

白酒保险齐做空 地产券商双星耀

本周经历了一轮恐慌性杀跌，领头的就是白酒板块和保险板块。曾几何时，白酒股是市场最耀眼的宠儿，酒价上涨，基金推崇，股价更是翻几番，一时股市只剩下白酒股风景独好。但是慢慢推高的市净率给空方提供了绝好的做空机会，塑化剂曝光正好成了点燃做空激情的导火索，周五酒鬼酒复牌就牢牢地封住跌停，预示着酿酒板块还有几天的调整期，对股市的冲击依然存在。同样值得关注的还有一样处在高估值的医药板块，和白酒股一样不败的

神话也将慢慢褪去光环，医药行业分类指数已经出现了连续阴跌的走势，是否会出现白酒股那样的杀跌行情，也许就是还欠一个导火索吧。保险板块属于市净率估值偏高的金融股，市净率普遍高于2，所以有做空的空间。汇丰要大幅减持中国平安H股成了引发保险股下跌的导火索，在这个敏感的时候外资选择撤离，其用意太复杂了，给市场带来的震撼无与伦比，所以消息一经公布就引发了保险板块的大幅杀跌，中国平安盘中一度跌幅逾6%，

而其权重在沪深300中居第二。周五市场出现了小幅逆转，白酒和保险居然成了领涨的板块，可见还是有资金进来关照了。但是这种力量现在还是很弱，目的也不是为了拉升，只是属于维稳性质的，用股市的话就是下跌抵抗型，是逢高减持的机会吧。地产板块曾经论述过，未来几年都是独立的行情。比照地产和金融板块的市值，地产股简直就是袖珍型的，具有很大的上升空间。而经历了多次反复的杀跌，股价也早已

进入价值低估的区间，一旦行业回暖或股指回升，报复性反弹是迟早的事。还有最重要的一个原因，原来地产的暴利吸引了大量社会资金涌入，行业是无序和分散的，现在的行业调整给了龙头公司扩张的机会，一般上市的地产公司具有较好的现金流和融资功能，现在正是积极扩张市场份额的时候，这样看就是地产板块迎来了一个高速的发展期，选择业绩好的公司积极投资相信会有较好的回报。券商股这周走势不错，得益于

创新业务带来的希望，市场在周三给予了热情追捧，当日行业指数涨幅逾3%。其实券商的业绩好转还要待以时日，裁员、降薪、停发奖金等等还是普遍现象，哪有好转的迹象啊，真正恢复元气还要一段很长的日子呢。经过2周的杀跌，本周大盘暂时停止了杀跌，但是真正的考验还在下周，能否在2000点的重要关口守住，还是继续奔向1664点，多空大战的决战应该就在这几周见分晓。 国元证券 王晓敏

二千点拉锯战已展开

在连续的下行之后，本周沪指两次破位2000点但都在1995点获得了一些支撑，并返身寻求反抽的空间。从9月初至今，如果从沪指的波动形态上来看，很明显是处于区间波动状态。上档受制于89日均线的压制，而下档始终受益于2000点整数关口的支撑。目前已经来回往返了四次，而且是极有规律的。

如果我们把9月5日、9月26日、10月29日和11月19日作为四个起点，此后在日线图上分别有四段反抽，虽然此后反抽力度有所不同，但如果细看一下的话，这四个起点前后的日线组合是有共同特点的：沪指均有构筑一个停留几天的小平台。

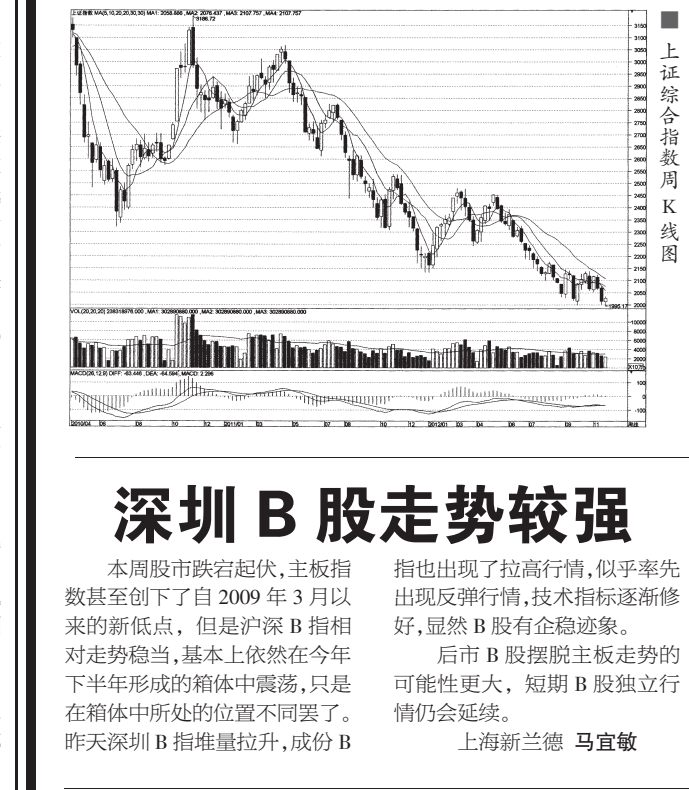
之所以提出关注这个规律，是因为它在近期是有预判作用的。如果在一段连续的杀跌之后，一旦出现沪指停留构成小平台状态，那么一般而言，后期开阳反抽或反弹的概率是极高的。所以，在整理平台的相对底部介入就可以获得短线的价差操作机会。

而从板块分析上来看，前期一些周期性板块有逆市先动的迹象，包括银行、铁路基建、水泥和水利建设等等。基本上是QFII和一些境外机构较为看好并主动性地介入。但更值得关注的是，前期一些中线强势的品种出现大幅震荡，特别是白酒类品种。

这种结构性的分化，正如上期我们所提到的：“这应该是机构换仓所致，一般而言，此时的盘口特征也是震荡行情走到尾段的标志。”故在这种特殊的行情下，我们应该避开那些中线走强和短线反弹过猛的品种，随后将重心转移到超跌以及业绩成长的品种。

在沪指处于较低位时，尤其是在熊市的尾段，大家都对市场失去信心的时候，更应多关注一些潜在性的利好，应对自己多些鼓励，相信未来一切都会好起来。 东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



深圳B股走势较强

本周股市跌宕起伏，主板指数甚至创下了自2009年3月以来的新低点，但是沪深B指相对走势稳当，基本上依然在下半年形成的箱体中震荡，只是在箱体中所处的位置不同罢了。昨天深圳B指堆量拉升，成份B指也出现了拉高行情，似乎率先出现反弹行情，技术指标逐渐修好，显然B股有企稳迹象。

后市B股摆脱主板走势的可能性更大，短期B股独立行情仍会延续。 上海新兰德 马宜敏

本周上证指数两度下穿2000点后在金融等板块的护盘作用下出现反弹，日K线三阳两阴，周K线为一根上影线7点，下影线18点，实体为14点的小阳线，周成交金额达到1811亿元，成交金额与上周萎缩一成，分析师认为：多空在2000点展开争夺。

谢祖平：虽然本周股指一直维持在低位运行，成交量进一步萎缩，显示投资者的交易意愿不强，但是在经过连续的调整之后市场自身存在着技术性修复的要求，股指在两度下探2000点后出现反弹。从消息面看，自10月份浙江世宝招股后，新股IPO已暂停近两月，另一方面，10月份以来国内先后公布的一系列经济数据显示国内经济处于企稳过程之

反弹空间有限

本周市场可谓一波三折，周二隔夜美股大涨，但是A股却高开低走收跌，周三沪指创出自2009年8月4日以来的新低1995.17点后快速反弹，但周四低开直接吞没半数涨幅，将弱势的特性演绎得淋漓尽致。而当日公布的11月汇丰中国制造业PMI初值50.4，创13个月新高，经济回暖迹象更加明确，但是从市场表现来看，并没有因为该利好数据的出炉而有任何亢奋，周五沪指反弹至10日线。

消息面上，近期中国证监会发布了四项新政，具体包括基金公司的内幕交易防控、境外机构投资、保险机构销售基金以及证券公司净资本和风险资本比例等方面的内容。其中QFII额度增加以及券商降低净资本扣减比例和风险资本计提比例将释放更多资金。此举从长远看将对资本市场起到积极作用，其次央行周四在公开市场开展了460亿元7天期逆回购和430亿元14天期逆回

购操作，中标利率分别为3.35%和3.45%。央行本周小幅净回笼资金240亿元，目前银行间资金价格稳定，资金面相对宽松，逆回购操作缩量和小幅净回笼符合市场预期。行业方面，近期将召开的全国农业产业化会议公布一批扶持政策，从农业部鼓励的方向看，农机企业应率先从中受益。渔业板块四季度表现也优于大盘，投资者可在其中投资选择机会。

从趋势上讲，近期大盘反弹空间和力度不会太大，注意2050点阻力位，这既是10日线附近，也是前期M头的颈线位，具备双重压力，没有重磅利好情况下，大盘很难突破。目前股指所处的位置有两个方向，一是处在10月双头后下跌的下轨，二是位于去年4月高点3067和今年3月高点2478连线上方，再跌的话将进入新的下跌通道，故投资者近期可谨慎观望为主，待方向明确后再做定夺。国泰君安 侯文浩

情绪降至冰点 大盘区间震荡

邱秀海：本周沪指三阳两阴，多空双方围绕5日均线弱势整理，成交量依旧维持在近期低位，交投未见明显改善。从市场走势可以看出，由于缺乏政策红利的持续支持及增量资金的有效流入，造成了大盘反弹缺乏持久性，从而导致了短线大盘处于下有支撑上有压力的区间震荡格局。展望后市，大盘仍处于进一步探底的过程中，近期急跌后产生了技术性修复走势，但多空都显犹豫态势下，反弹空间可能比较有限，未来下有支撑的弱平衡状态在久盘后仍有破位风险，因而操作上仍需谨慎。 大智慧

中国11月PMI初值50.4%，创出13个月新高，再次重返荣枯线上方。市场的反应却极其冷淡。笔者认为，其中主要原因还是国内股市长期下跌导致投资者情绪降至冰点所致，也就是说近期大盘走势是由投资者情绪所主导。市场情绪的作用在最近的走势中体现得尤为充分，本周沪市单日量能降至近四年来最低水平。即使沪指跌破2000点，市场的恐慌及抄底资金均没有出现，投资者观望气氛浓重可见一斑。所以在A股市场没有超预期利好因素出现前，沪深两市难改长期以来的弱势格局。

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460710 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460711 号 注:请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2012110176 号

西门子助听器

音质和可听度实现平衡

XCEL 新一代博声技术着眼于听力平衡和声音舒适度,推出了新的概念:有效可听度和声音质量,使音质和可听度实现平衡.XCEL 至尊版技术提高了首次验配的接受度和佩带满意度。

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路 555 号 徐 汇 区:南丹东路 141-E 间(专家咨询) 咨询电话: 64682068 黄浦区:四川中路 555 号(近北京东路) 杨 浦 区:政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话: 63218200 福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话: 63606472 咨询电话: 55962163 虹口区:四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路 1531 号(仁济医院斜对面) 咨询电话: 36393277 咨询电话: 58751000

固定收益发展途径之探讨

基金行业本身是一个服务型行业，卖什么产品应该根据市场需求。客户需要什么样的产品，就提供什么样的产品，只有这样做，整个行业才能更健康地发展。笔者以为，目前国内的固定收益类基金产品设计应该关注以下几种发展途径。

发展途径之一：养老投资。在中国，富裕阶层基本在30-50岁之间，如何使得资产保值、增值，投资人得以老有所养是一个共同关心的问题。作为基金公司有必要创造出符合这类需求的产品。此类产品应从固定收益的角

度出发，追求绝对收益，并通过长期复利的形式，以实现资产的长期增值保值。

发展途径之二：被动投资。被动投资产品在成熟市场中有着举足轻重的地位，单只产品规模往往能够超越主动投资基金。

发展途径之三：产品创新。公募基金投资范围基本确定，要进行产品创新似乎较为困难。其实不然，客户实际需要什么，产品就应该设计成最符合客户需要的。照搬成熟市场的产品是没有出路的，在已有产品上

进行改进，可能会出现意想不到的效果。比如理财基金在海外是没有的，但就是这小小的调整，可能更符合中国投资者的喜好。

发展途径之四：海外投资。随着国内投资者财富的日益积累，对于海外市场的投资需求也不断提高。做海外投资的创新未必要照搬海外的产品，注重投资品能否提供稳定持久的固定收益才是关键。 汇添富/文

定投添富

定投汇添富

生活喜洋洋

基金投资需谨慎

热线 400-888-9918 网址: www.99fund.com