

### 太原刚玉惊天逆转 谁在背后偷着乐?

太原刚玉(000795)昨日股价大幅震荡,从跌停到收盘上涨8.41%。同时,大股东在减持股份

C3



### 政策“温柔”落地 农产品期价止跌

随着国务院调控物价的措施出台,市场预期落地,农产品价格跌势止步

C5



### 临时管制恐难奏效 市场转弱趋势强化

中金认为,价格临时管制措施对股市是负面消息,将是推动市场从上涨向调整转化的分水岭

C2

### 新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量	网下发行	网上发行	申购价	申购上限	申购资金上	申购日期	中签结果	发行日期
(元)	(股)	(股)	(股)	(股)	(元)	(股)	(元)			
300145	南方英业	399	1601	-	-	-	-	2010-11-29	2010-12-1	-
300144	华联股份	840	3360	-	-	-	-	2010-11-29	2010-12-2	-
300143	冠华生物	340	1360	-	-	-	-	2010-11-29	2010-12-1	-
002519	福乐电子	348	1412	-	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002518	科士达	574	2356	-	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002517	泰亚股份	440	1770	-	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002516	汇源达	1000	4000	-	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
601080	大通桥	6000	6000	-	-	-	-	2010-11-23	2010-11-26	-
002515	宇光国际	370	1480	3400	1.40	47.60	-	2010-11-22	2010-11-25	65.38
002514	宝鼎新材	339	1361	2100	1.30	29.90	-	2010-11-22	2010-11-25	48.94
002513	蓝丰生化	378	1522	4130	1.00	41.30	-	2010-11-22	2010-11-25	40.37
002512	达华智能	600	2400	2600	2.40	62.40	-	2010-11-22	2010-11-25	76.47

数据来源:本报数据部

### 机构观点

#### 超募“双刃剑”剑指何方?

华泰联合证券研究所:超募是一把双刃剑,超募资金既能成为公司发展的巨大源泉,也可以是公司坐以待毙的潜在理由。当前大部分上市公司并未对超募资金使用做出明确规划,即使有超募资金的规划,其中大部分仍然是用于与主业经营无关的归还银行贷款和补充流动资金。

需要指出的是,将超募资金用于主业的公司,虽然暂时不能通过提升估值带来超额收益,但是那些勤奋务实,提前布局的公司能够持续增长,并在中长期获得估值回归。为此,短期内追逐超募资金比例高的公司是一个好的趋势性策略,长期看市场应该向公司超募资金是否用于主业这个方向理性回归。建议关注钢研高纳、洋河股份、久立特材、双林股份、壹桥苗业等公司。

#### 沿转型轨迹投资中小盘股

申银万国证券研究所:从经济周期、货币投放、企业盈利以及市场情绪等角度来看,未来一段时间中小市值公司表现仍将好于大市值公司。从海外经验来看,在经济转型过程中将出现大量高成长性公司,而相关的产业扶持政策是最主要推手。我们预计,未来两年中国GDP增速分别为9.6%、10.5%,CPI分别为3.7%、4.0%,经济逐步复苏为中小公司投资带来机会。

中小市值个股行业较为集中,泛消费类公司占比较大。相对传统行业,消费与新兴产业将保证较快的盈利增长,这将促使小盘股溢价继续向上。短期建议关注符合“十二五”规划产业结构调整方向,自身经营模式转型创新的公司。长期依然建议以消费为主线,从吃、穿、用、行四方面寻找具有持续成长能力的公司。

#### 股市中期可保持乐观

长江证券研究所:今年以来央行一直把存款准备金率视为控制通胀和热钱而导致流动性增加的重要手段。但是11月份来看,接近6000亿的新增信贷和7000亿的存款搬家显示出调控的有效性尚未显现。因此,央行近期明确提出要增强货币政策的传导有效性。我们判断,伴随11月通胀持续上行管理层将加强货币紧缩的力度,进一步推出窗口指导以抑制信贷投放,同时在贸易顺差加大及热钱流入时提高准备金率,必要时在推进利率市场化的同时提高基准利率。

综合考虑通胀与政策趋势,我们判断11月下旬到12月上旬都是调控的敏感时段,预计存在加息的可能。因此我们短期维持对市场的谨慎态度,股市震荡不可避免,但是中期考虑经济基本面的好转,以及政策效应传递下物价的逐渐可控,股市中期向上趋势并不改变。

#### 区间整理仍是近期主基调

西部证券研发中心:市场连续下挫之后,近两个交易日出现明显跌势趋缓、量能萎缩的局面。我们认为,近一阶段,市场因外围经济局势微妙,国内货币政策紧缩双重作用影响,短时期内由资源股引发快速急调态势,指数调整幅度达到10%的下挫空间,使得短期做空风险得以释放,来自技术层面的修复要求随着指数回稳有所加大,但是近一阶段市场难以摆脱寻求价值中枢的区域整理形态。

一方面,政府使用行政干预来抑制价格上涨,而货币政策的收紧趋势会直接抑制市场技术修复的反弹高度。另一方面,资源股的调整压力既来自于大宗商品价格的波动影响,又来自自身高估值溢价修复的要求。短期板块内分化调整仍会延续,市场热点在急跌之后还难以快速形成趋势性特征,这些都需要必要的时间周期来完成。

# 短期不乐观 中期不悲观

中原证券 李俊

### 美元走势不明朗

前期在中国货币政策收缩预期升温、爱尔兰债务情况恶化以及G20首脑峰会等因素的推动之下,美元指数出现反弹,套利盘开始减仓,全球风险资产全面下挫。不过,本周四市场对爱尔兰问题或引发欧洲债务危机的担忧暂时有所缓解,欧元兑美元走高,投资者已暂停了近期的大规模欧元抛售以调整头寸。

但就目前来看,美元的走势仍不明朗。由于爱尔兰不是欧洲唯一有主权债务的国家,其他如葡萄牙、西班牙等国也在承受压力,欧元随时有可能重拾跌势。此外,尽管投资者对欧洲的主权债务再度感到担忧,但美国国债的价格已经下跌,而在以往欧洲主权债务问题会导致被视为投资避风港的美国国债出现上涨。笔者认为,欧洲债务问题的担忧情绪短期内难以消除,而市场对第二轮量化宽松中美联储国

债购买行动的解读也存在变数,美元的短期走势并不明朗。

### 中期无须过度悲观

因此,从短期来看,国内政策收紧预期与美元走势的不明朗化相互叠加,强化了A股市场的调整要求。此外,当阶段性的市场风险出现在年底结算日即将到来,部分投资者会选择获利兑现。前期A股市场中“石化魔咒”的重现,既存在一定的板块挤出效应,也带来短期兑现的心理暗示,预计1-2个月内市场的走势难以出现明显改观。

不过,随着政策面利空因素的提前反应,投资者的担忧情绪得到有效宣泄,A股市场的风险开始逐渐减轻。从中期来看,国内宏观经济触底回升预期强烈,而推动本轮反弹的市场流动性也并没有发生根本性的转折:首先,从国外来看,美元在屡创新高后,借欧洲债务危机和G20峰会反弹

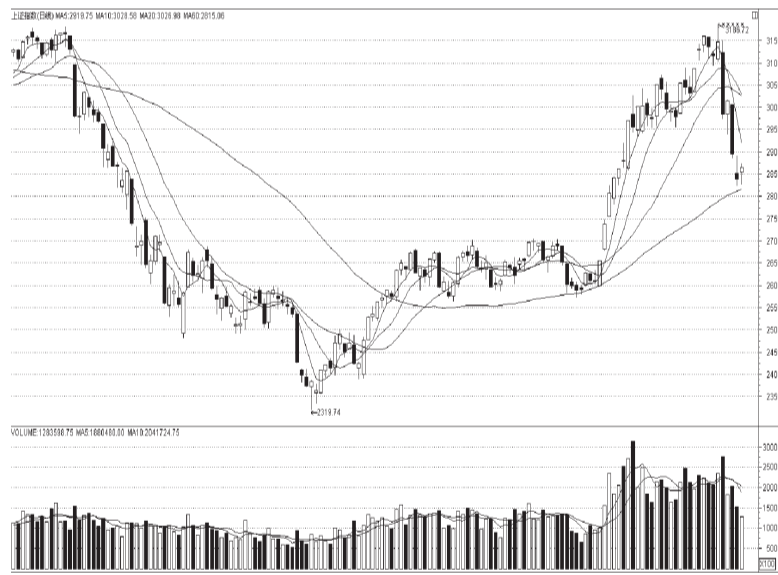
属于技术性的,尤其是与套利盘的平仓有关。从爱尔兰财政危机来看,与第二季度的希腊已有所不同,欧盟现有7500亿欧元的稳定基金,IMF也可以出手,违约风险并不高。而近来美国就业市场仍无起色,第二轮量化宽松应有一定的持续性,G20会议批评声音虽多,但反制措施较少,美元一时难以出现反转。

其次,从国内来看,资金面仍然不是问题。首先,国内进入加息周期,债券收益率上升,债市获利空间不大,资金有望回流股市;其次,房地产市场调控力度不减,房价上涨的动能明显减弱,资金转入股市的概率增加;再次,热钱流入速度正在加快,而具备全球配置价值的A股无疑会受到青睐;最后,“储蓄搬家”将是下一阶段市场增量资金的主要来源。从10月数据来看,存款活期化显现。在负利率以及强烈的通胀预期之下,居民的储蓄资金有望重新流入股市。

### 近日,美元重现下行趋势;爱尔兰债务危机影响预期减弱

## 外围市场趋稳 股指触底回升

东海证券 王凡



了美元指数重新走软。

另一方面,从美国近期公布的一系列经济数据来看,经济复苏依旧乏力,通胀保持较低水平,定量宽松政策仍将持续。虽然美国10月非农就业人数增加15.1万人,10月平均每周工作时间和平均每小时薪金也有所增加,但是失业率持平于9.6%,且就业人数增幅主要集中在矿业部门和服务生产行业如医疗卫生行业,而制造业就业人数在10月份减少,因此,美国经济仍处于长期调整周期之下,且短期复苏艰难,预计未来美联

储将加大新一轮量化宽松方案的实施力度,美元指数大趋势上下行格局难改,这也决定了大宗商品价格回落空间将较为有限。

### 中期上升趋势未改

统计局上周公布的10月份国民经济数据中,CPI4.4%的上升幅度超出市场预期,进而引发了投资者对于央行加息的强烈预期。从CPI构成看,比例超过三成和一成,的食品价格和居住类价格,成了推高10月CPI的推手,预计11、12

月的CPI仍会维持高位,因为食品价格上涨有向非食品领域传递的趋势,特别是随着国外大宗商品维持高位运行,工业原材料价格也将面临上涨压力。随着目前通胀趋势继续上升,宏观调控的转向也在逐渐显现,加息预期再次爆发。央行宣布自11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点正是对新的货币政策的预示。

我们认为,央行将继续运用量化政策回收流动性,抑制通胀持续高企的趋势。但在流动性方面,虽然面临信贷投放的管制,M1环比增幅仍然是增长的,并不需要过度担心。同时,即使上调印花税率,也不会改变市场的趋势,这一点从2007、2008年的市场走势中已经得到印证。因此,我们认为短期市场虽然面临调整,但并不改变中期趋势,近期股指的连续大幅下挫反而提供了良好的中期布局机会。

技术形态上,近两个交易日沪指指日K线上皆留下了长长的下影线,60日均线对股指形成了较为强劲的支撑,短期股指已经基本探明底部,止跌企稳的迹象较为明显。成交量的迅速萎缩表明市场抛压已经衰竭,预计近期市场将依托60日均线稳步回升。

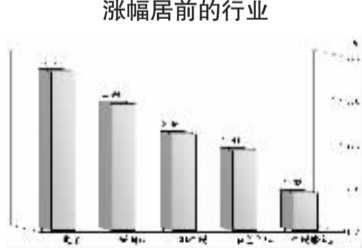
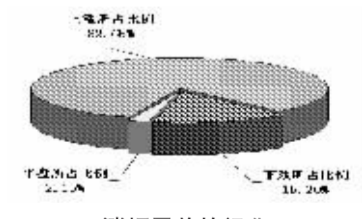
### 昨日回放

#### 两市成交 创10月以来地量

昨日,两市合计仅成交2384亿元,创出自国庆开盘后的地量纪录,这样的成交数据,甚至不及沪市一个市场本轮行情以来大部分时候的成交水平。

从当日资金流向看,根据大智慧统计,电子信息、保险等板块资金流入较为明显,而有色金属、银行、机械则成为明显的资金流出对象。总体看,虽然昨日股指出现反弹,但资金流出力度似乎更为充沛,前三大流出板块合计流出资金达13亿元多,而资金流入前三大板块仅流入合计6亿元左右。(万鹏)

### 每日数据



简评:在连续大幅下跌后,尽管前晚国际商品市场继续走弱,但A股周四出现反弹,唯量能配合不足,创出10月以来地量。昨日,两市股指高开低走,上午10点30分左右一度跳水收绿,但下午股指反复推升,尾盘以带略长下影小阳线报收。其中,沪指收报2865.45点,涨0.94%;深成指收报12146点,涨1.92%;沪深300收盘在3147.96点,涨1.42%;创业板指数收在1102.84点,涨1.61%。两市合计成交仅2384亿元,创出自10月以来的地量水平,尚不足前期沪市一个市场的日成交水平。

从个股表现看,两市昨日有82.65%的个股上涨,涨幅在9%以上的个股19只(不计当日上市的3新股),跌幅在9%以上的个股则仅有西安饮食一只。当日所有行业板块都出现上涨,涨幅之首为电子信息,木材家具行业涨幅则最小。(万鹏)

## 明年春展开大升浪 战略建仓良机出现

泰来

尤其值得重视的是,综指指从2008年11月4日大底部452点涨至2010年11月11日1412点,反弹幅度已经达到了2008年熊市跌幅83.1%的费波纳兹数字比率。这是极为重要的价格拐点。另外,综指的市盈率今年11月11日时高达61倍,这是容易发生大幅调整的重要阻力。任何国家的股市指数,处于这样高估值区域都会对经济造成重大干扰。

经过近一个星期的调整,股指期货的指数沪深300指数在11月17日上午最低探至2844点,这个位置

底,展开新的升浪,此升浪运行了91天,在6124点见顶。再如,2009年9月1日,指数在2639点止跌回升,此升浪在运行88天后,在2010年1月11日出现次高点3306点,随后大幅下跌。从2010年7月2日底部2319点展开的升浪,至11月11日创出了这个区域的新高3186点。时间刚好是87个交易日。同时,指数上涨了37%,接近38%的黄金分割比率,在时间周期和价格拐点的双重作用下,指数出现了合理的调整。

在形态上属于7月2日升浪的第四浪底部,以及对应于2010年2月3日底部的右肩。笔者认为,沪深300指数将反复回升至3500点附近,然后再再度调整至目前位置略高的点位,形成一个复合头肩底形态。随后,在2011年春天再展开大型升浪,目标为头肩底的量度幅度,即4652点,对应上证指数约为4053点附近。由此来看,目前无疑是对价值低估板块进行战略建仓的良机。

### 技术测市