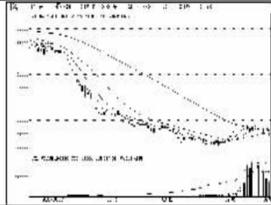




### 消费行业 仍处于景气下行阶段

C2

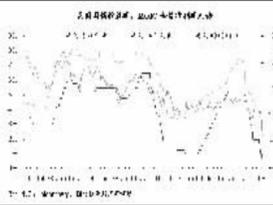
2009年春节黄金周消费数据出台,全国社会消费品零售总额同比增速小幅回落



### 国内期货 稳步踏入牛年

C5

昨日除黄金期货价格因补涨触及涨停价外,其余期货品种均呈现平稳走势

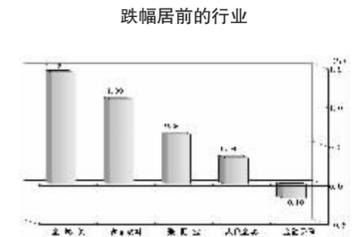
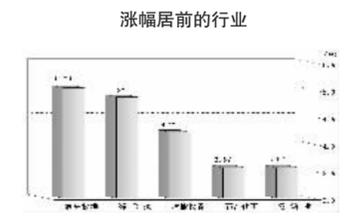
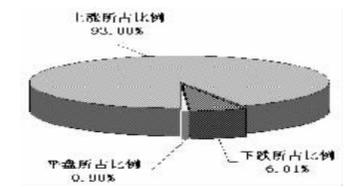


### 全球难以 长期维持低利率

C6

就利率来说,全球主要国家的利率很难长期保持在低水平

### 每日数据



### 机构观点

#### 主题投资炒作仍将继续

光大证券研究所:昨日沪指站上2000点关口,深成指和沪指300指数也上穿120日均线,技术面的走强进一步激发了市场做多热情。短期来看,股指有望冲高震荡。

市场情况看,投资者依然集中在以主题投资为主的小市值个股热炒中,并不断出现新龙头。一方面,小市值个股难以容纳大资金的特性,使得前期介入的资金需要足够空间才能退出;另一方面,国企2008年整体利润下降预期在30%左右,在宏观面不确定的情况下,行业板块机会更多来自于超预期和外因刺激,利润增长的机会并不显著,由于赢利效应的产生,主题投资的炒作仍将继续。

#### 短线把握两大机会

长江证券研究所:本周上市公司将陆续公布年报,国务院对十大产业的支持计划也将陆续公布,投资者可把握“年报行情”和“主题投资”两大机会。一方面分析上市公司2008年年报业绩,结合2009年行业业绩的预期,挖掘年报行情中蕴含的投资机会;另一方面,投资者可密切关注政府产业振兴计划的相关收益个股,把握市场投资热点和投资主体带来的市场交易性和结构性机会。

操作上,我们建议投资者对于前期涨幅过大的个股及板块逢高减仓,短线的投资者可继续关注政府产业振兴计划的相关受益个股;中线投资者可关注业绩预增、高配送个股、成长型中小盘个股、农业、医药、公用事业等抗周期品种。

#### 反弹持续性有待观察

中金公司研究部:尽管长假期间,金融危机并没有如节前市场很多人担忧出现“新一波”的恶化,但是不佳的宏观经济和企业盈利数据仍对市场造成冲击。例如,美国政府上周五报告,受消费者和企业削减开支的影响,美国第四季度GDP下降3.8%,经济增长率降幅创下27年来新高,美国经济陷入更加严重的衰退。加上美国政府拯救银行计划或将受阻的消息再次拖累市场。可见,近期市场走势似乎已经陷入了一个悖论,不佳经济数据使得投资者预期进一步恶化;但是反过来对未来刺激经济政策又有更多的预期。

A股市场情况也是类似,在4季度大幅恶化的经济数据面前,乐观的舆论导向包括温总理在达沃斯经济年会上的演讲,使得市场仍憧憬中国政府将在节后推出包括降息、进一步细化产业振兴计划在内的刺激经济措施将会短期奏效,加上流动性充裕下支持投资者做多心理,牛市开门红未出意料。同时,历年来春节后A股市场表现也是以延续节前行情为多。但是,实体经济低迷导致的盈利下滑趋势难以改变,因此,我们认为持续性有待观察。

(成之 整理)

2008年限售股减持额度最多的1月份为年内股指高点位置,而减持额度最低的10月份恰恰为年内低点位置

## 限售股减持或预示股指顶底点

——2008年限售股减持情况分析

西南证券 张刚

据中国证券登记结算公司最新数据显示,截至2008年底,股改限售解禁股份中逾两成已被减持。从限售股解禁后的减持情况看,2006年仅有35家公司的24亿股,合计52亿元。2007年共有340家上市公司公告出现限售股解禁后的减持行为,减持股数合计为54亿股,占全年解禁股改限售股总数的9.68%。2008年共有296家上市公司公告限售股解禁后的减持行为,减持股数合计为36亿股,占全年解禁股改限售股总数810亿

股的4.45%。结合减持情况与市场走势看,减持额度的剧烈变动往往预示着市场底部或顶部的产生。从2008年各月份减持的额度情况看,减持额度在100亿元以上的月份仅为1月份,为年内股指高点位置,而减持额度最低的月份为10月份,仅为7亿元,恰恰为年内股指的低点位置。历史上看,在“大小非”减持额度较多的月份,市场往往处于上升阶段,如2007年的4月份和5月份公告减

持额度均在120亿元以上,8月份和9月份均在80亿元以上,2007年12月份和2008年1月份均在100亿元以上。也就是说,只有在上升过程中,由于买盘积极,才会使得“大小非”能够实施大规模减持。这一现象并非表示减持行为不影响市场的上涨,相反连续两个月大量减持后,第三个月出现重挫的概率很大。如2007年的6月份、10月份和2008年的2月份,在逐步蚕食市场资金后,最终会导致大盘升势夭折而掉头下滑,呈现“慢性毒

药”的特征,但不会立竿见影地在上升初期打压走势。由此我们可以得出结论,若公告减持规模在80亿元以上,并持续两个月,那第三个月的走势就相当危险。相反,在下跌行情中,减持额度均比较小,如2008年的6月份、10月份,均在10亿元以下,均形成阶段性底部,股东的惜售行为既有市场走低、承接买盘稀少的关系,也有股票价值低估、股东不肯贱卖的原因。我们可以从减持额度少于10亿元的月份,把握

市场底部机会。数据显示,2009年股改限售股解禁额度15632.67亿元,按2008年5%的解禁比例估算,减持规模将达到782亿元,平均每月减持约65亿元,为2008年的近2倍。这还未包括非股改限售股。总体看,2009年随着限售股解禁规模的扩大,减持压力也大增,而解禁和减持额度较大,将造成整体市场走势偏弱。不过,限售股公告减持额度的过高和过低的月份则有助于我们把握整体市场的运行波段。

## 牛年平稳开局 震荡仍是主基调

金通证券 杜泉

春节长假后首个交易日沪深两市迎来开门红,沪指重返2000点整数关口,深成指则时隔一年后重新站上了120日均线。节后首日市场迎来了开门红,盘面上出现了哪些特征?后市又将如何运行呢?

#### 权重股缩量滞涨

在刚刚过去的1月里,上证综指从去年末的1820.81点涨至1990.66点,累计涨幅超过9%,创6年来最牛开局,为牛年股市行情开了个好头。昨天是农历新年后的首个交易日,两市延续了2009年以来的反弹势头,沪指成功收复2000点。

喜迎开门红的同时,盘面上的一些特征值得我们留意。一是权重股萎靡不振。周一沪指前十大权重股仅有4只出现上涨,金融、地产两大权重指数位居涨幅榜末端。事实上,权重股在节前上涨行情中一直充当着主角,权重股的放量上涨成为节前A股走出独立行情的保证,而昨日权重股却纷纷大幅缩量滞涨,节前连续扬升所带来的调整压力已经显现。后市若权重股不能得到资金关注并恢复前期的强势,那么A股的独立行情很可能暂告一段落。

二是成交量水平出现萎缩。节前市场之所以能够稳步盘升,量能保持温和放大是一个重要原因,若后市量

能仍有减无增,笔者认为这种缩量上涨的格局难以维系。

三是个股上涨热情依然不减。周一两市中小市值个股的表现远超前蓝筹股,市场新年以来良好的挣钱效应得以有效维持,而且活跃个股所具备的特征值得投资者关注,如昨日走强的农药化肥、创投概念、船舶制造、纺织等板块具备政策支撑预期。今年将是政策年,在更多政策出台预期下,相关品种值得投资者适时关注。同时,昨日涨停股中,新潮实业、中金黄金、山东黄金、科达机电、北方国际、黔源电力、华锐铸钢、江西水泥等均属于业绩增长品种,在业绩纷纷下滑的背景下,业绩增长上市公司显得难能可贵,值得适时关注。

#### 震荡仍是主基调

节后首日市场迎来了开门红,那么后市又将如何运行?事实上,影响节后市场运行的因素很多,有利有弊,从不利因素来看,首先周边市场的疲软无疑将在很大程度上影响投资者的心理。伴随金融危机对实体经济杀伤力的日益显现,欧元区以及美国经济正深陷衰退泥潭。由此周边股市欲振乏力,美国道指8000点岌岌可危,恒指昨日再次跌破13000点,且均有继续下滑并创出新低的风险,若果真如此A股恐怕难以持续独立走强。其次,本



月将公布2009年1月份经济运行数据,从目前情况来看,经济增速仍有回落可能,倘若公布的数据低于市场预期,不排除引发新一轮动荡。最后是来自于市场自身的压力。今年以来沪指累计上涨200点,部分个股涨幅更是惊人,市场已经积累了大量获利盘,同时2000点上方套牢盘众多,且2月份限售股解禁额度环比翻倍。这些来自于市场自身的压力也将对节后市场产生不利影响。

当然,节后乐观因素也很多,主要还是来自于政策,如2月份降息预期进一步升温,融资融券、创业板推出箭

在弦上、两会之前十大产业振兴计划有望进一步实施、今明两年4万亿投资中约1万亿有望在今年2月末左右进入实施阶段等等,这些货币政策、改革政策、产业政策、财政政策将对市场形成有力支撑。

综合来看,目前A股市场并不具备战略性投资机会,节后大盘或将在多重因素作用下维持震荡格局,继续构筑长期底部。当然,市场底部仍有逐步抬高,个股有望保持较高活跃度,部分年报业绩大幅增长品种以及具备政策推动品种,投资者可适当关注。

### 论坛热帖

#### 像猪像鼠又像牛……

看这两年的股市,A股走得像“A”型。如果说,猪年像猪,傻炒的赚大钱;那么鼠年很像鼠,股价跌到地板了,还要像鼠一样打个洞。牛年即将来临,股市走势会不会再和生肖一样“鼠”“牛”呢?

个人对牛年总的期待是将走牛。A股最近一段的波动幅度不大,像小浪一个接着一个缓慢走强,还不具备形成“潮”的走势。浪底买进,浪顶卖出,跑差价成了很多人的习惯。而从较长时间周期(周K线)看,A股走势形态可能最像“渠”的形态。目前已运行完左半边,而现在处于“渠”底运行中。有人说A股将是走“U”形态,有人说A股将是走“V”形态。个人认为短期内不大可能再深跌,也不大可能有强劲的升势,所以底可能较平,波幅不大。

从经济角度看,世界金融危机已渐行渐弱。股市历来是早于经济见底回升3-5个月。而我们的经济又将在世界最早见底回升。1929年的大危机也不过3年。现在多数预测今年虽然较困难,但年末经济见底回升已初步达成共识。如果年末经济见底回升,“大小非”问题不再困扰股市,那么今年2季度后就有希望走出“渠”的另一边。“浪”也将变成“潮”。而潮流是不可阻挡的。

(作者:老宾 摘自东方财富网论坛)

#### 不管是壮牛还是病牛都要把握几点

牛年该怎么把握市场特征?怎样趋吉避凶?个人认为要把握五点:抓热点、避风险、勤做短、设止损、不贪婪。

一、抓热点:1是抓国家经济刺激建设的配套项目;2是抓国际刺激全球经济的热点追踪项目。二、避风险:医药、农业关系14亿人口生存,是回避全球经济风险的最好避风港;三、勤做短:今年的市场是个筑底阶段,因此多数股票将有很多来回震荡过程,所以目前的市场要求你有足够的时间参与市场交易,见利就收,高抛低吸;四、设止损:要求严守技术操作,根据国内国际市场的行情变幻采取相应措施,预先判断市场后一天的情况,设好手中个股的技术短线止损点;五、别贪婪:从去年10月以来的个股可以看出,只要选择好个股的介入点,那么最少一次的上涨也有15%。只要把握好这15%,见好就收,别贪恋,再做下一轮的行情,牛年收益很可观。稳打稳扎很重要。

(作者:水草中的红鲤 摘自新浪财经论坛)

## 结构性行情中把握三条投资主线

——2月A股市场投资策略

国信证券经济研究所 廖喆 汤小生

我们认为,本轮经济调整的实质是国内经济内在周期性调整叠加金融危机催化的外在调整,比1998年更为惨烈,而调整和恢复的时间也会更快。房地产业等先导行业将于2009年底见底回升,中国经济有望随内外需的启动在2010年见底回升。

宏观经济上看,发达经济体衰退加深预示我国出口在未来两个季度内仍将持续负增长;政府基建投资的大幅增长及保障性住房投资部分抵消了受需求影响的制造业投资及地产投资的下滑;收入增速下降及预期的改变,消费的滞后影响将在2009年全面显现;2008年4季度GDP增速与工业增加值同比增速或

见本轮周期底部,但大幅回升为时尚早;PPI同比下降仍将持续,预计负增长将持续至三季度;CPI同比负增长将在一季度出现;信贷高速增长主要集中在一季度,M1/M2增速或将反复;预计2009年人民币兑美元小幅贬值2%。

而从A股市场看,我们预计2月份行情仍需震荡。全球衰退的进一步加深,外围股市再次调整将制约A股市场的独立反弹;2008年4季度、2009年1季度的企业盈利增速见底,虽然其趋势普遍符合市场预期,但下降幅度或将超预期,根据我们中性假设工业生产同比增长6%,PPI同比下降3%,毛利率提升至13.0%的水平,一季度工业企业利润同比将下降

28.18%,若悲观假设则同比下降38.84%。A股公司盈利同比下降幅度或将超工业企业利润;收入下滑、消费者信心跌落及消费支柱丧失等多重因素作用下,消费的滞后影响将在2009年全面显现;M1/M2增速反弹提升市场信心,然而增速差持续扩大、存款定期化趋势依旧,流动性对市场的推动作用仍需等待。

基于上述原因,我们认为长假前后的上涨行情仍需震荡。然而积极财政政策效果初现、相对合理的估值水平、市场预期下渐趋活跃,决定了市场向下调整的空间不大。

我们坚持认为目前市场暂时不存在趋势性机会。然而,政府积极财政政策与宽松货币政策下宏观经济

低位企稳,结构性行情还是值得期待。我们坚持以下三条投资主线:1、预先布局汽车、地产、银行等先行行业;2、关注政策推动主题及价格企稳反弹行业的阶段性机会,重点关注十大行业振兴计划带来的短期及长期投资机会;3、农业、建筑业、保险业、石油化学塑胶塑料、电子、医药、交运及电器等机械设备制造业等业绩增长确定行业中期仍具价值。

我们维持在市场震荡的过程中积极配置策略。建议超配金融、汽车、地产、机械电气设备行业;标配黑色金属、有色金属、化工、交通运输、信息技术、公用事业、医药保健、纺织服装等行业;低配家用电器、商业贸易、食品饮料、旅游休闲行业。