



市场

Market

C2 黄金价格短期有望再上高位

C3 上海大宗农产品市场推出“创业板”

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011年3月22日 星期二

C1

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价 (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)	网上海 行量 (万股)						
002572	宁基股份	270	1080	-	-	-	03-30	04-06	-
002571	德力股份	438	1762	-	-	-	03-30	04-06	-
002570	贝因美	858	3442	-	-	-	03-30	04-06	-
300201	海伦哲	400	1600	-	-	-	03-28	03-31	-
300200	高盟新材	530	2150	-	-	-	03-28	03-31	-
300199	翰宇药业	496	2004	-	-	-	03-28	03-31	-
300198	纳川股份	450	1850	-	-	-	03-28	03-31	-
300197	振汉生态	310	1240	67.58	1.20	81.10	03-21	03-24	110.07
300196	长海股份	600	2400	18.58	2.40	44.59	03-21	03-24	46.45
300195	长友股份	500	2000	40.00	2.00	80.00	03-21	03-24	53.33

数据截至22:00

数据来源：本报数据部

避险需求拉动 国债指数创新高

证券时报记者 朱凯

央行宣布上调准备金后首个交易日，交易所上证国债指数大涨 0.21%至 127.53 点，并刷新历史新高。同时，这一涨幅也创下去年 8 月以来的新高。

债券交易员称，日本核泄漏危机及利比亚战事，进一步推高了金融市场的避险需求，刺激投资者将资金转至债券类固定收益品种。他表示，央行年内第三次提升准备金率，并非货币紧缩增强的信号。

银行间市场人士则透露，昨日债市现券收益率有小幅波动，但由于资金面仍未全面趋紧，后续影响还需观察。

昨日国债指数领衔交易所各大债券指数出现上涨。其中，深沪公司债指数分别上涨 0.09%和 0.10%，上证企债指数上涨 0.07%，均创出历史新高。

■机构视点 I Opinion I

重心仍有下移风险

申银万国证券研究所：我们认为，短期市场仍将面临不确定性的压制。（1）本周仍将受压于事件性冲击带来的不确定性。随着日本核泄漏危机的扩散，其影响的范围和严重程度迅速扩大，令市场担忧情绪陡增。随着核电机组逐渐得到控制，人们对日核危机的恐慌将缓解，但利比亚局势的升级又增添了更大的不确定性，在这种不安与谨慎的情绪下，市场难有起色。（2）上调存款准备金不能替代加息，尽管准备金率上调的负面心理效应递减，但准备金缴款将给短期资金面带来冲击。（3）在外围不确定性较大的情况下，市场重心有进一步下移的风险，有可能下探考验年线（目前位于 2792 点）。

警惕经济陷入滞胀期

东方证券研究所：央行 3 月 18 日宣布再度上调存款准备金率 0.5 个百分点。“两会”维稳期之后，虽然 2 月份和 3 月前两周信贷规模已经得到有效控制，加之受到日本地震及核泄漏的冲击，央行仍果断提高存准率，显示出其回收流动性的坚决意愿。央行近期通过上调央票利率和正回购利率回收大量到期资金，再度掌控回收货币市场流动性主动权。可见“严防信贷和货币增速反弹”仍将是央行下一阶段的调控思路。

考虑到 M₁ 和 M₂ 今年以来的快速回落，需要高度警惕连续紧缩政策产生“量变到质变”效果，导致经济再度陷入“滞胀期”。

股指下行空间不大

浙商证券研究所：沪指自上周回补跳空缺口之后，强势格局有所转弱，股指重回 2850-2950 点的区间震荡，短期内难以强势突破。但是投资者也不必对行情过于恐慌，股指下行的空间并不大。2850 点一带是沪指多次下探形成并有效确认，对于股指支撑作用较强。

此外，金融地产的低估值也形成“安全垫”。未来随着负面因素被逐渐消化之后，股指仍有上行的动力。

震荡期间投资者的仓位不应过重，操作上以区间的高抛低吸为主。

（成之/整理）

央行今日招标500亿元1年期央票

1年央票猛增量 摆回笼姿态控物价

证券时报记者 朱凯

央行宣布上调准备金后，银行间市场回购利率纷纷上涨，毕竟缴款日就在本周五。而央行今日将要招标 500 亿元 1 年期央票，数量较前两次 10 亿、100 亿元的规模猛增，无疑将进一步推升部分头寸紧张的中小银行的借钱冲动。

公告显示，今日将招标的 2011 年第十六期央行票据，数量 500 亿元，占本周公开市场到期总量 1090 亿元的近五成比例，央行

通过数量工具加快回笼过剩流动性的决心，可见一斑。加上若干数量正回购，本周净回笼的任务或提前完成。

长江证券宏观策略研究员认为，央行目前的调控任务无疑是控物价，央行上调准备金率和加大公开市场回笼力度，都是为这一目标服务的。“准备金手段主要是用来应付外汇占款和热钱，央票则更加针对到期资金。”该研究员表示。

央行数据显示，本周公开市场

到期量为 1090 亿元，为今年以来第八周突破千亿元关口，央行对冲压力较大。近两周来，资金面充裕使现券收益率持续下行；同时，央行也在上周主动调升了央票发行利率，此前困扰市场的利率倒挂不复存在，央票大幅增量也已成为现实。

民生证券宏观分析师郝大明向记者表示，温总理此前强调要努力消除物价、房价等上涨的货币基础，在这一政策指向之下，央行近期的“失手笔”就很好理解了。郝大明告诉记者，决定央行未来货币工具的主要因

素，仍是通胀预期。在复杂的国际宏观形势下，央行自然更倾向于进行期限较短的回笼操作，与 3 个月或 1 年期等冻结手段相比，28 天这样的正回购操作，管理成本低，而且灵活性强。

WIND 统计显示，央行在此前两周连续使用 28 天正回购，总量已达 2200 亿元，这笔资金也将在 4 月份到期。而与之相比，同一时间内进行的 91 天操作仅合计 1320 亿元。对此，郝大明认为，4 月份将再次上调存款准备金率。

长江证券研究员认为，尤其是 2008 年以来，外汇占款在年初的数量就一直比较高，现在热钱涌入后的对冲压力依旧很大。我国的加工贸易顺差持续扩大，但一般贸易却已出现逆差，人民币汇率或已出现超调的迹象，控物价的压力还很大。”

国信证券分析师李怀定认为，每年 3 月的人民币实际汇率一般都会出现贬值，这也导致外部施压人民币升值的“口实”。央行加大回笼力度的原因，也在于我国外汇占款数量较高。

多因素困扰 股指上下两难

王凡

周一沪深股指窄幅波动，收盘时日 K 线再度收出带较长上下影线的小阴线，近几个交易日呈现出波动区间日益收敛的迹象。我们认为，目前外围市场仍不明朗，国内在上周末上调存款准备金率后将进入政策观察期，市场或将陷入上下两难的境地，待各方面因素完全明朗后再进行方向性选择。

政策已进入观察期

央行宣布从 2011 年 3 月 25 日起再度上调存款准备金率 0.5 个百分点。我们认为，此次上调存款准备金率主要是受两个因素影响。

第一，2 月份 CPI（消费者价格指数）超出预期，未来通胀压力仍然很大。刚刚结束的全国“两会”上，管理层一再强调抑制通货膨胀是今年宏观调控的重要任务。而日本地震和北非紧张局势导致近期多种商品价格出现上涨，3 月份通胀率或将维持高位运行格局。

第二，一年期央票利率上升使市场加息预期再起，但日本地震后其央行释放了巨大的流动性，如果人民币选择在此刻加息，无疑会加大人民币升值的压力，所以上调存款准备金率无疑是最为谨慎、适时做法。相对加息，存款准备金率只对资金面有一定影响，对实体经济只有间接的影响。因此，提高存款准备金率短期内对资本市场影响非常有限。从周一盘面来看，市场

对此利空反应也较为平淡。

我们预计，在上调存款准备金率之后，市场将进入一段时间的政策观察期，下一个加息的敏感窗口将后延至 4 月中旬公布一季度宏观经济数据之时。虽然 3 月也不排除央行再次动用存款准备金率或利率调控手段的可能，但其可能性已经较小，且对于市场的影响已经没有决定性意义，未来需要关注的是接下去调控的节奏。预计在此期间，市场将继续维持横盘波动的局面。

业绩扰动因素纷繁多

目前年报披露已经过半，而季报披露即将开始，业绩因素将逐步重新成为市场关注的焦点。而从目前状况来看，对上市公司总体盈利及不同行业、板块业绩产生影响的扰动因素较多，使得未来市场存在较大不确定性。

一方面，当前北非紧张局势进一步升级，利比亚原油出口陷入停滞，国际油价出现震荡上扬的行情，国内成品油调价窗口日益逼近。这在刺激石化双雄屡屡表现的同时，却对其他下游公司业绩形成一定制约。这可能导致指数平稳运行，但部分中小个股出现大幅调整，这也是最近应高度警惕的风险。

另一方面，钢铁、铜等产品当前库存已经超过历史最高水平，如果下游需求低于预期，高库存将对未来产出构成负面影响。从历史数据来看，一般是在 3 月开始去库



存。根据我们对相关产品库存数据的最新跟踪，螺纹钢 3 月 4 日库存达到最高，11 日已开始下降。我们认为未来应持续关注去库存的持续性和速度，也就是说库存的减少究竟是由于真正的下游需求的提高，还是厂商受到日本地震后的主动停产，这仍有待未来观察确定。根据一季度业绩预期，可关注低估值的安全边际型和高估值的景气驱动型两类行业，前者如银行、煤炭板块，后者如钢铁、机械板块。

波动收敛上下两难

技术形态上来看，上证综指在今年 1 月下旬自 3 月初一度构筑了一个明显的上升通道，但受日本地震等突发因素因素影响，该通道下轨在上周

被有效击穿，市场近期的多次反弹都明显受制于该通道下轨的反压。不过，在市场极度恐慌的调整过程中，下档 30 日、60 日均线 and 半年线亦显示出较强的支撑力度，指数在部分权重股的护盘之下呈现出横盘震荡的格局，且近几个交易日波动区间日益收敛，日 K 线上连续收出带较长上下影线而实体部分较短的小阴线。同时，量能逐日萎缩，显示市场抛压有所减轻，但买盘力量亦明显不足。

在外围市场尚不明朗，国内调控政策进入观察期的背景下，我们预计市场短期将陷入上下两难横盘波动的状态，未来方向性选择的时点将延迟到 4 月中旬前后。

（作者单位：东海证券）

■名博论道 I Blog I

鸡肋市道 观望为宜

看看本周一弱势的盘面现象吧：1、两市早盘竟然没有一只涨停股出现，收盘也仅有 4 只非 ST 股涨停，这种情况即使在 2008 年都不多见；2、没有过于明确热点，个股涨跌互现，上涨 4 个多点就可以挤进个股涨幅第一板；3、前期强势板块和个股多数处于调整之中，不少跌逾 5%；4、成交量虽然没有大幅萎缩，但在“二八”格局的情况下，沪市 1236 亿元的成交量，显然是不够的。

总体说来，当前市场最多只能以鸡肋市来对待，千万不要认为是利空已经出尽。个人认为持币观望应该是较为稳妥的办法，不要随意入场做多。

（潘益兵 证券时报网博客）

耐心等待市场转强

上个周末有点烦。央行再度上调存款准备金率、西方多国空袭利比亚、日本核电站前途迷茫，这一切都加大了 A 股投资者的心理压力。周一两市能够在如此困难的环境下，取得如此成绩已属不易。

从目前两市指数的表现看，依然处在较弱的状态中。市场中的挣钱机会主要来自于局部板块的活跃，而这对于一般投资者来说很难把握。把握不好还不如先休息，等待两市转强之后再作考虑。重点依然放在“转型经济、消费经济、民生经济”三大概念上。

（楚风 新浪财经博客）

做好最坏的预期

从上周的下半周开始，我们发现市场的操作难度加大了，部分抗震题材出现了连续的快速下杀，而且还涨停极少。尤其是周一竟然还有一家上市公司跌停，这说明市场的可操作性很差，资金的观望情绪比较浓厚。

现在可能给大盘带来希望的是房地产板块，从上周五开始就有异动的迹象。指数在这个位置保持稳定，可能是地产股的功劳。但它们究竟能不能扛起大旗，还值得怀疑。

处于这种复杂格局，最好的操作策略就是做好最坏的打算。当 2900 点对大部分资金没有吸引力时，市场向下突破的可能性不是没有，我们必须做好准备。在平台整理时的策略不是频繁买卖，而是要冷静理智地去面对，多看少动方能少亏。2011 年的个股结构性波动很厉害，有时候指数的重心向下可能跌幅超过了 20%。这就是目前市场的运行特征，做好最坏的预期才可能稳操胜券。

（萌生 东方财富网博客）

最佳投顾”推出十强PK台

证券时报记者 桂衍民

由证券时报和证券时报网（www.stcn.com）主办的“2011 中国最佳投资顾问评选”今日正式推出“最佳投顾十强 PK 台”。同时，为了让参赛选手和关注比赛的人士进一步了解选手们的操作风格和思路，组委会还推出了“解码 2011 最佳投顾”专栏。

据了解，“最佳投顾十强 PK

台”是基于“2011 中国最佳投资顾问评选”中，每日产生的总收益排名前十的投资顾问模拟参赛选手，按选手参赛类型，分“股票灵活型最佳投顾十强”、“股票稳健型最佳投顾十强”和“基金型最佳投顾十强”。排名根据全部选手每天收盘后的总收益进行，并附有前十强投顾的模拟投资总收益率、当天的模拟投资收益率和当前的主要持仓。

为了让投资者更清楚地观察这些参选的投资顾问的操作风格，此次公示的“最佳投顾十强 PK 台”全部以参赛选手的真实名字出现，包括所在证券公司和营业部，目的就是增加这些投顾的关注度和参与度，让优秀投顾的优良投资理念得以更广泛的传播。

同时，为了让投资者从整体上知晓这些优秀的顾问操作风格，组委会还配合“最佳投顾十强 PK 台”

推出了“解码 2011 最佳投顾”专栏，其目的就是让投资者学习在瞬息万变的市场中，这些主流的投资顾问是怎么看待市场、怎样把握大势、为客户提供怎么的投资建议和服务的。组委会也呼吁，参选的选手们每天尽可能将自己对市场的研判、个股的掌握等信息，通过记录微博（http://t.stcn.com）及时记录下来，给投资者以及各自服务的客户以投资参考。

2011中国最佳投顾PK台					股票稳健型					股票灵活性					基金类				
名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)	名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)	名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)					
1	李琳	中信建投证券长沙市蔡锷中路营业部	6.57	13.84	1	赖国超	光大证券广州解放北路营业部	7	65.85	1	黎健	中信建投证券福州市东街营业部	-1.13	4.19					
		主要持仓		西北轴承			主要持仓		南方基金		主要持仓			银华锐进					
2	潘文兴	光大证券广州南顺民东路营业部	0.04	6.63	2	曹晖	湘财证券岳阳南湖大道营业部	3.41	42.43	2	蓝木楷	国信证券广州新港西路营业部	-	2.48					
		主要持仓		涪州明珠、流化股份			主要持仓		西藏发展、嘉酒股份		主要持仓								
3	张亚新	恒泰证券呼和浩特中山西路营业部	-1.16	16.04	3	叶雷	财通证券总部	0.42	39.89	3	胡力豪	华鑫证券总部	-1.13	2.33					
		主要持仓		凤范股份			主要持仓		银湖投资		主要持仓			双禧 B					
4	熊海鹏	中信建投证券重庆开县营业部	-	13.84	4	张文海	中信建投证券萍乡建设东路营业部	0.05	31.6	4	靳劲	德邦证券上海南京路营业部	0.2	2.27					
		主要持仓					主要持仓		方正证券、万源兴		主要持仓								
5	刘亦云	中信建投证券北京市海润南路营业部	-2.2	6.63	5	孙尚忠	上海证券北京东直门南大街营业部	1.76	24.07	5	路林	国海证券总部	-0.57	1.93					
		主要持仓		东安动力、浙江众成			主要持仓		恒宝股份		主要持仓			银华锐进					
6	陈建权	国海证券柳州屏山大道营业部	-6.57	2.1	6	刘闯	西南证券成都西体路营业部	-0.81	23.97	6	黄文	中信建投证券海口市海府大道东润营业部	-1.13	1.27					
		主要持仓		海通集团			主要持仓		华电电气、万好万家		主要持仓			银华锐进、双禧 B					
7	吴雪梅	东海证券深圳香梅路营业部	0.23	13.84	7	江帆	东吴证券总部	2.37	22.81	7	蔡顺民	东吴证券总部	-0.36	1.06					
		主要持仓		-			主要持仓		风华高科		主要持仓			双禧 B					
8	师燕	中信建投证券石家庄市裕华东路营业部	-	6.63	8	张国华	山西证券总部	-2.87	22.48	8	陈维红	光大证券深圳新园路营业部	0.03	0.89					
		主要持仓					主要持仓		大连控股		主要持仓			SOFT					
9	司徒睿	国信证券广州天河北路营业部	0.4	2.1	9	李熙	宏源证券上海妙境路营业部	5.7	21.94	9	邓应刚	光大证券广州花地大道营业部	0.31	0.6					
		主要持仓		华微电子、广宇发展			主要持仓		方正通信、西北轴承		主要持仓								
10	郭昊	湘财证券上海金杨路营业部	0.68	2.1	10	董凤麟	中信建投证券北京农大南路营业部	0.12	21.15	10	李光	华龙证券合肥潜山路营业部	-0.24	0.6					
		主要持仓		大连国际			主要持仓		中国北车		主要持仓			双禧 B、基金润阳					

注：按照总收益高低排行