

## 三次挖“坑”的透视及应对之策

打开上证日K线图可以清晰地看到,在一个月不到的时间里,出现了三次挖“坑”:去年12月29日沪指挖到2721点,今年1月18日挖到2683点,1月21日挖到2667点。为何在2010年GDP10.3%、CPI3.3%如此理想的“高增长、低通胀”的经济数据下,以及上市公司业绩创历史新高(约0.50元)、市场平均市盈率在20倍以下的情况下,市场主力如此频繁地挖“坑”,而且一次比一次挖得深?这是多数投资者感到十分困惑的问题。

名家·看盘

### 货币政策不确定性下的规避风险需要

今年,内外货币政策出现了一系列矛盾:发达国家是“量化宽松”,中国则是“回归常态”、“稳健”;发达国家实行的是零利率和超低利率,中国则是两次加息和还有强烈的加息预期;发达国家的主

要任务是扭转通缩、复苏经济,中国的主要任务则是抑制通胀;发达国家的货币呈贬值趋势,中国的货币则面临强大的升值压力。在这种情况下,新年以来,市场首先强烈感受到的是:提准、加息、资

金收紧的压力和诸多的不确定性,因此,不管对错,先选择往下做再说,以规避系统性风险,寻求指数相对安全的生存空间。

### 高速扩容压力下的自我“防身”需要

2010年,在经济增长仅1-2%的美国、欧洲股市都创出两年半新高、经济疲软的日本,以及香港、台湾地区股市都暴涨50%的情况下,唯独沪深股市,由于罕见的高速扩容(融资9400亿元),总量超过了2007年大牛市的规模,遂使股市付出了下跌470点、居全球跌幅第二的代

价。人们原本以为,2011年扩容数量会有所收敛,给市场一个休养生息的机会。但新年刚过,证监会在今年的八项工作重点中仍然强调:“要进一步加大直接融资比例”、“发展新三板”、“积极做好国际板的各项准备”。人们顿然醒悟,在这种扩容压力下,去年年底30家机构预

测2011年的平均高点3800点,甚至4000点、4500点的预言,简直是天方夜谭,能达到去年11月的高点3200点就算上上大吉了。于是,市场只能先从2010年2808点的收盘指数往下腾出空间,在低指数上迫使扩容节奏有所放缓。这可谓是大扩容下的一种自我保护。

### 关注国务院常务会议的后继动向

本周,国务院首次提出:“要控制社会融资的总量和节奏”。这应该是包括股市的融资在内。关键是证券管理部门能否理解、贯彻、落实这一新精神。在我看来,(1)、股市年扩容额度应提前公告。(2)、扩容额度与节奏应建立科学的模型,如M1、M2、新增贷款与流通市值的

比例等。(3)、扩容节奏应考虑市场的估值,如20倍市盈率以下尽量减少扩容。(4)、新股发行不能放任“市场化”,而应像国家发改委价格司那样对市场价格进行窗口指导,对发行价设置上限,如像定向增发那样,不得超过二级市场同板块20天平均市盈率的90%。(5)、“打新族”

应坚决拒绝申购50倍以上市盈率的新股,抵制泡沫,做好自我保护。这样,市场的供求关系可以得到平衡,市场的稳定可以期望。但是,很久以来,我对扩容方面的改革不敢抱有幻想。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 让历史告诉未来

## 春节效应有望显现 上涨概率高达85%

#### 有此一说

据统计,在过去20年中,春节前一周大盘上涨的概率为85%,春节前两周大盘上涨的概率为55%;春节后一周大盘上涨的概率为60%,而春节后两周大盘上涨的概率为50%,总体上看,春节前后一周,大盘上涨的概率相对较高。

实证研究表明,我国股市存在较为明显的“春节效应”(行为金融理论的“日历效应”),在节前或节后存在超常回报的概率较高。由于目前距离2011年春节只剩下7个交易日,在“春节效应”预期影响下,春节前的市场机会值得大家积极把握。

广州万隆



#### 板块掘金

## 航母概念股潜流暗涌

近日,有传闻称中国的第一艘航母年内即将建成下水,而该艘航母是在前苏联航母“瓦良格号”基础上建造而成。虽然该传闻并没有得到业内人士的证实,但无疑点燃了市场炒作“航母概念股”的激情,近日,中船股份等都有上佳

表现。而作为十二五规划中的重要组成部分——高端装备制造的一份子,船舶概念股蓄势待发。

西南证券军工行业分析师庞琳琳认为,在航母制造方面,剔除已经被炒高和基本面不好的个股后,剩余广船国际、中

海集运、中国船舶、中船股份、宝钛股份、航天通信、成发科技、大恒科技、振华科技等个股具有参与价值。其中的龙头会在广船国际、中国船舶、中船股份这3只股票中产生。当中最为看好的是中国重工、中船股份。

靖曦

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

### 1月21日沪深指数

上证指数:	开盘:2668.68	最高:2746.18	最低:2667.29
收盘:2715.29	涨跌:37.64	成交:1045.93亿元	
上涨:734家	下跌:194家	平盘:45家	
深证成指:	开盘:11534.20	最高:11860.61	最低:11491.93
收盘:11639.96	涨跌:73.22	成交:698.64亿元	
上涨:868家	下跌:357家	平盘:89家	

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



#### 大盘解析

## 利空传闻袭市 大盘跌势难免

近期市场始终处于下跌—反弹—下跌的调整之中,市场不仅存在较大的系统性风险,而且个股的非系统性风险也不时显现,随着市场赚钱效应的不断递减,赔钱效应却在不断显现。历史的经验已经告诉我们,在调整市道之中,应以控制风险为上。

不断的紧缩政策和通胀预期应是近期沪深股市调整的主因,对于后续行情的演绎,本栏的观点是调整意犹未尽。调整意犹未尽的理由主要有以下两点:一是近期市场的利空消息仍有待进一步释放并消化。央行上周宣布上调法定准备金率后,本周国家统计局又公布了2010年CPI等宏观经济指标,2010年GDP同比增速10.3%,增速较上年加快1.1%,CPI同比增长3.3%,这表明2010年中国经济有所过热,通胀的压力是明显的。尽管去年12月份的CPI4.6%较11月份有所回落,但考虑到春节和寒冬季节因素,今年一季度CPI仍可能会创新高,因此,不排除近期继续加息的可能,因此,近期的市场仍有待进一步消化利空因素,当利空消息兑现之时可能才是市场利空出尽是利好的转折之时。二是技术面提示大盘已显示中期空头市场的市场特征。从均线系统来看,中短期均线系统5日、10日、20日以及中期均线系统5周、10周、20周均呈现典型的空头排列状,市场仍有进一步调整的要求。

既然大盘仍有调整的要求,那么在调整的市道中,最好的策略就是多看少动,轻仓控制风险,尤其要控制个股的非系统性风险。观望也是一种投资策略。

袁家春

责编 王贤松 组版 阮怀霞 校对 李文静