

短线调整趋于结束，受外盘影响低开应果断加仓

► 沪深市场节后经过连续两周的快速上涨后上周如期出现冲高后回落的整理态势，两市的振荡加剧，振荡幅度大幅度上升，成交量整体出现一定萎缩，但量能前高后低表明一味做多的资金逐步减少。市场在上一周一冲击前期高点 2333 点时刷新前周三股市创立以来的单日最大量（成交股数计），表明短期的人气达到顶峰。周四冲击 2400 点后快速回调。我们坚持认为市场近期强劲走势主因源于 近期部分经济数据较为理想、政策扶持、资金宽松和人气旺盛的观点，而经济基本面依然面临严峻形势。因此即使海外市场持续弱势 A 股依然表现强劲。上周市场出现短期高点后整理，其中沪指下调 59.31 点，跌幅为 2.56%；深圳指数下跌 204.98 点，幅度为 2.38%。两市成交量出现小幅度萎缩。市场在冲击前期高点 2333 点后的回调伴随大幅度震荡表明投资者近期的恐高情绪开始显露，然而近期资金面的充裕可能导致大盘短期调整即将告一段落。特别是政策利好持续释放降低了投资者的担忧，周四周五持续释放利好表明政策对市场的呵护没有改变，加之短期内国内宏观经济依然看不到利空数据，所以即使海外市场普遍创下新低，但 A 股市场再次大幅度调整并无充分理由。周末政策面再度释放利好信息后可能打破短期的多空平衡期，后市有望上攻 2350 点一带的压力位，而下档缺口 2190 点构成支撑。与此对应我们的策略是上档区间 2400 一带适当降低仓位，下档区间则需果断加仓，但整体上我们将适度增加仓位，建议大盘受外围市场影响而低开时应将股票仓位果断提高至 7 成以上。

► 尽管目前仍然是熊市中的反弹行情，但场外资金持续涌入疯狂推高市场的投机行情仍在向纵深发展。经过连续 2 天的调整后，周四市场已经基本探明了短期底部。尽管海外市场受东欧金融急剧动荡、美国汽车业和银行业危机加剧等影响而纷纷创出次贷危机以来的新低，但国内 A 股市场在政策面暖风的持续扶持下继续维持强势。一方面目前市场更多的体现为资金推动型的市场：央行在货币投放和信贷方面的过度宽松政策导致了大量的流动性注入资本市场：从 M2 增速来看已经连续 2 个月快速反弹，1 月份增速继续提高至 18.8%，较 08 年 11 月份提高了 4 个百分点。短短 2 个月的时间广义货币总量共增加了 3.8 万亿，接近 08 年 1 至 11 月的货币供应增量（4 万亿左右）。尽管对贷款可能违规进入股市监管层进行了调查，对上周的市场心理构成了严重冲击，但从周末央行释放的信息来看，上述监察可能已告一段落：彻查结果已经表明，上海方面并未截获违规资金入市的证据；而即使有部分资金进入股市也属于正常范畴。此外，国家的产业振兴规划持续出台，继石化、轻工业和电子信息行业振兴规划出台后，房地产和交通运输与物流行业成为新增的振兴产业。此外，周末政策面再出几方面利好，包括：央行表示，1）目前正加

快制定《放贷人条例》，将明确非吸收存款类放贷人主体的法律地位，通过规范民间金融，使其尽快浮出水面，积极创造条件，引导民间金融成为农村金融市场的重要竞争主体；2）限制农村地区资金外流，新吸收存款主要用于当地放贷。这些政策是和家电、农机、汽车等下乡开拓农村内需市场配套的金融政策，对内需的真正拉动给予了良好的市场预期。IPO 推迟重启和允许小保险公司资金投资股市也是政策层面的最新利好。由于海外市场金融风暴加剧，东欧国家普遍因本币急剧贬值而陷入债务危机并拖累西欧银行业，而美国糟糕的经济数据和汽车业、银行业危机的持续深化也导致道琼斯股指跌至次贷危机以来的新低。受海外市场的影响，A 股市场出现的低开将成为较好的加仓机会，我们认为近期 A 股市场的独立走势将格外突出，政策面主导的资金推动型局部牛市仍将向纵深发展。

►从技术面角度看，经过上周的快速度、高效率的整理后市场的各项技术指标由短期的极度超买状态转向缓和，因此短期整理的风险得到了快速释放。而中期的强势可能依然足以支持目前旺盛的人气，因此本周的整理将维持一定的强势。首先从趋势看，市场已经脱离 2100 点下方 100 余点的密集成交区，上行的态势已经显露，即使上周出现一定回落，但各均线系统仍呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中期向上技术趋势明显。但短期仍受制于 5 日和 10 日线的压力（深圳稍强）。其次，成交量虽然在上周一出现有史以来的天量，但周四和周五量能的快速萎缩表明目前的资金开始出现一定的恐高情绪，而周四和周五正好出现缩量小涨的量价背离。因此技术面显示成交量将持续萎缩，震荡空间仍将收窄。最后，几乎所有技术指标趋于中性或已经得到修正：上周中短期的 RSI 和 KDJ 在 80 上方甚至钝化，经过整理已经回落甚至转弱；短期 ADR 指标由历史少有的最高水准的 3.5 快速整理到 1.5；MACD 也得到有效修正。综合技术面分析，我们认为本周市场依然保持强势，市场将继续上行冲击 2320 的向下跳空缺口。

► 2009 年第一个交易月份已经过去后，德邦的超额收益组合和价值稳健组合分别上涨 13.54%和 15.43%，表现延续 08 年的传统继续保持强劲，相较于沪深两市同期强于 5.74%。同时，远远强于沪深 300 指数的上涨幅度。春节过后的二月份截止上周末，德邦两个资产组合涨幅分别是 25.22%和 21.66%，平均上涨 23.44%。而沪深两市分别上涨 13.60%和 20.08%，平均上涨 16.84%。因此德邦资产组合强于大盘 6.60%。想对沪深 300 上涨 15.33%强 8.14%。在新的一年里我们持续保持 08 年的传统，德邦资产组合远远跑赢大盘。建议投资者紧跟德邦策略，重点关注德邦资产组合品种。

德邦四季度资产组合品种

本周操作指数: > 0.7, 总体仓位 70%左右)

表一: 德邦 2009 年第一季度 (2 月份) 超额收益组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
保利地产	600048	房地产	地产龙头, 业绩确定性高速增长, 股东为强势央企, 估值相对合理。	吴剑雄	8%
天士力	600535	医药	优质的现代中药企业, 产品销售状况良好		6%
银座股份	600858	零售	"百货+大卖场"的经营模式, 具有较强的区域品牌影响力	李项峰	10%
武汉中百	000759	零售	属于食杂零售业态, 具有较强的防御能力; 未来几年业绩增长可持续	李项峰	13%
方圆支撑	002147	机械	小行业的龙头, 成长速度快, 明显错杀品种	牛纪刚	8%
铁龙物流	600125	铁路运输	沿海制造业向中西部转移及大力发展海铁联运的受益者	郑庆平	10%
利尔化学	002258	农药化工	吡啶类仿制农药龙头, 技术优势明显, 未来成长可期	傅用增	10%
青岛软控	002073	信息	细分行业龙头, 业绩增长且估行业内值偏低	吴炳华	13%
宏达股份	600331	有色	公司拥有优质铅锌矿, 最近铅和锌的价格触底反弹, 预计公司行业逐渐走出谷底。	李晓红	12%
招商银行	600036	金融	公司的零售金融业务一枝独秀, 在中国扩大内需的政策下有望在市场中占据更大的份额	徐明强	10%
合计				100%	

表二: 德邦 2009 年第一季度 (2 月份) 价值稳健组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
金融街	000042	房地产	优质商业地产股, 利润增长稳定, 受调控影响相对小, 股东实力雄厚, PB 估值有吸引力。	吴剑雄	12%
同仁堂	600085	医药	优质中药企业, 业绩增长稳定, 长期看好		11%
鄂武商 A	000501	零售	武汉地区百货店的代表; 较强的盈利能力	李项峰	15%
徐工科技	000425	机械	公司主业为工程起重机, 优势明显, 国家 4 万亿投资对起重机行业是直接利好	牛纪刚	8%
烟台万华	600309	化工	国内 MDI 龙头, 技术壁垒高, 一旦下游需求好转爆发	傅用增	10%

材料 发力大

航天信息	600271	信息	税控防伪系统的独家垄断性企业，长期稳健增长	吴炳华	10%
超声电子	000823	通讯	受益于 3G，而设备制造最先受益，业绩优良且稳定	吴炳华	12%
中国平安	601318	金融	金融控股模式的发展有利于公司业务的改善，目前估值水平已反映投资富通的损失	徐明强	12%
山东黄金	600547	有色	预计 2008 年业绩大增，目前黄金价格坚挺	李晓红	10%
合计					100%

注：相较于去一月份我们没有调整资产组合品种，配比略有微调。

表三：截止 2 月 20 日德邦超额收益组合（2 月份）收益统计

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
保利地产	8%	14.3549	1.148392
天士力	6%	9.1038	0.546228
银座股份	10%	10.8571	1.08571
武汉中百	13%	12.1359	1.577667
方圆支承	8%	14.4604	1.156832
铁龙物流	10%	31.3015	3.13015
利尔化学	10%	26.1182	2.61182
青岛软控	13%	24.4142	3.173846
宏达股份	12%	84.4479	10.13375
招商银行	10%	6.5877	0.65877
组合总收益 (%)		25.22	

表四：截止 2 月 20 日德邦价值稳健组合（2 月份）收益统计

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
金融街	12%	15.6489	1.877868
同仁堂	11%	21.4535	2.359885
鄂武商 A	15%	22.4872	3.37308
徐工科技	8%	29.8969	2.391752
烟台万华	10%	3.5871	0.35871
航天信息	10%	4.5293	0.45293
超声电子	12%	35	4.2
中国平安	12%	14.4837	1.738044
山东黄金	10%	49.0968	4.90968
组合总收益 (%)		21.66	

投资组合说明：德邦严格按照自己的投资策略对资产进行中长期的配置，主要面对中大型资金，小资金我们建议投资两到三个个股即可。每一个月月末对资产品种和配比进行一定的调整，欢迎各投资者跟踪我们资产配置和收益报告，同时我们希望这两个投资组合对你的投资产生帮助。

一周策略

短线调整趋于结束，受外盘影响低开应果断加仓

张帆 吴炳华

沪深两市连续两周快速上涨后上周出现冲高回落的整理态势，同时量能出现一定的萎缩，而震荡幅度显著增大，因此短期的整理迹象非常明显。从上周市场的表现看，我们市场虽然经受了大幅度的震荡整理，但是由于前期政策环境的配合和资金面的宽裕以及人气的持续激发使市场的强势依然保持：周一市场惯性高开高走，当天不但一举冲破前期反弹高点 2333 点，而且有冲击 2400 点关口之势，虽然收盘没有上攻 2400 点，但成交量再次刷新前周三创出的天量。周二出现了天量之后的 2402 的高点，但是随着市场的高点出现后，资金恐高的情绪开始出现，当天经过 3 个小时的震荡后尾盘选择快速回调，同时伴随量能急剧增加。周三持续大幅度下跌，特别是在全球市场阴云密布的背景下低开低走，市场几乎以当天最底收盘，周四和周五探低后有所反抽，但量能出现大幅度萎缩。市场的走势虽然表明近期市场依然维持强势，但是政策支持功不可没，资金已经开始有所恐惧。上周连续两天的大幅度下跌后周四和周五分别出台电子信息行业振兴规划和轻工业、石化行业振兴规划，而且政策利好有加速出台的迹象。房地产和交通运输与物流行业即将成为新增的振兴产业。而且两会即将在三月初召开，因此政策的做多氛围依然有望延续。相当长一段时间以来外围市场已经对 A 股的影响有限，目前在成交量的放大和政策呵护的双重作用下，人气快速聚集将外围市场羸弱的事实抛诸脑后。尽管上周美国等多数外围市场均创出新低，形成对 A 股独立行情的巨大考验，但我们认为上述影响将是长期影响：从长期看 A 股难独善其身，但短期来看，近期 A 股市场的独立走势将格外突出，政策面主导的资金推动型局部牛市仍将向纵深发展。我们坚持认为沪市持续维持 1000 亿以上的成交则中期的反弹基本无忧，因此目前的强势还将维持。但未来市场的表现将取决于金融等权重股的表现，否则市场一直处于概念和主题的投机之中。虽然目前的政策、资金和人气依然足以支持目前的强势，但是需要提醒投资者的是长期来看，经济趋势向下没有改变，而且基本面预期难以根本扭转，因此 4 月前后本轮反弹可能面临真正的考验，但就目前的形势而言仍然可以积极做多。

从上周市场运行数据来看：上周沪深两市五个交易三涨两跌，但整体下跌调整，成交量有所萎缩，盘面显示多头开始分歧。沪指一周下跌 59.31 点，跌幅为 2.56%；深圳指数下跌 204.98 点，幅度为 2.38%。沪深两市成交金额一周分别为 7132 亿元和 3727 亿元，较前一周沪深两市成交 7766 亿和 4180 亿元分别减少 634 元和 453 亿元，两市周成交量分别萎缩 8.71%和 10.82%。从周走势看，上周是近期市场连续五连阳后的首次阴线，成交量也是第一次萎缩，因此市场第一个高峰过去并不意味着市场一直下跌，因此后市依然还有一定的强势表现，因此短期而言市场仍然有上冲 2400 点的可能，而且周三向下的跳空缺口

有可能短期回补，但资金的恐高可能导致市场压力随着指数上行而加大。但市场在 2190 点的下方有强劲支撑，2360 附近市场将再次面临较大幅度的振荡。对于局部性的机会我们仍然认为主要来源于消费行业，另外主题性的投资机会来源于政策的行业振兴计划，但我们认为主要属于短期的交易性机会。而真正的投资应该关注目前可能转向的市场风格，即重点关注二线蓝筹股的投资机会。我们持续建议重点关注消费类、泛消费行业的机会，同时建议关注创投、节能环保、新能源、信息技术、农业和高送转成长等主题投资机会。特别关注德邦资产组合的机会。

尽管目前仍然是熊市中的反弹行情，但场外资金持续涌入疯狂推高市场的投机行情仍在向纵深发展。经过连续 2 天的调整后，周四市场已经基本探明了短期底部。尽管海外市场受东欧金融急剧动荡、美国汽车业和银行业危机加剧等影响而纷纷创出次贷危机以来的新低，但国内 A 股市场在政策面暖风的持续扶持下继续维持强势。一方面目前市场更多的体现为资金推动型的市场：央行在货币投放和信贷方面的过度宽松政策导致了大量的流动性注入资本市场：从 M2 增速来看已经连续 2 个月快速反弹，1 月份增速继续提高至 18.8%，较 08 年 11 月份提高了 4 个百分点。短短 2 个月的时间广义货币总量共增加了 3.8 万亿，接近 08 年 1 至 11 月的货币供应增量（4 万亿左右）。尽管对贷款可能违规进入股市监管层进行了调查，对上周的市场心理构成了严重冲击，但从周末央行释放的信息来看，上述监察可能已告一段落：彻查结果已经表明，上海方面并未截获违规资金入市的证据；而即使有部分资金进入股市也属于正常范畴。此外，国家的产业振兴规划持续出台，继石化、轻工业和电子信息行业振兴规划出台后，房地产和交通运输与物流行业成为新增的振兴产业。此外，周末政策面再出几方面利好，包括：央行表示，1）目前正在加快制定《放贷人条例》，将明确非吸收存款类放贷人主体的法律地位，通过规范民间金融，使其尽快浮出水面，积极创造条件，引导民间金融成为农村金融市场的重要竞争主体；2）限制农村地区资金外流，新吸收存款主要用于当地放贷。这些政策是和家电、农机、汽车等下乡开拓农村内需市场配套的金融政策，对内需的真正拉动给予了良好的市场预期。IPO 推迟重启和允许小保险公司资金投资股市也是政策层面的最新利好。由于海外市场金融风暴加剧，东欧国家普遍因本币急剧贬值而陷入债务危机并拖累西欧银行业，而美国糟糕的经济数据和汽车业、银行业危机的持续深化也导致道琼斯股指跌至次贷危机以来的新低。受海外市场的影响，A 股市场出现的低开将成为较好的加仓机会，我们认为近期 A 股市场的独立走势将格外突出，政策面主导的资金推动型局部牛市仍将向纵深发展。

尽管我们认为市场的短期牛市仍然将向纵深发展，但对中长期的看法却并不乐观。我们认为这种政策面主导的资金推动型局部牛市可能仅仅将维持到 3 月底前后：这将是熊市中的一次中级反弹，而市场的反转远远没有到来。经济基本面的恶化可能导致中长期市场系统性风险仍有进一步释放的可能，因此我们并不认为中长期内市场的上升空间会有多大。短期来看，市场上升通道上轨与前期套牢筹码密集区

耦合后产生的重大压力将是制约市场上行的主要因素。在此点位进行强势震荡整理之后，市场将依据后续的经济基本面数据和政策面新的动向来选择未来的方向。如果后续公布的宏观经济数据反映了经济基本面的进一步好转；M2 数据表明宽松的货币政策导致的流动性充裕局面仍能维持；国家的产业政策或者市场扶持政策能够有更多的突破和创新；则市场有望继续维持上行通道。反之，如果市场在后续月份发现经济数据出现反弹之后的掉头向下，或是一季度信贷宽松之后再次出现银行惜贷或央行再次收紧货币供应；以及新的产业或市场扶持政策陆续推出后难以有大的新意，仅仅只是原来政策的延续或细化；则市场的反弹很可能将告一段落，指数未来仍将回归下行通道，再次探寻考验基本面带来的价值支撑底线。总体来看，我们认为后一种情形出现的概率更高，市场未来的空间是比较有限的：尽管短期内仍可以维持较为乐观的情绪，但未来在基本面的制约下难以有大的突破。我们仍然坚持认为，未来政策利好可能持续推出，但政策无法改变经济基本面的下滑，因此长期看市场整体下行趋势没法改变，特别是在市场冲击前期高点后更是如此，故投资者依然需要对上行的指数保持一定的警惕。在重要的阻力位出现放量滞涨时，应该及时获利了解，防止短线技术性回调的风险。一旦在特定的时间窗口期：如 3 月份关键经济数据公布前后市场出现明显的方向性选择，特别是向下突破时，则投资者应该及时止盈离场。短期来看，市场的短期压力位在 2500 附近，支撑位在 2190 附近。我们持续建议重点关注消费类、泛消费行业的机会，地产和交通运输物流行业由于振兴规划即将推出将成为本周的热点板块，我们同时建议关注创投、节能减排、新能源、农业机械、抗旱救灾、迪斯尼、环球影城等主题投资机会。同时请投资者特别关注德邦资产组合的后续表现。

资金面和政策面成为目前主导市场的决定性因素，而基本面则退居为次要影响因素，海外市场系统性风险的渗透更次之。

就资金面而言，央行在货币投放和信贷方面的过度宽松政策导致了大量的流动性注入资本市场：从 M2 增速来看已经连续 2 个月快速反弹，1 月份增速继续提高至 18.8%，较 08 年 11 月份提高了 4 个百分点。短短 2 个月的时间广义货币总量共增加了 3.8 万亿，接近 08 年 1 至 11 月的货币供应增量（4 万亿左右）。尽管对贷款可能违规进入股市监管层进行了调查，对上周的市场心理构成了严重冲击，但从周末央行释放的信息来看，上述监察可能已告一段落。此前有消息称，央行已会同各地银监局对银行新增信贷流向展开彻查，而项目贷款、票据融资正是检查重点。而周末媒体披露，一位央行官员在某国有银行发表讲话过程中表示，彻查结果已经出来，上海方面并未截获违规资金入市的证据，但监管层对“是否有资金进入股市”的可能性判断，却是“有”大于“无”。尽管央行的官员表示，上述调查结果并不表示没有信贷资金辗转进入股市，相反可能性很大。但即使有部分资金进入股市也应属于正常范畴。上海银行副行长王世豪表示：“即使 1 月份新增的 1.62 万亿贷款中有一部分资金流入股市，也是很正常的。企业也好

个人也好，他们原本有自有资金，但同时获得了银行贷款，那么原来的资金腾出来放进股市，这种情况很有可能发生。”由于资金面的监管隐忧基本消除，市场做多的疑虑将得到有效缓解，这为行情继续向纵深发展提供了有力保障。

对于政策面而言，国家大规模的基础建设投资计划是刺激本轮反弹的导火索，而相关的板块也成为市场追捧的热点。总体来看，市场热点的切换与国家各项产业振兴措施的次第推出基本吻合：这表明市场的投资投机主线仍然是围绕着政策主基调的指引。随着地方政府 18 万亿投资计划的跟进，相应的市场板块也随之得到市场的青睐。国资委表示 2009 年将落实受金融危机冲击严重的 10 个行业的扶持政策，这 10 个行业包括轻工、纺织、钢铁、有色、汽车、石化、船舶、电子、通信和房地产。针对 10 个行业的一系列扶持政策包括：全面实施增值税转型改革，调整进出口税率；建立专项资金，支持企业技术改造，增大对有关行业支持力度；扩大信贷规模，尤其是解决中小企业资金困难；促进工业产品市场营销，扩大政府采购范围；增加重要原材料战略物资储备；实施油气、化肥等工业产品定价机制改革；支持企业兼并重组，鼓励企业“走出去”，开拓国际市场等。而在中央一号文件中再次将农业作为重点扶持板块，将农村市场作为启动内需的着力点，将农村土地流转作为新农村改革的突破口，对农业及相关化肥、农药和农机具等关联行业构成重大利好。

就本周市场而言，国家的政策着力点集中在刚刚成为产业振兴规划主角的：房地产和交通运输与物流行业。而周末央行的农村金融信贷措施则表明，农业及相关板块将成为 2009 年资本市场投资的绝对主题。央行周末表示，1) 目前正加快制定《放贷人条例》，将明确非吸收存款类放贷人主体的法律地位，通过规范民间金融，使其尽快浮出水面，积极创造条件，引导民间金融成为农村金融市场的重要竞争主体；2) 限制农村地区资金外流，新吸收存款主要用于当地放贷。这些政策是和家电、农机、汽车等下乡开拓农村内需市场配套的金融政策，对内需的真正拉动给予了良好的市场预期。总体来看，下周的重点板块将集中在房地产、交通运输与物流、农业及相关化肥、农药和农机具等关联行业。而 IPO 推迟重启和允许小保险公司资金投资股市也是政策层面的最新利好，不仅对保险公司构成利好，对大盘也形成资金面的直接政策支持。

海外市场方面，由于东欧债务危机恶化并拖累西欧银行体系，再加上美国经济数据表现不佳，汽车业和银行业的危机继续恶化，全球各大股指纷纷考验前期低点，部分股指（如美指）创下次贷以来的新低。但我们需要指出的是，当前 A 股市场的独立性已经越来越显著，海外市场的低迷将为 A 股市场逢低建仓提供良好的时机。由于中国外汇储备的充足，负债比例较低，类似东欧国家本币贬值进而陷入债务危机的可能性在短期内微乎其微。而我国的银行体系杠杆比率较低，不良资产比例较少，并由隐形的国家信用做后盾，陷入类似美国银行业危机的可能性也微乎其微。再加上部分经济数据有较为温和的反弹，和美国经济基本面数据持续创出新低形成了鲜明对比。因此我们认为，短期内 A 股市场独立海外市场而

走出独立行情的理由是充分的。

技术面角度看，经过上周的快速度、高效率的整理后市场的各项技术指标由短期的极度超买状态转向缓和，因此短期整理的风险得到了快速释放。而中期的强势可能依然足以支持目前旺盛的人气，因此本周的整理将维持一定的强势。首先从趋势看，市场已经脱离 2100 点下方 100 余点的密集成交区，上行的态势已经显露，即使上周出现一定回落，但各均线系统仍呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中期向上技术趋势明显。但短期仍受制于 5 日和 10 日线的压力（深圳稍强）。其次，成交量虽然在上周一出现有史以来的天量，但周四和周五量能的快速萎缩表明目前的资金开始出现一定的恐高情绪，而周四和周五正好出现缩量小涨的量价背离。因此技术面显示成交量将持续萎缩，震荡空间仍将收窄。最后，几乎所有技术指标趋于中性或已经得到修正：上周中短期的 RSI 和 KDJ 在 80 上方甚至钝化，经过整理已经回落甚至转弱；短期 ADR 指标由历史少有的最高水准的 3.5 快速整理到 1.5；MACD 也得到有效修正。综合技术面分析，我们认为本周市场依然保持强势，市场将继续上行冲击 2320 的向下跳空缺口。

综上所述，就市场整体而言，我们认为由于资金面的宽裕，政策面的推动以及市场人气的旺盛可能导致市场目前依然维持强势，但长期而言我们依然没有看到经济基本面出现根本好转的迹象。因此本轮上涨依然属于反弹的范畴。具体到短期走势，虽然外围市场出现了破位下行的态势，但由于市场上周已经出现冲高后的快速回落，而且政策面依然对市场表现出积极呵护的意图，因此市场本周依然有望保持一定的强势，并在两会召开之前走出加速上涨的行情。基于这种考虑我们建议投资的持仓比例应提高到 70%以上，可以适当做高抛低吸的短差。同时，我们建议投资者适度关注局部性的机会，如地产和交通运输与物流行业个股，同时建议重点关注消费和泛消费行业中的医药、商业、软件、电信、食品和农业等行业中优质品种，而对于有送转题材的成长个股给予高度关注。我们持续推荐重点关注德邦资产组合。

表五：德邦 2009 年一季度资产配置表

总体仓位比例 50%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	超配
2	B 采掘业	轻仓
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	重仓
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	轻仓
	C5 电子	轻仓
	C6 金属、非金属	标配
	C7 机械、设备、仪表	标配
	C8 医药、生物制品	重仓
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	回避
5	E 建筑业	回避
6	F 交通运输、仓储业	标配
7	G 信息技术业	超配
8	H 批发和零售贸易	重仓
9	I 金融、保险业	轻仓
10	J 房地产业	轻仓
11	K 社会服务业	轻仓
12	L 传播与文化产业	轻仓
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处

为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。