

短期进入拉锯战 游击战术放光芒

如果在 2000 点开始就重仓甚至满仓的投资者，在最近两周应该收获不错了，40%~50%的年收益应该有了，应该满意了。如果运气好买了点券商股的，那这两周感觉更好了，笔者也多次推荐了券商、电力和军工，相信都跑赢了大盘。

自从上周发出了明确的卖出建议后，本周的大幅震荡行情相信给投资者带来了极大地震撼，3000 点不是那么容易一次就过的。大致判断市场在 3000 点一线还要来回拉锯整理，这个周期至少是一个月，如果加上年底结账效应和传统春节长假

的效应，笔者判断这个整理可能会延续至春节前后，简单点说就是最近一两个月指望靠股指上涨来获利很难了。那么我们的投资策略应该怎样选择呢？

从慢牛到快牛一直到疯狂，满仓的投资者收益最高，那是靠大盘上涨获取指数的最大收益。现在既然指数收益有限，甚至很多个股都有回调需求，那么仓位自然要降低，最好是半仓以下。但是选择的品种要强势，因为在拉锯的整理势中，只有强势品种才有获利机会，那些弱势品种下跌机会远大于上涨机会。用一句最

流行的话：满仓踏空和满仓跌停哪个最痛？从满仓踏空转到满仓跌停的最最痛！这句流行语形象地说明了现阶段的大幅振荡和强弱分化现象，所以笔者总结了一下近期的操作策略，四个字：轻仓、强势！

轻仓当然就是把仓位慢慢降低到半仓以下，强势的选择就难了。近期最强的毫无疑问是券商板块，但是经历了疯狂上涨后已经出现滞涨和大幅震荡，笔者建议暂时不要参与，耐心等待回调后的低吸机会。那下一个的强势板块会是谁？地产板块！自从降息公布后，一般的研究报

告都推荐了券商和地产板块，认为这两个板块是最受益的。从走势上分析，地产指数在 11.24 高开后，走势在加速，本周大幅震荡后又开始走强，可能接过券商板块的大旗再次领涨大盘。大盘要维持强势整理再创新高，一定需要有人气的强势板块，现在也许就轮到了地产板块。

历史上曾经也发生过这样的巧合现象，2006 年牛市刚来的时候，券商、地产、有色和煤炭四大板块交替拉升，没有这四大板块的组合几乎就是满仓踏空，笔者有幸参与了那次的组合挑战赛，每天在净值排

名的压力下终于悟透，不就是买入强势板块拼吗，仓位重在指数徘徊阶段是没有意义的，甚至那些弱势品种还会拖累净值。不要问我太多的为什么，打开这四个行业的分类指数好好看看，就知道为什么要选择地产板块了。券商行业指数涨得太多，在高位震荡；煤炭、有色行业指数还太弱，再看看地产行业指数，应该就是近期的最好选择。当然还有一些很好的强势板块也可以选择，比如电力板块，投资者自己去好好研究一下各个行业指数的强弱就明白了。

国元证券 王骁敏

改变了市场节奏和结构

在短短的十几个交易日内，沪指大涨 500 多点，沪深两地的日成交金额合计曾高达 12000 亿元，令人不得不感叹初生牛犊不怕虎以及牛市的疯狂。在这过程中，金融板块单方面领涨，使得市场有了“有钱就任性”和“满仓踏空”之谈。

股市的疯狂上涨，引起了各方的充分关注。先是证监会发言人对于近期行情的一些发言，做出了善意的提醒；再是各方面开始统计和上报交易资金的来源；最有意思的是，中登发布了《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》。《通知》规定自 12 月 8 日起，中登公司暂不受理新增企业债券回购资格申请，已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库。

此条消息一出，整晚哗然，第二天汇市、债市和股市全线波动，虽然中登声明这不是针对股市，但震荡已经产生。从各方的最终理解来看，劣质债将会逐出市场，优质债成为抢购对象。但这种置换需要些时间。

而股市各方则认为，这是一个短空长多的消息。短期认为未来的杠杆类子弹库被削减，未来流动性没有预想中的充足。反映到指数上，沪指在冲高 3091 点后出现了宽幅震荡，目前正处于修复过程中，大概范围会落在 2800-3100 点间。而能否长久站稳 5 日均线成为了多头能否保持强势的重要分水岭，而能否越过前高，成为了是否继续向上攻击的标志。

与此同时，证监会核准了 12 家

企业的首发申请，新股仍按原计划公布和执行，体现了证监会对于目前市场发展仍保持平稳扶持的态度，应该视为利好。

细想一下，实际上，各方担心的可能并不是沪指在短短的十几个交易里涨得太疯狂，而是都在关注这些交易量能来自于哪里。可能降成交金额比什么都重要，如果交易量能降下来，就意味着股市不会面临更强硬的政策干预。

所以，当市场各方悟出这个道理后，就开始调整节奏和结构。主动调整了上涨速度和斜率，由快转慢。主动调整了投资结构，由集中转向分散。可能短期改变的只是这些，当这一段走完，未来会更好！

东方证券 潘敏立

市场风格切换

大盘经过本周二历史巨量暴跌后，周三并没有延续大跌走势，而是在 10 日均线处获得良好支撑。周二的暴跌和周三的短线企稳，表明了市场大幅下跌有难度，金融板块经过第一波拉抬之后，题材股将迎来牛市第二波的表现机会，投资者在降低权重股仓位的同时关注中小板、创业板股票。

从盘面上看，本周两市正在从前期的蓝筹指数向题材性个股牛市过渡，目前盘面的操作思路可以比较确定，稳健性投资者可以只做补涨类，尽量远离前期爆炒过的品种。

热点方面，券商板块是此次大盘加速上涨的龙头板块，且周三最尾盘也普遍出现回收走势。另外题材股中包括最热的自贸区 and 一路一

带，其次是环保和影视传媒等品种，这些品种有上涨潜力。

消息面上，证监会下周查券商两融杠杆，其担心融资杠杆失控焦急心态可见一斑。随着银行、券商股逼空上涨结束，短期市场进入宽幅震荡格局。对于投资者来说，相比此前的指数型逼空走势，震荡格局反而可能带来更多的赚钱效应，各类主题投资有望在此阶段趋于活跃。投资者可以根据以下三条路径把握主题机会：一是改革主线下的投资机会，二是明年确定性较大的主题机会，三是新近被市场挖掘的题材。

技术面上，大盘在 3000 点下方必然要经历一段时间的反复震荡进行充分的洗筹和换手，方可回复上涨格局。

国泰君安 侯文浩

牛市也要歇脚喘气

经历连续多天脱缰野马式的上涨之后，本周 A 股市场终于冲高回落、宽幅震荡。虽然“搓衣板”震荡剧烈，令新股民手忙脚乱惊慌失措，但从市场运行的轨迹看，调整实属正常，甚至来的有些偏迟。

首先，由于短线大盘持续飙升，积累了超天量的获利筹码，尤其是券商银行等金融股。据东财网统计，自 11 月 19 日以来的短短三周，券商股指数实现翻番，同期保险股涨幅 64%，银行股涨幅 34%，因此，一旦高位风吹草动，其获利回吐的压力必然势大力沉。

其次，在短线行情急涨途中，由于大量新股民的加入，以及双融业务杠杆的不断放大，的确也出现了盲目跟风的非理性表现。不少投资者只顾追涨，盲目乐观，被眼前的疯狂所迷惑，全然不顾市场可能出现的震荡和调整，最终演变为只凭胆量不看智慧的纯粹博弄性行为，而这种局面显然不能长久。而且，一旦高位失稳，融资盘定会快速撤退，从而加大行情的震荡幅度。

不过，虽然行情出现震荡调整，我们认为这是牛市途中的正常喘息和休整，是合理的洗

筹和换手。一方面，能够使已经获利丰厚的筹码适当换手，提高市场的平均成本，夯实后续上涨的基础。就好比竹子的竹节，因为有了竹节，竹子才能长得挺拔长得更高，不被风吹折。另一方面，通过适时的风险教育，提高投资者尤其是新入市投资者的风险意识，降低盲目跟风的冲动，树立理性投资意识，循序渐进的稳扎稳打，这对行情的发展和投资者的成长都有很大的益处。

同时，我们认为推动行情走强的两大因素继续存在。一是随着 CPI 的持续回落和宏观经济数据相对低迷，无风险利率的逐渐下降，后续的资金潜力仍然巨大，资金推动型牛市有望延续。二是深化改革、政策红利将提供更多的市场题材和机会。其中包括消除壁垒、简政放权、深化国资改革，引入混合所有制经济；自贸区、京津冀、长江经济带建设和推广；高铁、核电、一路一带的建设和推广；文化体育、健身养老等产业的支持和推进；城镇化、“新土改”政策的落实和推进等等，从目前看，改革红利仍大有可为，有望成为吸引资金、带动市场的又一强大引擎。

申银万国 钱启敏

市场仍存机会可以把握

本周二大盘暴跌 5.4%，而周三又以普涨的盘面似有要力挽狂澜之意，天量、剧烈震荡和个股分化是近期行情的三大特征。近期的市场结构以本周二为分水岭，之前是只涨金融股的“满仓踏空”行情，之后则是各板块轮动的普涨行情。

若从宏观基本面情况来看，近期公布的一系列数据仍然显示宏观经济向下，中小企业生存堪忧，而指数在 2500 点以上仍能连续放巨量上攻，充分说明了“钱”才是近期行情的基本面和推动力，高企的融资杠杆、居民存款搬家以及宽松货币环境都给予了市场充分的流动

性支撑，加之赚钱效应的逐步显现，市场成了自身的正反馈。然而，当市场进入疯狂赶顶阶段之后，实际上每个投资者都明白，指数已经过热，部分板块进入到了博傻阶段，短线是需要回避的。

展望后市，我们认为行情既然已经展开，即便过热的板块出现调整可能拖累指数，市场仍然存在许多机会可以把握。如“601 军团”中的中字头低价品种、上海本地股以及有补涨需求大消费白马股等都可能会有反复活跃的机会。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

建行60周年

建行六十年讲述建行事

莫道桑榆晚 为霞尚满天

记金山卫清路支行员工老顾

在金山石化卫清路支行，只要一提到大堂经理“老顾”，无论是建行工作人员，还是与他打过交道的客户，赞扬之词总是溢于言表。

顾永明，1987年12月进入建行工作，2012年由原金库随车业务员转岗至卫清路支行，对于柜面业务精通的年轻柜员们来排，他真的可以算是“门外汉”，但他言行中所折射出的一名共产党员所具有的优秀品质和人格魅力却深深地感染着每个人。

由于卫清路支行所处的地理位置和周边环境等因素的影响，导致网点的客流量相对比较稀少，面对网点经营一直徘徊不前的局面，网点负责人也不断地想着各种办法。除了在深入挖掘每一位前来办理业务的客户外，还努力地开辟各种渠道安排时间，克服网点人员紧缺的困难，不断拓宽服务半径。老顾的到来，也适时地增强了网点大堂内的服务力量。

刚到网点，每有闲暇时，老顾总是谦虚地向每一位同事咨询和了解各种产品的特性，很快地便摸索出了一套分流客户的办法，之后又与同事一同分析与讨论客户理财需求。就在大家都在惊叹这位老同志谦虚和热情的工作态度时，他已默默成为大堂内不可缺少的强劲后盾，于是每位员工都能看到他在大堂高柜、低柜不知疲倦、来回奔波的身影。无论是同事工作中碰到了“瓶颈”或者是客户因误解而产生的牢骚，抱怨甚至是指责，他总能带着耐心去引导和解释，并能一一化解。

除了做好本职工作外，老顾还经常主动关心网点的经营情况，并响应网点外出服务的计划，甚至一度放弃自己的休息时间。

“老骥伏枥，志在千里”，当同事们还在感叹他如此高涨的工作热情的时候，他又带来了好消息，通过他的不断追踪联系，终于获得了某私营业主客户的肯定，前来网点办理开户存款，并决定将之后的金融服务都交给建行。除了关心网点的对私业务外，老顾同志还关心着建行的其他业务，当他得知客户有其他对公业务需求时，常常及时与相关同事汇报情况，为客户解决实际困难，又为行里争取到了宝贵的客户资源。老顾经常说：“虽然网点只开设纯对私业务，但我们身为建行人，建行能做的其他业务我们都要关心，这不仅仅因为我是共产党员而这样做，每位建行人都要关心建行的所有业务，这样我们建行的业务才能蓬勃发展。”

“老牛亦解韶光贵，不待扬鞭自奋蹄”。谦逊务实的老顾每每和同事们聊天时，常说的就是“良心”两字。当同事们看到已经下班回到家后的他，顾不上吃晚饭，骑着自行车，载着年幼可爱的小孙子，为ATM检修人员开门送钥匙的时候，所有人都能理解他说的“良心”就是一种“责任”。

行庆60周年，也是老顾即将退休的时候，工作30多年，年近60的老顾的故事或许显得很普通。但是一路走来，他低调务实，言出必行的共产党员工作作风和处世准则，是值得每一位员工学习的。