

调整不意外 震荡也强势

交易性机会需抓好三条主线

□本报记者 李波

在连续上涨之后，昨日沪深股指的小幅调整实属意料之中，而权重板块轮动、强弱板块互换、逾20只个股涨停等盘面特征显示市场依然具备足够的活跃度。分析人士指出，目前投资者对春季行情充满期待，情绪触底回升，资金蓄势待发，即使短期受制技术调整、解禁高峰、年末资金回笼等多重压力，整体上也将延续强势格局。预计短期指数或步入强势震荡阶段，个股的交易性机会仍将不断涌现，投资者可围绕超跌反弹、经济企稳以及政策红利三条主线逢低布局。

指数正常休整 板块有序轮动

昨日沪深股指出现震荡调整，前期强势板块明显回落，不过个股依然活跃，热点轮动有序，强势格局并未打破。

具体来看，昨日沪深股指低开后窄幅震荡，午后展开一波升势，尾盘再度回落。截至收盘，上证综指收报2074.70点，下跌9.07点，跌幅为0.44%；深证成指收报8220.54点，下跌45.25点，跌幅为0.55%；创业板指数和中小板综指分别下跌0.80%和0.69%。沪深两市分别成交679.3亿元和584.3亿元，量能较周一小幅萎缩。

行业板块方面，申万一级行业指数涨跌多涨少，仅有食品饮料和

采掘指数收红，分别上涨0.39%和0.36%，餐饮旅游、综合和纺织服装指数跌幅相对较小，分别下跌0.11%、0.11%和0.31%；相比之下，申万建筑建材、轻工制造和信息服务指数跌幅居前，分别下跌1.30%、1.02%和0.99%。概念板块方面，新三板指数和地热能指数涨幅居前，分别上涨3.30%和1.18%，而美丽中国、建筑节能指数则跌幅居前，分别下跌4.49%和1.67%。

应该说，昨日指数的回调实属正常。上周，在探至1949点阶段新低之后，多重利好因素共振，引爆了市场的上攻动能。沪深股指连续大涨向上突破，量能也持续跟进，沪综指在五个交易日内便上涨逾130点，凌厉之势超乎想象。而在如此强劲的反弹之后，指数短线确实有休整喘息的要求，更何况沪综指上方面临半年线的压力，只有充分震荡整固，反弹才能进一步深入。

进一步来看，尽管昨日指数小幅调整，但板块出现强弱互换，热点继续开花，个股表现活跃。其中，建筑建材板块在持续大涨后昨日显著回落，美丽中国概念股全线调整，反映前期抄底盘开始获利回吐；不过，采掘板块接棒走强，前期重挫的食品饮料板块重登涨幅榜榜首，就连持续疲弱的餐饮旅游板块也显著抗跌，两市逾20只非ST个股涨停。种种现象都表明，市场情绪已经逆转，资金对后市预期乐观，获利资金虽有

回吐，但踏空资金开始布局，板块轮动正在有序展开。从这一点来看，市场氛围依然活跃，强势格局仍在延续。

短期强势震荡 把握交易性机会

目前来看，由于市场对于“春季行情”充满期待，且明年年初确实存在盈利触底回升、流动性显著改善、风险偏好季节性上行等多重利好，因此市场情绪有望持续回暖，春季躁动很可能已经提前到来，强势格局有望贯穿龙尾蛇头。

当然，考虑到指数在快速起跑之后需要适当“调息”，而下周即将步入12月解禁潮的洪峰周，并且年末资金面还将承压，因此

□本报记者 魏静

连续上涨之后，本周二市场出现了正常的休整。在两市股指缩量调整的背景下，代表小盘股的创业板指数及中小板综指昨日也顺势出现回调。短期而言，鉴于反弹的根基尚未动摇，预计小盘股稍作休整后将再度上冲，投资者不宜过于谨慎。

截至11日收盘，创业板指数小幅下跌0.80%，报收641.17点；中小板综指全日也下跌

指数短线或有反复。值得一提的是，目前指数运行到了20均线这一多空争夺的关键位置，如果成功突破并站上该位置，则中期上涨空间有望打开。历来指数穿越20均线都非易事，因此此番出现震荡也并不意外。不过，在预期良好、交投活跃、情绪转暖的背景下，预计大盘仍会以强势震荡来消化短期压力，指数重回反弹原点的概率已经极小。

既然短期市场将步入强势震荡格局，那么交易性机会仍将层出不穷。不妨采取轻指数、重个股的策略，不必过分纠缠指数得失，积极把握个股的交易性机会，借助回调逢低布局“春播”。具体策略上，可沿超跌反弹、经济企稳和政策红利三条主线布局。

在反弹初期的大涨之后，强弱板块或将出现互换，前期超跌的食品饮料、餐饮旅游等消费股有望获得资金青睐，特别是在有利好刺激或业绩支撑的情况下；而随着经济企稳趋势渐明，水暖先知的早周期板块有望获得上涨动能；另外，A股向来对于政策的嗅觉极为敏锐，此番反弹最重要的一根导火索便是政策暖风和改革红利，因此，跟随政策利好把握交易性机会方为上策，比如，受益“新型城镇化”的建材板块在休整后有望卷土重来，受益收入倍增计划的新兴消费逐步脱颖而出，受益“一号文件”的农林牧渔股有望继续表现，而光伏、天然气、公共设施建设等“十二五”规划的颁布也将催生相关板块的交易性机会。

创业板中小板顺势回调

0.69%，报收4398.11点，均小幅跑输大盘。

个股表现方面，两市并未出现杀跌的情形。创业板内部昨日正常交易的350只个股中，有51只个股实现上涨，其中同花顺、海兰信及东方电热强势涨停，有9只个股当日涨幅超过3%；而在当日出现下跌的296只个股中，新莱应材跌幅最大，全日下跌8.67%，其余个股跌幅均在6%以内。与此同时，中小板内部昨日正常交易的693只个股中，有130只个股实现

上涨，其中中原特钢、信隆实业、盛通股份、华英农业及鸿博股份强势涨停，有23只个股当日涨幅超过3%；而在当日出现下跌的550只个股中，福建金森全日跌幅最大，为6.21%。

分析人士指出，尽管创业板指数及中小板综指昨日出现小幅调整，但仍仍属于正常的回调整固，短期只要大盘反弹根基不变，则小盘股经历短暂的整固后将重新上冲，投资者不必过于谨慎。

静候QE3.5出炉 港股强势震荡

□香港智信社

隔夜欧美市场依然延续着近期的强势，虽然意大利总理蒙蒂表示了辞职的意愿，欧债问题有恶化的风险，但即将召开的美联储议息会议仍然给予投资者正面预期，新的资产购买计划即QE3.5的推出或给予市场新的动力；内地A股在经历了持续的弹升后，周二出现小幅回吐，预计短线沪综指有望冲击2100点整数关。港股市场昨日呈现出强势震荡格局，A股的回落引发国企股盘中回吐，但金管局年内最大规模的注资以及对于美联储QE3.5的预期给予市场有力的支撑。

恒生指数昨日盘中一度冲高22393.2点，创出2011年8月以来新高，最终收报22323.94点，微涨0.21%；大市交投小幅萎缩，共成交593亿港元。中资股跑输大市，国企指数与红筹指数分别逆市收跌0.02%和0.24%。由于内地A股昨表现不及香港H股，恒生AH股溢价指数收跌0.62%，报96.44点。

从昨日盘面上看，在美联储议息会议召开之前，市场交投相对谨慎，各分类指数及行业指数涨跌幅均未超过1%。重磅蓝筹汇丰控股的表现对大市形成支撑，有消息称公司就洗钱问题已与美国监管当局达成和解，接受罚金19亿美元，尽管罚金规模较高，相当于市场一致预计的汇控2012财年盈利的11%，但支付罚金对公司而言并无困难，而且该消息消除了困扰该股的一个长期不确定因素，昨日汇控股价也上涨0.31%至79.7港元，逼近逾一年半以来的高点。

至于港股大市后市走向，预计将延续今年6月份以来形成的上升通道运行，因为本轮升势的根本推动因素即流动性的方向仍未发生转变，香港金管局周二再次入市沽售62亿港元，为今年以来最大单日注资规模，美元对港币汇率维持于7.75一线运行，显示热钱仍然在持续涌入香港市场。预计短期内香港市场流动性充裕的环境仍将延续，因为从热钱的源头上看，美联储即将用新的资产购买计划来替代即将到期的扭转操作，市场将其称之为QE3.5，而且预计明年“宽货币紧财政”将成为发达经济体的政策方向；另外，从热钱流入的动机上看，人民币国际化、资本项目对外开放将是大势所趋，而内地经济企稳回升的态势已然形成，中国资产将成为外资做多的主要标的。

下行周期结束 CPI将重回“2时代”

□本报记者 魏静

继9、10月份持续回落之后，国内农产品批发价格总指数最近两个月以来持续震荡回升；海外方面，CRB现货和期货指数12月再度出现震荡回稳的走势。分析人士预计，基于天气原因和消费旺季，以农产品为代表的国内物价年底将继续出现季节性的反弹，目前机构普遍预期本轮通胀下行周期已结束，12月CPI将继续运行于2%上方；不过基于翘尾因素不高，明年上半年CPI的回升幅度都不会太高。

12月以来 农产品价格反弹2.77%

根据农业部公布的数据，农产品批发价格总指数在经历了7-8月份的上涨之后，于9、10月份持续下行。截至10月31日，该指数收报182.50点，相较8月31日的203.30点下跌了10.23%。不

过，11月以来，该指数开始震荡回升，截至11月30日，农产品批发价格总指数收报187.70点，较10月底小幅上升2.85%；而截至12月11日该指数收报192.90点，不到半个月便环比上涨了2.77%。

与此同时，生猪价格也连续五周出现小幅回升的景象。截至12月7日，22个省市的生猪平均价格收报15.86元/千克，较前一周的15.31元/千克小幅走高。尽管生猪价格有所企稳，但有业内人士指出，近年高猪价高盈利刺激母猪存栏增长，在存栏量处于高位的大背景下，猪肉价格短期不会出现较为明显的上涨，从周期的角度来看，猪价在2013年上半年之前可能都将处于整体回落的周期，到明年二、三季度可能才有所企稳回升。

国际大宗商品价格方面，继8、9月份震荡盘升之后，CRB现货价格指数和期货指数11月以

来重拾震荡回升通道，不过12月这两大指数则再现震荡整固的走势。具体来看，12月以来CRB现货指数小幅走高，截至12月10日收报484.21点，较11月31日的483.47点小幅回升；CRB期货价格指数12月10日收报565.89点，较11月30日的571.23点则小幅回落。

2013年上半年 通胀压力不会过大

从12月份的物价走势来看，农产品价格和猪肉价格都出现了一定程度的回升，不过大宗商品价格则维持窄幅波动的格局。目前机构普遍预期本轮通胀的下行周期已结束，自11月开始CPI将正式重返“2时代”。实际上，12月乃至春节前，天气因素将继续推动蔬菜、水果等食品价格的上涨；与此同时，临近年底，消费旺季的到来也会在一定程度上推高物价水平，因此，年底

通胀水平稳中趋升也基本上成为定局。

有分析人士指出，目前通胀正在形成一个新的上行周期。鉴于目前经济回升较为温和，预计总需求的扩张不可能在短期内迅速上升，因而其对物价的拉动作用也相对有限。此外，基于今年下半年CPI一直在低位徘徊，预计明年上半年CPI的翘尾因素上升将较为缓慢，因此，物价在新周期的前期回升幅度会较为温和。

需要指出的是，尽管下半年通胀未大幅攀升，且未对货币政策放松空间构成压制，但今年下半年，在CPI向下筑底的阶段，央行却仍采取谨慎思路，即不动用利率及存准率，这或表明了管理层在货币层面依然坚持中性的基调；在CPI可能重启新的上行周期的背景下，投资者更不宜对政策空间抱有过多期待。

期指重回升水 窄幅调整未改多头格局

□本报记者 熊锋

在连续上涨之后，期指四个合约昨日小幅调整。截至昨日收盘，主力合约IF1212报收于2261.4点，较周一结算价下跌7.6点，跌幅0.33%。其余三个合约亦小幅下行。而沪深300现货指数报收于2258.50点，下跌12.55点，跌幅为0.55%，较期指跌幅更大。

市场人士分析，期指连续几日上涨之后，面临前期高点所形成的压力密集区域，因此有一定的解套盘的压制，昨日展开了震荡整理，市场情绪透露一定谨慎。不过，昨日主力合约重回升水，并且市场并没有对上周大幅拉升后形成较强的回吐压力，透露目前反弹格局难言结束，后期维持偏多的概率较大。

窄幅震荡透露谨慎情绪

截至昨日收盘，期指四个合约均小幅调整，透露出在连续上涨之后，期指上方将面临前期高点所形成的压力密集区域，市场情绪有所谨慎。

上海中期分析师陶勤英指出，昨日股指早盘窄幅震荡，午后冲高后受阻于20日均线回落，最终缩量小幅收跌。股指连续两日在上涨至20日均线时受阻回落，多空短期在该线可能继续争夺。

陶勤英分析，从昨日期指盘面来看，日内总持仓量为近期最低水平，反映出短期期指方向未明的情况下，市场参与的积极性有所降低。

中证期货研究部副总经理刘宾分析，昨日期现价差再度回到升水3点的状态，但总持仓在经历一天增长后再度减持，显示多空在这个位置争夺意愿有所下降，这可能导致期指在该位置形成上下两难的局面。

多头格局有望延续

昨日的窄幅调整并未对此前的上涨形成较强的回吐压力，并且昨日期现价差再度回到升水3点的状态，多头日内逢低承接意愿较强，显示近期的反弹格局并未结束，后期维持偏多的概率大。

12月11日主力合约IF1212多空主力席位前十位持仓情况							
持多单量排名				持空单量排名			
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	5108	130	1	国泰君安	6390	-1392
2	光大期货	3878	1105	2	中证期货	5565	51
3	海通期货	3381	-709	3	海通期货	4911	-725
4	华泰长城	2914	-830	4	华泰长城	3054	-537
5	广发期货	2732	-1197	5	光大期货	3035	-21
6	永安期货	2522	-372	6	银河期货	2576	13
7	中证期货	2145	-311	7	南华期货	2326	-231
8	中银万国	2091	-54	8	鲁证期货	2285	-42
9	银河期货	2006	-43	9	中银万国	1874	125
10	南华期货	1699	-526	10	广发期货	1848	95
合计		28476	-2807			33864	-2664

国泰君安期货金融工程师胡江来指出，期指量化加权指示信号透露出一定的空头抬头迹象，总的来说依然还是多头信号。并且，融资融券端亦释放了多头信号，ETF大类的融资减去融券存量金额出现了增加，全市场的融资规模增加了1.85亿元。

长江期货资深分析师王旺指出，期指连续上行后积累了一定获利盘，并且目前已经反弹进入了前期的密集成交区，因此面临一定的解套盘压制，

周二逆回购缩量至810亿元

市场资金利率继续低位运行

□本报记者 王辉 上海报道

央行周二（12月11日）以利率招标方式开展了总计810亿元的逆回购操作。其中，7天期品种110亿元，中标利率3.35%；28天期品种700亿元，中标利率3.60%，中标利率均继续持稳。而在当日的市场资金面方面，银行间市场隔夜及7天期质押式回购利率，依然在较低水平运行，显示出市场流动性依然较为宽松。

11日公开市场810亿元的逆回购规模，相较于上周四的1170亿元、上周二的970亿元，均有明显缩量，而本周公开市场资金自然净回笼量则仍达到了2240亿元。市场人士表示，12月财政存款投放规模预计将达1.3万亿元左

右，稳步释放的财政存款以及央行通过逆回购操作持续对资金面进行的积极呵护，使得主流机构对于资金面的心态在年末临近时仍十分平稳。预计短期内市场资金利率依然没有大幅波动的风险，本周二逆回购操作出现缩量符合市场预期。

WIND数据显示，11日银行间市场隔夜及7天期质押式回购加权平均利率分别为2.2549%和3.0205%，隔夜资金利率环比微涨0.10个基点，7天期则小幅走低2.18个基点。就12月以来的资金利率运行态势来看，隔夜资金利率自11月30日至今，已连续7个交易日在2.25%一线窄幅波动；而7天期回购利率自本月4日跌破3%关口后，已连续5个交易日稳定在3%附近。

玻璃期货创上市新低

分析人士称年内下跌空间尚存

□本报实习记者 官平

昨日，郑州商品交易所刚上市的玻璃期货再遭“空袭”，主力合约1305午盘大幅下挫，盘中最低跌至1286元/吨，离跌停价位仅差3元/吨，尾盘略升收1293元/吨。12月3日，该合约上市当日最大跌幅近7.2%。

交易所盘后数据显示，11日1305合约成交量再度创下新高，达162万余手，在商品期市中排第三位。持仓方面，11日增仓15.7万手，较前一日持仓量翻倍增长，总持仓超过31万手。

资金面上，“空”军实力较前一日来了个大反转。玻璃期货前20名主力总持仓量排行榜显示，10日多头主力持仓量43021手，空头主力持仓量42877手，多头对空头优势144手；但在11日发生逆转，多头主力增仓30119手至70941手，空头主力持仓量大增增66523手至91307手，空头对多头优势20366手。

从主力持仓大户来看，多头势力以南华期货为首，空头势力

以永安期货为首，另外昨日国泰君安昨日抛掉4153手多单，而增加了4708手空单。

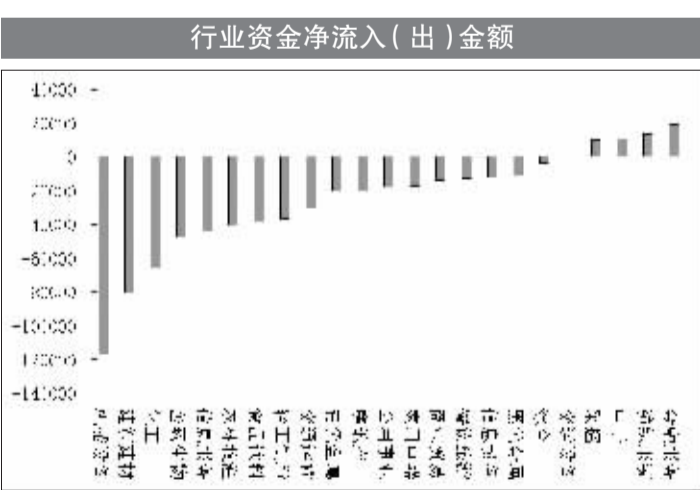
基本面上，光大期货分析师钟美燕表示，四季度开始，市场需求趋弱，厂商库存又呈现增加趋势，玻璃价格疲弱运行。另外，上周玻璃生产企业东北联合召开会议强调今年冬储价格基本定位在1100-1120元/吨，相比去年的1260元/吨下浮140元左右。

今年的冬储价定位，也在一定程度上反映了市场走货不俏，生产企业库存存压力大。”钟美燕表示，东北地区销售进入淡季，后市现货价格可能低于该价格，并拖累后市玻璃期货价格。

钟美燕称，北方由于天气原因导致建筑企业基本停工下游疲软，华东部分建筑企业进行室内操作，下游整体需求受季节影响较大。供给的刚性跟需求遭遇落差使得玻璃遭遇了投机力量的打压。在惯性作用下，预计后后期价还将继续回调，投资者依然可以维持空头思路。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十							
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占总成交额比例(%)
600800	天津磁卡	5.56	10.10	41069.10	11841.58	29227.52	55.24
600510	黑牡丹	7.15	10.00	22523.46	1722.64	20800.82	85.79
600288	大恒科技	6.60	10.00	29284.62	9817.08	19467.54	49.79
600150	中国船舶	19.99	-2.01	29193.56	16358.74	12834.83	28.18
600036	招商银行	10.99	0.18	43780.65	33221.80	10558.85	13.71
600770	综艺股份	5.96	9.96	20639.37	10675.09	9964.28	31.82
600104	上汽集团	15.09	1.55	23648.40	14509.79	9138.61	23.95
601398	工商银行	3.95	0.00	20304.67	11287.74	9016.93	28.54
600740	山西焦化	8.13	10.01	11309.19	2687.97	8621.22	61.59
600783	鲁信创投	10.24	9.99	9520.79	925.02	8595.78	82.29



大盘震荡 58亿资金选择“撤退”

□本报记者 龙跃

12月11日，沪深股市未能延续近期强势，低开后全天进行震荡整理。截至昨日收盘，上证指数以2074.70点报收，下跌0.44%；深成指以8220.54点报收，下跌0.55%；中小板综指收报4398.11点，下跌0.69%；创业板指数收报641.17点，下跌0.80%。成交量方面，11日沪市成交679.3亿元，深市成交584.3亿元，两市合计成交额为1263.6亿元，成交额较前一交易日小幅萎缩。

从资金流向来看，沪深主力资金昨日均呈现净流出格局。据

巨灵财经统计，本周二沪市A股资金净流出20.30亿元，深市A股资金净流出38.12亿元，两市资金合计净流出58.42亿元。

在众多行业板块之中，周二金融服务、纺织服装和电子行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计，金融服务行业资金净流入金额达到1.93亿元；同时，纺织服装和电子行业分别净流入资金1.34亿元和1.09亿元。与此形成对照的是，机械设