

# 年末调整 来年更好

个修身养性,以时间换空间过程。因此,现在是备战来年的最佳时机。

备战来年,最主要的就是先保住今年的胜利果实,煮熟的“鸭子”不要飞走了。今年股市已经产生了将近80%的升幅,原则上要保住自己的资产升值水平,在市道波荡云谲时就不要拿着股票去体验暴跌的痛苦。在调整市道中手持现金是最安全的,因为等量资金日后可以换取更多的股票。

备战来年,就是要趁市场大跌之际耐心地在低位拣好股票。面对股市暴跌,人们不顾一切地抛股如同在倒洗澡水时将小孩一起倒掉一样,这又是捷足先登者以更便宜价格拣好股票的最佳时机,每一次深跌都有这种机会。在人们不顾一切恐慌抛股时,反向操作者能捕捉到大机会。

备战来年,是由于市场大调整反而给明年市场提供了更大空间。今年收盘指数高低决定着明年开盘位置,如果明年能在3000点以下开盘,那么明年市场的上升空间更大,市场在去掉了庞大的获利盘和解套盘压力后反弹力会更大。因此,在股市冬季耐心地播种,选择一些好品种耐心地收集筹码并且潜伏下来,待来年春暖花开时就可能会有比较好的收获了。

市场重心下移了,对手中持有资金的投资者而言,这是最大的利好。

(应健中)

## 两大热点或燃希望之火 P5

## 今年行情已结束 看清三大“玄机” “11·24”:疑似“5·30” P1

## 迪拜事件令股市面临尴尬选择 P2

## 减排新目标催生三大投资机会 P5

## 感恩节礼物:全球面临逆转风险 P2

## 中原证券研究报告

## 通胀预期与积极政策退出下的博弈 P8

### 目录

行业前瞻  
(看透前景把握趋势)

强者恒强  
(追踪者乐园)

停板大揭秘  
(涨停跌停必有原因)

应时小报表  
(随行就市追寻热点)

消息树  
(本周新闻综述)

鸡毛信  
(下周特别关注)

大鳄猎物  
(资金热钱流向)

研究报告  
(机构投资评级)

开放式基金  
(究竟买哪一只好)

机构股票池  
(中线成长股跟踪)

个股点评  
(所有股票一网打尽)

大单投注站  
(短线热门股曝光)

传闻求证  
(小道正道,各有其道)

股文观止  
(奇文共赏,疑义相析)

## 贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

# 证券大智慧

新华社社重点报刊  
中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸  
国内统一刊号 CN31-0094

2009.11.29 星期日 第5346期

# 风险快速释放 短期三千当无恙

本周初市场还在憧憬着突破3300点后挑战3478年内新高,但不想周二跳空高开便在银行股巨额再融资的传闻侵袭下抛盘纷涌,成交创出了历史天量,大盘也一路不回头地跌了百余点;周三传闻得到澄清,市场稍有喘息,但之前旺盛的人气显然已经不再;到了周末,不想又横出“迪拜”危机,A股跟随外围市场的急挫也是下跌没商量。一周内跌破了三个整数关,下周市场或许又将直面3000点。

与 [www.cnstock.com](http://www.cnstock.com) 即时互动

## 首席分析师·股市让黑嘴走开

### 今年行情已结束 看清三大“玄机”

李志林

我之前提出的“秋抢”第三波结束的几个标志:不能连续三天收在3300点上方,银行股巨量再融资,大盘放出2500亿以上的巨量阴线,上涨至3366-3396点,本周二市场在一片狂热中这四个条件全部实现,宣告了2923-3361点的“秋抢”第三波,乃至整个“秋抢”行情的结束。周四、周五在新加坡A50股指期货结算日和港股受迪拜危机影响而大跳水的冲击下,又收出两根大阴线,便宣告了今年行情的结束。而本周股市的大起大落,凸显了A股市场的三大“玄机”:

第一、利用“创新高”舆论掩护主力机构出逃。近期市场舆论的最强音便是“创新高”,诸如11月11日称“15天内必创新高”,3282点时称“大盘将连涨400点”,“不突破3786点行情不会结束”,“大盘会在春节后才开始下跌”等等,弄得整个市场家喻户晓要创新高。近代思想家王国维有一句名言:“可爱者不可信,可信者不可爱”,资本市场尤其如此。既然要创新高,用资金打上去就是了,何必口号叫得那么多,那么响,那么美妙动听?

第二、一段涨幅需要游走N遍来回路。如1993年的1558点到2008年仍然能差不多见到(1664点),2000年的2100点到2009年3月份还能见到,2007年初的3400点至今还成为铁顶,原因就在于足够的融资和再融资需求压抑和稀释了指数。因此,股市创新高是件十分艰难的事,尤其是到了年底,稍有冲动就会因为机构的抢先出逃而遭受沉重代价。

第三、呼唤“风格转换”来忽悠大众。近期媒体上呼声最高的是大盘股(尤其是银行股)估值过低,市场风格将由“二八”转为“二八”。对此,投资者务必提高警惕。第一,国际成熟股市中大盘股均不与中小盘股的市盈率比估值,而是以分红率与银行利率之比来定估值。因此,即便目前银行股市盈率仅15倍,但其定价合理,与国际接轨,不存在低估问题。至于其它大盘股市盈率更高,分红方面是“铁公鸡”,更无价值。第二,“银行补充资本金要靠资本市场再融资”,这话是上周银监会主席刘明康亲口说的,而不是谣言。工行的“新无计划”和中行的“综合考虑”的表态只是缓兵之计。第三,主板已过去的6只大盘股在12月份必须完成发行,54家公司超千亿元再融资,招商证券、中冶等新股要摆脱“破发”困境都期待大盘股发动行情。而一旦风格转向“二八”,指数虚高,市场估值便骤然升高,系统性风险加剧。

鉴此,投资者只有识破A股市场的三大“玄机”,坚持独立思考,加强波段意识,警惕巨量、添量,关注每30点收盘得失,才能成为股市赢家。

根据我20年总结出的“冬播、春生、夏歇、秋抢”规律,“秋抢”结束之后12月份将出现银根收紧、扩容加速、机构年终结账、违规资金出逃、国际股市跳水、游资和热钱撤离、主力为来年行情住下“挖坑”的情况,市场必定是恐慌一片。但我认为,本轮调整在跌破5周均线后当密切关注3030点和5月均线的支撑力度,并理应在“秋抢”第三波起时2923点之上。

明年春天的行情依然看好,中小盘股依然唱主角。所以投资者应留出相当部分资金,耐心等待“冬至”(12月22日)后。那时人们才会真正认识到,什么才叫做“跨年度行情”!

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

### 迪拜事件不会引发危机第二波

桂浩明

当西方人正准备过感恩节的时候,发生在中东的迪拜事件扰乱了他们的生活。11月20日迪拜最大的银行行长被撤职,从而揭开了迪拜世界公司债务重组遇到困难的盖子。到了26日,迪拜政府宣布由年初刚成立的财政援助基金来参与对迪拜世界公司的评估与重组,并且同时宣布迪拜世界公司近期到期的债务将至少推迟到明年5月30日以后偿还。迪拜世界公司是迪拜政府支持的当地两家最大的企业之一,这个公司突然发生了债务危机自然引起了广泛关注。消息公布之后,多家评级机构迅速调低了对迪拜世界公司及其控股子公司的评级,一些向迪拜世界公司提供资金、购买其债券

的西方金融企业股价也随之大跌,直接引发了感恩节当天欧洲股市全线下挫。美国股市因为休市,当天才免于劫。

迪拜事件发生后马上就有人指出,这是金融危机第二波的开始。金融危机发生以来,一直有人认为危机不但有以雷曼兄弟倒闭为标志的第一波,将来还会有第二波,有人还计算出这第二波危机会在2009年发生。现在迪拜世界公司出现了偿债困难,理所当然地被他们视为是第二波危机的开始。因为这表明尽管各国政府采取了很多措施以应对危机,但是危机的根源并没有消除,强周期行业仍然处于低谷,相关公司经营状况很差,因此也就仍然会发生债务危机。并且由此波及西方金融机构,引发新一轮的大规模倒闭风潮,导致第二波危机的出现。

那么,迪拜事件会不会引发经济危机的第二波呢?我们的看法是基本不会。据报道,迪拜世界公司今明两年到期债务与贷款规模约150亿美元,主要债权人与贷款人是多家西方金融机构,譬如汇丰银行等。作为阿联酋最大的外资银行,如果汇丰银行对迪拜世界公司的投资全部损失,其金额也不到10亿美元,大概占其2010年利润的6%左右。应该说,这样的损失并不算很大,不会导致那些金融机构破产。从这个角度来说,迪拜事件不太可能引发金融危机的第二波,因为其规模还太小。

那么,迪拜事件会不会蔓延呢?至少现在还看不到这种可能。阿联酋是世界上最为富裕的国家之一,凭借着巨额的石油收入,在前不久的金融危机中仍然继续进行扩张,大力发展强周期行业,特别是在旅游业上投资巨大。但这些投资显然收效不大,这也导致其资金周转不灵,偿债出现问题。然而应该看到的是,毕竟阿联酋还是有经济实力的,迪拜世界公司作为政府企业,这点债务应该不存在长期无法偿还的问题。还有像阿联酋这样逆势进行扩张的国家毕竟是少数,能够像迪拜世界公司这样搞大规模投资的更是绝无仅有,因此对迪拜世界公司上发生的问题,不具备典型性,所以也不会出现大面积蔓延的局面。这样,要引发金融危机第二波也就不太现实。

当然,迪拜事件的发生毕竟对于复苏中的世界经济而言是个坏消息,也会有碍于资金向新兴市场流动,对金融机构打击也是客观存在的,A股市场也会受到一些影响,加大调整力度。不过这毕竟是一件偶然的事情,其影响基本是可控制的。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

### 真摔假摔的争辩

文兴

本周市场上蹿下跳一改往日平静的股性,在K线图上出现了三根大阴线,一时市场是真摔还是假摔成为争论的焦点。

认为假摔的观点是:基本面上不支持真摔。认为不要质疑中期上升通道,几次大跌主要还是市场持续上涨后的自我调整,并不是经济基本面这个行情下轨与宏观政策上轨出现了重大利空。持这种观点的认为,当前政策层面力求“稳定”,只待中央经济工作会议对刺激政策退出时点等细节问题“一锤定音”,政策因素对行情的推动力就将一目了然。这种看法听起来好像蛮有道理的。二技术面也不支持真摔。从11月2日开始股指已连续攀升了16个交易日,最高曾上触3361点,距离年内3478点高点仅100点的空间,要挑战高点的话就缺一两次调整。而几次大跌被认为是几个利空同时作用的结果,B股大跌7%,创一年来最大单日跌幅,并拖累A股开始跳水;中行拟融资1000亿传闻打压股市;主力资金获利撤退,比如关于平安保险赎回约30亿股票基金的小道消息对市场影响不小。

认为是真摔的观点有:一基本面上支持真摔。《瞭望》最新刊登的国家发改委相关部门中心负责人的署名文章称,“2010年中可能是刺激政策退出的时间窗口”。港媒所称的,“中央制定四套货币政策预案来应对外经济可能发生的‘不确定性变化’”,都说明原来支撑股市上涨的因素可能出现变化;8月上旬,中国平安曾趁A股初现调整之际大举赎回所持80亿元基金,之后市场进入了今年以来最大的深幅调整。此番再度出现保险资金赎回传言,恐怕对投资者也是个相当沉重的打击;偏股型基金加仓步伐出现变化。连续四周加仓的偏股型基金最近大幅度主动性减仓,305只偏股型开放式基金平均仓位由前一周的81.03%回落至79.07%;而近来屡屡出现的“大部分个股涨幅超越指数已达6000点,泡沫化严重”的报道表明舆论导向偏向负面。

## 博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:姚炯 美编:刘宇泽

真摔还是假摔看来都有道理,一时还有点像上海现在的天气——屡屡出现能见度很低的大雾,要看清方向还真的不容易。

有人还提醒A股市场千万别忘了A50的“迷雾”。每年2、3、5、6、8、9、11、12月的倒数第二个工作日,都是新华富时A50股指期货的交割日。A股市场2009年的“2·26”暴跌以及8月份最后两日与9月份最后两日的暴跌让市场重新开始关注新华富时A50股指期货的交割日“魔咒”。此外,连原本钱多得流油的迪拜也出事了,惊魂未定的全球经济又一次吓了一跳。

笔者面对上述问题也会迷惑,也不知道怎么判断股市是真摔还是假摔。但笔者相信:涨上去了可以赚更多的钞票,跌下来了可以赚更多的股票。也就是说,涨的时候要持有股票,跌的时候要持有钞票。

(本文作者为著名市场分析师)

## “11·24”:疑似“5·30”

阿琪

A股市场本已经进入震荡状态,而“迪拜冲击波”的入侵使行情雪上加霜。“迪拜危机”使得许多投资者胆颤心惊,以为金融危机第二波来临。其实投资者高估了“迪拜冲击波”的毁灭力,首先,“迪拜危机”传播范围有限,持续周期有限,危机结果可以预见。其次,当今全球有两大经济热点,一是中华经济圈,二是以迪拜为中心的“石油美元区”,在全球流动性高度泛滥情形下,“迪拜危机”的出现必定会促使更多的热钱流向中华经济圈,进而带来更大的资产价格泡沫压力。再则是,迪拜危机出现的时机“很到位”,有了迪拜危机的警觉,全球刺激政策退出脚步可能会明显放慢。即将召开的经济工作会议可能很难再论“退出”、“从紧”等议题,使得原本摇摆不定的政策趋向会更加坚定地侧重于“稳定增长”。最后,受迪拜危机的“惊吓”,市场中绝大多数的获利盘、犹豫盘已经被全部抖落,而行情依然处于3000点之上。行情剧烈震荡为市场风格轮动创造了有利条件,也加快了行情风格轮动进程。

对11月24日开始产生的行情“巨震”,大多数投资者把此行情比作7月29日的大跌。其实,“11·24”更类似于2007年的“5·30”,原因是:(1)“5·30巨震”之前小盘股、题材股行情昌盛,而大盘股滞涨,“11·24”震荡之前的行情完全雷同;(2)促发“5·30巨震”的事件是(上调印花税,促发“11·24”震荡的事件是银行再融资,事件性质都是市场层面的);(3)“5·30”震荡中创了历史天量,“11·24”震荡也创下了新的历史天量,行情演绎的形式完全雷同。再从促发“11·24”震荡的银行再融资事件来看,在此之前早已是“阳光下的秘密”,浦发银行、民生银行已经完成了融资,招商银行、兴业银行等都早已陆续披露了再融资公告。此外,假如银行融资1000亿,如果按照10%的核心仓位计算,那就意味着银行将来会释放出10000亿的信贷额。短期看是市场利空,长期看是经济利好,因此难以作为行情趋势的依据。

“11·24”更类似于“5·30”所表达的行情趋势是:(1)震荡结束后的行情还将继续走高,并至少会创出3478点新高;(2)经过天量换手后,震荡后的行情将表现为缩量上涨;(3)震荡后小盘股行

## 博客风云榜

### 最迟下周一下午会有小反弹

秦国安

周五尽管多头在盘中有抵抗,但仅仅是抵抗而已,零星的热点无法阻止多数个股的做空,3361点、3305点以来的2浪调整正在继续进行,目前市场处在2浪c的延伸阶段。如果对这个c进行细分,周四和周五早盘运行了c1,周五运行了c2的全部(上午的盘中反弹),c3的一部分。这样,最迟下周一下午会有一次c4小反弹。小反弹后还有一次c5下跌,从而彻底终结3361点、3305点以来的调整。

更多精彩内容请看  
<http://qingq666.blog.cnstock.com/794645.html>

### 用时间来消化市场利空

沙漠雄鹰

技术上,周五中阴直逼90日均线,日线的技术指标KDJ继续向下发散,MACD指标开始死叉,绿柱继续放大,日线中的5日均线高位死叉,10日均线后开始逼向20日均线。单纯从技术上看,下周大盘仍有震荡再度下探90日均线的可能。不过由于短线下盘跌幅过大,加权重股的估值优势,预计大盘后市将有技术性反弹,大盘将以时间换空间,用时间来消化市场利空,建议投资者重点关注权重板块的机会。

更多精彩内容请看  
<http://smxy.blog.cnstock.com/794581.html>

### 3050-3076点间会止跌

寂寞先生

在一片看涨声中本周大盘从3360点开始下跌,一路跌了280点。经过连续大跌后,下周一旦要再次出现低点就可以抄底抢筹码,就会有反弹出现。那么这个可以抄底的位置在哪里呢?笔者认为为5月平均线在3000点附近,月初有一个缺口在3076点,根据平均线上移原理,只要周一不杀到3000点,那么在3050-3076点间会出现止跌,随后12月份仍然会运行在5月均线之上,许多蓝筹指标将出现不可想象的上扬走势。

更多精彩内容请看  
<http://jimo.blog.cnstock.com/794552.html>