

年底杀跌极限位在哪里？

以空间换时间，沪指2560~2600点是中期强支撑位

名家看盘

近期央行和财政部最新会议可视为未来宏观政策的定调。就货币政策而言，乃以调控通胀和调地产为核心。稳健、灵活的政策表明后期央行紧缩政策工具将随时出台，明年新增信贷量恐控制在6.5万亿左右，一旦通胀难以明显遏制，投放市场的资金还将减少，但总体流动性不会出现断层。随着调控的延续，地产调控终究会取得一定成效，挤出效应也会释放一部分流动性，并且随着当下国内进入加息周期，升值

态势难改，这都将吸引国际投机性资金逐步涌入。至于后者，积极的财政政策还有较大发挥余地，但今年的土地财政占比财政收入比重将创新高，并且明显大于去年，因而，将赤字规模压缩，在一定程度上也规避了明年可能出现的“卖地”收入锐减的窘境。

展望后市，短期之内空头将继续占优，沪指2700点将接受考验。毕竟，从技术面来看，不见有止跌企稳信号，大盘股、中小盘的轮番下挫已经使得恐慌性杀跌盘大幅涌出，而此时的量能维持在千亿水平，既不是超越过后的地量水平，也不是

资金大举进场的放量状态。半年周线2670点是下方强支撑，而8.9月份的双十字星低点2560~2600点是中期强支撑位。因此，从中期来看，下方的杀跌空间并不会太深，市场主力选择快速杀跌后，就是一种以空间换取时间的走势。

而从政策面看，潜在利空也必然逐步消化，十二五规划等相关扶持措施将陆续出台，这也是后期的投资机会所在。稳健投资者不断逐步低吸即可，持续关注新兴产业、大消费类，密切跟踪未来成长性突出的细分行业绝对龙头品种。

华讯投资 陈晓慧

2010年证券年终盘点之二

融资融券破冰 做空成现实

十年磨一剑，霜刃今初试。今年市场创新最先起跑的是融资融券。2010年1月22日，证监会明确申请融资融券业务券商的条件；3月19日，证监会公布首批六家融资融券试点券商名单；3月31日，首批试点券商上线交易，首日融资655万，融券小打小闹；12月9日，两市融资融券余额为102.15亿元，首次突破百亿大关。截至12月23日融资融券余额为118亿元，融资为主，25家券商试点。

数据显示，目前入选融资融券标的证券的90只个股中，累计融资买入金额在10亿元以上的共有18只，其中西部矿业以25.89亿元成为累计买入金额最多的个股；而从融券卖出看，共有招商银行、深发展2只个股累计融券卖出量达到亿元以上。



一家之言

2011年是牛市孕育期

2011年是“十二五”元年，也是经济中周期开启之年，实体经济在二次去库存后将由于实际需求而进入自主增长阶段，经济增长无虞之后，调结构进入决策者的视野中央。通货膨胀实为心腹大患，一旦经济增长无虞之时，必是流动性收紧之时。而流动性冲入股市，泡沫最大的部分恰恰是转型受益大旗下那些“纯粹讲转型受益故事”的品种。所以，投资者可能要提防这些“过”了的品种所蕴含的风险。

对于一年多来备受压制的周期股，经济自主增长开始后，日子自然会好过一些；低估值隐含的经济风险如果略有减轻，估值会有所回升，这样它们的股价则必有表现的机会。但是，我们要明白十二五规划的核心思想是转型，有些行业会逐渐从现有的主导地位退下来。

回首最困难的2009年和最复杂的2010年，再想想2011年，或许是起起落落，但最终归于平淡的一年。毕竟，2011年还是牛市的孕育期，真正的精彩可能从2012年下半年开始。

华商基金 孙建波

量价继续背离 尾盘再露杀机

周二两市双双低开，盘中沪指最低下探至2730点，个股普跌，金融股略强，截至收盘，沪指报收于2735点。

12月28日人民币对美元汇率中间价报6.6252，连续第六个交易日上行，并逼近此前创下的汇改以来新高水平。同时动用汇率和利率的手段意味着通胀被重视的战略高度，通胀内外交困，央行不得已用升值对冲外部

输入型通胀，用信贷杠杆、加息、准备金率等手段收紧流动性。股市作为对资金最为敏感的场所，自然受压难免。

银行和保险两个品种早盘相对比较抗跌，一度引领股指盘中反弹，从估值角度看银行保险股的估值处于历史低位，这也成为资金选择它们作为避风港的理由，加上加息对于保险股的利好，但总体看避险不代表绝对正收益，午盘近期比较抗跌的银行地产等纷纷倒戈。周一独领风骚的煤炭股在周二普跌，资金面的困窘使得板块的轮动性

较差。云集于消费和新兴产业中的成长股跌势惨烈，不少个股以突然的一根大阴线远离头部区域，上方形成孤岛，尽管跌停个股家数有限但个股机会较少，一些涨幅榜前列的强势股仍然提防随时的补跌。

总之，股指破位后盘中跌幅虽然趋缓，但60分钟K线量价仍然背离，尾盘再露杀机，仍有惯性下探动能。低仓位且激进的投资者不妨关注短期内跌幅较大的板块如医药板块的短线机会。

国元证券

中金公司：A股已到战术性调仓时机

机构攻略

国内大型投行——中金公司12月27日发布A股市场资金供需与流动性分析周报认为，加息“靴子”终于落地，战术性调仓时机已到。

具体而言，战术调仓是指在连续加

息的过程中，资金成本逐渐上升对价值型股票的影响小于成长型股票。这意味着目前估值较低的大盘股投资机会好于以成长股为主题的中小板及创业板的概率在增大。宜将高市盈率中小市值成长股置换为低市盈率大型价值蓝筹股。

中金公司认为，年前完成二次加息对市场意义重大，其实施标志着政策信号已经明朗。市场在2011年很可能出现前高后低的行情。短期而言，加息产生的“利空出尽”效应可能会刺激短期供给资金增加，从而对市场产生支撑。

孔驰

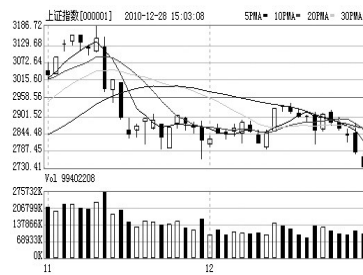
股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

12月28日沪深指数

上证指数:
开盘:2768.03 最高:2775.15 最低:2730.41
收盘:2732.99 涨跌:-48.41 成交:987.16亿元
上涨:107家 下跌:812家 平盘:44家

深证成指:
开盘:12235.68 最高:12288.17 最低:12017.56
收盘:12063.80 涨跌:-239.39 成交:801.95亿元
上涨:252家 下跌:962家 平盘:65家

上证指数日K线图



深证指数日K线图



国元证券
GUOYUAN SECURITIES
诚招 证券经纪人
有意者请简历 EMAIL: hf_szl@gyzq.com.cn
咨询电话: 0551-2650939 2615542
地址: 合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 交易专家
快速交易: 易盛、一键通、闪电手、下单精灵
程序化交易: 自动止损止赢
手机下单: 随时查询, 随时交易
期现结合业务: 盈利模式操作性、针对性强
全国银期转账: 工行、农行、建行、中行
客服电话: 4008878707
网 址: www.hsqh888.com
地 址: 安徽合肥市芜湖路258号

华安期货
HUA'AN futures
崇尚理性投资 提倡每天只赚1%
咨询电话: 0551-2839082 2839072
营业部: 0551-2839088 2839091
网 址: www.haah.com
地 址: 合肥市长江中路419号华安期货大厦

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
电话: 2637336; 2636979

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部
全功能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn