

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 网下发行量, 申购价格, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 恩博普, 南方轴承, 宝鼎重工, etc.

数据来源:本报数据库

货币政策执行报告符合预期

国金证券研究所

2011年1月30日央行公布2010年四季度货币政策报告。我们认为，报告措辞符合预期，基调延续。报告延续2010年12月经济工作会议以来精神，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。

2011年继续运用利率与数量工具

央行关注到货币总量对预期的引导作用，提出保持合理的社会融资规模；同时表示将继续运用价格与数量工具。同时在报告专栏《通货膨胀与货币》中表示，保持合理适度的利率水平，为稳定价格总水平、管理通胀预期和房地产市场调控创造良好的货币环境。

2010年四季度通胀预期再创新高

历史经验表明，季度的通胀预期基本与物价走势一致。货币政策执行报告中披露，居民对物价满意度为1999年第四季度以来的最低，居民未来物价预期指数升至81.7%，较上季提高了8.5个百分点。

16%货币供应目标为“初步预期”

央行对货币供应目标措辞为“2011年，广义货币供应量M2初步预期增长16%左右。”再度体现“两难”局面：在通胀压力下，央行一方面必须应对“宏观调控中需更加注重货币总量的预期”问题。

去年末资金紧张时大行超储为0.9%

2010年末、2011年1月中旬资金面极其紧张给市场印象深刻。除了常规因素外，由于财政性存款在2010年释放偏晚，计入存款准备金的存款基数迅速提高，导致货币冻结较多（尤其是小行）；而大行超储偏低，造成资金分布的极其不均衡更加导致了资金面的异常紧张。

3%升值对实体经济影响总体积极

汇改至2010年末，人民币对美元升值3%，从其影响上看，央行认为人民币小幅升值虽然对出口企业的利润产生一定影响，但并未出现大量企业关门、停产的情况。

本版作者声明：在本人所知情范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

政策因素淡化 积极配置进攻型品种

中信证券研究部

去年底以来，多个政策利空接连袭击A股市场。尽管如此，A股市场也并未出现大幅下跌走势，反而在近日出现了四连阳，凸显出A股市场的价值底部特征。我们认为，市场走势显示未来国内政策因素将逐渐淡化，新的敏感点可能来自于海外，但也不改变我们看好2月~3月A股市场走势的判断。

埃及近日爆发大规模反政府抗议活动。受此消息刺激，28日收盘

时纽约商品交易所3月份交货的轻质原油期货价格上涨3.7美元，收于每桶89.34美元，涨幅高达4.3%。伦敦北海布伦特原油期货价格上涨2.03美元，收于每桶99.42美元。

根据OPEC发布的统计年鉴，截至2009年底，埃及的原油储量占世界原油储量的0.32%，年产量占全球的0.72%。从储量和产量上来看，埃及的占比都较小，单就目前埃及发生的动乱而言，对全球原油市场的影响并不大。不过，如果该事件扩散到沙特阿拉伯，则潜在的影响十分巨大。从地理位置上

看，埃及是苏伊士运河的所在地，而苏伊士运河是连接地中海和红海的重要通道，是全球七条最主要的原油运输通道之一。市场普遍担忧埃及不断升级的示威活动有可能会影响苏伊士运河的油品运输活动，甚至造成短时间内的停运。

从1973年以来历次地缘冲突对国际油价的影响看，除非在主要产油国爆发大规模战争，否则非主要产油国的局部冲突虽然能够引发油价小幅冲高，但都难以持续。而且从三次石油危机以后，地缘冲突虽然不时引起油价波动，但其作用已

经逐步减弱。

因此我们判断，纽交所轻质原油期货价格将在100美元/桶以下运行，不改变我们对输入性通胀不会失控的判断，也不改变我们看好2月~3月A股市场走势的判断。

我们继续看好一季度阶段性行情，认为配置思路可以转入积极，可以配置进攻型品种布局节后行情。建议关注以下领域：一是以近期环保和水利政策出台为标志，关注二月份产业政策（即“十二五”专项规划和新兴产业政策）所支撑的领域，如高端装备制造（重点是海陆空）、节能

环保、核电、通信等；二是短期进攻型品种来自于春节开工需求释放对投资品的支撑，以及国外原油和大宗商品波动的相关机会，继续阶段性看好煤炭（焦煤）、水泥、钢铁等；三是寻找低估值、高成火的主流蓝筹股，如建筑、汽车、家电等板块中的蓝筹股，虽短期可能无明显催化剂，但全年来看可攻可守。继续推荐年度“十二五规划长期成长组合”，近期可关注公司推荐包括：厦门钨业、*ST钨钨、中国化学、方大炭素、登海种业、中海油服、中国船舶、碧水源、海宁皮城、烟台万华。

虎年今日收官 兔年仍需谨慎

王凡

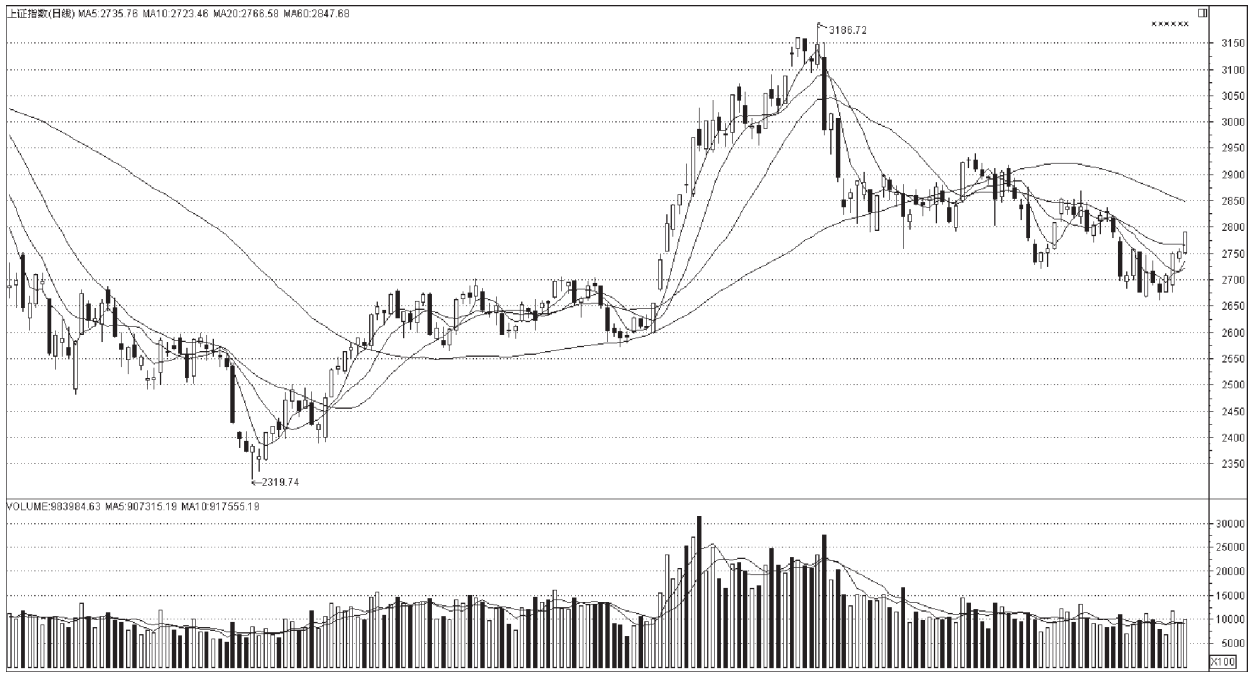
周一沪深股指继续放量上扬，收盘时沪指逼近2800点整数关口和半年线。伴随着节前套现盘的衰竭，虎年最后一个交易日市场有望红盘迎新。不过在春节长假期间，仍有部分不确定性因素存在，尤其是外围市场的震荡加剧，将使得兔年行情变数颇多，投资者仍应保持适当谨慎。

节前红包行情再现

近4个交易日市场一改前期颓势稳步上扬，沪指自最低点反弹幅度已经达到5%。部分前期超跌较为严重的中小盘个股亦出现较大幅度回升，而一些受到政策利好刺激的板块则出现快速拉升，市场沉浸在喜悦气氛之中。

从国外市场实证研究成果来看，也存在较为明显的新年“日历效应”。在新的一年里到来后，投资者资金较为充裕，同时出于避险等因素的考虑，会踊跃进入市场投资，进而使得年初的行情较为强劲。从中国资本市场历史来看，在春节长假之前市场也往往表现较好。近10年以来，除了极少数大熊市年份外，春节前最后几个交易日红包行情基本上都会如约而来。

一方面，在上一年度12月底资金面极度紧张之时，股指往往会出现阶段性低点，此后至春节长假之前，资金面会逐步趋于宽松。考虑到假日因素，央行也会向市场注入较为充足的流动性。在长假前需要套现的资金离场之后，节前最后几个交易日市场通常抛压较轻，只需少量资金



便可使得指数轻松上行。另一方面，节前政策面通常趋于平稳，近期更有涉及农业水利及其他战略新兴产业的多个利好政策出台，使得市场出现了诸多集聚人气的板块。不出意外，虎年最后一个交易日市场亦将以红盘的方式迎接新年。

长假外盘风险犹存

近期国内A股与海外市场的关联度有所下降，在前期美股连续创出近两年新高的同时，沪深股指却是不断向下探寻底部；而在上周五美股大跌的状况下，周一A股却是放量上扬。我们认为，两国经济处于通胀和通缩的两种不同状态及未来相应政策预期是形成这一奇特现象的主要因素。不过从长期来看，全球市场走势相关性仍然较高。2008年国庆长假后国内资本市

场曾跟随外盘暴跌，2010年国庆长假后国内资本市场亦出现了资源类股票受外盘带动的暴涨，今年春节长假期间外盘的变动仍将是节后A股最大的风险来源。

目前部分阿拉伯国家局势出现动荡，不仅使美股结束了连续上扬势头，亦使得巨量资金涌入美元、黄金、原油等资产寻求避险，短期内投资者对于政治风险的关注度明显超过了经济基本面和各国的政策措施。从目前情况来看，这种紧张局势有进一步向其他国家尤其是中东产油国蔓延的趋势。如果春节长假期间国际紧张局势不能得到明显缓解，美元指数、石油、黄金等品种出现剧烈波动的可能性较大，累积效应或将在春节长假后集中爆发。一旦投资者节前形成趋势性错误，节后极可能会形成较为严重的亏损。因此，在近日红包行情浮现的同时，长假期间的不确定性风险因素亦不容忽视。

兔年仍需适当谨慎

近期政策面上新一轮地产调控政策及房产税等利空的出台兑现，促成了市场短期底部的形成，并导致了近几个交易日的红包行情。但从中期来看，若房地产销量出现急剧下降，将使得地产类上市公司及产业链上下游公司盈利明显下滑，目前较低的总体市盈率水平将出现上行。因此，在政策调控力度不减、加息预期持续升温的背景下，兔年全年市场出现系统性机会的可能性不大，更多的是政策倾斜的部分行业的局部性机会。因此，投资者操作上仍应保持适当谨慎。

技术形态上，经过持续反弹，沪指已经切入到去年11-12月所形成的2758-2939点箱体内部。该区域聚集了巨量的历史套牢盘，股指存在震荡消化浮筹的要求，急速上攻将不利于行情的进一步深化。节后应密切关注成交量方面的变化，一旦出现萎缩迹象，市场就将面临较大调整压力。（作者系东海证券分析师）

调控力度不减 中期疲软难改

黄铮

尽管周一市场没有让期待“红包”行情的投资者失望，股指延续升势，个股涨多跌少，热点活跃有加，但量能始终难以放大，显示推升力量的欠缺。我们认为，通胀高企下的加息预期仍在较大程度上抑制股指向上空间的延伸，流动性紧缩趋势则是不可回避的隐患，再加上春节前后资金避险要求、外盘动荡及大宗商品价格给市场带来的波动因素，股指持续上攻的难度不小。因此操作上仍宜保持较高持现比例过节。

前期市场的破位下行源自对于通胀预期及流动性紧缩的双向担忧，而这一影响因素近期并未发生实质性改变。从近期消息面所揭示的信息显示，似乎仍以不利

因素居多。

日前中国人民银行发布《2010年第四季度中国货币政策执行报告》中称，下一阶段央行要继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作等价格和数量工具，同时运用差别准备金动态调整，配合常规性货币政策工具发挥作用。这表明当前货币政策管理的重中之重仍是抑制通胀。货币政策管理的重中之重仍是抑制通胀。货币政策管理的重中之重仍是抑制通胀。货币政策管理的重中之重仍是抑制通胀。

以政策为支点的中期趋势转变并不成立，同时，短期内资金面紧

张程度也在不断超出市场预期，节前节后的市场走势同样将遭受资金供给的压力。

央行报告首次公布M2初步预期增长目标16%左右，从已经公布的数据测算，今年信贷总量将控制在7万亿元左右。现阶段流动性舒缓趋势并不十分明晰，央行停发央票近一个月后启动逆回购，体现了流动性收紧政策初步显现作用。隔夜回购利率下降，但表明资金紧张局面出现短暂缓和，但随着月末结账、春节因素的消息，货币市场价格的变化还会在一定程度上对于A股的资金供给预期产生不利影响。

此外，从市场内部来看，2月15个交易日解禁市值2604.35亿元，日均173.62亿元较1月份的132.54亿元的解禁市值增加近两成。此外，节后第一周仍有10只个股等待

申购，相对低迷的市场并没有减缓新股IPO的发行速度，这对中小市值品种的高估值压力会继续形成冲击，也会对近期超跌反弹形成明显压制。

技术面看，短期市场存在进一步反弹的可能。处于低位权重品种给予股指底部稳固的支撑，前期超卖也支撑做多力量的延续。但目前热点分布不均及量能处于低位水平，在较大程度上拖累股指上攻突破的潜力，上证指数2800点一带的压力较为明显。

综合看，我们预计节后市场较难摆脱底部夯实格局，此时，估值较低的大盘蓝筹所取得相对收益的机会较为有限，而中小市值品种中，一些符合“十二五”规划方向的产业会显现出更多的活跃机会。

（作者系西部证券分析师）

■名博论道 | Blog |

逆向操作获利概率大

中国股民最怕哪些日子？如果要我回答，我说春节是其中之一。小朋友们最想春节到来，因为春节期间不用上课又有好吃的又有压岁钱。而中国股民就不同了，他们都担心春节期间会不会加息或上调准备金率。

其实韩国也有春节，而且同中国的春节是同一天，也有春节假期。目前韩国的通胀也很严重，为了抑制通胀，韩国在1月13日也加了息。也就是说目前韩国股民和中国股民都同时面临春节放假和抑制通胀的问题。但不同的地方是，韩国股民不怕春节和加息。看看韩国股市的走势图就明白了，韩国股市在上周还创了金融危机见底以来的新高（全球很多主要股市上周都在创金融危机见底以来的新高）。

在中国，股市不是经济的晴雨表，中国经济是全球金融危机见底以来复苏最快最好的，而中国股市特别是上证指数在去年和今年一月份却是全球最差的之一。因此我说：中国股民是另类的，在中国炒A股，一定要充分认识和了解中国股民的这一特征，等到中国股民最恐慌的时候就大胆逆向操作，获利的概率相当大。（时间记忆 证券时报网博客）

小牛市正式启动

节后行情成为下一焦点。笔者认为，由于周线图MTM动能线完成金叉，哪怕节后行情不冲高，也不会大幅下跌，这是可确认的一点。另外一点是：若假期间，无特大利空或者全球性危机，A股节后不大挫，则股指下个月会顺利完成月线图MTM的金叉，本年度的小牛市行情正式启动，近千点涨幅呼之欲出。

不过，春节期间是有点外来自因素需要留意：1、本周澳洲联储及欧洲央行将召开议息会议公布利率决议。2、美国公布“非农数据”。若美元走高，非美货币、期货等会大受冲击，欧债危机再被人为放大，外国环境波动剧烈，将不利A股节后行情。（不是估神 和讯财经博客）

红包行情有做作之嫌

关于加息的看法，笔者跟大多数专家判断不一样，我不认为会在第一季度内加息。前几次加息以及提高存款准备金率的叠加效应还未完全体现，若近期就火速再加息，只能说明我们的经济已经出现了难以逆转的糟糕局面。

就周一的盘面，笔者发觉似有做作之嫌，那便是：某些资金刻意营造节日和谐气氛，而这种手法，结果往往是昙花一现。（惠的风 东方财富网博客）