

# 成交萎缩 A股高位震荡

天信投资

本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了高位震荡,原因之一是美元反弹,以及国内抑制高房价的政策预期,使得市场做多气氛有所收敛。在此情况下,市场成交量也出现了较大程度萎缩,说明当前观望气氛十分浓厚,短期内市场出现大涨的概率很小,出现进一步震荡调整的可能性较大,投资者以谨慎入场的策略为主。本周表现强劲的板块很少,只有电力设备板块、酿酒板块以及电力板块出现了一定走强迹象,如万力达、哈空调、山西汾酒、泸州老窖、漳泽电力、建投能源等个股逆势走强,其中部分品种有长线关注价值,投资者可适当注意。

从技术面看,本周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了高位震荡,以较具代表性的上海市场为例,其本周在3313.06点开盘,最终收在3247.32点,较前一一周的收盘点位下跌69.72点,跌幅为0.07%,从周K线上看是一颗

小十字星。比较历史走势看,在市場上揚过程中出现缩量十字星是较为危险的,后市出现进一步调整的可能性较大。从成交量的情况看,本周上海市场成交7060.68亿元,较之前一周10198.70相比出现了大幅下滑,说明当前市场人气涣散,投资者的观望情绪增加,特别是市场预期已久的金融板块并没有出现预期的上揚,所以后市市场很难再次走出上揚行情,未来出现震荡调整的可能性较大,投资者可以观望为主。

本周走势强劲的板块比较少,电力设备是较为坚挺的一支,如万力达、哈空调等个股走势依然强劲。该板块能够持续走强,主要是由于我国国家电网规模庞大,单是电力设备二次更新就有上千亿的行业蛋糕分享,再加上当前原油价格高企,新能源发展已经深入到世界各国,太阳能、风能、核能的大力发展已经是大势所趋,所以该类企业的盈利能力得以进一步增强,如东方电气、特变

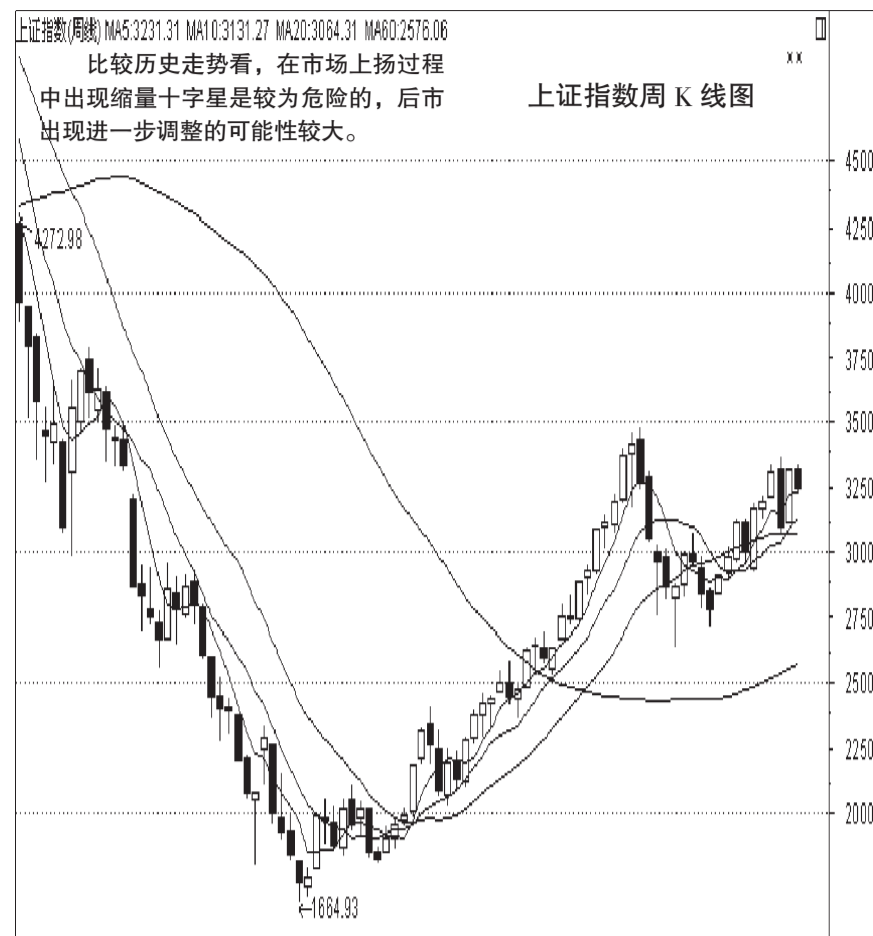
电工等个股依然保持了强劲增长,09年第三季度的净利润增长率超过了30%。对于该类型个股,由于新能源的大力推行依然会持续,所以其走出长线慢牛的格局也是必然的,投资者可在市场大幅调整过程中对其进行关注,长线对待,如东方电气、特变电工等。

酿酒板块在本周也出现了走强,如泸州老窖、山西汾酒等个股走势强劲,该板块近阶段的走强主要是受到贵州茅台2010年将进一步调高出厂价格的刺激,使得众多白酒类公司也纷纷效仿。这样的话白酒类企业未来一年的盈利能力必然会得到增强。同时,在经济危机过程中,我国的白酒销量并没有受到太大影响,贵州茅台、山西汾酒等企业盈利能力依然强劲。而随着经济的进一步复苏,消费在国民经济中的比重必然会增加,而白酒作为消费板块中的龙头品种,其销量必然会有所增加,所以未来出现长线机

会的可能性较大,如贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖等个股值得投资者长期跟踪,在其调整过程中关注。

电力行业在本周也有所表现,如漳泽电力、建投能源、西昌电力等个股。该类型个股的走强主要得益于随着经济的复苏,使得国内整体用电量也有所增长。而未来一年随着投资增长的放缓,消费能力必然提升。在GDP依然保持高速增长背景下,我国电力需求依然会保持刚性增长,所以发电类公司值得投资者继续关注。同时,我国电力价格依然在逐步调升,虽然调整幅度不会太大,但对于成本一定的电力企业,调整部分都是利润,所以对其净利润的贡献还是较大的,投资者可多关注一些具有产能扩张能力的电力类公司,如西昌电力、宝新能源等,在其调整过程中进行关注,切勿追高。

A股周评



## 政策促消费 零售板块现生机

九鼎德盛 肖玉航

随着中央经济工作会议的结束,明年的经济政策基调已经确立。2009年12月9日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究完善促进消费的若干政策措施,会议指出,明年我国经济发展面临的困难和挑战仍然很多,为实现经济平稳较快发展,仍然需要坚持扩大内需特别是增强消费对经济增长的拉动作用。总的原则是,促进消费的政策必须进一步加强,现行政策大部分要继续执行,同时为了进一步加强

对农民和困难群众的消费支持,并且根据经济结构调整和环境保护的要求,对一些政策进行必要的调整和完善。因此从政策背景来看,促进消费增长将是明年经济工作的重点,研究认为,作为消费板块重要构成的零售板块,其在政策支持的背景下,出现品种的较好表现概率较大。

从零售板块的经济数据来看,今年以来,整个零售行业景气度回升迹象明显,国家统计局最新数据显示,1-11月份,社会消费品零售总额112733亿元,同比增长15.3%;而11月份,社会消费品零售总额11339亿元,同比增长15.8%。分行业看,11月份,批发和零售业零售额9573亿元,同比增长16.4%;住宿和餐饮业零售额1575亿元,增长14.4%;其他行业零售额191亿元,增长1.6%。显示四季度行业景气度仍然处于复苏之中,商务部预测今年社会消费品零售总额增速约为15.6%。从今年前三季度商业零售上市公司的报表看,大约9成公司净利润实现了不同程度的增长,一些公司还出现了较大幅度的业绩增长,这些信号都显示全年行业业绩增长预期相对明确。

从机构关注度来看,其关注度明显提升。时近年末,不少券商发布了2010年度A股市场投资策略报告。而就目前已出炉的策略报告看,2010年的券商A股策略呈现出惊人的一致性。如宏观经济上均认为2010年经济将较2009年继续回升,GDP预测值大部分在9%-10%之间;普遍认为实际通胀压力不大,在3%-4%;普遍看好消费。作为消费构成比较明显的零售板块,其在明年的投资组合中将不断出现投资机会。

板块前瞻

本周恒生指数收于21902点,下跌596点或2.65%;国企指数收于12967点,下跌494点或3.67%;红筹指数收于4006点,下跌116点或2.83%。本周港股日均成交额降至709.87亿港元,比上周753.49亿港元减少5.79%。

由于哥本哈根会议纷争不断,各国立场分歧使得此次会议达成协议的可能性越来越小,市场担心这对各国的新能源产业政策带来变数,近期香港市场新能源个股大多跑输大势。但我们相信我国对新能源大力扶持的方向不会发生根本性改变,明年一季度有可能出现新能源发展规划、节能减排规划等一系列利好性产业政策。虽然目前发改委已经定调多晶硅产业过剩,但是作为多晶硅替代的另一项光伏技术薄膜电池仍属各个地方政府大力推进的项目,我们认为新能源概念仍将是明年的投资主

题之一。由于美元走强,本周油价出现较大幅度的下跌,已经跌至70美元每桶的水平附近。本行认为油价继续下行的空间已经不大,毕竟这次油价上涨是在全球经济复苏的背景下。油价长期依然看涨,自2009年以来,油气股远远走输大势,目前估值在各板块中有相对优势。维持这一板块未来跑赢大市的观点。燃气板块本周表现平平。在中国很多行业整体规模增长速度都相比上个经济周期放慢的背景下,燃气分销板块是为数不多的整体规模增长速度都面临快速发展的行业,西气东输2线和川气东送的逐步投产使燃气分销板块的气源供应的瓶颈得以缓解。媒体报道中国燃气684HK将出售一间液化石油气附属公司部分股权给中国石油,那个液化石油气附属公司上海中油能源计划3

需求强劲支撑大豆维持上涨,之后在周边市场利空的气氛下多头获利了结,期价震荡下跌,周四的美国农业部报告未能给盘面明确指引。短期美豆在1030附近震荡整理,要重拾上揚趋势有待于周边市场的配合以及新的利多题材的指引。连豆9月初受油脂冲高带动震荡上行,由于国产大豆价格已经接近囤储价,继续上冲动能受限,下半周在外盘及周边市场拖累下持续回落,目前连豆处于下有政策支撑,上有套保压力的夹缝中,这种情况的打破要关注基本面的变化。受食用油涨价带动,连豆9月周一大幅上涨,之后受周边市场疲软打压大幅回吐之前涨幅,减仓明显。尽管我们继续保持对油脂调整后有望继续上行的态度,但缺乏资金参与的盘面短期再度出现持续拉高的可能很小,预计将

国浩资本

## 恒指将维持窄幅波动

招商期货

本周沪铜自高位回落,成交量较活跃,持仓量有所增加。周一伦铜即曾下探至6920美元,尽管尾盘有所收回,但已显露出稍许疲态,随后在现货贴水的扩大以及美元进一步走强的双重打压下,终未能守住7000美元的整数关口,跌幅扩大。受此影响,沪铜多头信心受损,纷纷出逃,主力1003合约最低53480元,报收54130,下跌1650元或2.95%。展望后市,年末市场资金的传统性收缩、铜现货的疲弱将对铜价构成压制,美元利空出尽使得美元的反弹或将延续,在一定程度上也将打压铜市,但支撑铜市的两大因素,经济继续复苏预期和通胀预期并未发生改变。因此,预计铜价仍将高位震荡,不可轻言跌势来临。

期货周评

## 沪铜高位震荡 黄金大幅回调

招商期货

维持震荡偏强走势。本周上海黄金期货大幅回落,持仓量有所减少。本周黄金的大跌,从表面上看根源在于上周五公布的非农就业数据的超预期好转,增加了市场对于美联储提前加息的预期。再加之迪拜事件余音未了,希腊又有陷入债务危机的苗头。因此美元因此得以大幅反弹,并直接重挫金价。上海期金主力合约全周回落5.7%,跌幅为09年之最。展望后市,我们认为美元本轮反弹的根本原因在于,10月以来欧元接连不断的利好基本出尽,美元一货币的地位得以修复。因此尽管我们中长线看空美元,但同时认为美元这次的短线反弹仍未结束,那么对黄金来说继续回调的可能性仍然较大。

期货周评

债市周评

## CPI同比数据转正 收益率曲线略有上移

长城证券 孙玉安

本周资本市场新股密集发行,公开市场操作本周继续净回笼10亿,较上周大幅减少,为连续第九周回笼资金。1年期央票招标利率1.7605%,3个月央票招标利率1.328%,28天正回购利率1.18%,91天正回购利率1.33%,发行利率继续持平,7天以下回购利率在周一中国重工等新股发行之后,略有走低,其他期限略有上升。

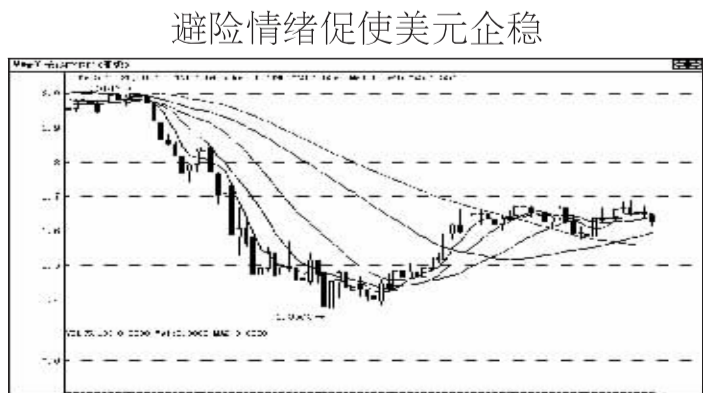
从银行间一级市场发行情况来看,国债和政策性银行金融债本周没有发行;短期融资券方面,AAA的09中广核CP02发在2.95%,较前期国电集融融上升12BP,AA+的09首创集CP01发在3.135%,AA的09外高桥CP02发在3.49%,0.49年的09集通CP02发在3.0%;中期票据方面,5年AA+的09准矿MTN1发在5.36%,较前期的中节能中票上升33BP,5年AAA的09大秦MTN1发在4.79%,发行利率保持持平。从银行间二级市场成交情况来看,国债金融债的收益率曲线略有上移。1年期左右的央票成交在2.14%附近,上涨了4BP;待偿期1.5年附近的央票成交在于2.32%附近,上升了1BP。

交易所市场方面,上证国债指数本周波动不大,收报于122.5点,较上周上升了7点,成交量周成交亿元9.66亿元,较上周减少了5.4%。上证企债指数本周波动较大,周五收报于132.94点,较上周下跌了5点,周成交亿元18.95亿元,较上周减少18.2%。成交比较清淡。

周一的中央经济工作会议声明中,强调保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。要以扩大内需特别是增加居民消费需求为重点,以稳步推进城镇化为依托,优化产业结构,努力使经济结构调整取得明显进展。为了促进居民消费,特别是中低收入阶层的消费水平,明年国家要在加大国民收入分配调整力度、继续完善社保体系的同时,继续执行家电下乡,以旧换新等消费补贴政策。但我们认为同时也需要控制物价,因为资产价格的飞涨会对冲收入增加带来的边际消费倾向,预计明年中后期有可能加息以控制通胀。

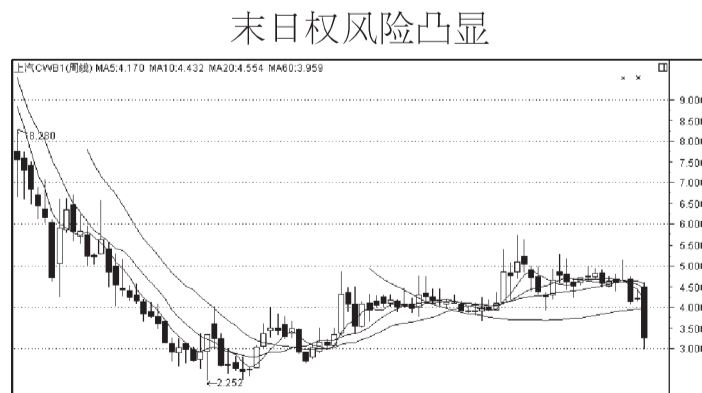
本周国家统计局发布数据显示,11月CPI同比上涨0.6%,同比今年首次由负转正,环比上涨0.3%。PPI同比下降6.0%,降幅继续保持收窄趋势,狭义货币供应量(M1)增速也延续了9月以来赶超广义货币供应量(M2)的趋势。通胀趋势已经得到确认。本周市场金融债交投活跃,收益率曲线受宏观数据影响略有上揚。

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。



本周外汇市场比较平静,避险情绪略微占优,美元企稳。周一美联储主席伯南克的讲话,降低了美联储将提前加息的预期,美元冲高回落。周二希腊的主权评级被降至A级以下,同时德国的工业产出月率下降1.8%,英国工业产出月率下降7.8%,导致欧元和英镑受压而大跌。

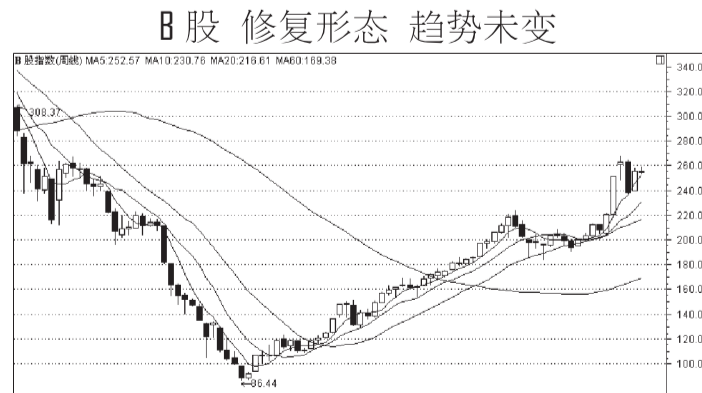
周三新西兰央行宣称可能在明年中期加息,比前期的声明乐观,纽元因此大涨。同日英国财长宣称将对银行从业者的高额奖金征收50%税收,打击了经济复苏预期,英镑一度下跌。周四瑞士央行会议声称会干预瑞郎兑欧元的升值,导致瑞郎一度承压。(东航国际金融)



本周大盘维持震荡上涨格局,但量能持续萎缩,市场观望情绪渐浓。受此影响,权证市场交投低迷,除江铜CWBI外其余在交易的8只权证均跑输正股。本周权证合计成交金额仅为516.63亿元,较上周下降近二成。

下周A股市场仍难以走出行情,权证市场也很难有所表现。投资者也应注意防范上汽CWBI和葛洲CWBI等由于到期日临近带来的末日风险,可适度关注安全边际较高的江铜CWBI和长虹CWBI。

(东吴证券 戴欢欢)



本周沪深B股大盘小幅震荡,沪深本地股相对活跃,尾盘沪B指收于255.07点,深成B指收于4607.43点。本周B股大盘表现较为强势,收盘微涨。盘面显示,消费类股表现更是突出,如酒业、家电、汽车等消费类个股涨幅居前,赚钱效应尚可。不过量能逐次萎缩,显示市场参与热情降低。

综合而言,未来在基本面复苏势头仍得到延续的背景下,中期B股大盘走势仍可保持乐观。短期B股市场受到A股市场震荡以及新股IPO等因素冲击有所走弱,预计仍将有一个形态修复的过程。

(中信金通证券 钱向劲)