证券时报
投资市场
Money&Market

C1
主办：市场部
主编：肖国元　编辑：成 之　组版：宣晓明
Email:scb@zqsbs.com

8月19日资金净流入板块和个股

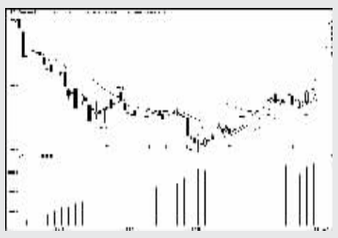
板块	今日主力资金增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
煤炭石油	0.03%	4.126	中国神华,中国石化,露天煤业
银行类	0.00%	1.857	招商银行,南京银行,兴业银行
有色金属	0.01%	1.139	厦门矿业,中科三环,中色股份
外贸	0.11%	1.138	中国商科,辽宁成大,申达股份
钢铁	0.02%	0.862	太钢不锈,新兴铸管,西宁特钢

资源板块逞强 权重股接力助涨 C2

昨日煤炭、黄金、稀缺资源、有色金属等板块显著上涨,位居涨幅榜前列

中移动 国际板上市筹备工作完成 C4

公司昨日宣布,李跃出任首席执行官,王建宙不再兼任首席执行官,但董事长职位不变



期指持仓创新高 大行情要来了 C5

8月合约今交割,9月合约迅猛增仓耐人寻味

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量(万股)	发行总量 网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
002473	圣莱达	400	1600	-	-	2010-8-30	2010-9-2	-
002472	双环传动	600	2400	-	-	2010-8-30	2010-9-2	-
002471	中超电缆	-	-	-	-	2010-8-30	2010-9-2	-
002470	金正大	2000	8000	-	-	2010-8-25	2010-8-30	-
002469	三维工程	332	1328	-	-	2010-8-25	2010-8-30	-
002468	艾迪西	800	3200	-	-	2010-8-25	2010-8-30	-
002467	二六三	600	2400	-	-	2010-8-25	2010-8-30	-
300118	东方日升	900	3600	42.00	3.60	2010-8-23	2010-8-26	67.52
300117	嘉寓股份	560	2240	26.00	2.20	2010-8-23	2010-8-26	45.61
300116	坚瑞消防	400	1600	19.98	1.60	2010-8-23	2010-8-26	76.85
300115	长盈精密	430	1720	43.00	1.70	2010-8-23	2010-8-26	70.49
002466	天齐锂业	490	1960	30.00	1.90	2010-8-18	2010-8-23	90.36
002465	海格通信	1700	6800	38.00	6.80	2010-8-18	2010-8-23	71.20
002464	金利科技	700	2800	15.50	2.80	2010-8-18	2010-8-23	51.67

数据来源:**本报数据部**

多债齐发 资金价格或阶段性上涨

证券时报记者 **朱 凯**

本报讯 已连续宽裕数周之久的市场资金面,下周或遭遇偏紧"寒流"。具体来看,中央汇金公司下周二将首发540亿债券,工行可转债获批也预示不久即将发行,机构必须为此提前筹钱。同时,下周公开市场到期量仅600亿元,不足本周四成,央行净回笼流动性的概率较大。

实际上,本周伊始回购利率便出现连续的小幅上涨。据交易员透露,汇金债、工行可转债的消息市场早有传闻,而14天期限资金价格的率先上涨,则表明机构已开始筹备上述头寸,以备"打新"之需。该交易员表示,7天、14天利率上行也带动隔夜资金的紧张,近两日来开盘价往往就先抬升几个基点。

分析人士称,工行可转债"打新"对于机构的吸引力明显强于其他品种。而周三其发行计划正式获得证监会批准,也预示着最快本月底就将开始发行。从此前中行可转债的情况来看,5月24日获批,6月2日便实施了发行,其间隔不过7个工作日。

数据显示,14天回购利率本周以来出现了连续上涨。迄今为止的4个交易日内分别上涨5.88、0.6、0.53和0.87个基点,合计7.88个基点,显示跨"工行可转债"申购区间的资金价格明显趋紧。同时,该期限资金需求在近几日内突然放大,其成交量由周一的69.14亿元逐日升至86.85亿、121.58亿和223.61亿元,尤其是在工行可转债于周三获得证监会批准之后,14天期限的资金需求便明显扩张。

实际上,除540亿元的汇金债外,195亿元地方政府债、280亿元国债也将分别在下周一、周三开始招标。此三者合计发行金额就已超过千亿元。此外,A股市场下周也将迎来"长盈精密"等4只创业板、"三维工程"等4只中小板新股的申购,其周一、周三的时间窗口也与上述新债一致。因此,受访的货币市场交易员预计,下周的7天及14天回购利率将有望升至1.9%左右,较目前水平或上行十余个基点。

与大行的资金仍较为宽裕不同,中小银行机构近期则加大了融入资金的力度。中国货币网每日公布的数据显示,本周以来城商行、农商行等合计净融入资金量分别为1786.77亿、1729.56亿、1639.61亿和1700.25亿元,较前期明显放大。业内人士对证券时报记者表示,尽管国有商业银行、股份制银行等依旧大量融出资金,但与前期不同的是,城商行等中小银行机构则维持净融入资金的状态,显示更注重投资收益的中小规模金融机构为"打新"而积极筹措头寸。

此外,下周公开市场到期资金量仅为600亿元,尚不足本周1660亿元规模的四成。同时按照央行发行计划,下周又将发行1年期、3年期及3个月共三个期限的央票,加上目前市场对3年期央票需求较大,其发行数量有望继续维持高位,因此回笼数量亦将随之增大。

债市窗口

机构视点

突破后有夯实要求

西部证券研发中心: 昨日股指一改拉锯走势,上证指数盘中触及2700点整数关口,收盘站在2680点上方。我们认为,市场反弹态势依然保持良好,但仍需前瞻后顾地看待当前市场。

前瞻的看待基本面变化,7月宏观数据并没有给市场带来惊喜,通胀预期及8月扩容压力是制约反弹的主要影响因素。伴随持续走暖的市场环境,中报所带来的业绩增长已经基本反应于前期市场走势中,市场核心的增长力还要来自于上市公司下半年的业绩提升。上证指数初步站稳2680点之后,后续仍有夯实必要。这至少需要股指在2680点以上收出2到3根带量阳线,才能予以确认。而从目前地产指数连续缩量调整,以及金融指数并未创出此轮反弹新高来看,股指还有反复拉锯来完成短期技术修正的必要。

大盘中期强势显现

德邦证券研究所: 从技术角度来看,大盘已经基本完成了中期的头肩底底部构造。对比8月份的右肩和5月份的左肩,可以看到二者明显有一定的对称性。半年线目前在2768点附近,预计沪指将一直攻击到2750-2770点一带,之后有回踩2680点颈线的需要。从周线长周期来看,20周均线和120周均线在2700点附近粘合,对市场构成一定的压力。而颈线位置在2680点一带,相关点位的敏感性将导致市场在上述点位的反复争夺。这也是我们预测大盘上攻至半年线附近后有再度回踩颈线要求的原因。趋势上看,在8月份成功站稳120周均线后,预计大盘将构造月线级别的上升通道,中期强势将十分明显。

密切关注房地产数据

海通证券研究所: 近日公开媒体的两则消息透露出管理层对地产调控、银行风险控制的手段仍不会放松。一则是北京拟出台《房屋预售资金监管办法》;二是传言商业银行正应监管层要求,研究非首套个人住房贷款负资产统计监测,以应对银行按揭贷款面临的"断供"风险。

仅从消息看,似乎暗示政府可能准备好承受房价大幅下跌的风险,但我们认为实际情况并非如此。就近期热议的"空置率"、"黑灯率"言论,政府相关部门选择静默或撇清关系,似乎更能说明政府不希望用庞大的库存压力(哪怕是舆论)一下子压垮房市房价。我们更倾向于认为,在经历了"真刀真枪"、"大进大出"的政策引起房价、投资、信贷大幅波动之后,政府或许更倾向于"心理预期"、"小幅调整"政策以引导房市平稳健康发展。

何谓平稳健康发展,我们的理解是"价格小幅波动或下降,成交量企稳放大"。如果我们的理解是对的,在当前通胀预期升温、企业投资活动放缓背景下,社会存量资金可能重新进入房市做资产配置(不是短期博取差价,是长期资金配置)。最近主要城市周成交量开始企稳,部分城市成交量放大,在某种程度上契合了我们的推测。

我们建议投资者密切关注近期房地产周成交量数据。成交量上升将改善房企业绩预期,并对上游行业构成支撑。果真如此,那么周期类板块可望获得较大幅度的反弹支撑。

(**成 之** 整理)

2681点终告破 反弹看高一线

东海证券 **王 凡**

周四沪深股指放量上行,上证综指一举突破了近期久攻不下的2681点和5月底阶段性高点2686点两大重要点位,且盘中一度冲高至2700点上方,向上突破的迹象较为明显。我们认为,目前资金面日益充裕,市场风格开始向权重股转移,指数向上突破后有望进入到较为流畅的拉升阶段,反弹行情可看高一线。

权重股引领突破

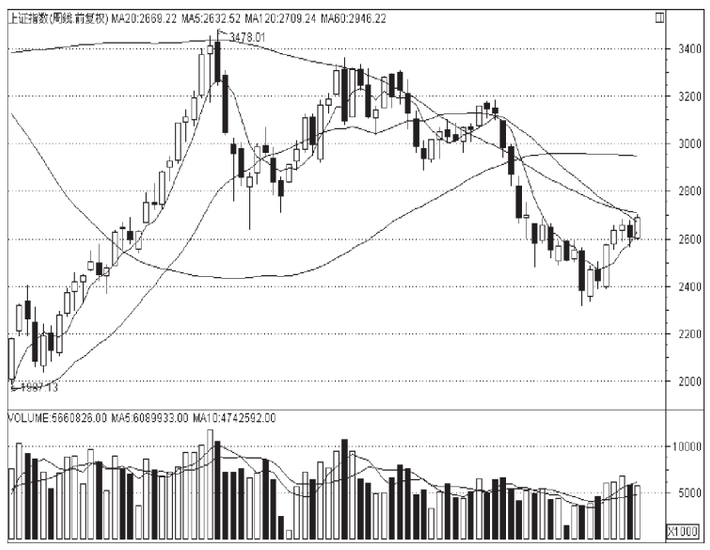
从本轮反弹的板块轮动节奏来看,首先是超跌严重的周期性板块启动,随后是中小盘题材股高度活跃,而以银行为代表的大盘权重股始终在低位徘徊,这导致上周以来中小盘股引领的数次向上冲击2681点关口均无功而返。在指数表现上,中小板综合指数和深成指已先后突破了半年线,沪深300指数也开始逼近这一重要长期均线,而上证综指则明显滞后。不过,自上周以来,这一局面开始有所改观,地产、航运等权重股开始活跃。

本周三在光大银行上市大涨的带动下,银行股亦开始启动,上证综指显露补涨迹象。在周四上证综指突破前期高点的过程中,银行、有色、采掘等权重股功不可没。尤其是光大银行,上市后表现强劲,两个交易日内换手率接近120%,市场资金高度介入。我们认为,光大银行在全国性股份制银行中流通盘和总股本最小,上半年净利润已经接近去年全年,上市后规模有望进一步扩张,极可能成为银行股后期的龙头。其他银行股则有望在光大银行等小盘银行股的带动下逐步活跃,这将使得指数出现稳步攀升的格局。因此,周四股指在权重股带动下的向上突破,基本可以确认是有效的。

另一方面,在光大银行上市之后,全国性的股份制银行已全部完成上市,未来可供在A股上市的超级大盘股已屈指可数。而从银行股近期的再融资方案来看,绝大部分金额是通过H股市场筹集或是由大股东承担,对A股二级市场带来的压力并不大。因此,当前市场已经度过了资金需求最大的时刻。而资金供给方面,近期保险资金已经率先上调了投资权益类资产比例,企业年金也有望跟随上调投资比例,小QFII等也有望成行,赚钱效应更是导致场外资金源源不断流入市场。权重股的启动,将导致诸多基金净指总体快速上扬,这将吸引更多的投资者通过各种渠道进入市场。从历史上来看,伴随着基金净申购的增加,指数也往往进入到大盘股主导的拉升阶段。

盘面热点轮番活跃

从近期政策面来看,除了房地产调控政策之外,其余方面与2008年底到2009年初全球金融危机之时极为类似。即在战略新兴产业和区域振兴规划这两大条块方面,相继密集出台了一系列政策。保障房建设投资的增大,刺激政策放缓退出的迹象已经极为明显。考虑到美国等国有重启量化宽松等刺激性政策的趋势,也不排除我国后续将有进一步刺激政策出台的可能。



在政策的刺激之下,近期盘面热点极为丰富,如新能源、医药生物、文化传媒等行业性热点,及广西、珠江三角洲、内蒙古等诸多区域性热点。我们预计,伴随着8月下旬部分战略新兴产业发展规划的出台,市场有望进入到各题材板块轮番活跃的阶段。而在市场面临冲关的关键点位,权重股则有望担当重任。市场将始终维持较高的活跃度,指数将进入到稳步向上的阶段。

量度升幅逾300点

技术形态上,目前上证综指已经构筑了一个大型头肩底,其颈线位于2681点一线。周四上证综指一举放量向上突破了这一颈线位,根据形态理论,其理论升幅将达到362点,亦即理论目标位将在3043点附近。

我们认为,由于上证综指前期从3000点单边急速下跌,累积的套牢盘较少,因此股指在突破2681点后的上攻过程中遭遇的压力也将较小。因此,上证综指3000点附近有望成为本轮反弹的最终目标位。短期阻力位方面,目前上证综指半年线和年线分别位于2756点和2920点,与当前点位仍有相当距离。股指短暂回抽确认后有望继续向上拓展反弹空间。

昨日回放

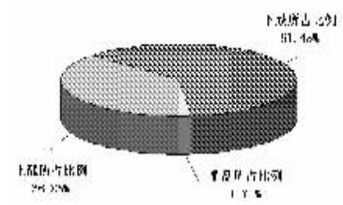
中小板综指 逼近历史高点

自7月以来A股市场持续上涨,中小板更是表现出色。截至昨日收盘,中小板综指7月以来的最大涨幅达到32%,昨日盘中最高点离历史高点仅有约2.6%的差距。

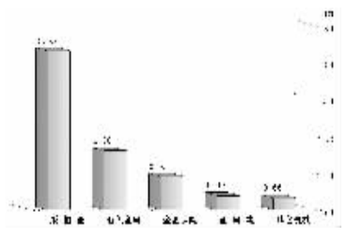
自2008年10月以来,中小板综指一直是各主要指数的领先指标。该指数2008年10月从1959点起步,到今年4月创出6626点历史新高,最大涨幅达到238%,远远超出上证指数和深成指同期涨幅。今年4月后,该指数跟随主板调整,最大调整幅度达到26%。7月以来该指数持续上涨,截至昨日收盘最大涨幅已超过了32%,并再度逼近历史高点。

(**成 之**)

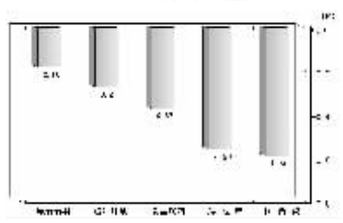
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评: 昨日A股市场保持小幅上扬格局,两市股指略微高开后强势整理,盘中均再创反弹新高,收盘均有小幅上涨。上证指数盘中冲破2700点关口,收盘站上2680点强阻力位;深成指连续4个交易日报收在半年线上方。市场略显谨慎,尽管指数收红,但两市个股跌多涨少。两市共16只非S、ST股报收涨停,比前日增加6只。权重股显露走强迹象,沪市前10大权重股无一下跌,其中7只跑赢上证指数。昨日两市合计成交2534亿元,较前日略增,并创出4月23日以来新高。

行业方面,30大行业指数涨多跌少,采掘业、金融保险涨幅居前,房地产持续弱势。

(**成 之**)

给逐渐升温的市场泼点冷水

胡 宇

上证指数终于显露出突破上行的苗头。同时,中小板综指正逼近历史高点,东方园林也上了200元。而传来的消息也令人振奋:中国二季度GDP规模超过日本,中国一跃成为仅次于美国的经济大国;主流经济学家预计中国未来仍将维持20-30年的高速增长。乐观情绪正在市场上逐渐蔓延,但笔者却想给逐渐升温的市场泼点冷水。

中国三十年发展的经济成果确实斐然,但在投资拉动贡献度占到GDP增速60%以后,传统模式的缺陷已越来越明显。地方融资平台及房地产市场的风险或多或少都与投资拉动有关。无论是国有资本还是民间资本,在投资冲动下都不乏激情。然而,市场经济的发展规律告诉我们,任何东西,来得快,去得也快。一夜暴富的资本家们缺少珍惜资本的谨慎和理性。在资本大鳄们大手笔介入新能源、创新科技等行业的时候,在PE、VC拼命推高价格、抢入潜在上市资源的时候,在游资大笔投入房地产及大宗商品的时候,除了暴露出资本逐利的本性以外,更反映出中国新兴资本缺少理性思维,更多的是盲从与浮躁的现实。这种不成熟的投资风气和冲动一定会在无情的市场中得到教训。

各种迹象表明,当前的股市依然保持在高风险区域。首先是银行股融资背后的价值分析,相比欧美普遍低于1.5倍的市净率,A股上市银行无论是国有银行还是城市商业银行,都在1.5倍以上,股价何从低估?同时,随着资产证券化和直接融资比例的大幅增长,其他城市商业银行及农村信用社都可能走入A股市场,数不胜数的银行股恰似乱花渐欲迷人眼,现有银行的高估值还能维持吗?

如果银行股都没有低估,那么其他行业和板块就更不能用估值洼地来表示。按昨日收盘数据计算,当前在A股上市的近2000家企业当中(ST公司除外),总市值最低的威尔泰也超过了10亿元。再看看盘面上,那些标价一两百元的股票已流露出亿安科技的味道,而5元以下个股的市盈率要远远低于50元以上个股的市盈率。这一切现状都反映了市场的麻木而非理性,这样的状态还能维持多久?

或许可以这样想象,对经济的乐观预期、对房价不跌的乐观预期、对银行坏账的乐观预期及对物价上涨的乐观预期或将催生一种黑天鹅事件的出台,那就是曾经的乐观预期都将化作极端的悲观和不理性,随之而来的则是股市的极度变化。既有极端高估值的不合理,就会有极端低估值的不合理,就如同花旗银行市值曾跌落到100亿一样。

当然,投资从来不缺少机会,缺少的是等待和耐心,无论何时也都会有一些人在寻找结构性的机会。但惨痛的历史告诉我们,覆巢之下,焉有完卵?寻找安全边际的格雷厄姆在大萧条时期亦要遭受70%的亏损,谁还能够在潮水退去之后安全裸露呢?

(**作者系华林证券分析师**)

分析师随笔