



市场

Market

C2 纺织服装：埋伏时机已然到来

C3 忧虑日本削减进口国际粮价连续大跌

主编:李琪 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 3 月 16 日 星期三

C1

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(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300197	铁汉生态	310	1240	-	-	-	03-21	03-24	-
300196	长海股份	600	2400	-	-	-	03-21	03-24	-
300195	长泰股份	500	2000	-	-	-	03-21	03-24	-
002568	百润股份	400	1600	26.00	1.60	41.60	03-16	03-21	51.38
002567	唐人神	700	2800	27.00	2.00	54.00	03-16	03-21	50.00
300194	福安药业	663	2677	41.88	2.63	110.98	03-14	03-17	46.02
300193	佳士科技	1100	4450	26.50	4.40	116.60	03-14	03-17	63.10
300192	科思德德	370	1480	22.82	1.40	31.95	03-14	03-17	49.02

数据截止时间:21:30
数据来源:本报数据部

最佳投顾”：大震荡显英雄本色

证券时报记者 汤亚平

由证券时报社和证券时报网（www.stcn.com）主办的“2011 最佳投资顾问评选”昨日进入第8 个交易日。强震及核泄漏事件不仅让日本股市暴跌，也影响了 A 股市场。周二两市股指出现宽幅震荡的走势，早盘单边下跌，午后企稳回升，收复一半失地，但形势仍然严峻。

从 K 线图看，开赛以来选手们只过了两天好日子，其余几天遭遇的基本上是震荡下行，2835 位参赛选手真可谓“受命于危难之中”。然而，参赛选手们始终精神饱满，愈战愈勇。从交易成绩排行榜看，头四个交易日稳健型略胜，后四个交易日灵活型选手见长，可以说大震荡方显出英雄本色。参赛数据显示，截至目前，参赛灵活型中前 20 名平均收益率超过 20%，单一选手最高收益达 26.08%；股票稳健型中前 20 名平均收益率超过 12%，单一选手最高收益达 16.09%。基金型选手收益率只有 1%左右。

昨日赛后，记者与部分营业部的参赛选手和观战的股民进行了交流。大家一致认为，参加“2011 最佳投资顾问评选”虚拟炒股大赛，虽然没有提心吊胆的心理负担，但是要想获得出色的成绩，也需要努力付出。

谈到参赛体会时，目前总收益排名暂列第一的光大证券股份有限公司镇海城关证券营业部的选手说，既然决定参加虚拟炒股大赛，就必须全身心地投入，当作真正的实操操作，才可能有所收获。不少参赛选手也指出，通过大赛，通过观察和实践不同风格的账户操作，进行投资方法的比较，有利于找出适合自己的投资方法，从而真正获得自我提升。

机构视点 | Opinion |

市场有望止跌反弹

浙商证券研究所：上证综指短期站上 3000 点之后出现连续下跌，既有偶发性因素，即日本地震对全球资本市场产生重大影响；又有内在原因，即市场对在 3000 点左右启动何种品种作为主要推动力看法不一致。

我们认为，今年的 A 股市场将呈现与前两年不同的结构性特征。在暂时看不到对推动经济发展主导产业的模式清晰化之前，投资者应尽量把握价值与成长之间的平衡度，即不追涨，不杀跌；既不过分悲观，也不能过分乐观。A 股市场在摆脱短期负面因素影响下，具备一定的反弹动力，市场有望止跌反弹。

紧缩政策出台预期加强

长江证券研究所：对于此次日本地震引发的核电站危机，尽管相关专家表明其核泄露程度不及 1986 年的切尔诺贝利核电站爆炸，但是在事态尚没有完全可控的情况之下，预计市场紧张情绪短期难以消除。

日本核电站爆炸对国内股市的影响是事件性的，而国内面临的通胀压力与经济问题则是决定市场走势的内在因素。国务院总理温家宝 14 日强调：“还是要控制货币的流动性，消除房价物价上涨的货币基础”。考虑到 3 月央票到期量在 7000 亿元左右，1 月和 2 月的数据均在 3000 亿元左右。在整个 3 月流动性相对充裕的货币市场状况下，同时上周五公布的 2 月 CPI 数据略超预期，市场对央行再次出台紧缩货币政策的预期也进一步加强。

（成之 整理）

投资者避险情绪升温 券商未改乐观看法

证券时报记者 刘雯亮

日本因地震引发的核泄露事件进一步升级。受此影响，日股连续多日下跌。继失守万点大关后，昨日日经指数再度下跌，盘中最大跌幅超过 14%，全日下跌 10.55%，为 2008 年 10 月以来最大跌幅，指数已跌至 8600 点一线。

受日本股市拖累，其他国家及地区股市纷纷走弱。隔夜道琼斯指数收盘跌 51.24 点至 11993.16 点。虽然本周一沪深股市小幅收涨，但在市场对核辐射扩散的担忧情绪下，昨日我国股

市低开低走，上证指数盘中最大跌幅近 3%，全日跌幅为 1.41%，收盘失守 2900 点关口。两市成交量有所放大，资金撤出回避风险的迹象明显。

从盘面看，由于日本福岛第一核电站的核泄漏问题趋向严重，A 股抗辐射概念股全线大涨。给军队提供军需产品及防护装具的际华集团、生产具有防护核辐射作用药物的美罗药业、国内唯一一家拥有核级钠生产技术的兰太实业逆势涨停。另外，生产抗癌、含碘药物的医药股闻风而动，如江苏吴中、现代制药、力生制药等均有不同程度

的上涨。

出于对核扩散的忧虑，核能板块继续大跌，中核科技、自仪股份均跌幅逾 6%。相比之下，太阳能、风能成为安全实用的能源。午盘后，相关概念股如金风科技、乐山电力、川投能源、天威保变等出现上涨。另外，钢铁股表现突出，包钢股份涨停，诸如鸿路钢构、三钢闽光、南钢股份等个股涨幅介于 3%至 5%之间。值得一提的是，最近强势的煤炭板块领跌两市，整体跌幅超 3%。恒源煤电开盘不久即跌停，兖州煤业跌逾 5%。

经历了一波跳水行情后，一些券商和机构并未改变原有的相对乐观看

法。国海证券认为，历次灾难事件证明，自然灾害多对市场只有短期冲击，基本上不改变股市本身运行轨迹。湘财证券认为，从大盘走势看，由于担心日本大地震之后会对亚洲经济产生影响，导致经济增长放慢，投资者的观望情绪增强。虽然事件会对少数行业有影响，但对大多数行业来说，却是难得的机会。因此，大盘不会因此改变原有运行趋势。

华讯财经亦表示，从技术上看，5 日、10 日均线得而复失，对 A 股反弹构成反压。一旦空方继续发动进攻，5 周均线将成为多方的强力支撑。从时间周期看，本周是自 1 月下

旬反弹以来的第 8 周，是重要的变盘时间窗口。如无重大利空突袭，在短暂的洗盘之后，预计沪指仍将再次冲击 3000 点。

总体看来，市场普遍认为，日本核泄露是昨日市场大跌的重要外因。而中信证券认为，国内一年期央票利率上升 20 个点，也是昨日股市大跌的重要因素之一，因为投资者普遍预期国内货币政策将继续收紧。对于市场中的因日本地震产生的避险情绪提升，中信证券认为，当前并不像 2008 年，那时国内股票估值为 30 多倍，如今只有十几倍。因此，昨日 A 股大跌的主因主要与国内货币政策收紧有关。

■名博论道 | Blog |

大幅下挫难以持续

周二的大跌除日本灾难因素外，亦有国内的利空背景，这就是央行发行 100 亿元的 1 年期央票，参考收益率比上期上涨了 20.2 个基点，且再度进行 1100 亿元的正回购操作。这直接引发了市场对于近期央行将要加息或调准的过度预期，导致市场气氛明显悲观。

不过笔者认为大幅下挫难以持续。历史上有着很多次这种由于天灾而带来资本市场的灾难，而每次几乎都在很短的时间内就恢复了正常的发展。从很多个股周二在暴跌后出现了一波小反弹也可以发现一点点端倪。笔者认为后市需重点关注央行的相关动作，二级市场上重点留意 2661 点-2839 点上升趋势线，该线在上周被跌破破期内在 2980 点一带构筑第一压力位。笔者认为，在该压力线没有真正被向上突破前，整个市场将维持区域震荡的牛皮走势。（搏击盘股 证券时报网博客）

别中了主力的圈套

日本股市短时间内暴跌超过 20%，应算是一场股灾。但按日经指数周二试探低点后的拉抬幅度看，日经指数在暴跌至 8228 点时，已有大资金抄底。试想一下，连日本股市都有大资金抄底，中国 A 股市场又怕什么？中国 A 股市场更不应为日本大地震买单！投资者别中了主力机构洗盘的圈套。可以预见，此波大洗礼之后，中国 A 股将形成新一轮冲突行情。（WU2198 新浪财经博客）

向上趋势并未改变

A 股周二的下跌幅度，显然超出了市场普遍预期。上证指数一度下跌近 90 点，两市成交资金 3304 亿元，市场明显出现了恐慌。下跌中的大盘蓝筹股引人注目，这些平时滞涨，以稳重著称的品种，面对突发事件也面呈恐惧，惊恐逃避。像中石油、中石化之类，涨的时候不涨，跌的时候积极主动，杠杆效应强烈而突出。

周二 A 股暴跌，属日本强烈地震引发的滞后效应。特别是核爆炸在世人心理上造成的恐慌，尚需有一个合理的、有说服力的评估。如果短期内日本核爆炸造成的恐慌能够平息、淡化，大盘则有望因暴跌而出现较大力度的反弹。

暴跌属受突发事件刺激。在我看来，周二的暴跌，暂时改变了大盘的运行节奏，但估计不会改变大盘震荡向上的基本趋势。而市场机会，预计在小盘、低价、题材、成长等方面会更多一些。（叶弘 东方财富网博客）

昨日上证指数下跌1.41%，2900点关口再度失守

恐慌长阴拉长市场调整周期

黄铮

昨日早盘上证指数轻松跌破 2900 点整数关口，随即展开大幅调整，最终下跌 1.41%。下跌过程中伴随着量能集中释放，反弹暂告一段落。我们认为，股指持续回调的压力，有外部环境短期突变因素激增的原因，也有担忧国内经济增长前景的原因，加之两会结束、热点转移导致题材品种补跌所带来的风险释放压力，内忧外患使得短期市场较难摆脱调整格局。我们认为，在指数未确认有效止跌时，市场依然存在系统性风险。

宏观因素主导调整

从本周以来的消息面看，核电站泄露的扩散持续影响亚太市场，成为最大的外部利空因素。尽管此前，为缓解短期资本市场的恐慌情绪，日本央行累计向市场注入了 23 万亿日元资金，再创历史最大规模，但也未缓解日本股市的持续下跌。其中，东交所创业板指数周一大跌 17% 创出历史最大跌幅；日经指数周二收盘再跌 10.55%，短期跌逾 20%；亚太主要股市 3 月 15 日也是全线下跌。日本作为全球三大石油进口国，同时也是铁矿石需求大国，灾难无疑助推了大宗商品价格的短期波动，同时国际股市、期市、汇市也产生了一系列连锁反应。之前中东局势不稳、欧债危机升温，已经带给全球经济增长诸多突变因素，多数国家政策的收紧预期成为外部环境的主要风险。

■分析师随笔 | Analyst Essay |

太阳照常升起——黑天鹅事件的投资思考

寇建勋

日本于上周五发生里氏 9.0 级地震，导致重大人员伤亡和财产损失。核泄露更是引发了全球担忧，国际资本市场大动荡，A 股市场也出现了大幅度调整，不少投资者杀跌出局，损失惨重。

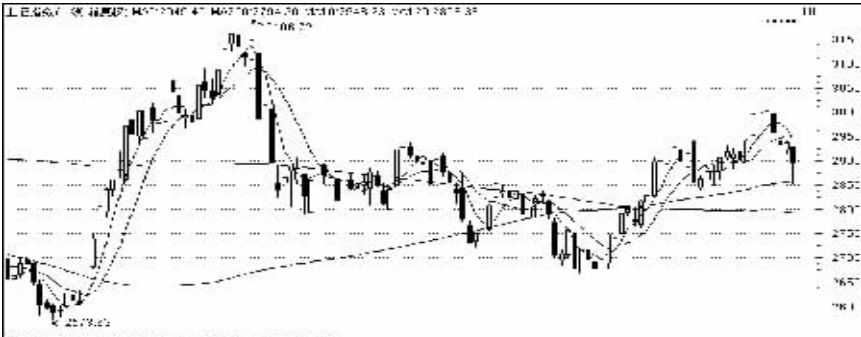
关于重大不确定事件的发生，投资界有个专有的名词，叫“黑天鹅事件”，用来指那些人们都祈祷它不会发生，但它往往在某个人类无法预测的时候出现的事情。黑天鹅事件会在何时何处发生，是天灾还是人为不得而知，因此往往带来比较大的恐慌，造成社会情绪的巨大波动。这种情绪的波动反映在资本市场上则是恐慌和盲目杀跌。

由于欧美资本市场发展的时间

比较长，其间经历的自然灾害也比较多，因此应对“黑天鹅”也有专门的研究。而国内资本市场刚刚走过 20 年历程，经历的大规模不确定性事件比较少，加上国内投资者还不太成熟，面对“黑天鹅”时就相对盲目许多。这也是周二盘面大幅震荡的内在原因之一。

如何应对“黑天鹅”？在这种无法确定时间、地点和规模的灾害面前，笔者认为要把握四点：首先是要镇定，不要恐慌，更不要恐惧。在人类历史的长河中，灾害无时不与人类相伴，是社会发展的伴生品，因此从心理上不要过于恐惧，不要被短暂的困难吓倒，更不能绝望，要客观认识灾害的社会伴生性。

其次要对灾害进行有效的评



件性刺激下的短期活跃点，还不能形成有效的回稳力量。因此股指急挫之后，需要一个必要的整理周期，来完成场内热点的再度切换。

总体来看，动荡的外围环境和通胀压力的持续作用，已在较大程度上拉长股指中枢的抬升周期。市场走势方面，连续下挫对技术形态的稳定较为不利，以往股指

等待短期扰动平静

钱启敏

根据目前的行情特点，我们认为短线需要继续关注日本地震的后续影响，尤其是核电机组的保护和防止核泄漏的进展。预计大盘后市以企稳整理为主，不具备持续大跌的基础。

我们认为，周二 A 股下跌主要还是受到日本地震灾害的影响。由于核电设施破坏严重，并有核辐射外泄，不确定性影响了投资者对市场的判断，加剧了市场谨慎心态。周二亚太市场全面回落，说明大家对日本地震灾害的判断较为一致，股市表现趋同。

不过，虽然股指下跌，但从午后

的止跌回稳一般需要 2 个-4 个交易周的盘整周期来完成。此外，权重股的进一步回稳，及热点板块的重新活跃，或许能使上证指数在半年线一带获得有效支撑。但在短期指数未能完全扭转下挫形态之前，尚不可盲目介入抢反弹。少量低仓位持有低估值品种是较好的防御性策略。

（作者单位：西部证券）

最后是要多考虑一下灾难过后的情况，也就是说向深处多思考一下。