

# 在“抗压”整理中孕育新行情

## ■ 盘终参

○编辑 陈剑立

## 大盘延续调整走势

周二大盘出现调整，再度验证周一的“失象跳舞”属于“2·4”的翻版，房地产行业的政策导向已明确，近期权重股走势不宜乐观，预计周三大盘将延续调整。  
(西南证券)

## 短期难以向上突破

周一领涨的权重板块昨日再度大面积走软，获利回吐压力明显，短期内A股走势仍难以向上突破，趋势性变化的时间窗应在明年初。  
(民生证券)

## 战术性撤退显现风险

从大盘走势看，昨日大盘权重股没有延续领涨的走势，且成交量快速萎缩，显示部分主力在大盘不明情况下，开始战术性撤退。  
(东吴证券)

## 关注大盘蓝筹股动向

尽管最近大盘蓝筹股轮番活跃，却往往是脉冲式“一日游”，就目前走势看，这些龙头股很可能再度启动以凝聚市场人气，从而带动大盘向上突破。  
(世基投资)

## 股指将延续弱势震荡

昨日权重蓝筹股多数休整，由于后市行情依然需要权重股助推，预期股指仍将震荡反复、探明支撑位置。  
(北京首证)

## 年终可能进入调整期

在周一午后大幅拉升后，昨日市场鲜有追盘入场，相反逢高减持者众多。预计在招商证券破发影响下，市场年终阶段有可能进入调整期。  
(九鼎德盛)

## 多空处于弱势平衡

周二价跌量缩，多空处于弱势平衡状态。目前大盘在下方有10周线支撑，上方有120周线压力，处在夹缝中，在等待突破时机。  
(国诚投资)

## 市场震荡特性明显

对于短线大盘，在多空分歧未能有效化解、市场观望情绪依旧的背景下，估计还会表现出较强的震荡特性。  
(宁波海顺)

○阿琪 ○编辑 陈剑立

在史上罕见的扩容压力下，A股行情“从容抗压”，其中所隐含的行情背景、趋势走向已在拉锯整理中逐见清晰。

## 进入“高增长、低通胀”黄金期

众所关注的CPI如期在11月份转正，市场之前存在的通胀预期正在逐渐兑现。但CPI转正并不代表通胀显性化，仍低于一年期的银行存款利率)，由于对通胀预期的提前警觉与适度管理，可以判断2010年通胀将是客观存在的，但通胀的强度不会很大。

在一系列数据已经确认了经济强劲回升的势头，并正由复苏向扩张期过度这一大背景下，尽管我国的经济战略正在调整，但投资驱动的惯性，以及城镇化快速推进和产业梯次转移带来的基建增量，意味着较

长时期内“投资”仍是我国经济快速发展的重要砝码。更令人关注的是，11月份美国零售额、消费者信心指数、进口价格环比指数等均出现超预期增长，我国的出口增速也同时开始转正。这意味着在“三驾马车”中，投资仍将一马当先，消费与出口已经开始出现明显的回升势头，结合今年上半年的低基数，决定着起码明年上半年我国经济将处于一个“高增长、低通胀”的黄金期。虽然现阶段行情受年终因素的影响有所震荡，但基本面决定着行情的主趋向。

## 一季度流动性仍将非常充裕

与明年上半年基本面处于繁荣期相对应的是，明年上半年的市场流动性将可能会处于“三股洪流”的叠加期：(1)我国出口转正促使国际热钱对人民币升值的预期在进一步增强。根据国际大行的一致性预期，美联储结束货币数量化扩张最早到等

到明年的3、4月份，提升利率并开始推行紧缩政策最早要等到明年的6月份，这意味着至少要等到明年二季度以后才可能出现进行着套利、套息交易的国际热钱回流。(2)根据“水、电、油”等诸多生活与生产资料涨价后的传导周期，结合同比与环比数据的线性关系，正常情况下CPI增速将在明年2、3月份开始超越一年期银行利率，即开始通胀显性化，这必然会使居民储蓄进一步外溢。(3)2010年的信贷额度虽然相比今年有所收缩，但比之金融危机之前的常态年份仍是一个高信贷，明年一季度又将是一个信贷释放高峰期。因此市场流动性仍是非常充裕的。

## 为“圣诞元旦”行情整理蓄势

我们曾分析，“1·24”开始的震荡是一次小级别的“5·30”。5·30行情“前后有两波震荡回调：第一波是巨量震荡换手，第二波是缩量回调

蓄势，并作底部的确认与巩固；并在整个震荡过程中酝酿着行情的风格轮动。同样，“1·24”天量震荡换手后，目前行情似处于第二波蓄势整理状态中，正在为元旦后的新年度行情充分积蓄新能量。因此，现阶段行情震荡整理与风格转型期是投资人优化持仓结构、低买增仓迎接“圣诞节”行情的好时机。

在行业主题上，因经济从复苏开始走向扩张，受房地产、汽车、家电等耐用消费品行业景气度高涨的拉动，伴随着PPI的快速回升，钢铁、化工原料、煤炭、有色等上游周期性行业将迎来新的增长期。相应的，市场行业主题的配置重心也将会由下游消费类行业逐渐向中上游周期性行业倾斜。随着蓝筹股“估值洼地”优势的日益突出，拉扯整理中大盘蓝筹股的风格轮动行情正在不断成熟。在投资策略上，如果把行业主题与风格主题相结合起来，就比较容易找到“布局2010”的重点标的。

## ■ 市场解读

### 风格切换无影无踪 地产金融覆手为雨

○国元证券(上海) 黄硕 ○编辑 李导

周二A股再次陷入绵绵阴跌的情绪里，周一曾横空出世的“风格切换”又无影无踪了。当天大盘跳低19点开盘，收盘时下跌28点，跌幅0.86%，收于3274点。把大盘再次拖下水的是地产与金融，当天300地产指数下跌3.7%，金融指数下跌2.22%，这两大板块出手，大盘岂能不跌？

## 地产股的“黑色星期二”

前两周因“城镇化运动”而走强的二线地产股，如今反成重灾区。周二收盘时，云南城投下跌8%，信达地产、福星股份皆下跌5%以上。一线地产股也难逃此劫：金地集团跌5%，招保万也跌了3%以上。为何周二会成地产股的“黑色星期二”？原因在于以下这几条消息：1、《国务院要求遏制城市房价过快上涨》。国务院总理温家宝14日主持召开国务院常务会议，研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施，全面启动城市和国有工矿棚户区改造工作。会议认为，随着房地产市场的回升，一些城市出现了房价上涨过快等问题，应当引起高度重视；2、《大户型、高档房物业税明年可能推出》；易居研究院综合研究部杨红旭表示，国务院定调之后，相关部委随后将会出台细化措施，可能出台的政策重点还在抑制投资需求，包括针对大户型、高档房的物业税明年会加快推进；3、上海某媒体在《证监会召集8家地产公司调研，要求大佬证明资金流向问题》一文中称：“最近一段时间，证监会召集了沪深两市8家知名地产上市公司进行调研，包括万科在内的房地产大佬被要求提交相关报告，以证明公司的资金流向问题”。

## 金融股的闷头一棍

周二金融股被两只个股拖下水。表面上看是中国人寿，当天该股领跌3.26%，实质的杀跌主力却是建设银行。虽然当天建行A股仅跌0.98%，但当天建行H股的跌幅却深达2.19%，远远大于建行A股。说起来都是有原因的：1、中国人寿下跌是因调出指数，12月14日，中证指数公司以及深交所按惯例对包括沪深300、上证50、上证180及深证100等多个指数样本股进行更换、调整。在此样本公司大换血中，最引人注意莫过于中国人寿被移出上证超大盘指数样本股；2、12月15日中国建设银行在中国货币网公告称：“将于12月18日起至12月22日发行200亿元人民币次级债券，募集资金将用于充实发行人附属资本”。该消息当天中午由新浪网刊登，并被迅速传播，导致午后大盘放量抵抗。

不过，近日股市震荡得再厉害，也不如另一场会议来得激烈，这是一场关系到全人类未来命运的环境大会，但现在却吵翻了天——《77国集团可能集体退出哥本哈根谈判》、《非洲多国抗议致气候大会暂停》的消息，更令我们感到揪心。

## ■ 板块跟踪

# 主打低碳概念 建材股三金刚更具神通

## 精彩观点

● 目前水泥业的吸引力在于业绩仍可实现确定增长，且存在并购和区域性机会；央企有望强势推动水泥业整合进程，明年可能出现大企业整合；另外，可关注其中的投资新疆主题。

● 基于明年房建施工面积可实现20%增长的预期，玻璃业可实现适度增长。随着国家对低碳经济的重视，明年节能玻璃市场需求将维持较好增长态势。

● 在节能减排的背景下，将来建筑体系将大量采用具有低碳经济和循环经济特征的新型节能建筑材料，使节能减排成为近几年来我国建材业的投资主题。

○德邦证券财富研究中心 于海峰

○编辑 李导

随着全球经济的逐步复苏，2010年我国基建投资有望保持较高水平，房地产、新农村建设及其他行业对建材产品的需求有望逐渐回升，也将对建材需求产生较强的拉动力。而加快自主创新和结构调整，全面实施增值税转型改革等举措也将减轻建材企业的负担、改善企业经营环境，促进建材行业的可持续发展。

## 水泥股业绩稳定 整合机会浮出水面

种种迹象表明，宏观经济2010年仍将保持平稳运行，经济刺激计划

划短期内不会退出，尽管固定资产投资增速同比会有所回落，但来自基建领域尤其是交通基建领域的水泥消费会保持稳定，而房建市场对水泥的消费需求有望增长。

目前水泥业的吸引力在于业绩仍可实现较确定增长，且存在并购和区域性的投资机会。央企在强势推动国内水泥行业的整合进程，2010年可能会出现大企业整合的案例，这会对行业长远发展产生决定性影响，而其中投资新疆主题，我们认为具有可持续性，相关公司受益明显，业绩弹性强。

## 受益汽车地产发展 节能玻璃是亮点

基于2010年房建施工面积可

实现20%增长的预期，玻璃业在2010年可实现适度增长。由于新增产能投放节奏较理性，行业库存处于历史底部，当前国内玻璃价格可在2010年前半段维持高位运行。目前玻璃业生产经营的良好局面，主要是受益于房地产行业及汽车产业的增长，国家加快建设保障性安居工程，加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设等政策，也将直接增加对玻璃产品的需求，一定程度缓解2010年玻璃市场的供求压力。值得关注的是，安居工程及机场等大型设施的兴建，以及国家对低碳经济的重视，将直接增加LOW-E等节能玻璃的需求，2010年节能玻璃市场的需求有望

维持较好的增长态势。

## 低碳概念主题

### 节能建筑掀浪潮

我国建筑物节能从现在的初级阶段起步，要达到“碳中和”或“零碳排放”仍存在巨大的市场空间。在节能减排的巨大压力下，各目标纷纷设定新的减排目标预期，这就造成建筑节能业面临快速发展的机遇。而其中关键就是改变传统的以水泥、平板玻璃为主的建筑体系，大量采用有利于节能减排、具有低碳经济和循环经济特征的新型节能建筑材料，使节能减排成为近几年来我国建材业的投资主题。

## 部分与节能建材相关品种最新评级一览

股票名称	节能建材优势特征	最新券商评级
南玻A	公司节能玻璃已实现全国性战略布局	推荐
中国玻纤	公司拥有环保池窑设计和建造技术	买入
海螺型材	我国排名第一的型材生产企业	审慎推荐
北新建材	公司生产的纸面石膏板将取代砖墙成为主要的内墙材料	强烈推荐
大亚科技	公司确定打造木业为主的上市公司	买入
濮耐股份	公司生产节能、环保型的功能耐火材料	买入

## A股B股

## 港股

## 期市

## 权证

## 货币债券

## 基金

## 地产股拖累沪指再失3300

昨天上证指数小幅低开，随后展开窄幅震荡。因国务院表示将抑制部分城市房价过快上涨，引发市场对于宏观调控的忧虑，地产、金融等相关板块领头下挫，拖累沪指失去前天刚刚夺得的3300点。截至收盘，上证综指收报于3274.46点，下跌28.44点，跌幅为1.52%；深证成指收报于13825.84点，下跌114.60点，跌幅为0.82%。沪深两市共成交2133亿元，较前一交易日略微缩小。

**板块方面：**昨天两市板块涨少跌多。房地产板块因受中央和地方政策影响，下跌3.08%，是昨日的领跌板块。另有券商、保险、银行等10家板块跌幅超过1%。上涨板块主要集中在前期的热点板块，物联网板块上涨了2.18%，涨幅榜首位。

**上证50指数：**以2536.85点低开，随后震荡下行，尾盘收报2524.86点，下跌28.95点，跌幅为1.13%。截至收盘，50只成份股仅6只收涨，且涨幅均在3%之内。

**上证180指数：**昨日低开后震荡走高，但尾盘回落，下跌6.53点，跌幅为0.89%。180只成份股有55只上涨，涨幅榜首位的天房发展上涨了3.78%。

**中小板：**报收于5545.24点，上涨6.89点，涨幅为0.12%。截至收盘，交易中的311只成份股有179只收涨。山东威达、威海广泰涨停。

**创业板：**创业板昨日继续表现强于大盘。截至收盘，28只个股仅网宿科技、汉威电子收跌。居涨幅榜首位的金亚科技上涨了3.01%。

**B股：**上证B指收报于254.79点，下跌0.39点，跌幅为0.15%，成交2.72亿美元；深证B指收报于634.81点，下跌1.56点，跌幅为0.25%，成交3.52亿港元。

(记者 刘伟)

## 恒指缩量回吐 272点

内地拟抑制房价过快上涨，昨日沪指一度逼近3300点，但尾盘回落，下跌6.53点，跌幅为0.89%。180只成份股有55只上涨，涨幅榜首位的天房发展上涨了3.78%。

**上证50指数：**以2536.85点低开，随后震荡下行，尾盘收报2524.86点，下跌28.95点，跌幅为1.13%。截至收盘，50只成份股仅6只收涨，且涨幅均在3%之内。

**上证180指数：**昨日低开后震荡走高，但尾盘回落，下跌6.53点，跌幅为0.89%。180只成份股有55只上涨，涨幅榜首位的天房发展上涨了3.78%。

**中小板：**报收于5545.24点，上涨6.89点，涨幅为0.12%。截至收盘，交易中的311只成份股有179只收涨。山东威达、威海广泰涨停。

**创业板：**创业板昨日继续表现强于大盘。截至收盘，28只个股仅网宿科技、汉威电子收跌。居涨幅榜首位的金亚科技上涨了3.01%。

**B股：**上证B指收报于254.79点，下跌0.39点，跌幅为0.15%，成交2.72亿美元；深证B指收报于634.81点，下跌1.56点，跌幅为0.25%，成交3.52亿港元。

(记者 刘伟)

## 农产品反弹抢眼

昨日商品市场的热点板块轮到了农产品，棉花、白糖的表现较为抢眼。尤其是棉花，在沉默多日后再度大幅上涨，主力合约涨逾2%，成交量较上一交易日大幅放大。专家分析，冬季是棉花消费旺季，随着经济形势的复苏，预计今年棉花消费量将高于预期，这为棉价后市走高提供了有力的支撑。另外，昨日白糖冲高回落，业内人士提醒投资者注意再次放高的可能性。

**金属：**沪金主力合约报248.31元/克，上涨0.29元或0.12%。沪铜主力合约报55,110元/吨，上涨580元或1.06%。沪铝主力合约报16,460元/吨，下跌70元或0.42%。沪锌主力合约报18,605元/吨，上涨130元或0.70%。螺纹钢主力合约报4,394元/吨，上涨10元或0.23%。线材主力合约报4,213元/吨，上涨17元或0.41%。

**能源化工：**燃料油主力合约上涨40元至4,309元/吨，PTA上涨18元至7,872元/吨。塑料主力合约上涨185元至11,595元/吨。沪胶主力合约上涨215元至21,715元/吨。PVC主力合约下跌30元至7,575元/吨。

**农产品：**大连大豆主力1009合约收