

□本报记者 谢闻麒 昆明报道

在上市公司业绩增速为24%—30%、市场股权资本成本为9%—10.5%的预期下，长城证券预计明年上证综指合理波动区间在2800—4200点之间，价格中枢区间在3500—3600点之间。

在配置策略方面，长城证券认为当前时点应立足明年一季度，以进攻性、周期性配置风格为主，重点配置资产价格上涨与人民币升值预期下的金融、地产、煤炭行业，受益于投资拉动的电力设备、建筑、钢铁、建材、基础化工行业，受益于出口复苏的电子元器件行业以及消费类的旅游行业等。进入明年二季度后，行业配置风格则应转向防御，主要配置金融、医药、商业、食品饮料、家电、汽车等消费类行业。

不过,在相对积极的政策信号之后,来年经济运行中也有尚待明明的部分。09年经济复苏主要依靠大规模政府投资项目的刺激作用,其结果是投资、消费在GDP占比中的差距进一步扩大,经济结构性失衡问题加剧。纠正失衡、严格控制新上项目和信贷扩张速度,必然是以放缓经济增速为代价。而刺激居民消费的空间,也在高房价和物价走高将构成未来3-4个月市场重要的外部环境特征,行情也将出现反复活跃机会。投资者应强化对公司基本面信息的关注,行业景气提升、业绩稳定增长的个股将继续获得资金追捧。尤其进入12月中旬之后,上市公司全年经营业绩基本落定,行业走势预期相对明朗,年报业绩绩、高送配可能替代题材炒作,成为新的市场线索。

9.0%,经济强劲复苏后转向稳定增长。尽管面临数据前高后低和经济长期增长动力不足的担忧,但投资、出口和消费表现强劲,宏观经济总体仍将处于上升轨道。

尽管明年下半年加息预期较为强烈,但在预期通胀水平低于3%、美国短期缺乏加息条件的前提下,为了抵御升值压力和刺激信用扩张以拉动内需,明年四季度前人民币基准利率很可能维持不变。宽松货币政策的退出更多体现为数量工具优先、利率工具滞后的渐进方式。

报告认为,明年物价更可能呈现温和通胀特征,预计全年CPI涨幅为2.6%,通胀预期将主要体现在美元弱勢下的资产价格上涨,预计资产价格强势仍将延续到明年二季度。

目前仓位状况 (加权平均仓位:64.5%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	44.5%	4088
75%左右	14.8%	1352
50%左右	12.5%	1145
25%左右	10.5%	963
空仓(0%)	17.7%	1618

毫无疑问，以美元为计价单位的石油、黄金、铜、铝、镍、锌、铅、锡、钨、钼、铀等大宗商品期货价格快速调整，与美元指数在近期创出新高形成明显的市场反差，清晰表明当前全球金融市场风险厌恶情绪正在快速升温。这一方面源于经济数据疲软以及美联储加息预期对全球资产价格的乐观信心构成打击。美国

技 术 指 标		上 证 (综指)	沪 深 3 0 0	深 证 (成指)
心 理 线	PSY(12)	↓ 50	↓ 50	↓ 50
	MA(6)	↓ 58.33	↓ 58.33	↓ 54.17
	+DI(7)	↓ 21.45	↓ 20.23	↓ 18.58
	-DI(7)	↑ 28.33	↑ 29.28	↑ 23.24
	ADX	↓ 17.75	↓ 18.23	↓ 11.92
动向指标 (D M I)	ADX	↓ 22.31	↓ 21.75	↓ 16.10
	BR(26)	↓ 178.93	↓ 178.34	↓ 207.32
人气意愿指标	AR(26)	↓ 164.86	↓ 157.74	↓ 201.26
	%W(10)	↓ 37.31	↓ 38.73	↓ 25.05
威廉指数	%W(20)	↓ 43.43	↓ 43.42	↓ 25.05
	%K(9,3)	↓ 73.92	↓ 73.44	↓ 80.97
随机指标	%D(3)	↑ 70.44	↑ 70.77	↑ 77.20
	%J(3)	↓ 80.89	↓ 78.78	↓ 88.51
动量指标	MOM(12)	↓ -99.09	↓ -111.03	↓ -82.49
	MA(6)	↓ -18.21	↓ -24.05	↓ 156.13
超买超卖指标	ROC(12)	↓ -2.97	↓ -3.03	↓ -0.59

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。