多方上演“十月围城” 结构性行情有望展开

■盘终参

○编辑 陈剑立

反弹有望持续

周三大盘出现回升，沪深两市股票有七成多上涨。大盘止跌回升，预计周四或进一步反弹，但空间不宜乐观。 （西南证券）

技术指标尚未改善

周三大盘初现止跌反弹走势，但大盘技术指标并未明显改善，反弹能否持续仍视地产等权重股的走势及成交量的有效放大。 （民生证券）

短线反弹目标3110点

从技术形态看，昨日大盘盘中并未再创新低，表明短线下探到3055点附近获得支撑。预计短线反弹目标可能在3110点到3170点区域。 （东吴证券）

超跌反弹已经展开

股指昨围绕前收盘震荡整理，虽然股指并没有太大变化，但盘中上涨家数超过下跌家数一倍有余，超跌后的反弹已经展开，但反弹高度不宜乐观。 （广发证券）

股指继续反弹至3100点

沪指周四缩量反弹，个股活跃度有所提高，预计超跌后的技术反弹将延续，短线看高至3100点附近。 （金证顾问）

短线回抽半年线

大盘这轮下跌走势已经跌掉了指数的10%，短线有一次对半年线的回抽，预计后市大盘将在3100点下方展开整理，上下空间都有限。 （世基投资）

等待趋势明朗

周三两市整体呈小幅反弹格局，大多权重股开始企稳，这将封杀大盘下跌空间，预计近期市场仍将震荡整理，投资者还应等待趋势明朗。 （北京首证）

短线关注量能变化

周三的反弹主要是120天均线的回抽确认，短期看，这种回抽或将继续，但成交量将是最重要参考指标。 （九鼎德盛）

低吸个股布局明年行情

市场会在这一周走出一个底部，虽技术面短线弱势不改，但现在这个点位再杀跌意义不大。建议在3100-2900点区间低吸个股，为明年行情布局。 （国诚投资）

⊙张恩智 ○编辑 陈剑立

近期大盘走势耐人寻味，上证指数缩量收出小阳线。而从机构动态来看，无论是公募、私募、QFII资金量均大幅增加，多方机构大有上演“十月围城”之势，未来中期行情渐行渐近，建议关注低估的券商板块和3G板块。

多方机构“十月围城”

从大盘和机构仓位的表现来看，周三是近5个交易日当中指数表现相对强劲的一天，也是私募、公募机构双双异动的一天。从私募和公募基金的最新动态来看，各类机构在大盘下跌到一定程度后联袂选择加仓，多方机构大有上演“十月围城”之势。

统计数据显示，今年前11个月私募发行大扩容。截至11月30日，有115家私募共发行了220只产品，其中可统计规模的产品平均募集规模为1亿元左右。由于私募基金对于小盘股走势敏感度较强，私募扩容将成为中期行情重要的风向标之一。而从公募基金的发行来看，今年基金募集规模约3千亿，而指数基金募资已超千亿，未来行情不可小觑。从总量上看，截至12月15日，今年以来成立的基金累计募集资金已经达到3209亿，其中指数型基金更是迎来大发展，募集规模前十的基金中，指数型基金占有六席。此外，目前尚有12只基金正在发行中，计划在今年年底结束募集。另外，从封闭式基金的折溢价来看，目前股市已具有一定的投资价值。由于封闭式基金折价率升高乃是市场短期见底的信号之一，在公募、私募、QFII等“十月围城”的态势下，未来大盘走势可能将超出大多数人的预期。

板块走势V型反转

从板块走势来看，周三沪市上涨个股为797家明显多于下跌个股数，这也是近期弱市行情的一个新变化，尤其是电子、通信两大板块走势抢眼，标志着结构性板块行情的V型反转正向我们走来。

我们注意到，周三市场成交量不是很大，但多方“火力”相当猛烈，电子科技类个股一马当先，冲上涨幅榜前列，成为近期盘面的最大亮点。从基本面看，持续的技术创新是电子板块走强的根本动力所在。 展望行业发展趋势，未来电子行业的增长将由基于新增用户的普及率提升转向基于保有量的升级换代需求。由于电子产品更多的与人们的日常生活紧密联系在一起，更多的商用产品向消费电子转变，并且越来越紧密的和潮流时尚联系在一起，因此电子产品的需求是有保障的。在一个经济复苏周期中，电子板块具有一定中期投资价值。

通信板块周三也出现了群起上攻的局面，成为市场的又一面旗帜。从普遍预期来看，市场预计2010年国内电信固定资产投资虽然绝对值仍会较高。而从历史看，电信行业固定资产投资的高增长峰值都和行业内的重大重组吻合——1998年是邮政电信分立；2000年是电信和移动分立；2001年是电信和网通南北分立；2008年和2009年是重组为三大运营商并且网络建设。这次也不会例外，2008年和2009年是固定资产投资增速的高峰，行业内部不同细分行业和企业的表现将会出现一定的分化，有持续竞争力的细分行业的领先者的表现将占优。通信板块值得我们适当关注。

从操作上看，当前大盘已经相对于一个月前回落了10%，不少基本面较好的个股和板块均处于相对低位，在估值和股价方面具有一定优势，建议关注业绩弹性较好、蓄势较为充分的券商板块和受益于2010年固定资产投资的3G板块。

■板块跟踪

券商股面临创新契机 估值吸引力强

精彩观点

●今年以来，暂停半年之久的IPO重新启动和创业板成功推出使券商承销业务量大增。此外，今年交易水平的回暖使行业继续保持较高水平发展，四季度以来，两市日均股票基金交易额突破2500亿元

●适时推出融资融券、股指期货等举措，表明目前我国正面临资本市场创新的最好时机，资本市场创新和改革又将为券商业的健康发展带来新的活力

●今年券商股业绩增长明确，虽然板块表现不尽如人意，但在估值吸引力的提升下，未来有望获得青睐，近期盘面也显示有资金不断介入

⊙杭州新希望 ○编辑 李导

虽然近期市场表现一般，但券商股表现还是强于市场，尤其海通证券表现活跃。由于该板块长期处于盘整阶段，目前估值优势已相当明显，且明年整个行业发展可能迎来大机遇，后市行情值得期待。

管理层重点扶持 行业业绩恢复良好

近期有媒体报道未来将逐步放宽券商新设营业网点条件，对券商集合理财产品设立申请也将实施差异化审核，而随着我国资本市场的不断发展完善，券商已在我国资本市场中处于重要地位，权限下放将更有利于各券商不断提高专业服务能力，从而提升核心竞争力。

证券市场在去年受到重创后，今年以来保持较高水平的复苏，一方面有自从IPO重新开闸后已有两家券商成功登入A股市场；另一方面，暂停半年之久的IPO重新启动和创业板的成功推出使得券商承销业务量大增。此外，今年交易水平的回暖使行业继续保持较高水平发展，据统计，四季度以来，沪深两市日均股票基金交易额突破2500亿元。有机构预测，四季度业绩增长有望超预期。虽然近期市场出现宽幅震荡，成交额出现一定程度萎缩，新开户数量也出现下滑，但这并不影响整个行业的发展。由于我国资本市场处于发展阶段，其客户基础和行业创新都具有较大的发展空间，未来前景看好。

创新改革预期 盈利能力有望提高

近期证监会主席尚福林表示，要进一步推进新股发行制度改革，逐步完善新股价格形成与承销配售机制，适时推出融资融券、股指期货并将建立灵活的转板和退出机制。这表明目前我国正面临资本市场创新的最好时机，在创业板顺利推出之后，经过一年联网测的后融资融券和经过两年仿真交易的股指期货也将提到日程上，资本市场创新和改革又将为券商的发展带来新的活力。从中也看出，我国资本市场的发展空间仍然较大，券商作为我国金融市场的重要组成部分，将分享其发展成果。

业绩增长 关注扩张性品种

今年券商股业绩增长明确，虽然板块表现不尽如人意，但在估值吸引力的提升下，未来有望获得青睐，近期盘面也显示有资金不断介入。可重点关注其龙头品种尤其海通证券，目前公司是创新业务最受益品种，且国际化战略目标清晰。此外，可关注一些具备扩张能力的券商类上市公司，如东北证券、国元证券等。

部分券商股估值及最新评级

股票简称	主要看点	PE(倍)	机构评级
中信证券	一流券商，自营业务收益大增	22.5	宏源证券12月买入
海通证券	创新业务能力突出，国际化战略	30.8	宏源证券12月买入
西南证券	区域性券商龙头，提升潜力大	42.3	国泰君安11月中性
东北证券	业绩大增，流通盘小	27.2	海通证券11月买入
光大证券	次新股，集合理财产品规模大	31.5	海通证券11月增持
行业评级	中信建投12月增持评级：创新业务提升估值		

■市场解读

美股收到圣诞大礼 A股贺岁消费启动

⊙国元证券（上海） 黄硕 ○编辑 李导

周三大盘在震荡中收红，收盘时，上证指数微涨23点，收于3073点。当天表现抢眼的有两大板块：一是通信板块，当天300信息指数上涨3.94%；另一是消费板块，当天巨潮商业指数上涨3.1%。临近圣诞节，美国股民收到了圣诞老人派出的大礼物，美股已创2009年新高。但是，圣诞老人会不会忘了给我们A股投资者派礼物？

美股双双创年内新高

22日，标准普尔500指数与纳指收盘均创2009年新高，道指在过去三个交易日里也累计上涨了156点。12月对于美股来说通常是丰收的月份。根据Schaeffer´s研究机构提供的数据，自1950年以来，道指在圣诞节前一周平均上涨了0.7%，在后一周平均上涨0.8%，美股年底前上涨行情通常被称之为圣诞老人的礼物。

A股圣诞大礼几时到？

最近5个交易日里，上证指数从3260点一路滑下，最低滑到3040点，220点就这样消失到记忆里了，A股人民当然有理由担心：圣诞老人会不会忘了我们了？但是，假如我们愿意换个角度来看近日走势，就会得出一个很乐观的结论：1、寻找礼物有线索：21日收盘，道琼斯指数上涨了0.83%，纳斯达克综合指数上涨了1.17%；22日收盘，道琼斯指数上涨了0.49%；纳斯达克综合指数上涨了0.67%。2、12月14日起，300电信指数就开始摆脱A股大盘，开始走出自身行情，8个交易日共上涨7%。是否可以这样理解：圣诞老人没忘记我们，只不过是他给A股投资者送来的是一份“3G”大礼。

3G概念股的全面飙升

近日3G概念风起云涌，收盘时，长江通信、超声电子涨停，高鸿股份上涨6%、华胜天成涨4.5%、上海贝岭、东方通信上涨4%左右。为何通信股敢如此走强？或与3G的大规模投资有关？想想看，仅联通一家的投资额就高达百亿——《联通百亿投资宽带升级 年底80%用户2M以上》。这也从另一方面证明了：联通才是此轮A股3G的龙头大哥，因为它起到了火车头带动作用，整个3G板块都可因它受益。同时，联通还有iPhone题材，继发动铺天盖地的i-Phone路牌及电视广告攻势后，中国联通相关部门又启动了声势浩大的iPhone全国路演，意在深入用户，打造iPhone购买热潮。

除了圣诞老人送来的一份西式——3G大礼外，中式礼物在周三也陆续发来了：百货（上海九百）涨停，鲍鱼（獐子岛）逼近涨停，猪肉、牛肉（新五丰、福成五丰）上涨6%以上。当天消费股纷纷走强，集体庆贺近日进入节假高峰，圣诞节、元旦和春节即将纷至沓来，随着年终临近，居民消费意愿也会显著加强。根据惯例，商业零售将进入“贺岁档”，商业零售业无论是销售收入还是盈利能力都将提升至新高度。

■A股B股 ■港股 ■期市 ■权证 ■货币债券 ■基金

沪综指缩量反弹

经过连日大幅杀跌，昨天沪深两市出现超跌反弹。沪指早盘低开，其后强势震荡，盘中数度反复，尾盘小幅走高，最终上涨23点以小阳线报收。截至收盘，上证综指收报于3073.78点，上涨23.26点，涨幅为0.76%；深证成指报收于12813.29点，上涨165.78点，涨幅为1.31%。沪深两市全日合计成交1508亿元，较前一交易日缩小约一成。

板块方面：昨日两市除银行板块外其他板块全线收涨。电子信息、网络游戏、农林牧渔、商业百货等板块涨幅居前，金融、石油、水泥等行业涨幅略逊。截至收盘，物联网、网络游戏、电子信息、商业连锁板块涨幅均超3%，位居前列。但银行股整体微跌0.01%，拖累大盘。

上证50指数：以2356.93点小幅低开，随后呈现大幅震荡，尾盘超跌反弹，最终以2370.08点报收，上涨12.81点，涨幅为0.54%。50只成份股中40只收阳，辽宁成大上涨5.29%，位居涨幅榜首位。

上证180指数：早盘以7177.43点小幅低开后，宽幅震荡盘整，尾盘反弹至7235.88点，全日上涨54.47点，涨幅为0.76%。至收盘，180只成份股中156只上涨，同方股份上涨8.79%位居涨幅榜首位，中海发展以3.06%跌幅居前。

中小板指数：全日震荡走高，收于5255.88点，上涨113.50点，涨幅为2.21%。至收盘，交易中的330只成份股有303只上涨，北新路桥、日海通讯涨停。

创业板：昨日创业板集体反弹，截至收盘，交易中的28只个股全线上涨，8只品种涨幅超过3%，网宿科技涨停。

B股：上证B指收报于240.07点，上涨2.29点，涨幅为0.96%，成交3.48亿美元；深证B指报收于593.99点，上涨7.04点，涨幅为1.20%，成交2.37亿港元。（记者 钱潇隽）

恒指大涨237点

昨日亚太股市全线上扬，港股也再呈升势，开盘微涨23点；其后A股走势转强，带动港股升幅扩大至237点，以近全日最高位收市。截至收盘，恒生指数收报21328.74点，上涨236.70点，涨幅1.12%；国企指数收报12528.66点，上涨178.80点，涨幅1.45%；红筹指数收报3910.46点，上涨17.96点，涨幅0.46%。大市成交额进一步缩减至441.87亿港元。

蓝筹股：42只成份股中，仅有5只下跌。消费概念股涨势最为强劲，富士康国际涨7.45%，蓝筹中表现最好；地产股午后获大幅追捧，恒地急升4%；中资银行股重拾涨势，中行、建行及工行齐反弹约2%。权重股汇丰控股上扬近1%，中移动则继续受压逆市走低，盘中更曾创7个月新低，收报69.6港元，跌幅0.3%。

国企股：成份股中仅东风集团微跌0.19%。能源、交运、钢铁及银行股涨幅居前。其中，中海油服涨4.17%，居涨幅榜首位。

红筹股：成份股多数上扬。地产股普遍上升，越秀地产大涨8.7%，居涨幅榜之首，而华润置地则下跌0.95%，成为为数不多的收跌的成份股之一；汽车股走势则普遍低迷，骏威汽车大跌2.58%，中国重汽跌0.33%。

新股：太保H股昨日首日挂牌上市，开盘报28港元，与发行价持平，但很快跌破发行价，最低至27.5港元，至收盘太保H股报28.3港元，涨1.07%，成交36.27亿港元，成为昨日最活跃的股份。

A+H股：恒生AH溢价指数昨日收跌1.01%，报114.85点。（记者 梁敏）

期铜合约探低回升

23日，大连商品交易所LLDFPE低密度线形聚乙烯期货放量上涨，主力合约1005收盘报12125元/吨，较上一交易日结算价上涨2.41%。

有色金属：隔夜伦敦金属交易所LME三月期铜收报6881美元/吨，下跌59美元。23日上海期货交易所期铜合约小幅高开，盘中期价呈探低回升态势，收盘整体收高。各主要合约价格变化-90-140元，成交26.34万手，持仓增3292手至31.72万手。沪铜主力合约1003以55540元/吨，高开30元，日高价55730元，日低价55130元，收于55610元/吨，较上一交易日结算价上涨100元，持仓减1062手至15.07万手，成交18.64万手。

能源化工：隔夜因市场预计即将公布的库存报告将显示上周原油及馏分油库存减少，NYMEX原油期货收涨，1月合约收高0.68美元报每桶74.40美元。大连商品交易所LLDFPE低密度线形聚乙烯23日强势拉升，主力合约1005以11940元/吨高开100元，盘中最高上摸12145元/吨，最低跌至11880元/吨，收盘报12125元/吨，收盘较上一交易日结算价上涨285元。

农产品：隔夜ICE糖市原糖期货价格暴涨近3.5%，主力1003期约糖价暴涨88个点，收于26.50美分/磅；1005期约糖价同时暴涨81个点，以25.01美分/磅报收。23日郑州商品交易所白糖期货小幅低开后缩量震荡整理，收出十字星K线。郑糖主力1009合约早盘以5380元/吨开盘，最高价5412元/吨，最低价5366元/吨，以5379元/吨收盘，成交量减少至1195224手，持仓量减少47384手至695496手。（记者 钱晓涵）

中兴ZXC1领涨权市

周三A股市场修复性反弹，而权证市场则出现较大程度的分化。通讯概念的中兴ZXC1受正股走强提振大涨6.42%，成为市场领涨品种；而接近行权的上汽CWB1与葛洲CWB1则继续“朱日”走势，双双大跌。

海通证券认为，由于正股大幅回调，权证也难逃下跌，但是下跌空间有限。对快到期的权证来说，市场下跌将会打击人气，投机资金可能不会参与末日轮，而越临近到期，时间价值损耗的压力越大，投资者应规避，如上汽CWB1和葛洲CWB1。从估值情况来看，除到期权证，其余品种的压力并不大，多重利空之下短期调整可能难以避免，不过对明年市场基本面和走势乐观的投资者可以考虑逢低做多。

交通运输板块：赣粤CWB1昨日跟随正股反弹，最终收于6.56元，涨幅2.81%，全日换手率281.84%，较前一交易日明显放大。这也是该权证最近5连阴后的首度反弹。

有色板块：江铜CWB1昨日也呈现放量反弹的走势，最终收于4.916元，涨幅1.34%，全日换手率28.49%。海通证券维持对该低溢价权证长期看好的观点，认为虽然该只权证杠杆偏低，但是其存续期是市场上最长的，可以充分受益于正股市场的上涨。

其余品种：中兴ZXC1上涨6.42%，长虹CWB1上涨1.09%，国电CWB1上涨0.55%，石化CWB1下跌0.07%，宝钢CWB1下跌0.39%，葛洲CWB1下跌5.11%，上汽CWB1下跌8.33%。

两市总成交额：140.27亿元，较前一交易日放大16%。其中，葛洲CWB1成交放大23.4%，国电CWB1成交放大26.1%，长虹CWB1成交放大54.1%。（记者 潘圣韬）

上证企债指数再度上涨

公开市场业务：央行今日将以贴现方式发行500亿元3个月期央票，至此，即使今日不进行正回购操作，央行也已将本周到期的700亿元资金悉数回笼，并额外回收了100亿元资金。由于到期资金量的下降，央行本周明显降低了资金回笼力度，其中今日将发行的3个月期央票数量比上周骤减了600亿元，降幅达到55%。但是即使这样，回购和3个月期央票等短期工具的使用还是让央行实现了连续第十一周的资金净回笼。

银行间市场：新股频发，资金市场不为所动，上海银行间同业拆放利率（shibor）显示，主力的1周和2周期品种报价均呈现下跌，跌幅分别为3.84和1.08个基点，报1.4086%和1.7850%。其余品种均现上行，但是上涨幅度最高也不超过0.5个基点。银行间市场质押式回购利率呈现类似的变化，其中7天期回购利率由前日的1.4425%下降到1.3988%，14天期回购利率由前日的1.7954%下降到1.7690%。

交易所市场：上证国债指数出现回调，跌幅0.02%，收报122.55点，成交2.10亿元，较前日的1.49亿元有所增加。企债指数则是强势难挡，昨日继续攀升0.02%，收报133.38点，这已经是该指数连续第10个交易日上涨，显示了近期信用类债券的火爆行情。昨日企债的成交金额也较前日大幅增加，达到了7.72亿元。公司债指数收平，报117.04点，成交2.09亿元。可转债方面，9只上涨、1只平盘、3只下跌，其中涨幅最大的是西洋转债，涨幅1.92%，收报148.49元；跌幅最大的是厦工转债，跌幅0.31%，收报142.95元。（记者 秦媛娜）

两市基指微幅收涨

沪深基金指数昨日继续随大盘窄幅调整，至收盘时，两市基指双双以微幅上涨报收。其中，上证基指开盘于4420.00点，低开3.08点，收盘于4438.69点，上涨0.35%；深证基指开盘于4395.88点，高开1.27点，收盘于4403.31点，上涨0.20%。两市基金全天成交金额为30.54亿元，成交量1670万手，较上一交易日萎缩近一成。上市交易型基金涨多跌少，中小板ETF领涨。

封闭式基金：开盘交易的34只封闭式基金，23只上涨，5只持平，6只下跌。上涨的基金方面，同庆B上涨1.46%，涨幅居首；其他涨幅较大的有瑞和远见、基金汉兴和基金开元，涨幅分别为0.96%、0.86%和0.70%。下跌的基金分别是建信优势、基金安信、基金裕泽、基金通乾、基金同益和基金普丰，分别下跌0.82%、0.52%、0.45%、0.39%、0.25%和0.09%。持平的封基包括基金金鑫、富国天丰、同庆A、瑞和小康和基金裕隆。

LOF基金：场内交易方面，开盘交易的32只基金，21只上涨，4只持平，7只下跌。上涨的基金中银华300领涨，上涨1.73%。此外，涨幅较大的还有大成创新、融通巨潮和南方500，涨幅分别为1.70%、0.97%和0.91%。下跌的基金中，跌幅靠前的有中欧趋势、富国天惠和景顺资源，跌幅分别为0.97%、0.65%和0.24%。持平的基金分别包括万家公用、华夏行业、南方积配和长盛同智。

ETF基金：7只ETF全线上涨。其中，中小板ETF领涨，上涨2.07%，报2.470元；上证红利ETF上涨0.95%，报2.645元；深证100ETF上涨0.87%，报3.942元；上证180ETF上涨0.42%，报0.718元；上证央企ETF上涨0.31%，报1.598元；上证50ETF上涨0.30%，报2.374元；治理ETF上涨0.12%，报0.852元。（记者 吴晓婧）

本栏编辑 陈剑立