

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
002566	益盛药业	552	2208	-	-	-	03-09	03-14	-
002565	上海绿新	670	2680	-	-	-	03-09	03-14	-
300191	鼎能锂电	400	1600	-	-	-	03-07	03-10	-
300190	维尔利	260	1070	-	-	-	03-07	03-10	-
300189	神农大丰	800	3200	-	-	-	03-07	03-10	-
300188	美亚材料	270	1080	-	-	-	03-07	03-10	-
002564	张化机	960	3840	29.50	3.80	112.10	03-02	03-07	50.86
002563	森马服饰	1400	5600	67.00	5.60	375.20	03-02	03-07	44.97
002562	兄弟科技	530	2140	-	-	-	03-02	03-07	-
300187	永清环保	330	1340	40.00	1.30	52.00	02-25	03-02	81.63
300186	大华农	1320	5380	22.00	5.00	110.00	02-25	03-02	51.16
300185	通海重工	1800	7200	25.00	7.20	180.00	02-25	03-02	53.42
601011	宝泰隆	1940	7760	18.00	7.00	126.00	02-24	03-01	02-08

截止时间:2011年2月28日22:00

数据来源:本报数据库

机构观点 | Opinion |

两因素影响全球经济复苏

安信证券研究所：去年四季度以来的全球经济复苏和愈演愈烈的中东危机是全球市场的重要影响因素。未来的发展，取决于经济复苏和中东危机两股力量的角力，而其中的核心变量是油价。

我们倾向性的看法是：(1) 中东危机有较大的不确定性，可能在未来几年给全球油价造成持续波动，从而部分拖累全球经济的复苏步伐。但我们倾向于认为全球复苏亦可能是更为基本和可持续的力量。(2) 全球风险溢价波动后将逐步恢复。美元汇率短期仍然由美国相对其他发达经济体的恢复速度决定，或许未来将出现一定的上行。美国国债收益率可能在短期下挫后继续攀升。而全球工业基础原材料价格会继续走高。(3) 全球通货膨胀压力或可控。原油价格将持续动荡和强势，但我们倾向于认为本轮全球农产品市场快速上涨的过程可能正在接近尾声。北半球新种植季的扩张，将缓和过高的农产品价格，但价格仍会显著高于去年年中上涨之前的水平。

股指上行高度有限

国信证券经济研究所：我们认为，春节后到3月份的走势可能会类似于2010年7-8月份，可视作财报行情，而目前进入到两会时间段。中线上维持谨慎乐观的判断，但股指上行的高度有限。短期由于一些从紧措施预期和海外不确定性的干扰，市场有震荡的可能。投资策略上，建议投资者继续关注景气度提升和政策支持的板块：(1) 从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械和建材等。(2) 短线关注大农业相关的股票如农化、农业、水利等。(3) 关注民生相关的消费和景气度高的汽配等。

结构性行情有望延续

海通证券研究所：对于市场整体运行趋势，我们认为近期并无大的风险，但向上的爆发性机会也比较缺乏。整体上是弱势区间震荡，市场的机会在于结构性和波段性。

我们建议关注如下行业板块的可能机会：化肥、旅游、环保、工程机械、水泥建材、生物医药、食品饮料、汽车、家电与零售。春耕因素以及中东局势恶化推动化肥价格上涨，并进而可能成为资金追逐和炒作的契机；旅游板块受益于高铁建设和延伸，景点可达性提高，部分景点或有提价预期；工程机械与建材可能受益于当前保障房建设的强力行政推动从而改变此前由于商品房销售低迷和房产调控的利空与过度担忧；继续保持对汽车和家电行业的关注，车船税新规或有抵消一线城市限购的不利影响；关注白酒行业的年报表现及高送配预期或可能；两会即将召开，相关战略新兴行业有再度升温可能，尤其关注环保产业。

短线维持震荡整理

长江证券研究所：我们认为，流动性的缓解是能看到的积极因素，但外部因素作用下的输入通胀压力以及国内持续紧缩政策对经济的影响对市场走势造成负面影响。短期来看，市场整体向上或向下的理由在3月经济数据公布前都显得不够充分，震荡的概率更大。两会前释放的一些政策利好，可能会带动相关板块的阶段性行情，进而成为拉动大盘有所上行的动力，但上行的持续性和空间受到制约。

(成之 整理)

资金多渠道回流 3月流动性总体宽裕

证券时报记者 朱凯

中石化转债资金陆续解冻、公开市场到期量日新增大，使得昨日未现月末“钱紧”效应，银行间回购利率亦悉数下挫。分析人士称，这种格局短期内仍将延续，4月前市场资金面将总体宽裕。

民生证券宏观策略分析师郝大明指出，从3月份资金流向来看，资金对楼市和物价的压力都将明显缓解。他表示，尽管货币政策可能仍然偏紧，但流动性与资金、货币的不同之处在于，其收益预期将起到主导作用。

与今年1月底史无前例的资

金面紧张不同，刚结束的2月份，市场资金面总体保持了均衡。尽管资金风向标——回购利率一度“突起”，但随着扰动因素的迅速消退以及央行连续15周净投放，月末“钱紧”局面并未出现。

据参与上上周中石化可转债申购的某机构人士透露，其实在上周五，近6000亿元的网下配售实际冻结资金就已开始解冻，而昨日又逢网上申购资金的悉数释放，集中回流的头寸充斥市场。

同时，从3月份将继续“注入”的资金来看，央行通过公开市场将释放约6870亿元基础货币，为年内最高。对此，市场人

士指出，如果央行票据利率不能及时提高，未来藉此对冲上述巨量到期资金将难以见效。而另一回笼方式上调准备金，也将受到目前银行体系已较高的准备金率水平制约。

日信证券研究报告认为，元旦以来，两次上调准备金共冻结基础货币约7200亿元，而逆回购、到期央票等却累计净投放7110亿元，两者基本持平。此外，预计1月份外汇占款新增余额约3000亿元。

央行自元旦以来的货币政策操作，是把钱从左口袋换到了右口袋，没有起到实际的紧缩效

积极信号出现 头肩底有望形成

王凡

周一沪深股指探底回升放量走高，收盘时上证综指成功收复了2900点整数关口和5日、10日均线。我们认为，在前期持续重拳调控之后，目前开始进入观察期，政策面有逐步向好的信号，3月份市场将面临较为宽松的运行环境。上证综指有望就此构筑头肩底形态的右肩部分，并择机向上试探颈线位2944点一线。

紧缩政策力度趋缓

在经历了节后加息和提高存款准备金率后，市场走势出现了反复，上证综指围绕2900点展开大幅震荡，投资者预期出现一定分歧。我们认为，影响当前市场的因素主要有紧缩政策及其影响下的流动性、市场盈利预期等，在前期紧缩政策密集出台后，未来政策将进入到观察期，特别是国际紧张局势和两会的即将召开使得稳定将成为近期主题。而2月通胀压力的回落则给予了政策调控一定的时间。

一方面，加息的影响力逐步下降。通常而言，加息对市场的影响在最初的过度反应期过去之后，对市场的影响将逐步减弱。目前加息对市场的影响已经进入第二阶段，即加息通道形成后市场对加息形成一致预期，加息的负面影响迅速下降，市场重新回归到基本面驱动。

另一方面，2月份流动性开始有明显复苏的迹象。1月份货币供应量增速回落主要受春节因素和企业存款结构影响，而1月

份高额新增贷款奠定了在2、3月投资启动后企业定期存款向活期转化的趋势，因此，我们预计2月货币供应量增速将出现反弹。同时，近期公开市场到期央票较多，节后央行在公开市场仍然以净投放为主。因此，短期资金面上像上周出现突发性紧张的可能性较小。

加息和流动性负面影响的下降，意味着市场估值存在反弹机会。同时，临近两会，利好的政策性因素将增多，财税改革也有利于市场估值水平的提升，这些都将促使市场在近期出现持续回升。

积极信号开始出现

近期经济先行指标如PMI等显示经济环比增速回落，但我们认为，进入3月份之后经济基本面将出现相对好转。

首先，1月新增贷款反弹，显示企业潜在投资需求较旺。我们认为，随着货币供应量增速反弹，企业投资需求将显现。其次，房地产投资面临好转，我国有史以来最大规模保障性安居工程已经全面启动，这将极大弥补商品房投资下降的缺口。再次，海外经济持续复苏。近期欧美经济先行指标显示海外经济复苏正在继续，虽然中东局势导致油价大涨，但目前并不会对世界经济复苏产生太大的负面影响，且目前中东局势已有趋于明朗的迹象。

尤其值得关注的是，近期管理层表示，十二五规划确定经济发展速度为7%。这意味着，适当下调的经济增速将使得通胀的

压力逐步下降，未来通胀得到有效控制并逐步回落的可能性大增。同时，经济增速目标的调整，也意味着未来经济增长将更多转到调结构、促发展方面，政府重点扶持的七大战略新兴产业，及水利、海洋工程等行业有望迎来新一轮发展契机。预计在两会期间，符合政策导向的行业将再度成为投资者关注的焦点，二级市场相关板块亦有有望形成新一轮市场热点。

总体而言，近期市场诸多积极信号开始出现，正面力量较大。我们认为在市场估值的推动下，相对稳定的基本面预期将有利于市场形成持续反弹。

头肩底有望形成

技术形态上看，目前上证综指有

两会成3月市场焦点

李筱璇

周一股市探底震荡反弹，量能放大，个股活跃。我们认为，上证指数2939点阻力较大，短线仍以震荡为主，两会将成为3月上半月焦点。

一，两会于周四拉开帷幕，由于是“十二五”开局，今年的两会不仅关乎2011年，也将定调未来五年的战略方向，因此将更受市场关注。目前经济形势复杂，通胀压力犹存，调控陷入两难，“十二五”具体指标未定，而市场对于上周政治局的会议精神的解读分歧较大。基于目前的不确定性，两会定调之前市场震荡的可能性大；同时，从以往历史表现看，两会期间上涨概率较大，加之本次与“十二五”重合，产业和区域政策值得期待，有

望延续之前热点开花、个股活跃的局部性行情。

二，资金面压力减缓。本周石化转债和新股申购资金解冻，新股发行减至3家，资金利率有望低位徘徊。

三，两会在即，房地产调控可能再度成为关注焦点。

四，海外局势不确定性较大，仍将影响A股。

五，股指上周终结了周线三连阳，尽管从个股来看市场活跃度依然较高，但上周二的阴线将形态破坏，上周后三天连续反弹仅收复1/3左右，权重股表现较弱；尽管周一盘中金融等权重股放量拉升，但其持续性有待观察，上证指数2939点仍是较强阻力位。

(作者单位：东海证券 执业证书编号：S0630511010014)

果，甚至还没有对冲掉增加的外汇占款。”某不愿透露姓名的交易员对此评价道。该人士表示，往年央行都会在节前投放、节后大力回收，但目前由于高通胀预期制约了央票现券收益率下行，而央行出于缓和和市场加息预期及流动性管理成本的综合考虑，对央票发行利率的上调幅度及频率，都是顾虑重重，因而回笼效果并不明显。

多位受访银行研究员指出，央行公开市场操作上周就此进行过一次电话快速调查，对于准备金率的继续上调，银行方面表现出较强的“一致预期”。他们认为，3、4月份公开市

场到期量几乎占到全年总量的四成，准备金再度上调将没有悬念。但市场对此却出现了一定的“审美疲劳”。上周的2月24日为年内二度准备金缴款日，当日银行间市场资金价格几乎全线回落，7天利率跌幅竟达269个基点。这与1月20日那次缴款日，平均200基点的涨幅，形成鲜明对比。

就股市而言，部分研究人士对3月市场相对看好。民生证券郝大明认为，预计3月物价环比下降，上半年物价将缓慢回落，市场具有确定性的上涨机会。他指出，资金会大量流向股市，市场风格转换将会形成。

名博论道 | Blog |

提防构筑“钻石顶”

个人认为，行情确实是在向好的方向发展，但以目前的四连阳仍不能确定震荡局面将被多方打破。

这其中的道理并不复杂，因为四连阳既体现了多方实力，同时也酝酿了超涨风险。因此，周一突破了2900点和10日均线非但不能沾沾自喜，反而需要观察今后几个交易日的短线走势。

总之，判断“阴霾彻底被打破”的核心点位还是2940点，而非目前的2900点。操作上，若本周沪指直接向上突破2940点，短线再跟风也还来得及；而若本周后半段再度出现阴线，则短线仍不可操之过急，恐怕还得提防大盘构成两头低中间高的“钻石顶”形态。

(图说 证券时报网博客)

快速调整行将结束

虽然我曾预期大盘从2944点开始的调整会是一组ABC的三浪形走势，近期还会有一个C子浪走向2800点附近。但在一些中小级别的调整中，往往A长C短，C子浪常常失败。现在看来，调整的幅度虽然没有到，但是时间逐渐临近，也就是说这次以一根长阴快速进行的调整行将结束。

假如对指数不放心，还可以翻看一下两市所有的股票，看看个股的走势方向。假如大部分的股票都在蓄势待发，而且大部分股票的30日线已被踏在脚下，我们就完全没有理由看空大盘或者看空你持有的个股。

(学美基金 和讯博客)

股指难现连续上涨

3月历来是一个特殊的时期，一方面有维稳的需要，另一方面不少与行业和个股有关的利好会不断出台。从今年的基调来看，民生问题将更多受到高层关注，抑制通胀、控制房价，甚至还会有针对市场的利好，因此，笔者才提出3月或迎来暖春行情。

技术上看，沪指周一收复了2900点关口，顺利站上短期均线，月线收盘也比较完美。就日线系统分析，KDJ向上拐头，MACD红柱开始再度放大，这一点在深成指和中小板指数上表现得尤为突出。不出意外，本周沪指将挑战前期2944点高点，一旦形成突破，预计短期内有望冲击3000点关口。

但笔者仍要啰嗦几句，那就是，股指出现连续上涨的可能性不大，3月行情，更多可能是在震荡中上扬，每一次股指创出新高，都会回落洗盘。因此，波段操作是较好的策略。

(陌上红虹 东方财富网博客)

政策润物无声 维稳提供安全边际

中信证券研究部策略组

2月21日，中央政治局会议强调“处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，防止经济出现大的波动”。我们认为，维稳具体落实到证券市场上，是防止指数出现大幅波动。在当前估值处于低估水平的情情况下，维稳的思路给指数提供了相对牢固的政策性安全边际。

同时我们认为，2月27日温家宝总理通过网络与民众交流，有几项内容值得特别关注。一是稳定物价的四大措施：第一是控制货币流动性；第二是努力发展生产；第三要搞好流通；第四要管好市场。其中，第三点重点提出改革农产品流通体系：农产品流通环节是整个流通环

节最薄弱的，我原来只以为流通环节搞得不好会使物价上涨，现在我又知道了，流通环节过多还会造成农产品的浪费。”这里面蕴藏的投资机会，包括加大高速绿色通道，加强冷链物流，加大对物流企业的支持等。这个与“十二五”扶持生产型服务业是相关联的。

二是抑制房价的三大措施：即增加有效供给，抑制投机，管好市场。温总理提到，前不久，国务院主持各地与中央签订了保障性住房责任书，“我们计划在今后五年，新建保障性住房3600万套。保障性住房应当以公租房和廉租房为主，再加上棚户区改造，不要走偏方向”。中信证券在2010年首先提出，保障房建设将成为未来投资和经济增长的重要组成部分，温总理的讲话印证了我们的这一观点。

三是面对地产打压和保增长的双重目标，管理层将从保障房建设和水利投资寻找突破，既托住地产投资的下滑又可以弥补多年欠账，利于经济长期健康发展。

我们认为，维稳具体落实到证券市场上，是防止指数出现大幅波动。在当前估值处于低估水平的情情况下，维稳的思路给指数提供了相对牢固的政策性安全边际。