



调整不意外 震荡也强势 交易性机会需抓好三条主线

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

指数短线或有反复。值得一提的是，目前指数运行到了20周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周线并非易事，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。

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，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

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。

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月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月增仓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月多头主力持仓量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，空头主力持仓量大幅增仓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

基本面，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体召开会议议定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。

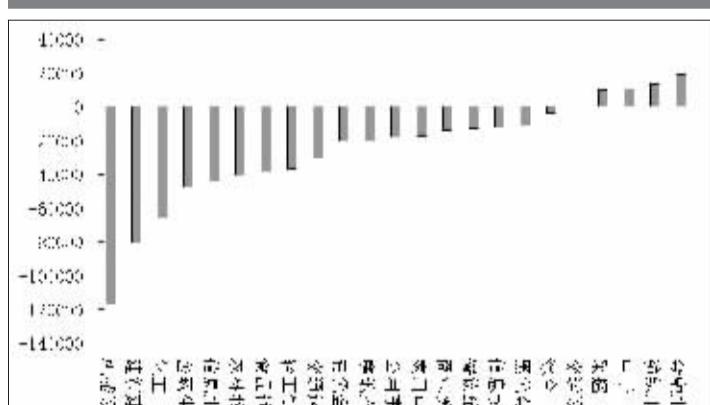
钟美燕称，北方由于天气原因导致建筑企业基本停工，下游疲软，华东部分建筑企业进行室内操作，下游整体需求受季节影响较大。供给的刚性跟需求遭遇淡季使得玻璃遭遇了投机力量的打压。在惯性作用下，预计后期期货价格将继续回调，投资者依然可以维持空头思路。

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)	占总成交额比例 (%)
600800	天津磁卡	5.56	10.10	41069.11	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

行业资金净流入(出)金额



大盘震荡 58亿资金选择“撤退”

□本报记者 龙跃

巨灵财经统计，本周二沪深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金额为1.34亿元和1.09亿元。与此形成对照的是，机械设备、建筑建材和化工行业昨日资金净流出规模居前，净流出金额分别为11.76亿元、8.09亿元和6.63亿元。

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，去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稳固的走势。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度期待。

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周均线回落，最终缩量小幅收跌。股指连续两日在上涨至20周均线时受阻回落，多空短期在该线可能继续争夺。

陶勤英分析，从昨日指盘面来看，日内总持仓量为近期最低水平，反映出短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，昨日现价差再度回到升水3点的状态，但总持仓量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。

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类别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，现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，

市场昨日展开了震荡整理。从股指期货来看，近期市场上涨中，价差一个明显特征就是，价格低的时候价差高，价格高的时候价差低。

刘宾认为，期指昨日收出小阴线，稍显乏力。但从回调力度看，市场并没有对上周大幅拉升后形成较强的回吐压力，显示这种强势反弹格局还没有结束，因此技术修复或许以横盘整理的方式通过时间换取空间，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

名次	会员简称	持多单量排名		持空单量排名	
持多单量	比上交易日增减	持空单量	比上交易日增减		

<tbl_r cells="6" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="