



市场

Market

C2 大盘延续整理
二线蓝筹局部涌动

C3 国际胶价狂涨5日
泰国政府暂缓干预

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 3 月 23 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 (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 (亿股)	网上发 行量 (亿股)						
002572	宁嘉股份	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	-
002569	步鑫股份	460	1874	-	-	-	03-30	04-06	-
300201	海伦哲	400	1600	-	-	-	03-28	03-31	-
300200	海盟新材	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	拱辰生态	310	1240	67.58	1.20	81.10	03-21	03-24	110.07
300196	长泰股份	600	2400	18.58	2.40	44.59	03-21	03-24	46.45
300195	长英股份	500	2000	40.00	2.00	80.00	03-21	03-24	53.33

数据截至22:00

数据来源：本报数据库

■ 机构视点 | Opinion |

中线趋势值得看好

申银万国证券研究所：我们认为，后市大盘以震荡蓄势为主，下跌空间有限，中线趋势值得看好。

首先，在上周末央行宣布再次调升商业银行存款准备金率消息后，沪市大盘已经连续小涨两天，说明市场对这一消息反应平稳，有较强的消化和接受能力。而日本地震引发的福岛核辐射泄漏事故，在经过连续多日救援后也得到了初步控制，最糟糕的时刻似乎已经过去。作为造成行情突发震荡的主要因素，不确定性的消除，也将有助于大盘未来的稳定。

其次，从盘口看，股指运行较为平稳，即便出现短时急跌，也能够迅速拉回，表明市场心态稳定，没有集中的跟风杀跌，多头对市场仍有一定的掌控能力。同时，盘中热点有从小盘股向中等市值的二线成长股转移的信号。由于机械、采掘、中小银行等二线成长股估值较低，成长性较好，具有较高的安全边际，因此一旦被市场关注和认同，就会产生一波股指修复的行情，从目前看，后市有补涨的机会，也将是推动后市大盘走强的主要动力。

注意规避小盘股风险

信达证券研发中心：当前市场流动性面临两方面的压力：一是在日本地震及中东政局的影响下，国际资金可能会由新兴市场回流成熟市场；二是我国为控制通胀而主动收缩流动性。央行连续上调存款准备金，资金大量冻结，政策的滞后效果可能会在后几个月逐步显现。流动性趋紧会对市场产生结构性影响，投机性特征的减弱将引起有概念型主题向价值型主题的转变，而以概念为支撑的部分高估值小盘股则可能经历长期的回落过程。

从一个数量的角度看，我们在央行的 7 天回购利率和中小盘综指中发现了某种特别的相关性。凡当资金面趋紧，R007 快速上涨的过程往往伴随着中小盘综指的快速下跌。最近 R007 抬头的态势重现，是否会伴随小盘股回调的过程？我们认为至少在概率上是成立的，投资者应注意规避资金趋紧时期的小盘股风险。

等待黎明信号出现

中投证券研究所：目前的市场或许可以用“黎明”前的最“黑暗”的时刻来描述。“黎明”是说信号的明朗，“黑暗”是说诸多待观察的不确定性因素。而这许多不确定性因素中存在着许多通过数据和逻辑推理均难以有效把握的因素。

货币政策再出手之后，对于政策“更紧”的预期在弱化，但这种弱化或许正是“黑暗”的源头。因为如果政策短期不会“更紧”，那就是说有两个主要方面出现了变动迹象：一是前期政策显效，二是经济形势变化。而目前恰恰不能有效佐证的正是这两个方面，例如地产政策的效果、前期密集的货币政策对金融和非金融类制造业盈利等方面的影响情况，再如成本变化在中下游的传导情况及其对经济的影响、顺差回落以及信贷回落下固定资产投资压力对经济的影响程度等。这些不确定性因素十分重要但却在短期难以有效确认。

国际因素的扰动更增加了情绪的迷茫。如果国际局势没有变得更为糟糕，股指的趋势性走势，也即“黎明”出现可能需要相对明确的信号来启动。如若不然，股指可能会延续弱勢的整理和蓄势。

(成之/整理)

多头纷纷翻空之时 行情或面临转机

证券时报记者 刘雯亮

股市相反理论告诉我们，投资买卖取决于群众的行为。当所有人都看好时，就是牛市开始见顶之时；当所有人看淡时，熊市已经见底。当然，相反理论并非与大部分人的观点相左，而是观察看好看淡的比例。

最近的市场，我们发现一个有意思的现象，即坚定的多头开始逐渐转变观念。比较典型的是兴业证券。在最新一期策略报告中，兴业证券明确提出“敦刻尔克大撤退”概念，指出短期看多的逻辑被削弱，春季攻势进入撤退阶段。

自去年年底以来，兴业证券持续看多 2、3 月份的春季攻势，并称之为“兔头行情”，主要逻辑是货币政策边际改善，存量财富再配置。但上周五央行宣布提高存款准备金率 0.5 个百分点，令持续看多的兴业证券开始转变观念。正如其提出，政策观望期甚至改善期的条件将不再成立。民间利率和官方利率进一步偏离，存量财富再配置的方向逆转，市场向上动能不足，甚至具有风险。

巧合的是，财经界资深人士、申银万国研究所市场研究总监桂浩明，也在周一的《证券时报》发表利空聚集有待消除 行情整理尚需

时日”文章。作为曾经的坚定看多者，桂浩明这次谨慎地认为，本周投资者需要消化由于存款准备金率提高及包括来自日本与利比亚等海外事件的变化因素，从而在投资策略方面作出新的调整。由于市场依然在等待利空的释放，因此投资者还不会放心入市，股市很可能反复出现交易清淡、买盘不足的现象。

另外，国信证券金融工程分析师阳瑾、焦健则从技术分析角度指出，EMS（反映投资者交易行为指标）临界触发卖出信号，2010 年 7 月 9 日以来的上涨中止。他们认为，自 2010 年 7 月 9 日按照买人信号建仓

的投资者而言，上涨趋势已经结束，阶段性盈利超过 21%，可以大幅度降低仓位。

当然，在不少券商开始转变多头思维的同时，仍有一些券商坚持原有的看法，中信证券就是最坚定的多头。对于此次上调准备金，中信证券认为，与往常相比，背景与影响都是可以接受的。随着二季度各项政策的落实，基础投资的加快，经济趋势可能尽量保持稳中求进的格局，相应的市场投资也要不急不躁。不用过早期待政策放松带来大级别行情，也不必为预期中的调控政策恐慌悲观。

回顾最近 10 年的上证指数走势，

自 2001 年至 2005 年，沪指从 2245 点泻至 998 点的行情中，各类投资者始终对中期反弹充满期待。但上证指数触及 998 点以后，投资者对行情失去信心，对反转不再抱有希望。但行情却在此时迎来转机，A 股市场的长期拐点悄然来临，验证了相反理论的有效性。2008 年底的行情，1800 点构成压制指数上行的一道坎，但上证指数却在此时一路逼空至 3000 点大关，再度对相反理论进行验证。

回到当下，在目前市场各大券商纷纷转变多头思维，看空之时，如果这种趋势得到继续，是不是也意味着，行情的转向也就不远了呢？

■ 名博论道 | Blog |

银行股难成反弹主角

市场普通投资者基本视银行股为弃儿，不太愿意碰她。原因主要有三个：一是银行股盘子大，短线操作难；二是银行股近两年表现较差，没有赚钱效应；三是银行股受房地产政策、存款准备金率提高和地方政府负债影响，预期不明朗。不仅如此，市场上还把银行板块上涨看成反向指标，一旦银行板块上涨，就是出货的时候了。

个人认为，银行板块的市场形象短期内难以改变，未来仍然是市场主力调控大盘的工具。对一般投资者而言，仍只能成为观望的主角而不是投资的主角。

(王虹 证券时报网博客)

A股并不比外围市场弱

对于 A 股近期相对周边股指来讲“过弱”的表现，不少人感到不可理解，无可奈何，甚至是义愤填膺。以日本股市而言，短短四个交易日就修复了金融危机以后最大跌幅所引发的创伤。而上证指数周二早盘却一度跳水，这样的反差的确实让人有点难受。

但是，如果我们把目光往大周期看，A 股近期的走势其实仍算强势。观察一下日经指数，即使超强反弹，现在的点位距离今年最高点仍有 12% 以上的距离；恒生指数目前距离阶段最高点的差距也在 6% 以上；而上证指数虽然周二无力站上 20 日线，但收盘点位距离波段高点 3012 点却只有 100 点不到，大约是 3% 多一些。

从上述数据可以看出，即使是见顶回落，上证指数的综合跌幅也并不高于日经指数和恒生指数，反而要强上不少。对 A 股表现相当不满的股民看看上面最新的数据对比，气也应该消一消了。

(图说 新浪财经博客)

2900点或成为山顶

周二上证指数在 10：31 的突然飙升是否暗示变盘向上？我个人不这样认为，相反，我认为这样的走势具有更大的危险性。

众所周知，存款准备金率已经上调到历史高位，并且肯定还会继续上调。上调存款准备金率的累积效应，对流动性的收缩具有非常猛烈的效果。也就是说，在不久的将来，多头主力很可能会面临手中无弹的尴尬局面。上证指数的进一步下探成为大概率事件。

因此，必须谨慎应对即将到来的风险，2900 点以上可以从容撤退。也许在 2011 年下半年，不但 3000 点难以看到，就是 2900 点也很可能成为一道难以逾越的山顶。

(车轩 东方财富网博客)

政策累积效果显现 整固格局短期难改

黄铮

昨日 A 股市场延续弱势整理行情，在银行、保险等权重品种的护盘作用下，上证指数收出长下影阳十字星。我们认为，国内通胀压力的回升趋势，使政策紧缩暂无缓和迹象。而在资金面趋紧的背景下，热点散乱致使市场整体活跃度欠佳。同时，外围环境的动荡也提升了市场回避风险的意愿。预计反复整固的弱势格局仍将延续。

紧缩政策压制市场

近一阶段，信贷紧缩不断给市场资金面施压。此前 2 月份经济数据显示消费及净出口均低于市场预期，大宗商品市场也在日本地震、北非乱局中受到冲击，对抗通胀的货币紧缩政策难以放松。从外汇占款持续高企、输入型通胀压力不减等因素考虑，央行对冲新增货币流动性的要求加大。法定存款准备金率已成为央行吸收流动性的常规手段之一。在上周末调准冻结约 3500 亿元资金后，央行并没有缩减其在公开市场的回笼量的意图，而是一反常态在本周二公开市场又发行了 500 亿元央

票，并同时进行 850 亿元 28 天期正回购操作。近两周央行明显加强了资金净回笼力度。

同时，加息的阴影不能完全消除。上周数据显示 M1 同比增速较上月末提高 0.9 个百分点，M1、M2 增速均明显低于往年可比年份均值，货币政策叠加效应开始逐步显现。另外，从总理讲话不断强调国内通胀形势的严峻程度来看，随后持续的紧缩政策，仍将在较大程度上抑制 A 股市场的中期表现。

资金短线流出明显

与此同时，市场热点的散乱无序加重了投资者观望情绪的升温，这也是近期指数持续走弱的又一内因。来自 WIND 板块资金流向显示，板块指数的涨幅与资金流入额呈现双向差异性。近 5 个交易日中，贵金属指数、煤炭指数、建材指数分别以 4.20%、3.87% 和 3.42% 的涨幅领涨两市，但同期资金净流入额却为 0.91 亿、-1.90 亿和 -0.05 亿元，显示短线资金利用盘中的阶段活跃离场减持。这种情况也同时出现在概念性板块当中，乙醇汽油指



数、稀土永磁指数、海南旅游岛指数近 5 日内，累积涨幅分别为 5.51%、2.81%、2.02%，但同期资金净流入额分别为 1.35 亿、-15.38 亿、-4.94 亿元。资金流入的负增长更为明显，显现题材品种在市场调整过程中，更容易被短线资金所抛弃。

股指或再次探底

另一方面，银行等权重股的盘中脉冲护盘意味浓厚。昨天银行指数上涨 1.06%，明显强于当日上证、沪深 300 等指数，但具体到个股上，涨幅超过 3% 的仅有华夏银行、南京银行两家，板块整体上攻意愿并不强烈。

周一回购利率全线上涨,昨日重回微幅波动态势

资金涨价“一日游” 季末魔咒未现身

证券时报记者 朱凯

昨日的资金面并未延续周一紧张，银行机构充当了同业拆借的贷出主力。记者发现，周一的隔夜利率一举走高 25.3 个基点，而昨日该价格又回到了近两周来 1 个基点以内的微幅波动态势。

第一天的成交量庞大，估计缺钱的中小银行已基本满足了。大行交易员称。WIND 统计数据则显示，周一的 7 天回购成交量达 729 亿元，超越 2 月末时的平均水平，加上同样覆盖缴款日的 14 天成交量，两者合计已接近千亿元。昨日，上述两个期限成交量，已分

别回落至 236 亿和 174 亿元，总量不及前日的一半。

此前，市场一度担心央行在月末提准、银行季末贷存比考核，会令资金压力高度重叠。光大银行金融市场部宏观分析师盛宏清日前向记者表示，在保证金融体系支付稳定的前提下，央行贯彻调控物价的调控目标，数量工具的使用将会比较频繁。他表示，量的积累”也可达到一定的价格调控效果。

从央行历次上调准备金的数据来看，目前大型金融机构的准备金率已达 20% 的水平，除农村信用社以外的中小金融机构，则已到 16.5%。除此以外，银监会也对银

行放贷作出明确限制，贷款余额占存款余额的比例，不应高于 75%。对此，市场普遍认为，季末及年底的考核，银行一般都会提前完成相关报表，中旬开始向外拆借资金就会相对谨慎些。不过，现在国有大行手头的钱，还是比较多的。真正趋紧，到季末才可能会出现。”交易员表示。

国信证券固定收益分析师李怀定在报告中指出，央行此次上调准备金，主要还是资金已出现“隐约”泛滥，必须借此回笼过剩的流动性。广义货币（M2）同比增速已经回到 15.7%，似乎表明央行在控制流动性上已取得很大成效，但如果考虑统计口径的一致性，今年 2 月份按可比口

径同比数据至少在 16.7% 附近，目前央行仍存在调控压力。”上述国信证券报告指出。

而对于下一次加息的时点，南京银行金融市场部分析师黄艳红表示，鉴于目前经济形势不明朗，央行是否进一步加息可能需要一段观察期。这份南京银行的研究报告认为，只要工业增加值在 13% 左右震荡，GDP 增速维持在 9%-10% 区间，仍然属于一个正常合理的水平。因此，预计在 3 月份宏观经济数据公布前后，央行有可能进一步加息。同时，也不排除 4 月公开市场操作巨量到期资金之下，进一步上调存款准备金率的可能。

2011中国最佳投融资PK台

名次	姓名	所在营业部	日收益 (%)	总收益 (%)
1	李娜	中信建投证券长沙岳麓中路证券营业部	-1.06	19.8
2	张亚新	华泰证券呼和浩特中山西路证券营业部	0.94	16.76
3	熊海鹏	中信建投证券重庆开县证券营业部	0.01	14.87
4	吴雪梅	东海证券深圳春晖路证券营业部	-	13.72
5	郭朝晖	中信建投证券石家庄市裕华东路证券营业部	-	13.06
6	关雪飞	海通证券齐河齐上路大街证券营业部	6.13	12.94
7	郭昊	湘财证券上海金杨路证券营业部	1.51	12.53
8	胡晓友	招商证券佛山顺德南国东路证券营业部	3.57	12.31
9	刘彦云	中信建投证券北京海淀南路证券营业部	-1.75	12.19
10	黎亮	湘财证券成都西一环东路证券营业部	1.43	12.08

名次	姓名	所在营业部	日收益 (%)	总收益 (%)
1	陈国超	光大证券广州解放北路证券营业部	2.25	69.58
2	叶露	财通证券总部	7.21	49.98
3	曹鹏	湘财证券岳阳南湖大道证券营业部	0.05	42.51
4	张国华	山西证券总部	7.32	31.45
5	孙向空	上海证券北京东直门南大街证券营业部	0.29	24.43
6	吴景金	中信建投证券贵阳市站前路证券营业部	8.83	23.73
7	张文瀚	中信建投证券佛山建设东路证券营业部	-5.99	23.71
8	王黎特	华泰证券佛山南海区南桂东路证券营业部	5.5	23.58
9	李晓雯	中信建投证券济南市经二路证券营业部	3.21	23.51
10	刘周	西南证券成都西体路证券营业部	-1.5	22.11

注：按照总收益高低排行

名次	姓名	所在营业部	日收益 (%)	总收益 (%)
1	郭耀	中信建投证券海口市海南大道东湖证券营业部	0.64	1.91
2	郭华锐	华泰证券总部	0.61	1.68
3	郭华锐	华泰证券总部	0.6	1.49
4	郭华锐	华泰证券总部	0.55	1.13
5	郭华锐	华泰证券总部	0.5	1.1

制表：桂衍民