经过连续7个月的大幅下降后终于迎来了大幅反弹,广义货币供应量(M2)同比增长17.82%,比上月末高3.02个百分点。

市场普遍认为,去年12月份的货币供应量增速大幅反弹,可能意味着货币供应拐点已经到来。这意味着A股市场的资金面非常宽松,从而有望产生一波力度较大的行情。而其他经济体则由于银行等信贷系统屡屡出现“事故”,所以,货币流动性不畅,既如此,走势就难言乐观。故货币流动性的充裕特征,也赋予了A股市场较强的走高底气,也就有了近期A股市场活跃的走势。

或带来结构性投资机会

值得指出的是,宏观经济运行数据不仅仅带来了A股市场做多的底气,而且还给市场指明了未来的潜在热点。

这主要体现在这么三个方面,一是固定资产投资概念股。统计数据显示,2008年全年全社会固定资产投资172291亿元,比上年增长25.5%,增速比上年加快0.7个百分点。如果再考虑到4万亿元的投资规模等因素的话,固定资产投资概念股或有望在近期再展雄风,其中,水泥股、建筑用钢材股以及部分工程机械股等品种或出现相对活跃的走势。而且,相关数据也显示,中西部地区的投资规模要多于东部地区,分地区看,东、中、西部地区城镇投资分别增长21.3%、33.5%和26.7%。故中西部区域的固定资产投资概念股更易引起关注,青松建化、祁连山等品种就可重点跟踪。

二是受益于原料价格大幅下降预期的品种。统计数据显示,2008年价格涨幅前高后低,下半年逐步回稳,全年居民消费价格上涨5.9%,涨幅比上年提高1.1个百分点,但月度

环比持续下降,这意味着原料价格持续走低。而且,出口14285亿美元,增长17.2%;进口11331亿美元,增长18.5%,如此数据显示进口增速快于出口,随着全球大宗商品价格的大幅走低,进口提速或意味着不少企业在购买相对便宜的原料。因此,那些受益于原料价格下降的品种,在2009年的业绩有快速复苏的可能性,有望在近期反复活跃,永新股份、联化科技等品种就是如此。

三是商业零售类品种。他们的优势来源于两个方面,一方面是近期陆续公布的经济数据刺激,全年社会消费品零售总额108488亿元,比上年增长21.6%,增速比上年加快4.8个百分点。分行业看,批发和零售业消费品零售额91199亿元,增长21.5%;住宿和餐饮业消费品零售额15404亿元,增长24.7%。如此的数据说明国内市场销售增长较快,城乡消费旺盛,这有望刺激各路资金对商业零售股的追捧激情。另一方面则是目前时近春节长假,正是消费高峰,相关行业类的龙头品种或面临着业绩的脉冲,故西安饮食、南京中商、新都酒店等既拥有业绩增长预期也拥有题材预期的品种可以跟踪。

昨日回放

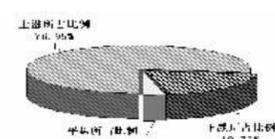
友谊股份 突发巨量

昨日,发布业绩预减公告的友谊股份600827股价出现下挫,并伴随着巨量成交突放,当日成交2.16亿元或2305万股,换手高达15.32%,量比达11.72。

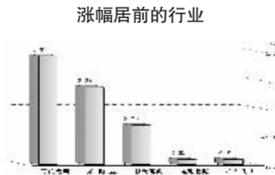
该股昨日发布公告,预计2008年业绩将同比减少50%左右,其上年同期净利润为3.06亿元。公告披露后,该股当日小幅低开,随后股价一路走低。下午开盘后,该股在再下台阶,最低下跌近10%后,成交迅速放大,连续出现大单。其后,股价出现反弹,尾市仅下跌5.01%。

(成之)

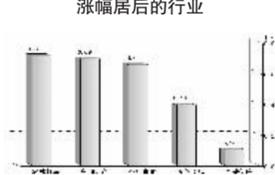
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅居后的行业



简评:昨日2008年GDP公布,增长9%,去年四季度增长6.8%。数据不算理想,但市场反应趋于良性,上证指数收出连续第7根阳线,并于年内首度站在2000点上方,报收于2004.95点,上涨1%。深成指收报在7050.88点,上涨1.15%。当日两市合计成交1036.9亿元,与上一交易日大致持平,仍维持在相对较低的水平上。

当日两市个股表现较好,76.95%的个股出现上涨,仅有19.73%的个股下跌。当日报收涨停的非ST股两市合计共22只,而跌幅超过5%的个股仅发布业绩预减公告的友谊股份一只。

行业方面,各大行业分类指数全面上涨,有色金属涨幅最大,金融保险相对涨幅最小。

(成之)

节后市场将受三大因素的影响

世纪证券 万文字

自阳历年以来,上证指数在经历了小幅的反弹整理后,近期维持胶着整理。时值岁末年关,不少投资者又在彷徨不定,谨慎心理导致市场成交量呈现萎缩,观望气氛有所加重。面对纷繁复杂的市场环境,投资者对于影响A股市场走势的因素,扯不清、理还乱”。下面,笔者拟从近期影响市场走势的几个主要因素进行简要梳理,以便投资者操作过程中予以关注。

宏观因素,政策预期或将带来局部热点。周四出台的初步核算数据显示,2008年中国国民经济总体保持平稳较快发展,国内生产总值增长9.0%,其中,去年四季度国内生产总值增长6.8%,国内经济运行前高后低迹象十分明显。目前2008年12月份金融运行数据已经公布,数据显示货币信贷出现超预期反弹,宽松货币政策效果有所显现,但我们认为,积极财政

政策对保持经济平稳增长的作用将强于货币政策,而财政政策实施的效应目前仍未得以明显体现;同时,去年12月的经济运行数据也在陆续公布,虽然工业增加值较11月略有回升,但12月份CPI同比增速从11月份的2.4%快速回落至1.2%,而PPI增速由11月份的2%下降到12月份的负1.1%。在总需求下降的背景下,CPI与PPI的持续回落,将使得市场对通缩风险的预期加强。

节后不久,1月份的经济运行数据又将陆续公布,由于目前市场对短期经济持续下行预期较为普遍,因此机构在整体操作方面仍会相对谨慎;但从另一方面来看,为稳定经济增长,国家积极采取反周期的货币政策及财政政策应对,部分产业的振兴规划也将于节后陆续出台。以上的政策预期,又将可能给节后市场形成

局部热点。

业绩因素,仍需防范业绩地雷”。截止目前,A股市场中已有4家公司公布2008年经营业绩,4家公司中一家公司业绩由盈利转为大幅亏损,一家公司业绩出现大幅下滑,一家公司业绩小幅增长,仅有中兵光电一家公司由亏损转为大幅盈利。据统计,截止周四,838家公司已发布业绩预告的A股公司中,有400余家发布业绩预减或预亏公告,而按照上市公司的业绩预告披露日期,2月份公布年报的公司共164家,如果上市公司业绩增速出现低于预期的回落,市场需要通过进一步下调来修正市场估值水平。因此,在防范估值风险的同时,近期机构投资者选择个股方面,也将对年报因素予以更多关注。

海外市场,春节期间表现将影响A股短期表现。按照往年惯例,国内证

券市场节后表现往往与节日期间海外证券市场表现保持一定关联,而由于此轮国内宏观经济以及证券市场的下跌均与海外市场保持较大关联,如果春节期间海外证券市场表现弱势,不排除国内出台稳定市场政策的可能;而如果海外市场表现稳定或出现一定反弹行情,将有利于节后指数表现。

综合以上几方面因素来看,政策因素及海外市场因素难以琢磨与把握,而目前看来业绩因素并不乐观。目前市场出现的连续窄幅整理,是市场短期内在业绩下滑与政策利好博弈之间寻求相对平衡的表现。在综合考虑去年四季度财政政策效应的逐步显著以及后续积极财政政策空间的情况下,我们对A股市场短期走势持谨慎乐观态度,而因产业政策出台可能受惠的几大行业,短期内可能出现强于大盘指数的表现。