

## Trends

## 多重利空催生三连阴 快速缩量隐含大转机

■盘参

○编辑 陈剑立

## 延续缩量调整走势

周四大盘因下跌极度缩量,股指出现回升,但全天成交低迷,仅尾盘有所放量,预计周五大盘将再度出现调整走势,成交会进一步缩减。(西南证券)

## 行情将继续震荡整固

本周市场已连续3个交易日收阴,前期支持良好的5日线已经失守,但10日线支撑作用得到一定体现,预计指数将继续震荡整固。(世基投资)

## 反弹信号已经发出

周四市场再次缩量震荡整固,权重股的企稳为个股活跃度提升提供基础,市场热点重新恢复,短线做空动能基本衰竭,反弹信号已经发出。(金证顾问)

## 市场酝酿新领涨主线

昨日市场成交量再度萎缩,但盘中热点切换得到强化,显示市场正在酝酿新的领涨主线,未来局部行情及个股的活跃仍将继续。(金百灵投资)

## 多空争夺仍将持续

股指在连续回落后有所止跌,但分时走势上上涨缩量下跌放量显示目前市场谨慎心态仍然较重,股指K线形态的修复仍需要一个过程。(北京首证)

## 市场面临方向选择

周四成交量极度萎缩,当日的缩量十字星也反映了短期内多空相对平衡的状态,目前市场正处在方向选择的关键时间。(国诚投资)

## 多空双方仍将拉锯

A股在利空消息影响下,高开低走,尾盘有所回升,但大盘K线仍是阴线,预计多空双方仍将继续拉锯。(广州万隆)

## 为后市上涨作铺垫

沪深两市周四收盘报一根十字小阳线,成交量较前交易日继续萎缩。盘中权重股护盘迹象明显,目前指数震荡或许是后市上涨行情的一种铺垫。(宁波海顺)

## 短期市场资金面趋紧

由于接二连三的新股申购,加之新发基金又多处募集期,短期市场资金面趋紧,上攻动能不足,预计短期市场的震荡格局仍将延续。(山东神光)

○世基投资 王利敏 ○编辑 陈剑立

虽然隔夜美股出现反弹,虽然政策面又有促消费利好,虽然华夏盛世基金惊现一日募资180亿元火爆局面,但昨日沪市还是高开低走,日K线上出现了三连阴。面对重重内外利空,大盘何时云开日出?

## 利空重重制造连阴

昨日市场可谓利好密集,但沪深股市都出现高开低走局面。尤其是沪市,午后多数时间处于绿盘中交易,只是靠了最后半小时内的市场合力,才使大盘最终上涨14个点,且日K线上仍然是根阴十字线,由此形成了自3334点回调以来的三连阴。

打开沪市日K线图,除了3478点大调整是以连阴方式进行的,自2639点回升以来,持续三连阴极为罕见。即使是每个波段的高点回调,

## ■板块跟踪

## 整合是催化剂 军工股凸显两大机遇

## 精彩观点

- 基于未来重组的预期和技术提升带来的业务增长,继续看好军工企业发展,虽然短期估值提升幅度较快,可能面临震荡,但应继续关注对股价有催化剂作用的整合事件
- 军工业目前正面临军方采购费用逐渐增加、军工集团大整合的背景,资产注入仍将成为2010年投资主题之一,军工资产证券化率提升将保证资产注入的进一步展开
- 策略上从两条主线寻找机会:1、资产注入型。母公司存在资产注入需求,公司业绩需要改善;2、业务稳增长型。内生性增长强劲,业务处于成长期

○金证顾问 张超 ○编辑 李导

周四军工龙头品种西飞国际公布资产注入方案,带动整个军工板块集体走强,引起市场高度关注。目前我国军费整体保持增长,军品采购稳中有升的趋势不变,这对行业发展形成长期利好。更重要的是,基于行业未来重组的预期和技术提升带来的业务增长,我们继续看好行业发展,虽然短期估值提升幅度较快,可能面临震荡,但应继续关注对股价有催化剂作用的整合事件。

军费整体保持增长  
军品采购稳中有升

近年来我军军费总量不断提

升,近几年保持在15%以上的增长幅度,高于GDP增速,但远低于国际水平。从目前各国国防开支看,中国国防开支约占国内生产总值的1.4%,而美国超过4%,英国等在2%以上。因此,中国国防费总额、军人人均数额,仍低于世界一些主要大国的水平。为了解决这一现状,我国将在高技术武器装备的研制、军工企业体制机制改革的方面加大投入,这势必将使国防预算继续保持快速增长态势,相关军工上市公司有望从中直接受益。

资产注入  
将是2010年投资主题

前期相关文件明确提出,我国

要加快国防科技工业改革创新,推进军工企业战略性结构调整、专业化重组,提高武器装备研制的自主创新能

力。原因很简单,自2639点以来,大盘毕竟走出了底部不断抬高、高点不断上移的走势,尤其是目前已进入每年一度的最佳“冬播”时间段,有经验的投资者显然不会轻易抛出刚刚播下的“种子”。

如果我们仔细研究自2639点以来的多次快速缩量,也许更能得出快速缩量往往意味着大转机即将出现。例如2639点的启动,就是成交萎缩到1055亿元和次日913亿元的阶段性“地量”出现的;2712点的启动,就是当日868亿和次日700亿元的阶段性“地量”引发的;2952点的启动,仍然是当日1199亿元的阶段性“地量”引发的。

所以,昨日日成交迅速萎缩至1150亿元是否再度已构成阶段性“地量”,市场转机是否临近值得关注。

## 中线向好趋势难改

近期市场虽然乌云密布,但如果

我们把目光放长点,就会意识到,众多利空仅仅是影响大盘短期走势的因素,根本无法改变中线向好趋势。

第一、迪拜危机虽然对市场有一定影响,但它毕竟是一个小范围的危机。第二、虽然近期美元指数出现了持续有力度的反弹,但很难得出美元已经见底,将重返升途的结论。一旦美元反弹结束,众多困扰金融市场的负面因素将会立马改观。第三、A股目前的扩容加速很大程度上与众多新股必须在某一时间段完成发行有关。等到这些新股发行完后,市场在春节前后将会迎来相当长时间的新股发行空档期。

而从中线看,一是宏观政策面依然有利于股市向好,而即将公布的宏观经济数据将使投资者信心更足。二是银行等众多蓝筹股仍然处于市盈率的低谷,大盘难有大的下跌空间。三是技术面上大盘仍然处于上升趋势之中。

## ■市场解读

大盘面临方向性选择  
“翘尾”行情源自CPI

○国元证券(上海) 黄硕 ○编辑 李导

周四的大盘,一波三折,收盘略涨15点。大盘在犹豫:是战还是退?或是等待看11月份的CPI数据公布后再定?

## A股估值已不便宜

近日不止是A股在作方向选择,甚至全球股市也在美元上涨的压力下面临调整。美元指数上涨将导致风险市场,特别是证券市场和大宗商品价格承受较大压力,再加上各国逐步退出宽松的货币政策,流动性供应下降,二者可能共同推动全球股市进入一次集体的中期调整。另一方面,从市场估值看,A股的绝对估值也已不便宜了:截至12月4日,沪深300成份股平均PE为28.75,高于2000年以来的历史平均值,上证综指成份PE则为30.88。另一项直观数据是:目前市场有超过800余只个股的股价已超过了2007年10月6000点的水平,市净率为2.6倍。

## 政策面偏空

从消息面上看,近日的消息面偏空,周四继续亮相的两则消息:《银监会要求银行彻查六大信贷风险》、《个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年》,这些皆对大盘、银行股、地产股形成压力。1、来自中国证券报的消息:近日有消息人士透露,近日国务院领导就银监会上报的当前我国银行业面临的六大风险的化解和防范工作作出重要批示。2、9日国务院常务会议研究完善促进消费的若干政策措施。会议决定:个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年,其他住房消费政策继续实施。

## 反弹先锋的软肋

近日有两路概念:二线地产股与新能源概念,原本有望成为大盘反弹的先锋,但偏偏它俩皆有软肋,使得它们涨涨又停停,底气很不足。二线地产的软肋:被视为二线地产代表的福星股份,周四下跌5%,这使得该板块很为难。日前召开的中央经济工作会议指出,积极稳妥推进城镇化,这成为中央加大经济结构调整的重要举措,这也使得二线地产股成为近日市场的一个亮点。但加速城镇化进程,最关键的前提条件之一是要使进城农民买得起住房。据中国社会科学院的2010年《经济蓝皮书》统计,85%以上城镇家庭高且无能力购买当前房价高企的住房,农民进城能买得起吗?新能源概念的软肋:周四新能源指数上涨1.76%,但多数低碳概念皆不积极。原因在于它们的底气不足,开会第三天,围绕一份发达国家“暗箱操作”的协议草案,诸多发展中国家纷纷表示强烈抗议。

按照统计局统计信息发布日程表,本周五起,11月的宏观经济数据将陆续公布。在经历连续9个月的负增长后,我国CPI指数料在11月份转正,转正幅度0.5%左右,这或许是周四大盘出现“翘尾”行情的缘故。

## ■A股B股

## ■港股

## ■期市

## ■权证

## ■货币债券

## ■基金

## 航天军工板块强势上扬

昨天上证指数小幅高开,随后震荡下行,尾盘企稳小幅回升,微涨0.45%,量能已持续缩小至1150亿元。截至收盘,上证综指收报3254.26点,上涨14.69点,涨幅为0.45%;深证成指收报于13868.80点,上涨96.63点,涨幅为0.70%。沪深两市共成交1936亿元,较前一交易缩小逾一成。

**板块方面:**昨天两市板块涨多跌少。航天军工板块强势上扬,带动其他板块午后走高。截至收盘,两市仅煤炭石油等9家板块下跌,且跌幅均在1%之内。居涨幅榜首位的航天军工板块上涨了1.92%,另有酿酒食品、电器、有色、低碳经济等19家板块涨幅超过1%。

**上证50指数:**以2515.80点小幅高开,随后震荡下行,尾盘企稳,报收于2509.75点,上涨14.72点,涨幅为0.59%。50只成分股有38只上涨,居涨幅榜首位的上海机场上涨了3.67%。

**上证180指数:**昨日高开低走,一度绿盘运行,低见7672.19点,尾盘小幅回升,报收于7745.34点,上涨45.40点,涨幅为0.49%。截至收盘,180只成份股有129只收涨,居涨幅榜首位的水井坊上涨了4.51%。

**中小板:**报收于5533.42点,上涨47.58点,涨幅为0.87%。截至收盘,交易中的309只成份股有226只收涨。北新路桥、美欣达等4只个股涨停。

**创业板:**经历了连续3天的强势,昨天创业板个股多数回调。截至收盘,28只个股仅5只收涨。吉峰农机上涨了5.97%,居涨幅榜首位。

**B股:**上证B指收报于254.57点,上涨0.30点,涨幅为0.12%,成交3.50亿美元;深证B指收报于632.87点,上涨3.88点,涨幅为0.62%,成交3.94亿港元。

(记者 刘伟)

## 恒指连跌5天

虽然外围市场向好,A股也震荡收高,但港股并未停止下挫脚步。恒指昨日高开低走,尾盘虽有所回升,但最终小幅收跌41.72点,自上周五以来连跌5天。截至收盘,恒生指数收报于21700.04点,下跌41.72点,跌幅为0.19%;国企指数收报于12866.13点,下跌33.23点,跌幅为0.26%;红筹指数收报于4003.57点,下跌19.83点,跌幅为0.49%。大市成交额小幅放大至820.32亿港元。

**蓝筹股:**成份股涨少跌多。香港中华煤气上涨1.07%,居涨幅榜首位。其余上涨个股涨幅均在1%之内。下跌个股主要集中在航空、银行等板块。国泰航空下跌了4.12%,居跌幅榜首位。出口类股利丰昨日回调,下跌1.77%,跌幅居前。

**国企股:**成分股涨跌各半,中国交通建设上涨了2.55%,居涨幅榜首位,中煤能源、中海集运等6只个股涨幅超过1%。下跌个股板块较为分散,地产、水泥、汽车等多种板块个股回调。居涨幅榜首位的东风集团股价下跌6.00%,紧随其后的富力地产下跌了3.45%。比亚迪股份继续单边下跌,昨日收跌1.50%。

**红筹股:**33只成份股有9只收涨。居涨幅榜首位的首长国际上涨了9.04%,紧随其后的方兴地产等8只个股涨幅均在4%之内。骏威汽车大幅下挫8.14%,居跌幅榜首位,另有越秀投资、深圳控股等8只个股跌幅超过2%。

**A+H股:**恒生AH股溢价指数持续低位盘整,昨日小幅收涨,报收于118.06点,涨幅为0.71%,倒挂个股收窄至5只。(记者 刘伟)

## 沪铝合约全线飘红

昨日,上海期货交易所期铝合约先抑后扬,尾市呈现增仓上行,收盘全线飘红,其余有色金属品种则纷纷下挫。

**有色金属:**隔夜伦敦金属交易所LME三月期铝收收盘2212美元/吨,大涨49美元。10日上海期货交易所期铝合约盘中激烈震荡,收盘全线走高。各主要合约价格上涨,最高上涨达160元,成交23.20万手,持仓增1.53万手至28.88万手。沪铝主力合约1003早盘以16150元/吨高开80元,盘中摸高16275元/吨,探低15995元/吨,尾盘收报16230元/吨,较上一交易日结算价上涨160元,持仓增1.63万手至11.01万手,成交19.87万手。

**能源化工:**隔夜纽约商品期货交易所NYMEX1月原油收盘报每桶70.67美元,下跌1.5美元。10日上海期货交易所燃料油期货震荡走低,成交量维持在高位。收盘各主要合约价格均下跌28—105元,成交68.98万手,持仓减3.15万手至20.37万手。沪油主力合约1003早盘以4370元/吨低开14元,盘中摸高4376元/吨,探低4225元/吨,收盘报4290元/吨,下跌94元,持仓减3.12万手至16.03万手,成交64.81万手。

**农产品:**10日国储糖拍卖20.74万吨全部成交,成交均价4914.95元/吨,政府部门通过国储糖拍卖方式传递出国家希望糖价不要过快上涨的信号,郑州商品交易所白糖期货对此有所反应,主力合约1009合约早盘低开后展开震荡,随后低位盘整。尾盘下跌101元,收报5301元/吨,持仓减少3.66万手至64.51万手,成交25.87万手。(记者 钱晓涵)

## 重点军工股估值比较

简称	EPS			PE		
	09E	10E	11E	09E	10E	11E
哈飞股份	0.31	0.33	0.35	63.35	59.52	56.11
航天电子	0.32	0.39	0.45	37.53	30.79	26.69
中国卫星	0.56	0.66	0.76	39.04	33.12	28.76
贵航股份	0.53	0.57	0.65	32.4	30.12	26.42
成发科技	0.68	0.73	0.65	36.15	33.67	37.82
航空动力	0.36	0.42	0.57	74.36	63.74	46.96

## 权证走势出现分化

昨天上证指数冲高回落,权证市场也逐步走低,但品种走势分化。受国家延续刺激消费政策提振,长虹CWB1跟随正股走高;上汽CWB1则持续回落,尾盘放量跳水。截至收盘,9只权证有3只收涨。

分析师指出,2010年权证市场有望复苏。明年可能发行多只分离式可转债,届时会有大量权证上市,同时溢价率在市场尚未复苏前将会继续下降,这些都有可能成为触发权证市场复苏的因素。

**交通运输板块:**该板块昨日跟随大盘回暖,赣粤高速小幅收涨0.80%。赣粤CWB1表现弱于正股,早盘高开后迅速下行,随后再度拉升1.06%,但行情没能延续,午盘走弱,最终收跌0.87%。

**有色板块:**尽管消息面不利,但有有色金属板块昨日仍跟随大盘走高。伦敦3个月期铜下滑,LME铜库存上升5200吨,已是4月底以来的最高,达到458500吨,这令铜价承压;昨日沪铜走弱。江西铜业结束5连阴,小幅收涨0.60%。江铜CWB1高开后展开宽幅震荡,尾盘收涨0.60%,表现与正股同步。

**其他品种:**长虹CWB1上涨3.54%,国电CWB1上涨0.30%。宝钢CWB1收平,石化CWB1下跌0.32%,葛洲CWB1下跌2.22%,中兴ZXC1下跌2.56%,上汽CWB1下跌7.94%。

**两市总成交额:**两市成交100.05亿元,较前一交易日缩小9.28%。其中,长虹CWB1成交大幅放大467.12%,葛洲CWB1成交放大25.24%,赣粤CWB1成交放大12.92%。石化CWB1成交缩小68.66%,宝钢CWB1成交缩小41.12%,上汽CWB1成交缩小16.96%。(记者 刘伟)

## 上证国债指数缩量上涨

**公开市场业务:**央行昨日发行1100亿元3个月期央行票据,利率1.3280%与上期持平,同时还进行了300亿元91天期正回购操作,不但中标利率1.33%与上期一致,发行规模也与上周持平,已经是连续第三周保持在这一水平。本周到期资金量为1900亿元,虽然央行通过增加3个月期央票的发行量最终实现了资金的净回笼,吸收规模为10亿元,这是央行自10月中旬实现单周资金净回笼以来的最低回笼量。由于市场预期1年期央票利率短期内不会有变化,因此其发行量预计也将百亿元的水平继续维持,而因为市场对于超短期品种有着旺盛的需求,且未来几周到期资金量的压力均没有本周大,因此央行继续通过使用短期工具来实现资金的冻结应该不成问题。

**银行间市场:**上海银行间同业拆放利率(shibor)报价平稳运行,隔夜和1周期品种报价均有所下行,其中隔夜shibor下降0.96个基点至1.1875%,1周期shibor下降2个基点至1.4567%。

**交易所市场:**上证国债指数上涨0.02%,收报122.47点,但是成交金额大幅萎缩,跌破亿元大关,仅为8629万元。国债指数上涨0.08%,收报132.90点,成交3.39亿元。公司债指数下跌0.02%,收报116.75点,成交1.54亿元。可转债昨日表现为涨跌各半,分别为6只,仅有1只平盘,跌幅最大的仍是前日居首的恒源转债,下跌2.15%,最新价格302.88元。(记者 秦娅娜)

## 两市基指微幅收涨

沪深基金指数昨日随大盘呈现探底回升格局。两市基指早盘小幅高开后震荡回落,午后开盘后继续下探至盘中低点后,逐步震荡上扬。至收盘,两市基指均微幅收涨。其中,上证基指基指开盘于4665.61点,高开19.09点,收盘于4680.52点,上涨0.73%;深证基指开盘于4613.06点,高开8.12点,收盘于4639.10点,上涨0.74%。两市基金全天成交金额为41.88亿元,成交量2178万手,较上一交易日萎缩近两成。上市交易型基金涨多跌少,封闭式基金仅一只下跌。

**封闭式基金:**开盘交易的34只封闭式基金,33只上涨,1只下跌。上涨的基金中建信优势领涨,涨幅1.90%。此外,涨幅靠前的还有基金通乾、基金景福、基金景宏、基金汉盛、瑞福进取和基金泰和,涨幅分别为1.62%、1.33%、1.30%、1.15%、1.10%和1.10%。涨幅相对靠后的有富国天丰、基金普惠和瑞和远见,分别上涨0.10%、0.13%和0.18%。下跌的基金是同庆A,跌幅为0.10%。

**LOF基金:**LOF场内交易方面,开盘交易的32只基金,21只上涨,5只持平,6只下跌。上涨的基金中,中银中国领涨,上涨1.47%。此外,涨幅靠前的还有博时主题、鹏华创新和融通领先,涨幅分别为1.08%、1.02%和0.87%。下跌的基金分别是鹏华价值、南方积配、鹏华动力、富国天惠、银华300和广发小盘,跌幅分别为0.32%、0.16%、0.13%、0.12%、0.09%和0.09%。

**ETF基金:**ETF收盘全线上涨。其中,中小板ETF领涨,上涨1.01%,报2.590元;深证100ETF上涨0.92%,报4.282元;上证50ETF上涨0.68%,报2.513元;上证央企ETF上涨0.66%,报1.687元;上证180ETF上涨0.65%,报0.770元;上证红利ETF上涨0.25%,报2.810元。(记者 吴晓婧)

本栏编辑 陈剑立