

# 风格轮动或引“阵痛” 新高趋势依然不改

■盘参

○阿琪 编辑 ○陈剑立

○编辑 陈剑立

## 短期应回避系统性风险

周二市场上行受阻,5日、10日均线相继失守。由于中央经济会议召开在即,投资者应回避系统性风险,短线股仍有进一步调整可能。(民生证券)

## 大盘调整级别尚需确认

昨日上证指数在重要的时间周期当日以长阴线报收,这种K线形态的出现,使时间窗口正式打开,后市需要进一步确认本次大盘调整的级别。(东吴证券)

## 技术调整空间有限

昨日市场呈现出放量下挫的走势,近期少见的跌停情况再度显现,不过若政策面没有太大改变,则调整仍属于正常的技术性调整。(东海证券)

## 中期趋势并未破坏

从技术面看,大盘中期趋势并未破坏,回调将是短线机会。从市场热点演绎格局看,率先反弹的往往是有关实质题材支撑的板块。(世基投资)

## 急跌之后仍有反弹

沪深股指经过连续上涨后出现带量重挫,B股指数跌幅超过7%。鉴于股指单日跌幅过大而且在没有利空出现的情况下,股指在急跌之后有反弹。(金证顾问)

## 调整后沪指将再创新高

大盘短线或许会出现一波短暂的修正行情,但经过短暂调整后,沪指有望跟随深成指的脚步创出新高。(北京首证)

## 市场进入获利回吐期

周二两市大盘高开低走,短线急挫使短期技术指标走弱,市场可能进入获利回吐期,沪指有回补3189-3206点区域缺口的可能。(九鼎鼎盛)

## 急跌不改短期运行格局

周二大跌将对短期人气形成打击,但从中期运行节奏看,不会改变大盘运行格局,调整是建仓布局中期行情的机会。(杭州新希望)

## 主力资金打压洗盘

昨日午后股指开始回落,在最后一个小时出现恐慌性放量下跌,不过预期短期市场很有可能还会在投资热情再放大之下继续冲高。(广州万隆)

旨在为明年行情作布局,而融资融券与股指期货将是明年行情主要的“发动机”之一;4)在年底之前将有17只偏股型新基金完成募集,有望为市场带来超过600亿元的新增资金,而基金对大盘蓝筹股有着先天性的偏好;5)小盘股指数相对于大盘指数的溢价率已创5年来新高,上证50与中小板市盈率比值已经低于2007年5.30”之前,显示市场已经有风格轮动的要求,也具备了发生风格轮动的条件。

## 风格轮动带来市场震荡

目前制约上证综指相对落后的主要因素是“大象股”仍处于步履沉重状态。但基于以下因素,大象股的厚积薄发已经指日可待:1)随着经济加速复苏,大行业的气景度也在迅速提升,既然3000点之上以“复苏”为行情的大主题,则行情的进一步推进必然离不开大盘蓝筹股的推动;2)行情再度切入年度高点的时候,市场必然更加注重防御性,大盘蓝筹股估值洼地的优势正在得到开启;3)目前入市的规模性资金都是

## ■板块跟踪

# 供求关系变化力挺钢铁股强势

## 精彩观点

●钢铁股的强势与近期钢材价格出现弹升趋势存在着一定的联系,随着库存压力得到改善,一些业内人士认为四季度钢价仍有上涨空间

●钢铁股还具有两大题材催化剂,一是产业整合,近期持续出现钢铁行业重组兼并事件就是明显信号;二是区域投资力度的加大,这必然会提升对钢材的需求

○金百灵投资 秦洪 ○编辑 陈剑立

昨日A股市场虽然大幅下跌,但钢铁股却出现了相对活跃的强势走势,大冶特钢等品种逆势逞强,而宝钢股份等前期滞涨的钢铁股更是涨幅居前,似乎表明钢铁股在短线仍然拥有一定的投资机会,那么,如何看待这一信息呢?

## 供求关系改善提振上涨预期

钢铁股的如此走势其实与近期钢材价格出现弹升趋势存在着一定的联系,这一方面是因为前期钢材价格的下跌使得部分小钢厂进入到盈亏平衡线,故大多采取了提前检修等经营思路,如此就使得产量供应压力得到一定的缓解。另一方面则由于经销商逐步进入备货期,社会库存压力有望得到改善。因此,业内人士认为四季度钢价仍有200

元/吨的上涨空间。

更为重要的是,时近年底,越来越多的行业分析师认为2010年钢价将会在成本和需求双推动下有10-15%的上涨空间。其中,成本主要是铁矿石现货价格在2010年预期上涨的推动下将会不断上升,预计2010年长协价格上涨10-15%,焦煤焦炭价格供应偏紧有小幅上升趋势。而下游需求则在于房地产投资规模提振。与此同时,基建规模依然乐观,尤其是中西部地区的基础设施投资的规模仍处于高位阶段,所以,钢材需求依然乐观。与此同时,钢铁股还具有两大题材催化剂,一是产业整合。二是区域投资力度的加大。

## 三类个股或将脱颖而出

笔者倾向于认为钢铁行业仍具有一定的投资机会,在近期或将反复

政策布局可能将围绕“稳增长调结构”这个主题来进行。在整体经济处于从复苏开始向扩张过渡的时期,在出口尚未复苏到稳定状态,在还远未出现扩张过热苗头与外围经济仍积重难返的时候,目前忧虑刺激政策的退出为时尚早。除经济工作会议之外,接下来市场关注的焦点可能是11月份CPI的转正,行情的通胀主题和社会中的通胀舆论可能会就此进一步升温。但投资者需注意的是,CPI转正对市场来说并不一定是个负面事件,通胀开始显现虽然对复苏中的经济带来不稳定的潜在影响,也减弱政策面对经济的刺激力度,但同时也强化了社会资本对物化资产的需求。在11月份CPI首度转正之时还不应担忧息率方面的变化,毕竟CPI转正不同于通胀显性化,CPI高于一年期银行利率”,还不是加息等货币政策变动的依据。因此,目前阶段对“快速复苏+温和通胀”经济背景下的行情应该继续感到乐观。

## 三大主题仍可交替轮动

时近年末,年终分配、年末重组等投资主题必然仍会反复演绎。同时,大盘蓝筹股也有了轮动的需求。因此,价值低估+期指预期”下的大盘蓝筹股、年终分配题材升温下的小盘股、年末突击重组刺激下的题材股交替轮动的行情格局并未瓦解。反之,这种行情结构反过来也映衬着行情的主趋势仍将继续走强。三大主题中,年终分配与重组题材是年底之前的“熟炒”,大盘蓝筹股则是布局明年的“炖品”,在行情轮动趋势中,“熟炒”的温度可能逐渐降低,“炖品”的温度逐渐上升,两者适应于不同风格类型的投资者。

周二行情的“半日跳水”由B股大跌引发,但从大局出发,A股年底之前出现的震荡仍是布局明年行情的低吸机会,更是着眼于风格轮动趋势下布局大盘蓝筹股的机会。

活跃,其中有三类个股或将脱颖而出。一是特钢行业。目前我国特钢产量占钢铁总产量的比例只有7%,远低于发达国家的15%左右的水平,所以,未来特钢产业的增长势头较为乐观,可以讲是钢铁行业的细分朝阳产业,其中大冶特钢的投资机会较为突出,主要是因为公司的轴承钢产品价格势头较猛,且有中信泰富整合旗下特钢业务平台的预期。

二是钢铁行业整合后的资本运作预期强烈的品种。近期钢铁行业的整合信息较多,比如广钢、宝钢、韶钢的整合信息,再比如河北的唐钢、邯钢的整合信息,还有山东的济钢、莱钢整合的信息,如此种种均向市场传递一个信号,那就是钢铁行业将进入大规模的资产整合周期中,这对于相关钢铁股或将形成积极的估值溢价预期。

三是区域优势明显的品种。主要是指新疆、甘肃等中西部地区的钢铁股,他们面临着垄断优势以及基础投资规模膨胀的积极影响预期,所以,未来的业绩变化趋势较为乐观,故在操作中,建议投资者密切关注酒钢宏兴、八一钢铁。另外,那些拥有成本优势的钢铁企业或将因毛利率优势而获得超越市场平均的盈利股份,比如拥有铁矿石优势的凌钢股份、西宁特钢等品种。

后市钢铁板块仍具有一定的投资机会,其中有三类个股或将脱颖而出:一是特钢行业、二是钢铁行业整合后的资本运作预期强烈的品种、三是区域优势明显的品种。

## 近期可关注的钢铁股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)	简单点评
600581	八一钢铁	76644	13.54	-5.45	受益新疆基础设施建设且区域行业好
600231	凌钢股份	80400	12.18	0.16	拥有铁矿石优势
600307	宝钢宏兴	204567	16.14	-0.98	区域优势且有资源优势,产业协同效应好
000708	大冶特钢	44940	11.98	1.78	特钢行业,且有未来整合预期
600005	武钢股份	783815	8.41	0.12%	硅钢业务前景看好

## ■A股B股

## ■港股

## ■期市

## ■权证

## ■货币债券

## ■基金

## 沪指携量急挫 115 点

昨天,上证指数小幅高开,随后横盘整理,午盘在大盘权重股的带动下下挫,击破3300点,尾盘更是放量跳水,收于3223.53点。截至收盘,上证综指收报于3223.53点,跌幅为3.45%;深证成指收报于13453.28点,跌幅为2.90%。沪深两市共成交4769亿元,为近3个月来的巨量,较前一交易日放大逾4成。

**板块方面:**昨天两市除钢铁板块小幅收涨0.88%外,其余板块均收跌。物联网、数字电视、造纸印刷、网络游戏、纺织服装等21家板块跌幅超过5%。房地产、券商、交通设施、稀缺资源、银行、保险、黄金板块尾盘跳水,跌幅在3%到0.5%之间。

**上证50指数:**以2605.57点小幅高开,随后横盘震荡,但行情未能持续,指数尾盘跳水,最终下跌70.76点,跌幅为2.73%。50只成分股仅4只上涨。宝钢股份上涨3.39%,居涨幅榜首;上海电气等4只个股跌幅超过5%。

**上证180指数:**报收于7739.13点,下跌248.90点,跌幅为3.12%。截至收盘,180只成份股仅9只收涨。云南城投涨停,亚盛集团、通化东宝、康美药业等62只个股跌幅超过5%。

**中小板:**报收于5342.98点,下跌274.99点,跌幅为4.89%。截至收盘,交易中的300只成份股中仅19只上涨。三特索道、卫士通涨停。

**创业板:**昨天创业板个股在大盘带动下多数收跌。截至收盘,28只个股仅吉峰农机收涨。莱美药业、华测检测等6只个股收在跌停板。

**B股:**上证B指收报于242.03点,下跌19.17点,跌幅为7.34%,成交15.38亿美元;深证B指收报于607.62点,下跌30.31点,跌幅为4.75%,成交12.84亿港元。(记者 刘伟)

## 恒指放量大跌 1.53%

市场担心政策面或出现变化,A股昨日尾盘急泻,拖累港股午后跟随跳水,截至收盘,恒指报22423.14点,跌348.25点,跌幅1.53%;国企指数报13369.33点,跌255.73点,跌幅1.88%;红筹指数收报4094.65点,跌46.9点,跌幅1.13%。市场总成交额较前一交易日放大逾两成,至670.82亿港元。

**蓝筹股:**市场传出内地监管部门正拟收紧内地银行资本充足比率要求,内地银行或面临集资压力,中资银行股应声大跌,中国银行跌势最为汹涌,跌幅接近4%;建设银行、交通银行及工商银行的跌幅也在1.7%至3.4%之间。香港本地地产股跌幅靠前,恒隆地产、恒基地产及新世界发展均跌幅在2%至3%之间。42只成份股仅环球捷捷、香港中华煤气、招商局国际及中信泰富收高。

**国企股:**近8成股票收跌,东风汽车跌逾5%居跌幅榜首,金融、石油石化及航运股全线回吐,跌幅靠前,但钢铁、煤炭板块逆势走强。上石化与中石油携手跌近2%,除了中行与建行,中海发展与首都机场的跌幅也超过3%。但中国国航依然强势收高3.2%,马钢、鞍钢也涨逾2%。

**红筹股:**食品消费股、地产股逆市走高,中国粮油控股大涨近一成,中国食品也涨1.5%;北京控股、上海实业及方兴地产的涨幅皆在2.8%至3.6%之间。中海油则下跌了2%,为表现最差成份股;中移动也大跌1.8%,拖累指数表现。

**A+H股:**AH股携手下跌,但A股跌幅更猛烈,恒生AH溢价指数昨日下跌了1.54%,报114.33点。倒挂个股增至为7只。(记者 时娜)

## 棉花一枝独秀创新高

昨日商品市场受股市暴跌影响,多个品种都呈现下跌。从市场走势看,经过连续上涨,商品市场面临调整压力,多头获利平仓出局迹象明显。专家表示,在美元大幅下跌的情况下,商品的金融属性被放大,但是基本面的诸多利空依然存在,回调压力也日渐增大。不过,这段时间一直风光无限的棉花则是一枝独秀,昨日继续上涨并再创年内新高。

**金属:**沪金主力合约报255.05元/克,上涨0.14元或0.05%。沪铜主力合约报53,880元/吨,下跌88元或1.61%。沪铝主力合约报15,560元/吨,下跌230元或1.46%。沪锌主力合约报18,160元/吨,下跌170元或0.93%。螺纹钢主力合约报4,118元/吨,下跌41元或0.99%。线材主力合约报3,941元/吨,下跌33元或0.83%。

**化工:**燃料油主力合约下跌69元至4,292元/吨,PTA下跌26元至8,076元/吨。塑料主力合约下跌210元至11,560元/吨。沪胶主力合约收盘下跌98元/吨收于6,594元/吨。菜籽油主力合约下跌15,600元/吨,下跌170元/吨,下跌170元/吨。

**农产品:**大连大豆主力1009合约收于3,843元/吨下跌39元。豆粕主力1009合约下跌22元至2,954元/吨。豆油主力合约下跌118元/吨至7,700元/吨。棕榈油主力1009合约下跌98元/吨收于6,594元/吨。菜籽油主力合约收于8,228元/吨下跌96元/吨。郑州白糖主力1009合约收盘下跌72元/吨至4,920元/吨。棉花主力1005合约上涨230元/吨收于16,230元/吨。玉米主力合约下跌4元/吨至1,774元/吨。(记者 叶苗)

## 多数权证尾盘跳水

周一,上证指数放量大跌百余点,报收于3323.53点,大跌3.45%。权证市场多数品种尾盘跳水,上汽CWB1下跌6.54%,是领跌品种。截止收盘,9只交易中的权证仅宝钢CWB1小幅收涨。渤海证券衍生品分析师何翔指出,目前权证市场面临不断缩水的境地,但2010年A股市场仍有可能在流动性以及经济复苏的推动下继续上涨,权证市场在当前估值较为合理的情况下,也将面临较好的投资机会。

**交通运输板块:**在大盘带动下,该板块昨天放量下跌,赣粤高速大跌6.61%。赣粤CWB1昨天高开低走,尾盘大幅跳水,最终收跌5.12%。

**有色板块:**该板块早盘虽有一波上涨,一度带动其他板块上扬,但在大盘权重股的带动下尾盘跳水。受此影响,江西铜业昨日演绎过山车行情,最终收跌2.47%。江铜CWB1在正股带动下高开,尾盘放量跳水,收跌4.45%,折价率达到11.78%。

**其他品种:**上汽CWB1下跌6.54%,是昨天的领跌主力。中兴ZXC1紧随其后,下跌6.25%;长虹CWB1下跌5.56%,葛洲CWB1下跌5.12%,国电CWB1下跌4.30%,石化CWB1下跌2.48%。宝钢CWB1上涨1.38%。

**两市总成交额:**191.42亿元,较前一交易日大幅放大101.56%。其中,宝钢CWB1成交大幅放大847.80%,石化CWB1成交放大160.55%,中兴ZXC1成交放大87.36%,长虹CWB1成交放大73.80%,江铜CWB1成交放大66.24%,赣粤CWB1成交放大56.22%,国电CWB1成交放大38.58%。

(记者 刘伟)

## 国债指数放量走高

**公开市场操作:**央行昨日在公开市场操作中发行了110亿元1年期央行票据,参考收益率1.7605%保持不变,同时还进行了400亿元的28天期正回购操作。本周到期资金量为1250亿元,通过周二的操作,央行仅回笼了510亿元资金,占到期量的四成左右。因此,从这样的节奏来看,虽然央行本周将到期资金量全部回笼不会有太大难度,但是要想继续保持近几周来的千亿元资金净回笼力度,恐有变数。

**银行间市场:**财政部、央行将于本周四进行今年第十期国库现金管理商业银行定期存款的招标。本期计划存款量300亿元,存款期限为3个月,面向2009-2011年中央国库现金管理商业银行定期存款业务招标团进行利率招标。这一举措将形成向银行体系投放资金的效果,昨日,上海银行间同业拆放利率shibor主要品种下跌,其中前日涨幅最大的7天期shibor也是昨日跌幅最大的品种,下跌5.83个基点至1.4025%,显示市场资金面依然异常宽松。

**交易所市场:**上证国债指数继续大幅放量走高,昨日涨0.34%,收盘报132.97点,成交6.9亿元;公司债指数跌0.09%,成交116.56点,成交金额4.48亿元。受股市大跌拖累,昨日两市可转债表现不佳,12只下跌,1只平盘,跌幅最大的山鹰转债下跌2.93%,收盘报137.05元。

(记者 秦姗姗)

## ■市场解读

## 周二跳水的四个解释

○国元证券(上海)黄硕 ○编辑 陈剑立

周二的午后,这一场跳水,令人难以接受。午后1点20分,B股突然开始跳水,唇亡齿寒,A股不得不下跳。到收盘时,B股指数下跌7.34%,A股的上证指数下跌了115点,跌幅深达3.45%,收于3223点。好久没见这样的恐慌性大跳水场面了。原因究竟是什么?以下几点,或许无法100%地解释这一场午后大跳水的全部原因,但至少,它提醒我们:最近有一些不和谐音,需要小心蛛丝马迹。

## B股跳水前的异常

周二这一场大跳水,导火索是B股先跳水,到收盘时,共有7只B股杀到跌停,B股指数下跌7.34%。在此次大跳水之前一日,已经无法解释的反常迹象出现,这一点值得我们对B股严阵以待。周一盘后沪深两市多达30只B股发生大宗交易,总成交约合7亿人民币,这种单日集中爆发还是第一次。分析人士称,这很可能是国外机构投资者调仓或换仓举动。深市17只B股大宗交易,买卖席位均为中银万国交易单元。

## 地产股的风满楼

周二收盘时300地产指数仅下跌2.21%,比起跌幅深达3.45%的大盘来说,地产股已算是中流砥柱。但,不可忽略,地产股近日也正面临“山雨欲来风满楼”的困境。当然,国土资源部回应有关传言,将推广农村集体建设土地入市调控房价这一消息不属实。国土资源部也从来没有作过“农地入市”等类似的表述。同时,国土部表示正在汇总相关情况,最近将向媒体介绍我国农村土地使用管理的情况。但同时,我们昨日也留意到媒体刊登的这一则动向——《浙江嘉兴试点万亩宅基入市》。

## 银行股的左右为难

虽然周二当天,金融股相对抗跌,收盘时金融指数仅下跌2.47%,但银行股近期也是左右为难。近日银监会网站表示,对有关媒体关于“银监会将对商业银行进行信贷规模控制以及对大型银行提高资本充足比率至13%”的传言,银监会没有这样的要求。但市场依然担忧各家银行的资本充足率问题。三季报显示,14家上市银行中,除浦发银行以外,其余13家银行的资本充足率均出现不同程度的下降,较上年末平均下滑达2.43个百分点。

## 险资赎回的影响力

寻找周二跳水原因,据称“险资赎回压力”或是原因之一。对于后市乐观依旧的基金缘何“唱多而做空”?基金业内人士认为,市场反弹接近期高点,基金赎回压力也开始增加,基金高位减仓在一定程度上是为了提前应对赎回压力。有媒体了解,近期偏股型基金的赎回压力明显增加,为应对赎回压力,多数基金被迫减仓。例如,某大型保险机构上周就赎回约30亿股票基金。

周二这一场大跳水,令市场对年底行情担忧加剧。此时,唯有静待政策指引方向——有消息称,2009年的中央经济工作会议近日将提前召开,从习惯上的12月改到11月底。银行最近几个月在信贷市场表现波澜不惊,也正在静静等待中央经济工作会议对明年宏观政策的定调。

## 交易型基金全线收跌

沪深基金指数早盘小幅高开,随后维持高位窄幅震荡行情,午后出现跳水行情,至收盘时,两市基指大幅下挫。其中,上证基指开盘于4792.79点,收盘于4650.42点,下跌2.75%;深证基指开盘于4756.95点,收盘于4613.60点,下跌2.83%。两市基金全天成交金额为76.46亿元,成交量4300万手,较上一交易日放大逾一倍。上市交易型基金几乎全线收跌。

**封闭式基金:**开盘交易的34只封闭式基金,1只持平,33只下跌。持平的基金是同庆A。下跌的基金方面,32至跌幅逾1%,其中27只跌幅逾2%。其中,基金科瑞瑞位居首,下跌4.56%;其次是同庆B,下跌4.07%。此外,跌幅较大的还有瑞和远见、基金汉盛和基金裕隆,跌幅分别为3.58%、3.54%和3.52%。

**LOF:**LOF场内交易方面,开盘交易的30只基金,全线下跌,且跌幅均逾1%,其中27只跌幅逾2%。其中,大摩资源领跌,下跌2.75%。此外,跌幅较大的还有富国天惠、鹏华300和天治核心,跌幅分别为2.74%、2.68%和2.62%。昨日相抗跌的有广发小盘、南方积配和中欧趋势,跌幅分别为1.72%、1.97%和1.98%。

**ETF:**ETF全线下跌,且跌幅均逾2%。其中,近期表现突出的中小板ETF领涨,跌幅为4.97%,报2.600元;此外,深证100ETF下跌3.52%,报4.169元;上证央企ETF下跌3.12%,报1.679元;上证180ETF下跌2.78%,报0.770元;上证红利ETF下跌2.75%,报2.760元;上证50ETF下跌2.50%,报2.531元。

对于昨日市场的大幅下挫,多数基金认为,消息面上并没有大的利空,技术性回吐特征明显,获利盘随盘面出笼加大了跌幅。在宏观经济向好预期趋向一致,全球货币环境持续宽松、上市公司盈利预期上调等背景下,依然维持中期看好市场的观点。

(记者 吴晓婧)

本栏编辑 陈剑立