

# “春生”中级行情可以确立

## 名家看盘

本周二沪指突如其来的一跳，把市场吓了一大跳，看空者又念起了去年下半年以来“反弹只有200点”的魔咒，当晚绝大多数分析师向媒体斩钉截铁地断言：“本轮反弹结束，2132点底部跌破，2000点将接受考验。”但是，几乎没有人意料到，周三就放量拉出了55点的大阳线，并且连续放量连涨三天，把市场变成另一重天。这标志着：本轮“春生”行情不同于去年多次的弱势反弹，而是具有中级行情性质。



## 政策预期力度今非昔比

去年6月和10月的两波反弹的起点2610点和2307点，都没有形成真正的底部；而今年1月6日的2132点，则有温总理“要提振股市信心”的罕见喊话，以及新主席郭树清的一系列股市新政，从而形成了估值底、市场底、技术底和政策底的重合。一万多亿养老金、住房公积金将会入市，这是

21年来中国股市力度最大的利好政策预期，构成了“春生”中级行情的最大推动力。证监会的强制分红和引进第三方机构公布行业市盈率报告，作为新股发行询价的依据，将有效地扼制新股“三高”顽症，斩断利益集团大肆向股市圈钱的通道，大大减缓扩容对股市的冲击，这是改善股市供给

面的大利好。在去年5次加息12次提准的从紧货币政策达到极限、CPI呈明显回落趋势、经济增长减速的情况下，市场对宏观经济政策和货币政策的适度放松的预期，也支持着社会资金流向股市。这四种利好政策预期的叠加，决定了“春生”行情必然是中级行情的属性。

## 产业资本增持添加底气

从去年12月以来，除了汇金、社保、保险等金融资本增加入市资金以外，对市场价值更为敏感、资金安全性要求更高的产业资本，也大量入场，增持多达75亿。近日，思源电气这个小公司，董事长一人就增持了176股2000万资金。又如：宁波华翔这个小公司也发出公告，准备用17亿资金回购1.64亿股，29.6%的本公司股票。这在以往是十分少见的。

产业资本纷纷增持，累积的增持量超过了同期大小非的减持量，这种情况在历史上只有2005年998点和2008年1664点时发生过，本次属于第三次，并且是发生在2200~2300点区域。若非其后股市有中级行情，产业资本岂敢进二级市场冒险？

行情发动的时机有利于中级行情的展开，去年两波反弹行情发生在6月~7月和10月~11月，

而那时正是通胀的高峰和扩容的高速度，所以反弹很容易夭折。而今年的反弹始于1月上旬，是一年一度的“春生”行情阶段。连续大亏了两年的机构，有着强烈的“生产自救”和做“吃饭”行情的需求和冲动，乘股市新政的东风，抓住流动性相对宽松和扩容相对减速的时机，做足行情，所以，“反弹200点”的魔咒，显然是挡不住众多机构大资金的吞吐需求的。

## 技术面也支持中级行情

一般而言，能否冲破60日均线，能否突破中期下降通道的上轨，这是鉴别弱势反弹和中级行情的分水岭。去年的两波反弹之所以属于弱势反弹，正是受制于这两个要素。

而本次反弹，已经站上60日均线6天，突破了中期下降通道的上轨2339点4天，站在五周均线上方一个月，沪市成交量也由1月份的600多亿的级别，上升到2月份的800亿以上级别。

这正成为市场大批信奉“右侧交易”投资者在近三天跑步进场做多的信号。

一旦市场的多空双方形成合力，自然会把行情推得更高。

## 行情在绝望中产生

连续两年的大跌，造成了市场顽固的熊市思维。股谚有云：“股市走势总是在绝望中产生，在疑惑中拓展，在欢乐中死亡。”本轮反弹正是在绝大多数人绝望中悄然涨了200点，又在众多疑惑中突破了

中期下降通道，并于1月9日、10日、17日、2月2日、8日，在众人毫无准备之时，拉出了5根放量中大阳线。即使在突破下降通道后，仍然没有加速拉升，而是走碎步、缓步，以“缓上急落”、“盘中宽幅震荡”的

方式，轮番运作强势个股，形成财富效应，吸引场外资金，持续放出大量，在2330点关键位上连续收盘两天和三天，来逐步消化2350点上方的获利盘套牢筹码，从而增强了行情的延续性。

## 中级行情还有拓展余地

所谓中级行情，一般有15%~20%的涨幅，即2132点以来的本轮行情有望到达2452点~2558点。反观目前盘面，虽然上证指数已涨了200多点，但是，并没有出现齐涨共跌式的大涨幅，四大指数的涨幅参差不齐。若以去年年底以来指数的涨幅为计，上证指数涨了6.91%，深成指涨了7.54%，中小板涨了3.62%，创业板还跌了4.26%。若以春节

以后的涨幅为计，上证指数涨了1.38%，深成指涨了1.31%，中小板涨了6.79%，创业板涨了8.05%。若以1月6日最低点以来的涨幅为计，上证指数涨了10.27%，深成指涨了13%，中小板涨了14.13%，创业板涨了14.05%。无论哪一个指数，都没有达到中级行情的标准。

当然，中级行情并非指一波就可以完成，而是可以分成若干

个波段。无论眼下的第一波走到哪里回头，都只是技术和策略上的需要，“春生”中级行情必将以多波段方式、四大指数轮动方式、盘中宽幅震荡方式、“缓上急落”方式，以及以个股跑赢大盘的方式，拾级而上。今年股市的“春生”，定比去年精彩得多！日后的“春收”，也定比去年丰硕得多！

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 一家之言

# 国债期货“重生”对A股冲击有限

中国金融期货交易所国债期货仿真交易测试将于下周一启动，届时将有多家金融机构，包括期货公司、证券公司、商业银行参与首轮联网测试，这意味着时隔17年后，国债期货有望在今年重新登场。当下，国债期货的推出是否会分流股市资金成为市场的焦点。对此，英大证券研究所所长李大霄认为，国债期货重新推出对股市冲击较小，与当年国债期

货对股市的巨大分流不可同日而语。由于多年前A股市场规模小，金融衍生品市场不丰富，受到资金大量云集的冲击，导致当年国债期货不够规范而暂停，现在股市规模是17年前的十几倍，资金不容易‘起风作浪’。同时，国债期货有望再次“重生”，表明了管理层规范市场制度的决心，意味着市场制度将更为严格和全面。

李燕娜

## 投资论坛

# 现在正是股市播种期



2012年应该是蛮好的，所以我蛮乐观，尤其是中国，2012年会比去年好很多。

牛市二期往上走的时候是很慢的，和2009年不同。2009年是牛市第一期，中央放了四万亿，所以它涨上去了，然后中央发现问题来了，所以收紧这个银根，已经收紧两年了。刚刚开始放松银根，这次是慢慢来，股票市场涨上去也是慢慢来的，不用急，我自己看有两年到三年的行情。慢牛来了！这次调节已经完成，往上走的日子来了，但是很慢的。“春天”已经来了，但是“天气”还是蛮冷的，要小心。应该是播种期，从去年10月份开始，我一步一步将自己的钱放进股票市场。我相信A股市场应该是今年第一季度，可

能过了新春之后就看到底部了。

股票市场通常走在银根之后，3个月、6个月的。2011年12月开始银根松动了，最早在今年1月底2月初A股市场看到底部。这是3个月，悲观一点6个月，就是说今年6月之前股票市场一定看到底部。

我反对称中国股票市场反弹的说法，应该是一个很大的牛市的开始，因为香港从1950年到1980年是工业的，内地从1978年到2007年也是工业的，然后香港工业没有了，很多工业搬进内地了。但是从1982年开始，到今天香港经济比工业时代更加繁荣，我相信这个模式会在内地再来一次，所以我是很乐观的。

“香港股神”曹仁超

# 股市正面对阶段投资机遇期

2011年11月CPI季调环比折年率从正转负，通胀压力初步开始消除。交银施罗德权益部副总经理，交银先锋、交银主题基金经理史伟表示，从目前时点观察，无论周期股还是非周期股，市盈率与市净率基本达到历史低位。更加值得重视的是，2012年1月份，甚至出现了产业基本增持金额超过减持金额的局面。从估值角度而言，无论是产

业资本还是金融资本，目前的股市似乎都具备较为显著的投资价值。

在全球政策都保增长的环境下，2012年全球股市都出现了上涨，尤其是通胀压力回落，政策放松的新兴经济体股市都出现了明显的上涨，那么我们相信，只要中央政策进一步微调刺激增长，那么国内股市将可能出现阶段性投资机会。