

市场研判

短线回抽确认 后市涛声依旧

周二、美股的继续上涨，带动周三港股上涨。但是，周三 A 股市场却走出特立独行的“过山车”走势。A 股市场的这种走势，表面上似乎是在市场预料之外，其实应是在市场预料之中，原因很简单，那就是技术性的要求，促使大盘一定要走出周三这种“过山车”式的走势。如果继续高举高打，反而对市场继续向上拓展不利。原因如下：

1、周二，大盘放量突破由 20 日均线 and 5 周周线组成压力线的三角形整理，但是由于股指偏离了 5 日均线，形成短线超买，因而大盘需要回抽走势，以便对大盘突破的有效性进行确认，只有突破的有效性得到真正地确认，那么就有利于大盘下一阶段的继续上涨。

2、由于前期 2200—2400 点之间的平台内有被套资金近 3 万亿，这些急需解放的资金对大盘的上涨形成巨大压力，客观上需要以时间换空间的方式来消化，而不可能单靠指标股的大幅拉升来实现，有进有退，循序渐进，才会逐渐消化市场上方的压力。

3、此次率领大盘突破三角型整理，进而进一步向上拓展的资金为社保、保险与基金，这些一线主力资金稳扎稳打，不会一路高歌猛进，进二退一是这类资金惯用的手法。

正是由于技术性的要求，以及率领大盘反弹的资金性质，决定了大盘短期内还是震荡盘升走势。周三，率领大盘反弹的“三驾马车”——金融、地产与有色，其中的金融、地产进入了休整，只有有色金属带领钢铁、煤炭力挺大盘，但有色金属尾盘已有走弱迹象。市场热点与领涨板块的不持续，也是导致周三市场走出“过山车”走势的重要原因之一。

大盘的“过山车”走势，最终导致大盘仅以上涨 5.40 点收盘，收在 2223.72 点，深成指走势强于沪市，两市总成交量较前一交易日增加 245.08 亿元，增加幅度达 14.05%，市场呈价涨量增的态势。收盘时，两市共有 19 家个股涨停，无一家股票跌停，上涨家数与下跌家数比基本为 5：2。周三，有 961 家股票涨幅超过大盘涨幅，占当日开市家数的 62.98%。从前述数据与个股走势看，周三市场是“稳指数，涨个股”的行情。从当日个股的盘面表现看，我们会发现个股走势又从普涨转向分化，而且这种分化会随着大盘进入压力区，以及大盘的震荡而加剧。

从盘中看，美股的涨跌对 A 股市场的影响仅是心里层面上的，而不是决定性的，这一点 A 股市场走势已多次反复证明，因而，A 股市场依旧按照其自身的规律走出自身的运行轨迹。周三市场的成交量的变化就是随着股指的涨跌而变化，形成典型的“两边高，中间低”态势，这种盘中股指运行与成交量的起伏，恰说明市场还有些“迷失方向”。正是由于近两日大盘的强劲上涨，使市场信心有所恢复，场外资金虽不追高，但逢低吸纳还是成为共识，而场内资金的逢高了结，特别是解套盘的流出，这些都导致周三市场成交量较前一交易日继续放大。只要有成交量，后势就有反复。

从盘面上看，周三指标股多走出冲高回落的走势，特别是金融、地产股、石化股的如此走势，带领了市场走出“过山车”走势，仅有色金属、钢铁、煤炭整体走势强于大盘，对大盘起到支撑作用，但由于有色金属、钢铁、煤炭在市场上的权重逊色于金融、地产、石化，因而它们对大盘的影响有限，特别是有色板块显得有些“独木难支”。周三，低价股和二线蓝筹股走势较好，如电气设备、二线钢铁、二线电力、能源等涨幅居前；另外，创投、家电、医药、百货零售、科技等受消息影响的股票与板块涨幅居前。相反，ST 股票、高价股及前期涨幅过高股跌幅居前。

从资金流向上看，周三市场资金流出略多于流入，特别是尾盘，一些个股出现明显的放量下跌走势。金融、地产、石化、汽车、能源、ST 股票、高价股等，资金以流出为主，有色金属虽上涨，但尾盘有资金开始流出，整体看，有色金属资金流入与流出基本维持了平衡；资金流入大于流传的股票为创投、家电、医药、百货零售、科技和低价股，一些股票依旧没有脱离市场消息影响。今后，大盘若要继续上涨，金融、地产、有色（或钢铁）“三驾马车”的走势与资金流向是非常关键的。

从技术上看，周三市场价涨量增，盘中股指一度穿越 3 月 5 日的高点—2241.76 点，其后回落，这说明 2241 点之上市场的抛压还是较重的，而大盘指数偏离 5 日均线，市场形成短期超买，回抽 30 日均线确认是短线市场趋势。目前，20 日均线走平，5 日、10 日、30 日均线形成多头排列，这些都支撑市场，并

制约股指向下空间。从周三市场的表现看，周四市场震荡加大，30日均线有强支撑。所以，短线大盘回抽确认后还会再震荡走高，或还会挑战前期高点。

晨讯精选与点评

1. 国务院：部分地区和行业经济企稳回升迹象

中新网3月18日电：国务院常务会议审议并原则通过《落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工意见》和《全国森林防火中长期发展规划》，讨论并原则通过《中华人民共和国人民武装警察法(草案)》。会议一致认为国际金融危机仍在蔓延加深，中国部分地区和行业经济出现企稳回升迹象，但面临的矛盾和困难仍然很大。要加强监测预警机制建设，密切跟踪分析形势，及时发现问题，果断采取措施，促进经济平稳较快发展，努力实现今年国民经济和社会发展预期目标。

【点评】该消息虽出自国务院，但会议内容并不是象标题所提示的那样去报喜，而是更加的务实，讨论并通过了几项文件。对经济判断方面可以说很实在，既不否认取得的成果，也不夸大事实，更多得是去强调困难以及应对困难的方法。有这样的态度在，我国早日度过经济危机的希望又能多几分把握（该消息为宏观利好）

2. 首份银行年报登场 交通银行净利增四成

中国证券网讯：3月19日，交通银行(601328)正式对外发布2008年度业绩，按国际财务报告准则审计口径，截至2008年12月31日，交通银行(601328)资产总额达人民币26,829.47亿元，负债总额达到人民币25,328.52亿元，股东应享权益合计人民币1,496.62亿元，分别比年初增长27.13%、28.11%和12.61%。全年实现净利润人民币283.93亿元，比上年增长40.05%；每股收益人民币0.58元，比上年增长38.10%

【点评】在全球金融危机的环境下，国内银行业能取得着佳绩，确实令人鼓舞。根据英国《银行家》杂志公布的2008年全球1000家银行排名，交通银行总资产排名位列第66位，一级资本排名位列第54位。2008年中国银行业业绩整体表现在全球一支独秀，不过但这并不表示我国银行业经营有特别的独到之处，相反正是我国金融业尚不发达，杠杆化比较低，所以受到的影响较小，而且国内银行业背后依托的实体非常强大才能取得如此成绩，2009年对国内银行业的考验将更为艰巨。（该消息为行业与个股利好）

3. 中国商务部18日正式宣布禁止可口可乐公司收购中国汇源

中新网3月18日电：据商务部消息，根据《反垄断法》第二十八条，商务部认定可口可乐公司收购中国汇源公司将对竞争产生不利影响禁止此项集中的决定。商务部认定：此项集中将对竞争产生不利影响。集中完成后可口可乐公司可能利用其在碳酸软饮料市场的支配地位，搭售、捆绑销售果汁饮料，或者设定其他排他性的交易条件，集中限制果汁饮料市场竞争，导致消费者被迫接受更高价格、更少种类的产品；同时，由于既有品牌对市场进入的限制作用，潜在竞争难以消除该等限制竞争效果；此外，集中还挤压了国内中小型果汁企业生存空间，给中国果汁饮料市场竞争格局造成不良影响。汇源果汁(01886)3月18日早盘中途停牌，该股低开后低位震荡，停牌前跌19.42%，报8.3港元，成交1,837万港元

【点评】反垄断审查的目的是保护市场公平竞争，维护消费者利益和社会公共利益，这是反垄断法自去年八月一日实施以来首个未获通过的案例。曾经，成功引进外资是中国各级政府努力追求的目标，为了完成这个目标，有多少知名的民族品牌因外资廉价收购而被消失，终于现在出现了汇源案，该项决议传递了保护民族品牌的积极信号，这些老字号应该纳入国家经济安全管理。在金融危机背景下，中国更要掌控自己的命运，使得整个产业向高端转移，促进产业结构转型，而自有品牌不应不断拱手让人。并购案遭否决，也不能简单的当成排斥外资，中国仍然保留着对外开放的程度。去年可口可乐对汇源的出价，也代表了中国资产的价值，说明中国资产的估值得到了提高，而非仅仅是可口可乐对汇源的简单高估。（该消息对汇源利空，但长期看对内资企业是利好）

4. 银监会将加大对票据融资监督检查力度

上海证券报：银监会统计部副主任苗雨峰昨天在接受中央电视台采访时表示，银监会将加大对没有真实贸易背景的票据融资的监督检查力度，以保证银行的信贷资金投向国民经济最需要的地方。

【点评】统计显示，今年1月和2月，共计新增贷款约2.69万亿元，新增贷款总量约占全年新增贷款的52%。而在1、2月份的新增贷款中，票据融资的占比也从1月份的38.5%上升为2月份的45.5%，票据融资占新增贷款的比重接近半壁江山票据融资的增加，意味着资金从银行到了企业，但目前票据融资的贴现利率只有贷款的1/3左右，目前贴现的利率是远远低于贷款的利率，甚至一度还会低于同期的存款利

率，其中如果存在套利情况，以及存在一些对没有真实的贸易背景、交易背景提供的票据融资，银监会监督检查的也正是这块业务，因而银监会的监管容易导致利用票据融资流入股市的资金成“惊弓之鸟”。(该消息对市场资金面形成潜在利空)

5.1 月份外储约降 300 亿美元 资本外流形势或加剧

有知情人士日前对《第一财经日报》透露，2009 年 1 月份中国外汇储备绝对额下降约 300 亿美元。但本报未获得截至 1 月底的外汇储备具体规模。按惯例，央行将在 4 月中旬公布一季度各月份外汇储备增长的具体情况。不过根据央行此前的数据，2008 年底中国外汇储备规模为 1.946 万亿美元，以上述消息推算，1 月份外汇储备仍将在 1.9 万亿美元之上。

【点评】对于热钱问题，我们在《晨讯精选与点评》中多次提及，涉及方面很多。外汇储备余额单月负增长，主要原因很可能因为是估值调整，这包括货币升贬值因素导致的资产价值调整，以及市场传言的外汇储备海外股票市场投资亏损进行的账面调整；另外一个原因可能是自 2008 年下半年，尤其是四季度以来的外汇流出形势加剧。(该消息宏观与市场利空)

6. 世界银行：2009 年中国 GDP 保持 6.5% 增长

金融界网站 3 月 18 日讯：世界银行今日在北京发布的最新《中国经济季报》认为，尽管受到经济危机的严重冲击，中国的实体经济仍保持平稳较快发展。但由于随着全球危机加剧，中国的出口遭受重创，制造业尤其明显。根据这种情况，世界银行把对 2009 年中国 GDP 的增长预测下调至 6.5%，这也是继最近世界银行调低 2009 年全球 GDP 增长和进口预测之后所作的调整。

【点评】世界银行去年 11 月发布的对中国 2009 年的预测为 GDP 增长约为 7.5%，世行调低对中国的增长预测主要原因在于出口遭受重创，特别是制造业，但中国的经济增速仍有望继续超过大多数国家，截至目前，对经济下滑的政策回应强调通过刺激投资来帮助实现经济增长的短期目标。鉴于有财政空间，采取扩张性政策理由充足。但是，为避免过于强调短期增长，更多地关注较长期的问题，可能也是合理的。扩大内需和国内消费的重要性更加突出，这也是重新平衡经济的关键。(该消息为宏观中性偏空)

7. 人民币对美元汇率中间价继续上行 对欧元持续贬值

新华网上海 3 月 18 日电：来自中国外汇交易中心的最新数据显示，3 月 18 日人民币对美元汇率中间价继续上行，报 6.8319，较前一交易日小幅走高 8 个基点。人民币对欧元下跌 267 个基点。

【点评】3 月 17 日，人民币对美元汇率较前一交易日小幅走高 22 个基点，对欧元下跌 617 个基点。近期全球股市普遍反弹，令市场风险偏好情绪上升，非美货币纷纷走高，美元指数则大幅回落，国际市场资金纷纷进入股市，美元承压继续下行，由于人民币采取的是紧盯美元策略，即便是人民币对美元汇率中间价维持上行走势，并小幅波动，但对欧元等非美元货币连续大幅下挫。目前，人民币随美元对非美元货币大幅波动，虽不利于人民币汇率中间价稳定，但对中国产品出口欧洲等非美元市场有利，特别是现在中国、急需扩大出口稳定经济之际，需要对欧元等货币下跌增加出口量。(该消息为宏观利好)

8. 卫生部：媒体关于新医改方案公布时间报道失实

卫生部网站：近日，《国际金融报》报道称卫生部官员透露新医改方案将于 3 月 18 日正式公布，并有大量网络媒体转载。据查，该报记者从未向卫生部提出采访申请，也未有卫生部官员接受该报记者采访。该报道严重失实。

【点评】为什么媒体经常报道失实，一个声明就不了了之，最后谁将对失实报道负责却没有一个说法，投资者因失实报道造成投资失误，损失谁来负责，谁来为投资者讨回公道？昨日，医药股因“新医改方案将于 3 月 18 日正式公布”消息影响，开盘大幅上涨，卫生部声明出台后，医药股应声而落，如果今日医药股继续下跌，那么由此造成的经济损失媒体能负的起吗，难道还是让投资者再默默承担。(该消息为市场中性偏空)

9. 纺织、装备制造业振兴规划有望本周发布

上海证券报：记者昨日从接近决策层的知情人士处获悉，《纺织工业调整与振兴规划》与《装备制造业调整和振兴规划》两个文件有望在本周内发布。

中纺协一位人士称。目前，国内纺织品的出口退税为 15%，知情人士透露，该规划文件极有可能推动出口退税恢复到 17% 的最高点，这将很大程度上提高出口型企业的短期获利。而装备制造业经历了去年 11

月的订单猛降后，在国内投资刺激政策及企业自身调整的情况下，已出现好转。据记者了解，目前装备制造业中的大企业订单比较饱满，虽然出口订单未见明显起色，但企业通过技术改造升级后的一些环保高科技产品获得了市场的高度认可，

【点评】在不久前国务院常务会议通过的纺织产业振兴规划里，要点包括：调高出口退税率、积极扩大国内消费、开拓农村市场、培育具有国际影响力的自主品牌、淘汰落后产能、东部沿海地区促进产业升级、对中小企业加大信贷和其他金融支持等。从目前看装备制造业调整振兴规划的主要内容非常具有针对性，提升基础零部件技术水平，建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制以及对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税等都是比较直接的利好措施。(该消息属行业利好)

10. 上市公司密集修改章程 增加分红条款旨在融资

据二十一世纪经济导报：近期，上市公司正密集修改或增加公司章程中的分红条款，仅 2009 年 3 月 17 日这一日，有四家上市公司齐发公告——董事会审议通过公司章程当中分红条款的修改议案。

该事件的导火线是监管部门的一则《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》，该规定将“分红”与“再融资”紧密挂钩、二级市场上资金热捧高比例分红上市公司的双重因素。目前市场上最为常见的版本是，绝大多数上市公司在分红条款中加入“公司最近三年以现金方式累计分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份”等内容。

【点评】给投资者以合理的投资回报，本是公司应尽的义务，如果今天上市公司选择欺骗投资者为了融资而分红，而不是真心实意地回报投资者，明天投资者就可以选择以脚投票，使这家公司在市场上无人问津，最后损失大的还是上市公司自己。为了长远利益，奉劝有这种思想的公司，做实业需要有长远的眼光，不可为一时小利，而对企业形象造成损害。同时监管新规也有值得商榷之处，公司如果有钱分红何必需要再融资？(该消息市场中性)

11. 中小板再掀高送转潮 见光死频现小心陷阱

全景网 3 月 18 日讯：年报加上业绩快报，08 年中小板公司业绩已全部亮相，根据统计，目前公布年报的 62 家中小板公司中，超过九成公司提出了分配方案，更有两成多公司推出高送转方案。其中每 10 股送转 10 股的公司有 6 家，此外每 10 股送转 5 股以上的公司有 7 家。高送转同时，这些公司都还有现金分红，可谓真的是年终“大礼包”。也有 6 家公司“一毛不拔”，这和自身业绩或有关系。

【点评】于年报公布前股价异动以及年报公布后频频出现的“见光死”现象，投资者也要小心踩到“陷阱”。今日公布高送转方案的石基信息高开低走，收盘涨幅不到 1%。另一只高送股步步高公布年报当日更是跌停，盈利能力是股本扩张最基本条件，这也是高送转股受追捧的原因。但过度投机炒作令股价透支，“馅饼”当然会变“陷阱”。此外“高送转”实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。业绩和成长性才应当是投资者选择股票时首要关注的因素(该消息为市场利空)

12. 367 家上市公司资产减值损失 108 亿

据中国证券报信息数据中心统计，截至 3 月 18 日，沪深两市有 367 家公司发布 2008 年年报。这些公司在 2008 年共计实现营业利润 914.85 亿元，净利润 792.02 亿元，净利润总额与 2007 年基本持平。Wind 统计显示，367 家上市公司 2008 年资产减值损失 108.54 亿元，比 2007 年的 55.78 亿元上升 95.33%；单资产减值一项即吞噬了 11.86% 的营业利润。不过，367 家企业期末账面上仍有资产减值准备 511.35 亿元。

另外，367 家企业共计提取存货跌价准备 61.03 亿元，相比 2007 年的 11.35 亿元上涨 5.38 倍；坏账准备共提取 53.81 亿元，同比增幅为 149.95%；提取固定资产减值准备共计 15.18 亿元，相比 2007 年同期增长 249.86%。另外，2008 年提取的“存货跌价准备：期末存货量”也从 2007 年的 0.38% 提升到 1.57%。

【点评】怎样看年报，一直以来是中小投资者一大缺陷，中小投资者对于上市公司的年报往往只注意每股收益、净资产收益率、净资产等表面数据，而往往忽视对现金流、产品毛利率、库存、产品销售周期等角度进行仔细分析，从上述数据我们可以看出，367 家公司资产减值吞噬一成利润，这也从侧面说明国内经济受到全球金融危机的影响还存在，众多上市公司的业绩因此受到影响，这种影响一方面体现在了企业的主营收入上，同时也体现在了巨额的资产减值损失上，上市公司若走出低谷状态，还有一个相当长的过程。(该消息为宏观与市场中性偏空)

13.3月18日 LEVEL-2 资金深度监控

中国证券网：同花顺 LEVEL-2 BBD 决策系统显示 18 日大盘大单净买 4.712 亿股，板块资金流向显示当日银行、保险、批发和贸易、医药制造业等板块处于资金净流出状态，个股资金流向显示当日资金净流出较大的个股有招商银行、浦发银行、中国平安、中信证券，单净卖量较大的个股为招商银行、中国平安、中国铁建。

同花顺深度分析系统 LEVEL-2 板块资金流向显示 18 日资金净流入较大的板块：有色金属、钢铁、有色金属开采。有色金属板块资金净流入约 11.8 亿，该板块大单净买额 6.2 亿元，资金净流入较大的个股有云南铜业、江西铜业；钢铁板块资金流向显示资金净流入约 6.8 亿，资金净流入较大的个股有唐钢股份；有色金属开采板块资金净流入约 5.6 亿，该板块大单净买额为 3 亿元，大单净买量较大的个股为西部矿业。

【点评】昨日大盘冲高回落，走出“过山车”行情，金融、地产如上述内容而言，资金出现了短线流出现象，率领大盘上涨的“三驾马车”仅剩有色金属上涨，有独木难支之感，资金如果还是继续以流入为主，那么大盘即便出现调整，调整的空间或有限。有色金属近期较为活跃，可逢低适当关注；钢铁该板块强势明显，但补涨性质的概率大；有色金属开采板块走势积极，可逢低适当关注。（该消息暂为市场利好）

14. 国家电网拟巨额融资 1700 亿

东方早报：昨天，有消息透露，国家电网公司正在申请 2009 年发行最高达 1700 亿元的债券和票据，以满足今年电网运营和大量投资的资金需求。据新华海外财经报道，这 1700 亿元发债计划中，包括 800 亿元电网建设专用债券和 900 亿元的中期票据。如果该债券和票据最终能够获得主管部门批准，那么将刷新去年 8 月由中石油发行的 600 亿元债券纪录，成为迄今为止中国企业发行的最大规模债券。

【点评】电力运行状况一直为市场所关注，但是电力行业的整体亏损却少有人问津，这既有去年煤炭价格大幅上涨，宏观经济下滑等因素有关，其实还与煤电价格的“双轨制”有关，理顺能源价格问题又在短时间内难以解决。今年 2 月 20 日，国务院国资委宣布将向 2008 年因自然灾害而损失严重的国家电网公司注资 87.30 亿元，在 3 月初，国家电网公司表示，今年计划投资 2600 亿元，进一步加强电网建设，但这些依旧不能够解决国家电网将面临的长期政策性亏损，如果电价改革仍未能实现，那么预计 2009 年国家电网亏损将达到 450 亿元左右，但国家电网不能因为亏损而停步不前，电网等还急需资金改造。所以，如果 1700 亿元的巨额融资能够获批，那无疑对电气设备制造行业是重大利好，因为电网的改造多数就是电气设备的更换，电气设备制造行业成为最大的受益者，建议关注上海电气、上海机电、五洲明珠等电气设备制造股。（该消息为行业利好）

15. 发改委正论证 6 套天然气价改方案 确定将涨价

人民网讯：关于天然气价格改革，目前一共有 6 套方案。”3 月 12 日，在北京举办的 2009 天然气市场发展论坛上，中国城市燃气协会权威人士证实，国家发改委正组织专家，对这些方案进行论证。改革方案与国际天然气价格逐渐接轨的大方向已经确定。国家能源局的官员此前表示，天然气价格改革将是 2009 年工作重点之一。

【点评】中国 662 个城市中已有近 200 个城市建有天然气管网，去年天然气供应总量达到 807 亿立方米。预计 2010 年，供气城市将增加到 270 个，天然气消费将达到 1500 亿立方米。届时中国天然气供需缺口约 300 亿-400 亿立方米，而到 2015 年，缺口还将扩大到 500 亿-600 亿立方米尽快建立反映市场供求关系和可替代能源价格变化的天然气价格形成机制，理顺国内天然气价格，已成为国内天然气价格改革的必然趋势。（该消息为行业利好）

16. 上海房价调整幅度在 10%以内

东方早报：昨天，在上海社科院举行的《风暴中的中国房地产市场》论坛上，住房和城乡建设部专家、华东师范大学东方房地产学院院长张永岳表示，上海楼市存在着结构性供求失衡状态，这意味着未来房价还可能继续调整，昨天的论坛由上海三名政府智囊组成，除张永岳外，还有上海社科院城市发展中心主任张鸿铭以及上海财经大学房地产研究中心主任印堃华，尽管对于房地产政策意见有所区别，但三人都认为，上海房价并不会出现深幅调整，最终整体降幅将控制在 10%以内。

【点评】每个人都可以来预测，专家掌握的材料无疑会更详实些，究竟具体会是怎么样的调整幅度，恐怕最后还需要靠事实来回答。房价的高低最终取决于不同时期，不同地域内建房成本，居住环境，居民购买力，收入预期，租金回报率等一个大体系内的综合判断，任一要素变动或多或少会影响到楼市的波动。任何人为的

炒作或压制最后都将付出应有的代价。现在对房价的主要担心有两重，一重是怕楼市跌，银行受到牵连，破坏金融体系的稳定，另一重是担心房价高，成交量低迷，新开工不足，大面积地影响到包括钢铁、水泥、型材等等相关行业，而这会造成大量的失业，怎么样取舍，在各相关要素之间达到一个相对平衡点是个关键，不过目前全国范围内价跌量增的现象应该是各方都希望看到的一个积极信号(该消息行业中性)。

17. 20 家钢企预告去年业绩跳水 新一轮减产即将来临

新快报：据统计，截至目前，32 家钢铁公司中，已有 20 家发布 2008 年全年业绩预告，有 19 家业绩下降，1 家预增。其中，包括鞍钢股份(000898)、太钢不锈(000825)在内的 19 家公司业绩下降幅度超过 50%，攀钢钒钛(000629)、韶钢松山(000717)等 5 家公司甚至出现首次亏损。2009 年 2 月 23 日，中国钢铁工业协会最新发布的数据显示，2008 年我国 71 户大中型钢铁企业实现利润 846.38 亿元，比上年下降 43.32%。

【点评】钢企业绩不佳主要原因在于需求不足、产能过剩，这又造成钢材价格连续下跌，由于钢价下跌，一批企业已经开始了新一轮停产、限产。这样就造成行业内的恶性循环，要摆脱这种困局，一是靠四万亿计划的刺激，另外汽车行业的复苏以及房地产的回暖对钢企业绩能否回稳将起到很大的作用(该消息为行业利空)。

18. 中国 3 月可能转为钢材净进口国

中国证券报：3 月 18 日，中钢协秘书长单尚华透露，2009 年一二月份，我国钢材出口直线下降。与此同时，钢材进口却呈逐月上升趋势。1 月份，我国出口钢坯、钢材 191 万吨，比去年同期的 421 万吨下降了 54.6%；2 月份出口钢坯、钢材 156 万吨，比去年同期的 310 万吨下降了 49.7%；一二月份合计出口量同比下降了 52.5%。2 月份，我国净出口钢坯、钢材仅 16 万吨，3 月份，我国很可能出现钢材净进口的形势。

【点评】钢材企业困难重重，如果说内需还能靠政策刺激的话，出口暂时根本无需指望了。但是转为钢材净进口国的原因是外需不足，即使进口在未来这一阶段量也可能只是微乎其微，毕竟国内的钢企现在还普遍开工不足该消息为行业利空)。

19. 罗杰斯：美救市计划可能招致全球性萧条

新浪财经讯：北京时间 3 月 18 日凌晨，知名投资者吉姆·罗杰斯(Jim Rogers)表示，美国正在冒将世界拖入一场全球性萧条的风险，美国政府援助失败企业的计划剥夺了应属于健康公司的资本。罗杰斯指出：“美国政府正在剥夺有能力者的资产，然后却将它们授予无能者。这是非常糟糕的经济决策。”罗杰斯在接受彭博社采访时表示，美国政府应该让美国国际集团(AIG)破产，这家保险巨头第四财季的亏损创下了美国企业史的最高记录。去年十月，美国国会批准了 7000 亿美元的援救银行业计划，而奥巴马政府已建议国会将这一数字再增加 7500 亿美元。罗杰斯认为，美国正在犯日本政府 1990 年代曾犯过的错误，而援救失败的金融服务公司将导致“吸血银行”的产生，而这些公司本应该任其倒闭。

【点评】罗杰斯再次对美国政府的做法提出了质疑，救还是不救，是个两难的抉择，对美国政府来说就是选择长痛还是短痛的难题，无论做哪项选择都会遭遇铺天盖地的指责。这个难题类同于买到深套的股票，错过最佳卖出点之后，选择割肉还是补仓，可能只有上帝才知道如何做才是完全正确的，起码目前看美国金融危机暂时已经得到了一定程度的缓解，再没有更好的办法之前，只能做处选择。

20. 日本央行加大收购国债 日股升至五周高点

中国证券网讯：日本央行 18 日如期宣布维持利率在 0.1%不变，当局同时宣布大规模提高国债收购力度，以改善融资状况。此前，央行还宣布向银行业提供 1 万亿日元贷款，而政府的新一轮经济刺激也在酝酿之中。受到诸多利好因素刺激，日本股市 18 日连续第四个交易日上涨，并创出五周以来最高收盘价。

【点评】日本经济正处于二战以来最严重的衰退之中，该国去年第四季的国内生产总值萎缩了 3.2%。IMF 最新的预测报告显示，日本经济 2009 年全年可能出现高达 5%的负增长，1 月份的预估为负增长 3.6%。加大国债的直接收购一直被认为是日本央行除利率之外的另一个重要政策工具，因为这样可能在整体上压低长期利率。

21. 道指涨 90 点 纳指涨 29 点

美联储当地时间下午发表的货币政策声明刺激美股周三收高，并导致长期国债市场上涨。美联储表示将在未来 6 个月购进 3000 亿美元国债来缓解信贷市场压力。美联储声明发表后，美元汇率跳水，美元指数

数跌幅从 0.3% 迅速放大至 2.3%。

道琼斯工业平均指数上涨了 90.88 点，至 7486.58 点，涨幅为 1.23%；标准普尔 500 指数上涨了 16.23 点，至 794.35 点，涨幅为 2.09%；纳斯达克综合指数上涨了 29.11 点，至 1491.22 点，涨幅为 1.99%。受能源部报告的影响，纽约商品交易所 4 月份交货的轻质原油期货价格 18 日盘终下跌 1.02 美元，收于每桶 48.14 美元。纽约商品交易所黄金期货价格 18 日大跌，4 月合约收于每盎司 889.10 美元，下跌 27.70 美元，跌幅为 3%。

【点评】美股昨日先抑后扬，震荡幅度加大，美股已是 7 个交易日内上涨了 6 个交易日，美国的经济刺激政策开始逐渐显现成效，市场的信心得到恢复，这一点从美元、黄金价格的连续下挫走势，原油价格却震荡走高就可看出，而美国的 PPI 连续两个月环比走高，也预示美国经济有走出低谷的迹象。美股的上涨对 A 股市场的稳定起到帮助作用，继续关注 H 股走势对 A 股市场的影响。

综合评述

今日信息面较多，依旧多空皆有。国务院认可部分地区和行业经济回暖，但同时认为面临很大的困难表露出的是务实谨慎的态度。市场资金面既有场外众多基金做为后援的利好，也有银监会严查票据的利空。行业方面钢企的环境比较严峻，而天然气、纺织和装备制造业特别是电气设备制造业有潜在利好，市场对房地产业的发展方向分歧还是较大。国际市场中美元回落，美股继续强劲反弹，日本也采取措施促使股指上升，不过同时罗杰斯对美国政府的救市策略再次发出了警告。今天特别值得一提的是中国商务部，正式宣布禁止可口可乐公司收购中国汇源。这将会在中国保护民族品牌的行动中迈出的强有力的一步，虽然这必会对汇源本身不利，不过为了长远，这是非常有意义的一步。

综合来看，今天的讯息并没有强大到能影响大盘趋势的消息出现，对部分行业中的个股还是会产生影响。所以，操作上，建议继续跟踪银行、地产、有色“三驾马车”动向，寻找低价绩优股及社保、保险、基金重仓股，逢低吸纳以电气设备等为代表的低市盈率二线蓝筹股，继续关注金融股短期动向，对没有业绩支撑的垃圾股和 ST 股票要谨慎对待。

方正证券研究中心

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，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“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。