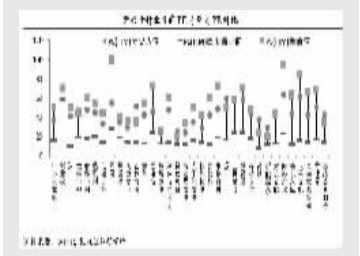


### 资金乱窜 商品期货寻找定价重心 C5

昨日商品期市一片乱象,塑料、棉花等5大品种一度跌停,但谷物异军突起,水稻逆势涨停



### 7新兴产业中 15子行业具投资机会 C2

我们发现7大新兴产业下15个子行业均处于技术生命周期的增长繁荣期,中长期投资价值来临



### 中科矿业行政总裁: 未来铜价仍将上行 C4

香港上市公司中科矿业行政总裁 Damon 接受证券时报记者采访,他预计未来铜价仍将上行

### 新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量	网上发行(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
002519	银河电子	348	1412	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002518	科士达	574	2328	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002517	豪威股份	440	1770	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002516	江苏旷达	1000	4000	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
601880	天基通	60000	60000	-	-	2010-11-23	2010-11-26	-
002515	金宇光驱	370	1480	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002514	宝鼎科技	339	1361	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002513	蓝丰生化	378	1532	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002512	达华智能	600	2400	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
601777	方明股份	4000	16000	14.50	16.00	2010-11-15	2010-11-18	45.31
002511	中顺洁柔	800	3200	18.00	3.20	2010-11-15	2010-11-18	56.55
002510	天汽模	1000	4200	17.50	4.00	2010-11-15	2010-11-18	54.69

数据来源:本报数据库

### 机构观点

#### 休整后等待星火再燎原

兴业证券研究所:我们将四季度行情的演绎划分为三个阶段:周期股秋收起义、三湾整编、星火之火再燎原。目前行情的发展已进入第二阶段。经过前期的大幅上涨之后,A股将借机调整,并孕育明年春季攻势行情。

我们认为,年内A股市场的结构性机会仍将十分活跃。就今年年来看,在资产配置上可关注转型+防御通胀+受加息影响小的品种,逢震荡买入,而轻资产的品牌消费,如中药、白酒、商业等,也值得继续看好。此外,还可以选择一些行业前景好而业绩不太清楚的成长股(比如TMT、军工等),该类个股的催化剂在于年报高送配。布局明年年初行情,则可以低吸周期性个股,特别是金融地产(催化剂是外资)、部分资源股(金属新材料、化工资源等,催化剂是资产注入和经济增速环比趋热)。

#### “石化”背后的“实话”

长江证券研究所:上周,富有戏剧性的“石化双雄”行情再次上演了,恐慌情绪由此蔓延。“石化双雄”的崛起往往意味着市场随后将迎接一段时间的调整,这已经是市场所共知的经验。市场波动所体现的是投资者行为的博弈,而如此明显的资金运动,必然体现了博弈者的预期。10月末期以来的市场,边际上升动能已经明显减弱了,这其实已经隐含对于前景的担忧。这波市场上涨更多的是依赖于对通胀和流动性上行的预期,并没有得到实体经济和政策面的支持。因此,这期间的波动也是可想而知的。从短期来看,支持市场上行的因素也变得相对弱化。

短期市场的巨幅下挫所带来的冲击,尚需一定时间来消化,市场震荡的格局在所难免。在大小盘风格上,小盘股的高PE与大盘股的估值回归已经使得市场洼地越来越少。这其实已经为市场的进一步上涨戴上了一个枷锁,而解开这个枷锁的关键仍然要依赖于美元、国内调控政策等因素的逆转。

#### 通胀对股市的威胁增加

招商证券研究所:在经济趋势向好和流动性充裕背景下,行情的持续性仅存在于CPI何时达到政府容忍上限,而上周公布高达4.4%的CPI以及调控的如期到来,已向市场发出货币信贷全面收紧以及政策基调转向的信号,这正是我们强调通胀先是机会后带来风险的原因。

全球经济复苏的不一致和货币退出的分歧,加剧了国内宏观调控的复杂性,而调控效果也受制于资本流入和汇率冲击。目前来看,央行政策已转向资本管制和物价控制,而会暂时放松对人民币升值控制力。但在国际流动性泛滥背景下,人民币升值及其对热钱流入的激励,等于部分抵消了国内调控物价的效果,从而会加剧市场风险的累积。

对于中期的市场走势,我们仍建议密切关注通胀进度,鉴于目前通胀的输入性特征,若美国经济复苏强劲而推升美元,大宗商品下跌和通胀下行仍然有利于未来大盘展开结构性行情。但就短期而言,通胀快速上升和货币全面收缩对市场的压力还将继续,建议关注CPI中新涨价因素的变化以及中央工作会议对调控思路的重新定位。(万鹏整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。

# 不必过分看重基金减仓的影响

证券时报记者 万鹏

上周五,A股市场再度上演单日大跌的一幕,而作为股市中间力量的基金则集体大幅减仓。我们应如何看待基金的减仓行为,其对股市的后续走势有哪些指导性作用呢?

统计显示,上周末开放式主动投资偏股基金平均仓位为79.58%,较前一周基金仓位下降超过5个百分点。其中股市大跌带来的被动减仓约为1.1个百分点,基金主动减仓约4个百分点,终结了今年10月以来基金股票

仓位持续上升的步伐。在此之前,A股市场从7月6日开始上涨,到11月11日,市场平均涨幅达52%,积累了丰厚的获利盘,其中有有色金属上涨113%、采掘上涨84%,涨幅较小的金融服务和房地产均上涨了29%。截至11月5日,348只偏股型开放式基金(包括股票型基金和混合型基金,不包括指数型基金)的平均仓位达到83%,创下年内新高。

A股丰厚的获利盘与基金较高的仓位,导致投资者对负面因素较为敏感,赎回意愿显著上升。上交所信息显

示,上证180ETF上周出现了21.51亿份的净赎回,净赎回金额约为15.6亿元,超过了此前历史最高的单只ETF基金20.89亿份的净赎回纪录。而上交所11只上市ETF基金合计净赎回份额和金额分别为37.82亿份和37.27亿元,都创下了ETF周净赎回历史新高,显示机构投资者正在撤离ETF市场。

随着市场出现大幅震荡,投资者信心一度受挫,但在基金阵营中仍以乐观者居多。如东方基金就认为,本轮调整属于短期获利后的技术性回调,由于蓝筹股仍被相对低估,回调空间

有限,对大盘形成了较有力的支撑,并制约了本轮调整的技术空间,而中长期的综合因素仍有利于A股市场继续震荡上攻。信达澳银基金也指出,短期A股会继续震荡,但从中期看,流动性依然充沛,经济向好的趋势也没有改变,这一次调控政策不会让市场对经济前景的预期太过悲观,中长期A股震荡向上的态势依然没有改变。

事实上,对于基金集体减仓投资者大可不必忧虑,换个角度来看,基金仓位的下降也为未来的加仓埋下了伏笔。此外,近期基金发行速度的加快,

也为大盘的企稳提供了更充足的弹药。本周共有4只基金发行,其中3只为股票型基金,1只为债券型基金。而上周新成立基金规模就已创9月以来新高,其中,华商策略精选基金首发规模还一举突破百亿元大关。

昨日,沪深股市双双探底回升,工商银行放量大涨6.84%,成为蓝筹板块中的一道亮丽风景线,而创业板综指更是一举收复上周五的失地,创出收盘新高,市场人气得到明显恢复。尽管我们尚不能就此认为大盘已经短线见底,但至少也不应对后市过于悲观。

### 记者观察

昨日,即将实施配股的工行出现抢权,放量大涨6.84%

## 银行股:多头做多的底气源泉

金百灵投资 秦洪

昨日工商银行的走势引起了市场的注意,该股在午市前后走势尚难有大的作为,但是在收盘前一个半小时开始有强劲买盘介入,尾盘更是大幅飙升。其不仅带动着银行股的同门兄弟们大幅飙升,而且也推动着上证指数出现了脉冲行情,那么,如何看待这一信息呢?

#### 催化剂释放低估值动能

对于昨日工商银行如此的走势,业内人士认为,这可能与工行的配股进展顺利有着较大的关联。

一方面是因为目前工商银行的估值的确低企。这不仅仅体现在目前动态估值数据中,据行业分析师的研究报告可知,基于2011年的动态业绩预测,目前其股价对应着2011年业绩的动态市盈率,动态市净率分别为9倍、2倍,如此低的估值数据意味着目前工商银行的估值其实已落在历史低位区域。而且还体现在与H股的比价效应,工商银行的A股股价目前较其H股折价一成多。

另一方面则是因为工行配股的路演在一定程度上向机构投资者、游资热钱展示了工商银行未来的发展战略、发展前景,故得到了这些实力资金的认可。而且,根据行业分析师推测,此次配股,A股市场的股东只被圈"20亿元,低于预期,有望成为该股股价的一个题材催化剂。

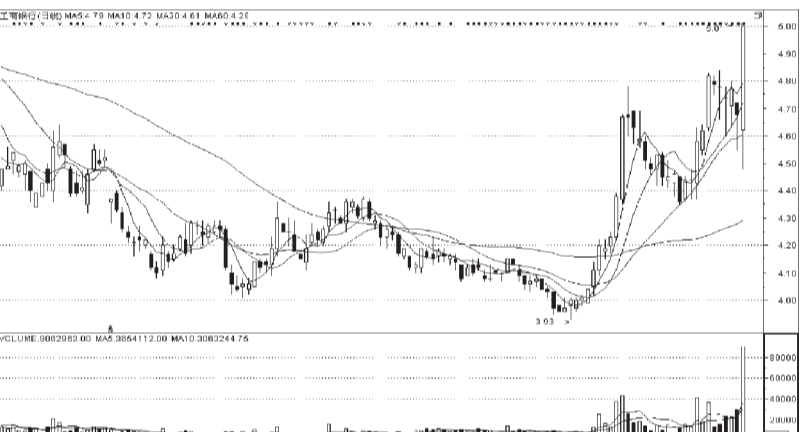
更为重要的是,由于前文提及的低估值数据,意味着这些实力资金有着充足的做多底气,借助于工行配股所带来的含权以及配股完成时的除权缺口作一波短线行情,故迅速有资金介入到工商银行,进而推动着该股在昨日的飙升。

也就是说,银行股的配股或者其他形式的再融资对股价的压力并不大。一是因为估值低企,二是控股股东或大股东们也相应地参与配股等再融资行为,对市场的资金面压力相对较小,有利于提振机构资金的参与力度。

#### 下跌缓冲器

不过,这并不意味着银行股在近期会出现全面的弹升行情,为何?一是因为当前银行股虽然估值低,但是银行股的持续融资,其实也向市场折射出银行股的投资价值的含金量略欠缺一些,因为业绩的成长需要股东们持续的注资。今年以来,银行类上市公司相继抛出再融资的公告就是最好的说明,而持续的注资又会摊薄每股收益,进而使得一般投资者对银行股的投资热情并不是很充足,这其实也是近期银行股为何估值效应明显,但却迟迟未有行情的原因。

二是因为行业的成长空间略低于预期。众所周知的是,银行股近年来的业绩成长主要依赖于固定资产投资,而这重中之重就是房地产的投



资。但近一年来,关于房地产的调控政策渐趋严厉,意味着未来一段较长时间内,房地产的投资力度可能会下滑,进而使得银行业的房地产贷款增速下滑,既如此,那些对房地产贷款敏感度较高的银行股,成长性要打一折扣。如果未来房地产市场进一步趋于悲观,那么,对银行股的业绩负面影响也会显现出来,这也抑制着后续机构资金的介入速度。

当然,同样值得指出的是,银行股的下跌空间也不大,毕竟前文提及的估值洼地效应等因素的存在,意味着目前股价背景下,银行股大幅杀跌是不现实的。而银行股又是A股市场,尤其是沪深300指数的权重股,所以,银行股不动,大盘也就当然不动,至少难以持续大幅下跌。昨日工

商银行的走势,其实也就佐证了这一点,即一旦暴跌之后,由于估值更趋于低估,故在配股题材催化剂的推动下出现了大幅反弹走势,从而使得上证指数再次回到3000点上方。

由此可见,目前低估值的银行股,对于市场多头的角度来说,只是它们的估值洼地效应封闭了指数大幅下跌空间,是多头炒作小盘股、题材股的底气之源。同样,银行股也是大盘下跌的缓冲器,每一次的大盘急跌,均会使得银行股的估值更趋低估,股价弹性更为充足,所以,银行股的作为在于多头的做多底气源泉,并不是中小投资者短炒的对象。与此同时,后续走势也不要过分寄希望于银行股,因为银行股只是中流砥柱,其作为是坐阵中军帐,为多头提供做多底气。

## 缩量阳线:下跌中继 or 绝地反攻

广发华福证券研发中心 雷震

11月15日两地市场走出下探回升的走势:沪指上涨0.97%、深成指上涨0.64%,中小板指数更是大涨2.69%;两市市场上涨1768家、下跌330,一片“祥和”,仿佛上周五暴跌的阴霾已经无影无踪。但若结合近日K线形态看,走势却很像下跌中继形态。那么市场还会继续下挫吗?沪指指的30日均线能否成为市场多头的救命稻草?昨日的反弹还能延续吗?带着这个疑问,我们来分析下现有市场的估值及技术面情况。

在回答市场要跌多深这个问题前,我们不禁要问目前市场估值水平高吗?根据WIND数据计算2010年各板块的动态市盈率:截至11月15日,上证50的市盈率仅为12.94倍;沪深300为15.33倍;而证监会行业中银行板块的市盈率为9.9倍、煤炭开采的为18.92倍、石油开采为14.55倍。这些数据表明:虽然经过了近半年的上涨,这些蓝筹板块依旧处于估值洼地,这也决定了市场回落应该有限。

从技术走势上看,目前市场的长期上涨趋势依旧稳健,但是中期趋势存在变动可能。从9月20日开始的这波中级行情已经持续近2个月,幅度近25%,从幅度和时间跨度上已经符合一轮中级行情完成的起码条件,而上周五的一根大阴线有可能宣告了这轮中级行情的终结。那么市场调整幅度会有多大,可能的支撑位置在哪里,我们可以通过技术上的一些方法来测算。

我们以2010年8月2日以及2010年10月18日高点为连线画一条趋势线,可以发现之后沪指多次上冲这根线都被压制,表明这根压力线的作用较大(未来即使市场重新回升甚至创近期新高,该线还将是重要的压力线)。以此线为基础,以9月20日的低点画一个上升通道,可以发现沪指指目前处在上升通道的中间位置,离通道下轨还有一段距离,但是通道下轨每日以7个点的速度不断抬高,5个交易日后将接近2900点位置。而从250

日均线走势观察,目前市场应该是做突破年线之后的回抽确认,而年线目前在2900区域。另外从回调比率考虑,可以发现9月20日开始的中级上涨的50%位置也在2900点一带。

另外,我们知道2009年自3478点下来的小熊市可以被框定在一个大的下降通道中,但在2010年10月25日该下降通道被成功突破。即使近日市场回落整理,但依旧处于该通道的上轨位置,按照技术上压力支撑的互相转化原则,该上轨也会形成重要支撑。

因此我们可以界定一个市场回落可能存在的支撑区域:2900-2950。这个区域多重支撑的存在,也会成为多头反攻的重要基地。但考虑到上周五市场大幅暴跌较大程度挫伤市场人气,所以15日市场的低点不一定会上马成为本次调整的最低点,也即市场会有个逐步寻底的过程,但是根据我们前面的分析,市场的短期底部应该是不远的。

简评:在经历了上周五大跌的洗礼后,昨日两市低开反复震荡,尾市在工行放量急升的带动下出现快速回升,两市各主要股指均以带下影小阳收报。其中,上证指数重回3000点上方,收报3014.41点,升0.97%;深成指收盘在12808.1,上涨0.64%;中小板升幅较大,上涨2.69%;创业板指数则更夸张,大涨6.13%,完全吞没了上周五的阴线,并创出发布以来的收盘新高。两市合计成交3588亿元,较上周五大幅缩量,仅比上周五成交多500多亿元。

昨日两市呈普涨格局,上涨个股比例达84.7%,创业板股票更只有3只下跌。涨幅超9%个股达到了87只,而跌幅超过9%的个股仅有4只。从行业表现来看,医药行业涨幅居首,大涨5.41%;有色金属、有色金属和采掘业这3个行业则出现小幅下跌。(万鹏)

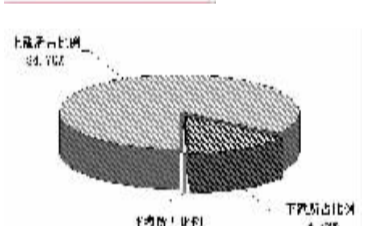
### 昨日回放

#### 医药股领涨 资源股领涨

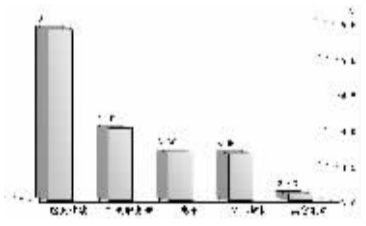
昨日,医药股成为两市明星板块,其行业指数大涨5.41%;而以有色金属、黑色金属、采掘等为代表的资源股,则继续下挫,成为昨日两市仅有的3个下跌行业指数。根据大智慧统计,当日流入该行业的资金达4.19亿元。

从个股表现看,通化东宝、片仔癀等均创涨停新高,其中片仔癀更创出历史新高。而西部矿业、山东黄金、紫金矿业、云南铜业、江西铜业等则跌幅居前。根据大智慧统计,当日流出有色的资金高达14.82亿元,流出煤炭石油的资金也有11.55亿元。(万鹏)

### 每日数据



#### 涨幅居前的行业



#### 跌幅居前的行业

