

一、股市上涨，沪指突破 3500?

概率: ★★★★★



又到一年开春时，各大机构照例会对新一年大盘走势做一番预测。从已经发布的各大券商策略报告来看，“前低后高”是机构对今年A股市场运行状况的主流判断。最乐观的券商直言2011年是牛市，预计沪指波动区间2700-4200点；最保守的券商预测股指波动区间在2400-3000点。综合各方观点来看，机构认为2011年沪指突破3500点可能性很大。

以申银万国为代表的“前低后高派”认为，一季度调控通胀的政策紧缩风险加剧，投资者对经济前景的预期将受到负面影响。二季度之后，对政策放松的期待会开始萌动，有助于股市企稳回升；中信证券和安信证券这两大“锅底派”券商则认为，由于企业盈利和流动性今年将呈现“锅底”形态，不能简单以上半年和下半年来区分行情拐点。

六、房地产成功实现“软着陆”?

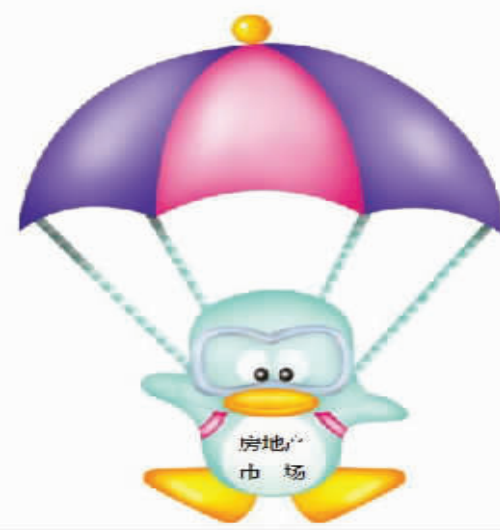
概率: ★★★☆☆

调控组合拳背景下依然涨势不减的房地产市场，引发了新一轮调控政策出台的猜想。在增加供给、抑制投机、信贷收紧等多方作用下，2011年房地产调控的最终效果值得期待，最终实现调控软着陆的可能性很大。

交通银行首席经济学家连平表示，宏观调控下的房地产信贷风险基本可控。但在开发商资金困难加剧情况下，房地产开发贷款潜在风险不容忽视。

渣打银行认为，若继续加息数次或开征房产税试点，市场情绪可能出现反转，房价或将温和下调，但长期预期不会改变。

安信证券则认为，2011年下半年一旦通胀消退，房地产景气将会回升，投资房地产产业链将获得超额收益，建议在房地产投资增速下降至低点时增持房地产产业链相关股票。



二、加息调准备金率来得更猛烈?

概率: ★★★★★

通货膨胀高压之下，机构纷纷预测2011年将进入加息周期。诸多分析显示，今年加息和存款准备金率会在调控工具中频繁使用。

渣打银行研究报告认为，为应对通胀风险，中国宏观政策今年将大范围收紧，央行年内将有4次加息；摩根大通也表示，中国年内将加息3次，每次预计25个基点，实际存款负利率有望转正。

申银万国证券最新报告预计，2011年会持续加息3次；兴业银行发表研究报告称，今年可能会有4-5次加息。

存款准备金率已上调至历史峰值，上调的空间不大。不过，有专家表示，如果通胀超预期，不排除再上调存款准备金率的可能。交通银行首席经济学家连平甚至预测，年底之前存款准备金率至少上调4次，每次0.5个百分点左右。



七、金价油价农产品再创新高?

概率: ★★★☆☆



去年黄金、石油、农产品等价格一再走高，在通货膨胀背景下，上述产品由于抵御通胀的预期，价格是否会再创新高令人瞩目。

英国Bache Commodities公司报告认为，农产品和与农业生产相关的商品将成为2011年全球金融投资的首选。由此可见，机构依然看好新一年里农产品价格走势。

有研究人士预计，黄金价格今年会多次创出历史新高。对目前黄金期货价格1400美元的水平，高盛和摩根大通等机构做出的2011年黄金预测价位，比现在高出10%-20%。

石油方面，欧佩克预测，2011年全球原油需求将继续增长。包括高盛、美林和摩根大通在内的国际投行也纷纷预测，石油需求增速快于供给的局面将持续到2011年，年内油价将升至100美元桶以上。

三、国际板推出，首单花落谁家?

概率: ★★★☆☆

继创业板推出、融资融券成行后，市场焦点集中到了国际板。目前来看，国际板今年推出的概率很大。继证监会副主席姚刚表示证监会正在研究推动国际板的建设后不久，央行副行长马德伦也呼吁尽早推出国际板。上交所理事长耿亮去年12月18日表示，上交所积极研究和推动国际板建设，目前已初步完成有关国际板上市、交易等业务规则和技术方面的准备工作。种种迹象显示，国际板目前已是“万事俱备，只欠东风”。

安永近日发布调研报告也预计，上海国际板有望在2011年推出。

此前，汇丰、花旗以及中国移动等都表达了希望成为国际板首单的愿望。不过，有分析称，大型跨国公司有望成为国际板第一批上市的公司，而不是红筹股。



八、场外交易市场建设破题?

概率: ★★★☆☆



创业板诞生一年后，多层次资本市场建设正如火如荼进行，市场对新三板扩容的预期也迅速升温，场外股权市场建设也风起云涌。有迹象表明，全国统一监管下的场外交易市场建设在2011年有实质性进展的可能性越来越大。

据悉，券商盼望已久的新三板市场做市商制度或将于今年两会前后推出。另据了解，在主办券商牌照获批明显提速的背景下，另有多家主办券商年底有望“转正”。

中国证监会主席尚福林不久前曾表示，接下来证监会的一项重点工作就是抓紧推进中关村代股份转让系统扩大试点工作。分析人士认为，新三板市场将成为继创业板之后中国加快多层次资本市场建设的重要内容。事实上，自去年以来，券商牌照获批已明显提速。

四、人民币进一步升值 5%~6%?

概率: ★★★★★

人民币升值预期愈演愈烈。较为一致的观点是，美国将继续实施量化宽松政策，2011年人民币对美元汇率或将进入新一轮升值周期，而幅度有可能加大到5%-6%之间。

日前，各大机构纷纷发表对人民币2011年走势的预计。兴业银行首席经济学家鲁政委指出，2011年人民币对于美元的升值幅度较去年3%左右的水平进一步加大到5%-6%之间；国泰君安首席经济学家李迅雷也认为，2011年人民币升值可能会达到5%。

外资机构的预测更为激进。野村证券的亚洲外汇策略师表示，到2011年底，人民币将上升7%；瑞银集团驻新加坡货币策略师也预期，人民币兑美元2011年上升7.3%；渣打银行表示，2011年人民币升值速度将加快，上半年年化后的升值幅度为7%。



九、新股存量发行取得进展?

概率: ★★★★★



继2009年6月10日推出新股发行体制改革之后，证监会在2010年11月1日又启动第二阶段新股发行体制改革。在第二阶段发行体制改革的基础上，启动发行和审核立体改革，存量发行在2011年也有望获得突破。

据悉，存量发行不仅有利于改变目前新股发行的流通份额过小、消除一二级市场价差过大，还有利于化解发行人超募过多所带来的问题。“三高”发行使一夜暴富的上市公司大股东比以往任何时候都热衷于套现，这不但给上市公司的稳定健康发展带来很大问题，也对市场的稳定健康发展提出了挑战。

存量发行被认为是解决上述问题的良策。权威人士透露，未来新股发行体制改革将突破存量发行难题，并不再圈定询价范围。由此可见，新股发行体制改革中存量发行有望取得进展。

五、通胀继续高企，CPI升逾4%?

概率: ★★★☆☆



分析人士认为，2011年大部分时间仍可能面临物价上涨压力，全年CPI涨幅可能超4%。

诸多权威机构研究结果也佐证了这一预测。央行高级官员预计，全年CPI涨幅将在4.5%左右。中信证券认为，一路走高的通胀有可能在2011年发生改变，预计2011年CPI上升约3.8%。交通银行报告表示，2011年上半年随着物价继续上涨，预计准备金率及利率仍有多次上调可能。在政策调控作用下，预计物价上涨的势头会在2011年二季度后得到有效控制，预计2011年物价上涨将呈现前高后低的走势。

渣打银行表示，2011年将是中国与泡沫作战的一年，上半年将经历通胀走高和经济增速放缓；而下半年，通胀压力减弱，经济增速回升。野村证券发布最新报告表示，预计2011年中国CPI通胀继续上扬，CPI同比增长4.5%。

十、创业板试水直接退市?

概率: ★★★★★

2009年10月，创业板在投资者的一片追捧声中成功登陆。然而，在开锣一年之后，个别公司业绩变脸之快让人错愕。而早在创业板设计之初，直接退市制度就是题中应有之义。结合上市公司的具体情况来看，尽早制定实施退市制度显得迫切而必要。

深交所曾在去年9月21日指出，创业板在制度创新方面将“先行先试”，包括直接退市制度。A股投机性盛行，仅仅看到机会却忽视风险等诸多因素表明，通过退市机制警示风险、加强投资者教育十分必要。业内专家指出，对于已经丧失上市条件的公司，应尽快启动退市程序，使创业板市场形成有进有退的良性循环。因此，虽然今年能否出现首家创业板退市公司尚不可知，但直接退市制度出台试点应该是大概率事件。(胡学文)

