

# Trends

## 大盘“华丽转身”值得期待

■盘整参

◎编辑 陈创立

### 大盘将延续升势

周三大盘重拾升势,且B股指数涨幅最大,达5.12%。两市成交出现缩减,但仍处于高水平,预计周四大盘将延续升势,但涨幅将收窄。(西南证券)

### 多空分歧致市场反复震荡

周三A股市场缩量反弹,沪指触及及20日均线企稳回升,尽管政策面并没有明显变化,但机构对后市的分歧仍会导致市场反复震荡。(民生证券)

### 短期震荡可能性加大

从昨天的盘面来看,中小盘股的活跃度不减,但缺乏权重股的配合大盘上行仍较困难,预计市场震荡的可能性较大。(联合证券)

### 巨量阴线尚需时间化解

昨日上午上证指数收盘点位刚好是3361点下跌到3188点后出现技术性反弹的压力位,预计上证指数当日的低点短期将再次面临考验。(东吴证券)

### 大盘还将继续震荡上扬

大盘是通过急跌完成必要的休整,在强势格局中,短线调整完成后的反弹往往有一定惯性,预计大盘还将继续震荡上扬。(世基投资)

### 回补缺口后继续反弹

沪指在回补3200点下方的跳空缺口后开始携量逐波走高,盘中热点板块有序,市场活跃度较高,因此反弹趋势有望延续。(金证顾问)

### 基本面因素并未改变

目前推动本次大盘反弹的基本面因素并未改变,大盘中期趋势也并未破坏,预计大盘继续快速下跌的可能性不大。(北京证证)

### 短线仍有反弹潜力

经过周三的强势反弹,市场止跌回稳的迹象明显,赚钱效应将吸引近期逢高离场资金重新流入,短线市场仍有反弹潜力。

(九鼎鼎盛)

### 短线有望再创阶段新高

周三大盘强劲反弹再度逼近3300点关口,确认了近期牛市行情的有效性,预计后市大盘将再创阶段性新高。(杭州新希望)

◎张恩智 ◎编辑 陈创立

周三大盘戏剧性地大幅上涨,成交量保持较高水平。观察机构动态我们发现,包括ETF在内的19只新基金集中发行,机构仓位风云再起,昭示未来行情有望超出市场预期,建议从全球视野把握操作机会。

### 基金集中发行带来丰富机会

从盘面看,周三大盘的阳线似乎无法覆盖周二的大阴线,但从集合竞价和早盘成交来看,机构仓位异动明显。观察新基金发行和指数基金动态来,近期ETF和多只基金集中发行,在建仓期内必然会配置指数权重股,未来大盘在一定时间内有可能会风云再起,建议抓住投资机会。

经过了10月份大半个月的沉寂,基金发行市场又掀波澜,自10月中下旬至今,陆续有十余只基金

进入发行期,截至11月20日,有19只基金正在募集中。从按发行起始日期的统计可以看出,截止到11月20日,基金发行数量已经接近年内月度数量高点,基金发行又进入密集期。从在发基金和将发基金情况来看,19只新基金中股票型基金(包括指数型)仍是发行市场的主流产品。而从目前处于发行期的指数基金来看,深证成份指数ETF及其联接基金,均紧密跟踪深证成指,而一般积极配置基金均会配置沪深300指数权重股,未来大盘机会丰富。而沪深300指数作为A股市场沪深两市重点企业的整体代表,已经得到市场包括机构投资者们的广泛认同。由于深成指ETF和沪深300增强基金均瞄准指数投资,未来大盘“华丽转身”向上的概率较大。

### 化工、房地产扛起反弹大旗

从板块轮动的表现来看,周三

化工和房地产率先冲上涨幅榜前列,全天涨停的个股数量超过50只,显示出强大的上升动力。随着未来大盘的震荡回升,板块个股机会将更加突出。

按照板块个股涨幅计算,化工板块有5只以上个股涨停,成为周三大面积涨停的明星板块。从整体看,在未来经济增长预期越来越趋于明朗、流动性依然保持充裕的前提下,化工产品价格上涨预期也越来越明确,利润也将随之向下游传递。与此同时,行业的重组也将带来投资机会。我们重点看好价格上涨预期的品种主要是PVC、TDI、MDI等品种;看好利润向下游传递带来投资机会的品种主要包括改性塑料、硬泡聚醚等;关注行业重组的机会将是个股机会,亦值得关注。

房地产板块在通胀预期刺激下周三率先冲击涨幅榜,成为聚集中人气气的又一大旗帜所在。数据

显示,在销量创新高的带动下10月的全国平均销售房价也接近历史新高,接近了5,000元/平方米,同比增幅为28.6%,1-10月的累计平均单价为4,750元/平方米,同比涨幅为20.7%。同时1-10月的销售额为3.15万亿元,同比增长79.2%。房地产板块在数据支持下可持续关注。

在国家目前继续执行适度宽松的货币政策和通胀担忧依然存在的预期下,预计四季度交易量还将维持高位,房价将继续小幅上涨,我们看好估值偏低的房地产板块个股,建议适当关注。另外,值得一提的是,A股金融板块相对于H股等估值严重低估。最近,央行又表示银行体系需要保持一定利差,未来银行股有一定投资价值。而券商股在市场环境和政策环境双重向好的背景下,业绩和估值均有显著的提升空间,后市可重点关注。

### ■板块跟踪

## 走势弱于金价 黄金股投资价值显现

### 精彩观点

- 11月以来国际黄金价格呈现出加速拉升趋势,同时国内黄金期货价格也连创新高,黄金股的投资价值显现
- 美元的持续走弱,使寻求美元以外的资产规避通胀风险成为投资者共同需求,而黄金价值稳定的特点使其成为投资者必然的选择
- 从未来走势看,黄金股在顺利突破了长期盘整区域后,正面临着一波快速拉升行情

◎国盛证券 肖永明 ◎编辑 陈创立

24日在利空传闻偷袭下国内市场暴跌,昨日市场午盘震荡后快速反弹,大幅收涨。两天之内,市场大浪淘沙,冰火两重天。然而黄金板块却逆境中爆走,在24日成为“金坚强”后,25日更是集体暴涨,力挽大盘于崩溃之际。从走势看,黄金股在顺利突破了长期盘整区域后,黄金股的一波快速拉升已然来临。

### 黄金价格连创新高

2009年2月以来,纽约黄金价格开始了在1000/盎司以下长达七个月的盘整。2009年9月,在顺利突破盘整区间后,黄金价格终于摆脱了1000美元的纠缠。自此,价格开

始了疯狂的上涨之旅。10月轻松地突破了历史新高,11月以来更是呈现出加速拉升的趋势。25日,纽约黄金价格盘中突破1180美元/盎司,自2009年9月1日形成有效突破以来(盘中最低947美元/盎司),纽约黄金价格已经暴涨近25%。从未来趋势看,黄金价格上涨的想象空间依然巨大。与此同时,25日国内黄金期货价格也连创新高,25日更是达到259元/克。国内金价的上涨空间更大。

### 美元走弱避险需求强劲

金融危机爆发以来,美国一度维持了强势美元政策,美元指数从72点左右一度拉升接近90点。然而,美国从金融危机泥潭中脱身,

采取了空前的金融救助及经济刺激政策,采用宽松量化货币政策全力开动印钞机。因此,2009年3月以来,美元开始了贬值之旅,美元指数逐波下挫,近期最低跌至74.66点。从未来趋势看,美国经济恢复趋势仍未确立,因此在未来的较长时间内,美国仍将采取任由美元贬值的策略。

美元贬值,以美元计价的国际大宗商品价格全线暴涨,而过量的美元投放使得时间对世界性通胀的预期不断加强,寻求美元以外的资产规避通胀风险成为投资者共同需求。作为天然的货币,黄金价值稳定的特点使其成为投资者必然的选择。

另外,黄金作为稀缺资源,世界黄金储量及可开采量非常有限,而世界对黄金的需求量则不断增长。由此,供需矛盾进一步加剧,而未来这种矛盾将更加尖锐。

### 黄金股的投资价值显现

自金价形成突破以来,A股市场黄金股价格上涨幅度非常有限。以紫金矿业为例,公司股价对应黄金价格仍处在1000美元以下。黄金股走势远弱于黄金,黄金股的投资价值显现。昨日黄金股价格形成突破,一波快速上涨值得期待。黄金股投资应主要选择价格低估、资源扩张及新增的黄金概念股。

### 主要黄金及黄金概念股一览表

证券代码	证券简称	2009年每股收益预测	最新市盈率(2009年三季度业绩)	市盈率(TTM)	市净率2009年三季度	综合评级
002237.SZ	恒邦股份	2.37	71.80	79.77	9.31	增持
601899.SH	紫金矿业	0.30	41.43	47.21	9.01	增持
002155.SZ	辰州矿业	1.02	145.12	894.91	8.95	增持
600489.SH	中金黄金	2.10	145.90	147.29	12.24	增持
600547.SH	山东黄金	1.44	71.93	93.89	21.70	增持
600311.SH	荣华实业	-96.36	-119.77	10.13		中性
600531.SH	豫光金铅	69.66	342.42	5.49		中性
000908.SZ	天一科技	-70.32	-48.27	14.33		
600807.SH	天业股份	-122.93	-328.11	9.01		

■A股B股	■港股	■期市	■权证	■货币债券	■基金
-------	-----	-----	-----	-------	-----

### 沪指回补缺口大幅反弹

昨日A股市场出现报复性反弹。早盘,上证指数顺势将16日跳空缺口完全回补,随后行业个股纷纷回暖,大盘触底3188点后强势反弹。截至收盘,上证综指报收于3290.16点,上涨66.63点,涨幅2.07%;深证成指报收于13814.55点,涨361.27点,涨幅为2.69%。沪深两市共成交3623亿元,较前一交易日缩小逾两成。

**板块方面:**昨日两市所有行业板块全线飘红,黄金股整体涨幅超过7.08%,位居涨幅榜榜首;钢铁板块延续前日强势,上涨5.55%;其余旅游酒店、化工化纤、建材、商业连锁、农林牧渔等9个板块涨幅超过4%。

**上证50指数:**全日走输大盘,微幅低开回震走弱,至30日均线处获得支撑,触发反弹。最终以2566.21点报收,上涨42.93点,涨幅1.70%。49只在交易成份股全线涨停,宝钢股份以8.51%涨幅领涨。

**上证180指数:**报收于7905.97点,上涨166.84点,涨幅为2.16%。截至收盘,成份股中仅青岛啤酒一家微幅收跌;22家个股涨幅超过5%,苏州高新、国旅联合、山东黄金、福耀玻璃封在涨停。

**中小板:**全日跑赢大盘,报收于5512.40点,上涨169.42点,涨幅达3.17%。截至收盘,在交易的299只品种中有290只上涨。北新路桥、澳洋科技、栋梁新材等11只品种收在涨停。

**创业板:**全线飘红。28只品种涨幅均超3%,其中宝德股份、立思辰等、大禹节水等6家个股涨停报收。

**B股:**低开高走,强势反弹。上证B指报收于254.41点,上涨12.38点,涨幅为5.12%,全日成交12.88亿美元;深证B指报收于624.14点,上涨16.52点,涨幅为2.72%,全日成交9.37亿港元。(记者 钱潇隽)

### 恒指放量反弹 188 点

受内地股市午后大幅反弹刺激,港股止跌回升。截至收盘,恒指报收22611.8点,涨188.66点,涨幅0.84%;国企指数报13446.09点,涨76.76点,涨幅0.57%;红筹指数报收4130.04点,涨35.39点,涨幅0.86%。市场总成交额较前一交易日进一步放大近两成,至794.03亿港元。

**蓝筹股:**以地产、金融为首的香港本地股普遍上扬,有力地支撑了指数的上扬,地产股涨幅大多在1.5%以上,汇丰控股也涨近1%。但中资金融股却呈现出银行弱保险强的走势,石油石化股的涨幅也普遍在1.6%至2.4%之间。

**国企股:**在港上市的6只银行股中,除建行勉强收平外,其余全线收涨。其中中行再跌3%,其他银行股的跌幅在0.8%至2%之间。但三大保险股与资源股携手走高,抵消了银行股下跌的冲击。财险、人寿及平安齐创新高,升幅均在3%至5.7%之间。

**红筹股:**板块继续轮动,前一交易日跌幅较大的中海油、中移动及汽车板块全线反弹,但部分资源股、食品消费股却出现回吐,中国粮油控股与中信资源跌逾2%;地产股则涨跌互现。

**A+H股:**成份股大多反弹,但权重板块银行股却A涨H跌,使得恒升AH股溢价指数昨日反弹0.99%,收报115.46点。倒挂个股依然维持在7只。

此外,昨日上市的新股三一国际受到追捧,收报7.03港元,较招股价4.8港元,上涨了46.5%。同样于昨日在港挂牌的花样年表现则较逊色,全日收报2.23港元,较招股价每股2.18港元,上升2.29%。(记者 时娜)

### 黄金期货刷新历史纪录

25日,上海期货交易所黄金期货价格再度刷新历史纪录。主力合约1006高开高走,收盘报259.33元/克,较上一交易日结算价上涨1.64%。

**有色金属:**隔夜伦敦金属交易所LME三月初期收报6870美元/吨,较上一交易日下跌80美元。25日沪铜早盘窄幅盘整,午后震荡上行,收盘全线大幅走高。各主要合约收盘上涨160-450元,成交34.69万手,持仓量增加3254手至34.39万手。沪铜主力合约1002以54360元/吨低开20元,盘中摸高54730元,探低54200元/吨,收报54680元/吨,上涨300元,持仓量缩减1.30万手至12.53万手,全天共成交17.02万手。

**能源化工:**郑州商品交易所PTA期货25日低开低走,主力合约1001尾盘收报8106元/吨,较上一交易日结算价下跌8元,跌幅为0.1%。1001全天共成交54.02万手,持仓量缩减23536手至14.52万手。现货方面,华东PTA市场涨势放缓,下游询盘气氛一般,市场商谈价格在7850-7900元/吨附近。

**农产品:**郑州商品交易所白糖期货25日横盘震荡,主力合约1009合约早盘低开震荡上行,尾盘收报4964元/吨,较上一交易日结算价下跌2元。持仓量增加32890手至57.89万手,全天共成交112.47万手。消息面上,产区报价波动不大,其中,南宁新糖报价4400-4420元/吨,持稳;柳州新糖报价4370-4380元/吨,上调10元/吨;昆明报价4300元/吨;甸尾报价4200元/吨;乌鲁木齐报价4350-4400元/吨,持稳。(记者 钱晓涵)

### 权证市场全线飘红

周三A股市场剧烈反弹,权证品种受正股拉动活跃度明显提高,9只在交易权证全部收红,且涨幅均超过1%。前日逆市飘红的宝钢权证再度领涨,江铜CWB1等低溢价率品种表现也较为突出。不过由于大盘品种量能明显萎缩,昨日权证市场总体缩量上涨之势。

有分析师指出,江铜CWB1和长虹CWB1的溢价率较低,还可以长期关注。短线可关注宝钢CWB1,由于板材市场在钢厂调价及远期市场的拉动下有望继续走高,不过宝钢CWB1溢价率过高,空间也不大。

**交通运输板块:**前日大跌的赣粤CWB1昨日放量反弹,表现还略强于正股,最终报收于5.658元,涨幅3.30%,日换手率62.54%。从走势上看,江铜CWB1目前仍处于横盘整理态势,分析师指出,虽然该品种被市场看好,但短期能否突破还将依赖于正股以及权证市场的整体表现。

**其他品种:**宝钢CWB1上涨3.90%,上汽CWB1上涨3.20%,中兴ZXC1上涨1.92%,葛洲CWB1上涨1.81%,石化CWB1上涨1.72%,国电CWB1上涨1.66%,长虹CWB1上涨1.22%。

**两市总成交额:**161.39亿元,较前一交易日萎缩16.7%。其中,宝钢CWB1成交萎缩24.7%,江铜CWB1成交萎缩27.4%,上汽CWB1成交大幅放大113.1%,赣粤CWB1成交放大86.3%,中兴ZXC1成交放大56%。(记者 潘圣娟)

### 上证国债指数连拉三日

**公开市场操作:**央行今日将在公开市场操作中发行400亿元3个月期央行票据,较上周减少90亿元。央行本周减弱了公开市场操作的资金回笼力度,如果不考虑今日可能进行的正回购操作,央行通过1年期、3个月期央票的发行和周二28天期正回购的操作,共实现970亿元资金回笼,考虑到本周到期1250亿元资金,仍有280亿元未能回收。

**银行间市场:**由于资金依然非常充裕,昨日国家开发银行发行一期1年期固定利率金融债,获得机构热捧,最终2.04%的票面利率略低于预期,超额认购倍率为1.7倍。从回购利率来看,资金仍处于充分供应状态,价格低位徘徊。昨日银行间市场质押式回购7天期品种加权利率1.43%,盘中最低成交价1.20%,隔夜品种加权利率1.20%,与前日持平。

**交易所市场:**上证国债指数连日快速拉升,昨日再涨0.32%,收盘于122.95点,成交金额2.84亿元。这样一来,国债指数在本周连续三个交易日单日涨幅超过0.25%,而在周二周三两个交易日中,带动指数飙升的均是07国债10券,每日涨幅均达10%。国债指数昨日延续跌势,下跌0.03%,收报132.93点,成交金额5.56亿元,公司债指数则翻红,升0.01%,收报116.57点,成交2.24亿元。前日曾受股市走势拖累的可转债债券昨日又在股市拉动下逆转,9只上涨、2只走平、2只下跌,涨幅最大的恒源转债涨幅3.8%,最新成交价达313.99元。(记者 秦媛娜)

### ■市场解读

## 雾里看花说亮点

◎国元证券(上海)黄硕 ◎编辑 陈创立

这两天,戏剧性的场面频频出现。区别只是在于:前一天是悲剧,而昨日却是喜剧。当日的中小板指数反弹得更喜人,涨幅3.17%。这一场暴跌与反弹的来龙去脉,市场尚无人能给出一个明确答案。既然大家还在雾里看花,那我们就一来评周三的这几朵“雾中之花”吧。

### 最疯狂的创业板

虽然目前没有创业板指数,但我们依然可以轻易判断出:创业板是周三涨幅最猛的一个分类。因为创业板28只个股里,涨幅最小的华谊兄弟都上涨了3%,2/3以上的个股涨幅在5%以上,包括吉峰农机在内的6只个股又一次轻松拉涨停。为何创业板又一次春风又生?原因之一或与该消息带来的想象空间有关。近日媒体称,中国证监会创业板发行审核办公室副主任李量表示,证监会正在研究从创业板定位出发、适合中小企业的再融资机制和并购机制。同时强调,创业板上市公司必须展示出未来的成长性,但是未来有不确定性,在此情况下,证监会将采取多种监管办法。

### B股似“萧何”

说B股似萧何,是因为“成也萧何、败也萧何”的缘故。周二午后引发A股、甚至A股市场崩溃的导火索,便是B股的率先跳水。但偏偏周三午后,B股轻松上涨5.12%,引领A股反弹。这一场过山车,令我们百思不得其解:难道周二那一场惨达7.34%的B股指数大跳水是一场误会?周三收盘时,共有8个B股涨停。

### 深圳本地股的集体舞

假如以区域涨幅论英雄的话,那么,周三的区域冠军一定属于深圳股。周三收盘时,深圳股共有9股涨停。其中多数是深圳本地的老牌工业股,它们为何集体逆袭“第二春”?因为这一则“深圳市将在12月1日起实施《深圳市城市更新办法》”的消息。据称,该项规定在很多方面做出了突破,比如权利人作为更新改造的实施主体,改造项目无需由发展商实施,鼓励自行改造,也可以协议转让。根据这一原则,一些拥有旧工业区、旧厂房的公司,就可以将这些“旧物”用作商业开发,相关的公司无疑会受益。

### 民以食为天

这几天的消费食品股行情,活生生就是“民以食为天”的真实写照。来看看周三涨停的这些“食”股:厨房里的调味品莲花味精、恒顺醋业涨停,福成五丰(牛肉股)与大湖股份(水产品)涨停;002里的最牛新股洋河股份(白酒)、湘鄂情(连锁餐厅)上涨9%左右;酒不醉人人自醉,古井贡酒、古越龙山也冲到涨停附近。

近日,大盘有一种思潮:“既然银行股绝意要下跌,既然A股大盘权重股让我们失望,那我们就转到其他边缘小市场去吧”。于是,市场频频剑走偏锋,中小板与创业板里的新股们在表演,一个是“300”打头的代码,一个是“002”打头的代码,它们好似我们现实生活中的“80后”与“90后”一般,后生可畏啊。

### 沪深基指探底回升

沪深基金指数昨日随股指呈现探底回升格局。两市基指早盘小幅低开后,随后小幅震荡下行,探至盘中低点后震荡回升,并一路走高。其中,上证基指开盘于4646.86点,低开3.56点,收盘于4733.74点,上涨1.79%;深证基指开盘于4601.52点,低开12.08点,收盘于4694.41点,上涨1.75%。两市基金全天成交金额为76.29亿元,成交量3889万手,较前一交易日萎缩近一成。上市交易型基金涨幅多跌少。

**封闭式基金:**开盘交易的34只封闭式基金,31只上涨,3只下跌。上涨的基金方面,29只涨幅逾1%,其中基金泰和居涨幅榜首,上涨2.83%;其他涨幅较大的有基金科瑞、基金银丰和基金裕隆,涨幅分别为2.70%、2.55%和2.46%。瑞和远见和同庆B涨幅较小,分别涨0.18%和0.87%。下跌的基金分别是瑞和小康、富国天丰和同庆A,分别下跌1.01%、0.20%和0.10%。

**LOF基金:**LOF场内交易方面,开盘交易的30只基金,除南方500下跌1.6%,其余均上涨。其中26只涨幅逾1%。其中,富国天惠涨幅居首,涨2.31%;其他涨幅较大的还有长盛同智、天治核心和招商成长,涨幅分别为2.27%、2.18%和2.17%。

**ETF基金:**ETF方面,全线上涨,且涨幅均逾1%。其中,中小板ETF大幅领涨,上涨3.38%,报2.688元;上证红利ETF上涨2.86%,报2.839元;深证100ETF上涨2.33%,报4.266元;上证180ETF上涨1.95%,报0.785元;上证50ETF上涨1.46%,报2.568元;上证央企ETF上涨1.31%,报1.701元。

对于市场近日震荡加剧,国泰基金认为,10月份经济数据基本符合市场预期,显示宏观经济继续复苏,为市场注入信心,股市具有进一步上拓的空间。但市场的谨慎情绪将有所加强。(记者 吴晓婧)

本栏编辑 陈创立