

# 借震荡之际抢占未来行情制高点

■盘终参

◎张思智 ○编辑 陈剑立

○编辑 陈剑立

## 维持震荡整理格局

市场扩容速率的加快,使市场形成上涨无量、跳水放量的格局。目前市场运行节奏已发生变化,后市仍将维持震荡格局。(民生证券)

## 大盘企稳尚待观察

昨日股指低开冲高回落,步入弱势整理之中,年底资金面紧缺使大盘后市难有太好表现,操作中应以谨慎为主。(广发证券)

## 弱势整理仍将持续

昨大盘继续低迷整理,虽盘中券商股有所表现,但我们可以发现,市场依然提振无力,预计后市弱势整理仍将维持。(世基投资)

## 上档压力有待消化

权重板块继续休整以及石化尾盘急跌给股指上行蒙上阴影,也显示上档压力依然沉重,有待进一步消化,后市需关注权重股动向。(金证顾问)

## 资金持股心态明显不稳

昨日A股市场出现了冲高受阻回落再低走的格局,显示活跃资金的持股心态已明显不稳,短线A股市场整体走势不宜乐观。(金百灵投资)

## 短期市场仍将反复震荡

周三两市小幅低开盘中窄幅震荡,尾盘在中国石化带动下小幅跳水,两市大盘双双收小阴线,预计短期市场仍将反复震荡。(北京首证)

## 多空面临方向选择

市场已进入年终交易阶段,从技术图形及市场轨迹来看,多空面临方向选择的概率正在增大,后市应关注量能权重股动向。(九鼎德盛)

## 后市行情不容乐观

昨日大盘低开冲高回落,尾盘还有个加速下探的过程。从近期行情快拉慢跌走势可以判断,后市行情不容乐观。(广州万隆)

## 观望情绪仍占主流

昨日大盘继续震荡,成交量不断萎缩,显示市场观望情绪仍占主流。技术上,昨日股指探至30日均线位置,总体上处于上下两难境地。(倍新咨询)

周三三大盘小幅下跌,同时上影线较长。但是从机构仓位和板块活跃度观察,目前大盘处于三角形震荡阶段,未来三角形向上突破的概率较大。目前的行情恰似三国时代,“铜雀春深”,但难以锁住“二乔”,我们终将目睹行情风采。建议关注水务、煤炭两大板块,抢占未来行情制高点。

## 基金高位“锁筹”

虽然周三大盘出现小幅下跌,从整体看,大盘走势在年末呈现较强的三角形整理的特征。但从基金仓位方面来看,基金操作并未随大盘下跌而减仓,机构仓位依然保持稳定,这意味着目前大盘三角形运动的方向是向上而不是向下。

根据我们的机构监测模型,纳入统计范围的250只偏股型开放式基金近10个交易日的平均仓位小

幅变动0.30%,基本维持稳定。其中股票型基金平均仓位变动0.40%;混合型基金平均仓位变动0.21%。剔除指数变化的影响,偏股型基金近10个交易日仓位变化为0.11%。剔除指数变化之后,偏股型基金近10个交易日平均主动加仓约0.03%。其中股票型基金主动加0.08%,混合型基金主动仓位变动0.05%。而从具体基金数量来看,近10个交易日基金中80只主动加仓、105只仓位基本不变,其余基金小幅减仓。而主动加仓幅度在3%以上的基金有7只,而主动减仓幅度在3%以上的基金仅有2只。我们同时发现,近期高位基金的的比例继续上升,仓位在90%以上的基金的比例上升至55%。这说明,在“锁筹”的同时,机构保持较高仓位,未来大盘虽然会有震荡,但总体震荡空间较为有限。

## 抢占未来行情制高点

从操作的角度上看,震荡行情

## ■板块跟踪

# 收官行情：暗战高送转 潜伏大蓝筹

## 精彩观点

- 今年以来大量题材股涨幅巨大,估值明显偏高,上涨乏力,而权重板块估值偏低,投资价值凸显,市场风格将成为行情发展必然,不过,风格转换仍需时间,并存在反复
- 当前中长线投资者应选择坚守,而国内抑制房价过度上涨政策预期加强,央行公开市场操作力度也在加大,巨额IPO也对资金面形成了分流,短期震荡不可避免,操作宜谨慎
- 当前可关注石化、银行、煤炭、钢铁、地产等板块,短线可留意商业、家电等消费板块和食品饮料、农业等受益通胀预期品种

◎国盛证券策略分析师 肖永明

○编辑 李导

进入12月中下旬,市场呈缩量震荡态势,随着2009年即将结束,市场也进入了最后的收官阶段。券商、社保等机构投资者在收获丰厚收益后,普遍选择减仓仓位,备战明年,而基金经过一年的较量,全年收益率排名基本排定,操作意愿清淡,盘面显示,市场成交清淡,指数波瀾不惊。

## 风格未转 市场左右为难

与此同时,自今年低点反弹以来,市场主要以题材炒作为主,大量题材股涨幅巨大,其市场估值明显

偏高,上涨乏力,而权重板块估值偏低,投资价值凸显。因此,市场风格由题材炒作向权重板块转换为行情发展的必然。不过,风格转换仍需时间,并存在反复。目前正处将转未转之际,市场呈现题材乏力,而权重股保守的局面,让市场左右为难。

## 中长线宜坚守 短线应谨慎

而在当前行情中,投资者保持好的心态非常重要。从中长期趋势看,明年全球及国内经济将继续稳步恢复,最重要的是,国际贸易环境将显著改善,进出口有望成为拉动全球经济增长的重要力量,因此,2010年A股有望保持震荡向上格局。基于此,当前中长线投资者应选

正好是我们布局未来行情的最佳机会。我们应该借震荡之际抢占未来行情制高点,建议关注价格上涨预期较强和价格正在上涨的水务、煤炭板块。

从基本面看,建议关注水务板块。数据显示,2009年10月,我国不含水资源费的全国平均水价为2.37元/吨,其中自来水价为1.69元/吨,污水处理价为0.66元/吨,无论是绝对值还是相对值都在国际上处于较低水平。水价调整主要以调整自来水价格和污水处理费为主。我们认为提价显著改善了行业基本面,提升了水务企业盈利能力。一些经营良好、运营经验丰富、资本实力雄厚的公司将会在行业内大举并购,实现外延式扩张直接受益于水价上涨。我们注意到,在水务这样的公用事业领域,较强的扩张能力将保证公司的规模扩张和业绩提升能力,并且在更大的空间、时间范围内受益于水价的提升。水务产业还包括

污水处理等子行业,从清洁能源角度看,污水处理行业还处于快速成长期。未来2-4年内,污水处理行业仍能保持10%的复合增长率,水务板块具有提价和清洁能源双重题材,可适当关注。

近期煤炭价格正走出上涨趋势,有可能带动二级市场煤炭上市公司估值提升,建议适当关注。近期煤炭市场出现向好迹象,伴随冬季供暖提前以及北方大雪的影响,港口和消费的动力煤价格开始走强。从整体上看,煤炭作为重要的能源,在较长一段时间内是一种相对稀缺的资源,资源的稀缺性是价值提升的基础。而经济景气度的回升,将点燃煤炭“黑金”的需求之火。同时,将使焦煤的价格上涨预期更为强烈。因此,我们应重点关注每股含焦煤更多的上市公司,相对业绩弹性较大,而估值较低的煤炭上市公司具有较大投资机会。

择坚守,排除市场弱势震荡干扰;短期看,近期市场连遭利空打击,由迪拜始发的部分国家的债务危机一度引起了国际市场的恐慌,国内抑制房价过度上涨政策预期加强,央行公开市场操作力度也在加大,此外,巨额IPO、再融资也对资金面形成了分流,短期市场弱势震荡将是不可避免。所以,操作要谨慎,可选择较稳健配置。

## 瞄准超增长高送转和低位大蓝筹

临近年终,2009年上市公司业绩基本尘埃落定,部分业绩超预期股将获市场追捧。经过去年业绩的大幅

下滑后,今年上市公司业绩差异将更趋明显,与此同时,也使业绩行情更具挖掘深度,建议投资者可提前加入超增长高送转行情的准备中。

随着市场风格的转换,未来权重板块将成上涨主要动力,因此,低估值大蓝筹存在较好机会。在当前弱势震荡中,由于低估值蓝筹具有业绩优异、累计涨幅较小且调整充分等优势,有望在震荡市中表现稳定,投资者不妨提前介入。

具体策略上,可关注石化双雄、银行、煤炭、钢铁、地产、券商等板块,短线可重点关注关注商业、家电等消费板块和食品饮料、农业等受益通胀预期品种。

## 部分低估值行业和个股一览

行业	行业 PE	行业 PB	代表品种
黑色金属	38.1	2.17	宝钢股份、武钢股份、华菱钢铁、新钢股份
交通运输	71.2	3.26	赣粤高速、中国远洋、中海集运、上海机场
金融服务	21.22	3.41	浦发银行、中信证券、工商银行、中国平安
采掘	23.13	3.73	中国石油、中国石化、兰花科创、大同煤业
信息服务	20.16	4.19	中国联通、用友软件、航天信息、东软集团

## ■A股B股

## ■港股

## ■期市

## ■权证

## ■货币债券

## ■基金

## 沪深股指震荡收低

受新股扩容影响,昨天上证指数小幅低开,早盘虽冲高,但多方没能守住阵地,随后展开窄幅震荡,尾盘小幅跳水,收跌19.25点。截至收盘,上证综指收报于3255.21点,下跌19.25点,跌幅为0.59%;深证成指收报于13664.97点,下跌160.87点,跌幅为1.16%。沪深两市共成交2007亿元,较前一交易日缩小逾一成。

**板块方面:**昨天两市板块涨少跌多。截至收盘,仅教育传媒等6家板块小幅收涨。前期热点酿酒食品、旅游酒店居跌幅榜前列。小盘股下跌2.76%,是领跌板块。

**上证50指数:**以2511.35点低开,随后震荡上行,一度冲高至2551.02点。但行情没能延续,指数随后震荡走低,收跌12.28点,跌幅为0.49%。50只成份股有12只上涨,居涨幅榜首位的华夏银行上涨1.96%。

**上证180指数:**昨日早盘低开高走,但随后走低,尾盘震荡下行,收在7728.29点,下跌38.28点,跌幅为0.49%。截至收盘,180只成份股有47只上涨,歌华有线上涨了3.78%,居涨幅榜首位。

**中小板:**报收于5506.29点,下跌38.95点,跌幅为0.70%。截至收盘,交易中的312只成份股有92只收涨。两只新股华英农业、海峡股份分别上涨79.86%和43.84%。

**创业板:**受扩容利空影响,创业板昨日持续走弱。截至收盘,28只个股仅华星农业、乐普医疗2只收涨。居跌幅榜首位的中元华电下跌了6.13%。另有7只个股跌幅超过5%。

**B股:**上证B指收报于253.46点,下跌1.33点,跌幅为0.52%,成交2.98亿美元;深证B指收报于627.89点,下跌6.92点,跌幅为1.09%,成交2.81亿港元。(记者 刘伟)

## 恒指缩量下挫202点

美联储议息前夕,隔夜美股转为下跌,加上港元走软,资金流向转变,港股周三继续下挫。恒指早盘在内地股市的带动下一度高开,但很快遭空头借资金流出担忧反扑,指数急转直下,跌至33.47点,跌幅0.83%。大市全日成交进一步萎缩至625.12亿港元。

**蓝筹股:**富士康国际领跌,收市挫3.52%;利丰、中信泰富及思捷环球等下跌2%至3%紧随其后;权重股汇丰控股高开随后随大市回落,在89港元附近窄幅波动,最终报88.85港元,跌0.67%;另一权重股中国移动跑赢大市,收盘微跌0.07%;香港本地地产股也跌势汹涌,拖累大市表现。

**国企股:**成份股继续普跌,金融地产股成重灾区。当日,中资银行股承压沉重,跌幅普遍在1%到2%之间;受房地产行业政策进一步紧缩担忧影响,地产股富力地产下跌2.7%;电力股出现回吐,华能国电及大唐电力分别下跌3.1%及2.7%。此外,中国国航下跌4.6%居跌幅榜榜首,另有上海电气等4只个股的跌幅超过3%。

**红筹股:**部分个股跌幅较大,居前列的深圳控股、中国(香港)石油及远洋地产皆跌幅逾5%,中国粮油控股、联想集团均跌逾4%。但首长国际与北京控股逆势携手飙升逾4%,为表现最好的成份股;骏威汽车与华润创业也小幅收涨。**A+H股:**恒生AH溢价指数连续第三日反弹,收复120点整数关,报120.11点,涨幅0.68%。(记者 时娜)

## 天胶创出年内新高

昨日国内商品市场涨跌互现,能源化工板块全线收涨。天胶受关税调整影响,盘中创出年内新高。燃料油、PTA、塑料、PVC等品种也全面上涨。业内人士分析,天胶的关税降低,利好国内轮胎业,或将进一步促进天胶的消费,引发投资者对国内橡胶需求增加的预期,支撑天胶的上涨。

**金属方面:**沪金主力合约报252.38元/克,上涨3.10元或1.24%。沪铜主力合约报55,320元/吨,上涨220元或0.40%;沪铝主力合约报16,445元/吨,下跌70元或0.42%;沪锌主力合约报18,700元/吨,上涨25元或0.13%。螺纹钢主力合约报4,392元/吨,下跌17元或0.39%;线材主力合约报4,220元/吨,上涨6元或0.14%。

**能源化工:**沪胶主力合约上涨1,030元或至22,760元/吨,燃料油主力合约上涨15元至4,329元/吨,PTA上涨54元至7,952元/吨。塑料主力合约上涨200元,11,780元/吨。PVC主力合约上涨15元至7,635元/吨。

**农产品:**大连大豆主力1009合约收至4,034元/吨上涨17元/吨。豆粕主力1009合约收报3,011元/吨上涨35元/吨。豆油主力1009合约收于7,934元/吨上涨78元/吨。棕榈油主力1009合约收于7,014元/吨,上涨116元/吨。菜籽油主力合约上涨8元至8,378元/吨。郑州白糖主力1009合约下跌23元/吨至5,412元/吨。棉花主力1005合约上涨55元/吨收于15,995元/吨。玉米1009合约上涨5元/吨至1,874元/吨。(叶苗)

## 多数权证尾盘跳水

昨天上证指数再度小幅收跌,权证市场在正股带动下,多数权证尾盘跳水。“朱日轮”上汽CWB1爆炒行情没能延续,昨日收跌4.57%,领跌市场。截至收盘,交易中的9只权证仅葛洲CWB1小幅收涨。

分析人士指出,随着2009年的即将结束,目前流通的9只权证中,将会有一半的权证陆续退市,权证市场弱势是预料之中的。但弱势的权证市场中到期的几只权证给市场短期内造成较多的交易机会。处于负溢价的江铜CWB1,随着时间的推移,杠杆效应会逐渐展现,该权证投资价值将逐渐显现。

**交通运输板块:**该板块昨日依然低位盘整,跟随大盘小幅回调。赣粤高高开低走,收跌0.80%。赣粤CWB1早盘高开随后迅速冲高,但随后走弱,尾盘加速跳水,收跌2.00%。

**有色板块:**伦敦铜期收低,LME库存增加3650吨,为4月中旬以来的最高的47.08万吨;沪铜昨日小幅回暖。江西铜业高开低走,小幅收跌1.44%。江铜CWB1跟随正股下跌,尾盘一度放量跳水,随后小幅回升,收跌0.46%。

**其他品种:**葛洲CWB1上涨1.91%,是昨天的唯一收涨品种。国电CWB1下跌0.85%,长虹CWB1下跌1.23%,宝钢CWB1下跌1.24%,石化CWB1下跌1.61%,中兴ZXC1下跌3.88%,上汽CWB1下跌4.57%。

**两市总成交额:**两市成交169.7亿元,较前一交易日缩小17.14%。其中,国电CWB1成交缩小52.92%,宝钢CWB1成交缩小48.41%,江铜CWB1成交缩小41.86%,长虹CWB1成交缩小36.03%,石化CWB1成交缩小33.28%。(记者 刘伟)

## 上证国债指数小幅反弹

**公开市场业务:**央行继续维持温和的公开市场操作力度,今日将在公开市场操作中发行1100亿元3个月期央行票据,这一规模与上周持平。从本周的公开市场操作力度来看,与上周基本一致,1年期央票为百亿元级别,3个月央票则继续被重用,维持在千亿元级别。而由于本周到期资金量为1850亿元,和上周1900亿元也差别不大,因此如果今日进行的91天期正回购与上周规模保持相当,那么本周的公开市场操作将延续到期和回笼资金相抵的温和操作力度,上周央行净回笼资金10亿元。

**银行间市场:**财政部发行7年期固定利率附息国债,这几年来最后一只记账式附息国债受到市场资金追捧,3.22%的票面利率低于市场预期。市场分析指出,银行和保险可能是主要的需求力量,而他们的需求主要是配置型投资需求。今日国开行还将发行一只20年期金融债,由于资金面仍保持宽松,因此市场预计,发行情况不会太差。

**交易所市场:**上证国债指数有所反弹,但是涨幅不大,只有0.01%,收盘报122.51点,成交量则继续下跌,昨日更是跌破亿元大关,仅成交8488万元。国债指数上涨0.06%,收报133.10点,成交3.68亿元。公司债指数收平报116.88点,成交金额1.86亿元。可转债方面,5只上涨、1只走平、7只下跌。前期连续下跌的恒源转债昨日逆转,出现5.22%的涨幅,成为当日涨幅最大的可转债,收报302.52元。(记者 秦媛媛)

## ■市场解读

## A股急刹车观望 等待美联储信号灯

◎国元证券(上海) 黄硕 ○编辑 李导

周三当天,传说中的“雨夹雪”没来上海,但提心吊胆的跳水走势却来到了A股上空。尾盘最后1小时,A股出现跳水走势,虽然收盘时仅微跌19点,跌幅仅0.59%,但是大盘的走势形态已被破坏,市场的阵脚已乱。而市场心态也出现了松动,一种不安的心绪弥漫整个市场。

## 主权债务风险在扩散

国际主要评级机构标准普尔公司14日将墨西哥的外币债务评级从BBB+下调至BBB,为第二低的投资级别。2008年的全球金融危机似乎稍有转机,然而2009年末市场又经历了一场评级调降风波。近期国际评级巨头惠誉、标普及穆迪连发“三枪”,先后下调了迪拜政府6家关联实体以及希腊、墨西哥的债信评级。同时也有舆论表示,欧美AAA级的评级也可能因为巨额赤字而出现不保。一时间,投资者对主权债务风险的担忧情绪不断升温,同时也使得避险情绪重燃。美元指数飙升就足以证明避险资金重新追捧美元,15日美元指数盘中一度攀升至76.92的近两个半月新高。

## 关于明年信贷的猜测

2009年全年的信贷数据尚未出炉,2010年信贷规模便已成为市场猜测的焦点。当日媒体报道称最新的版本则是:“明年信贷规模大致恒定7.5万亿元”。据称,在中央经济工作会议上,这一数据已基本定调,由于7.5万亿元的贷款规模明显低于2009年全年近10万亿元的水平,这使得A股投资者更加不敢激进,只敢旁观。

## 中资银行在H股连续杀跌

虽然周三当天,A股的银行股尚且风平浪静,建行微跌0.8%,工行微跌0.57%,中信银行微跌0.24%,中国银行还小涨0.24%,普遍跌幅都不大。但是,它们的H股却已是跌声一片。午后3点,A股收盘时,港股仍在交易,当时,建行H股与中行H股却已杀跌2%以上,中信银行H股杀跌3%以上。同样的时间段,中资银行股境内平稳、境外跳水。除了这一则《据称中央经济工作会议定调明年信贷7.5万亿》传闻外,建行近日的一个举措亦是导火索之一:建设银行周二在中国货币网公告称,将于12月18日(周五)起至12月22日发行200亿元人民币次级债券。周三建行也出了公告确认此事,或许是受到此消息的影响,建行H股已经连跌数日。

本周,全球金融市场都面临一个不明朗的消息面,美联储已开始为期两天的利率政策会议,远高于预期的PPI增幅令投资者开始担心美联储将被迫提前加息,美元指数大涨0.7%,创两个月来新高。美国市场有传言称,美联储明天决定最新利率政策时其立场可能小幅调整,这种推测推动了美元汇率大幅上扬。在这样的情绪下,全球资本市场都在观望,A股也不例外。