

大宗交易 | Block Trade |

减持数量大幅增加 股价走势明显受累

秦洪

本周大宗交易数据呈现出两个显著特征。

一是大宗交易数量突然大幅增加，尤其是一些限售股东较多的个股更是如此。如海通证券本周的大宗交易就出现了放量的趋势。海通证券由于借壳上市等因素，限售股东较多，而且不少限售股东本身也是上市公司，需要套现筹码以平滑利润，因此，减持的压力较大。以此推测，其他借壳上市券商也存在同样的减持压力。

二是大宗交易数量多的个股，二级市场股价走势也并不乐观。仍以海通证券为例，该股在本周二出现了大量的大宗交易，且成交价格为9元，而当日收盘价格为9.55元。这意味着当日接盘的资金有5.75%的收益，故套现欲望强烈。因此，本周三该股开盘时便大幅跳空低开了4.61%，以致于不少投资者还以为海通证券出现了什么利空消息。类似个股尚有省广股份、晋亿实业等个股。

如此就给市场带来两个不佳的信息。

一是意味着市场承受大宗交易冲击能力明显下降。众所周知的是，在前期小盘股活跃之际，小盘股的大宗交易频繁往往是股价启动之日，近期强势股的广安爱众就是榜样。但现在却是套现一个，下跌一个，这本身就说明了市场的弱势。

二是意味着整个社会的资金处于紧张的格局中。因为大宗交易的限售股东大多是企业或有着一定实业投资能力的自然人，在A股市场估值处于历史低位区域时，仍需大手笔减持筹码以获取现金，就说明其现金较为短缺。所以，大宗交易数量增多进一步加剧了市场资金紧张的担忧。而大宗交易数量增多也意味着二

级市场承受的压力也迅速增强，毕竟类似于海通证券出现的大宗交易承接盘还是需要迅速在二级市场套现。这不仅会加剧相关个股的调整压力，也加剧了市场的资金面压力，进而对大盘的短期走势带来不利影响。

重点个股点评

省广股份 (002400): 公司不断优化调整在不同类型媒体的广告投放量，电视和网络媒体在广告投放量的占比提升较快，电视特别是在央视广告投放上的表现非常抢眼。公司2010年广告投放放在电视、网络和平面媒体的增速分别为93%、26%和75%。需要强调的是，在电视广告投放量和份额均快速上升的背景下，公司媒介代理业务的毛利率并没出现市场所担心的下降，反而是略有提升，说明公司的议价能力有所提升。

与此同时，公司凭借品牌管理和媒介代理在客户心中能有效建立势能，从而有利于自上向下进行产业链整合。而更为多元化的一站式整合营销服务也将大大加强公司对客户的黏性，并有利于新客户拓展，从而具有更为明显的协同效应。故公司成长性乐观，可跟踪。

海油工程 (600583): 公司将逐步加快形成沿主业向“两翼”延伸的市场竞争格局，所谓“两翼”即左翼的中下游和右翼的深水领域。向深海进军是公司控股股东中海油的整体战略，目前，中海油最大的两个油田分别是渤海油田和南海西部油田。这就意味着公司向深海领域拓展符合行业发展趋势，有望获得成功。而且，海外业务是公司收入的另一个增长点，其海外业务未来的重点发展区域包括澳大利亚和中东等。因此，公司成长动能依然强劲，可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

商品价格虽回落 通胀预期仍存

超过4成的投资者认为，近期国际大宗商品价格大跌对国内通胀形势并无明显缓解作用

谢祖平

本月初，沪深两市延续小幅反弹的格局，上证指数最高上摸至2897点，成交量与前一周也基本持平。但随着国家统计局公布今年4月份消费者物价指数(CPI)同比增速5.3%，生产者物价指数(PPI)同比增速6.6%，显示通胀压力未减轻，而央行也宣布年内第五次上调存款准备金率。这些利空因素导致股指一度出现明显回落。此外，近期国际大宗商品如白银、黄金以及原油等在经历爆炒之后普遍大幅下跌，对前期A股市场有色金属以及煤炭石油等资源股形成直接打击。

围绕上述热点问题，本周《商品大跌之后看通胀》的专题调查，分别从“本周公布的4月CPI继续处于高位，对于未来3个月的通胀形势，您有何预期?”、“近期国际大宗商品价格回落明显，其对国内的通胀形势会有怎样的影响?”、“对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?”、“您认为以下哪一类商品仍具备长期上涨潜力?”和“对于美元反转的观点，您有何看法?”5个方面展开，调查合计收到1156张有效投票。

通胀形势并不乐观

国家统计局公布的今年4月份国民经济运行数据显示，4月份规模以上工业增加值同比增长13.4%，比3月份回落1.4个百分点，经济出现缓慢减速的迹象。虽然食品价格回落，4月份CPI同比上涨仍达到5.3%，涨幅仅较3月份回落了0.1个百分点，居住价格同比上涨6.1%。CPI增幅年内首次出现回落，是否意味着国内通胀压力已有所减轻呢?

关于“本周公布的4月CPI继续处高位，对于未来3个月的通胀形势，您有何预期?”的调查结果来看，选择“冲高回落”、“继续走高”、“逐步回落”和“说不清”的投票数分别为160票、378票、546票和72票，所占投票比例分别为13.84%、32.70%、47.23%和6.23%。从该项投票结果上看，投资者对于国内未来3个月的通胀形势的判断存在差异，3成投资者认为将继续走高。即使考虑到选择“冲高回落”的得

票数，认为通胀将逐步回落的投票比例也未超过5成。这或许与近年来国内居民对物价涨幅的实际感受远超统计局公布的数据有关。

商品价格易涨难跌

与国内CPI涨幅以及房价的继续坚挺形成鲜明对比的是，近期国际大宗商品价格在爆炒之后出现大幅回落。纽约商品交易所7月份原油期货价格由115美元/桶最低回落至95美元/桶，而国际白银现货价格更是由接近50美元/盎司快速下滑至约32美元/盎司。而国内主要期货品种中，铜、铅、橡胶、PTA以及聚乙烯等价格均从高位显著回落，投机性炒作暂时退潮。不过，投资者并不认为国际大宗商品价格回落将有效地降低国内的通胀压力。

关于“近期国际大宗商品价格回落明显，其对国内的通胀形势会有怎样的影响?”的调查显示，选择“无明显影响”和“缓解通胀压力”的投票数分别为475票和681票，所占投票比例分别为41.09%和58.91%，超过4成的投资者认为对国内通胀形势的缓解无明显影响。

同时，关于“对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?”的调查结果来看，选择“继续回落”、“区间震荡”、“重新走强”和“说不清”的投票数分别为188票、668票、246票和54票，所占投票比例分别为16.26%、57.79%、21.28%和4.67%。

结合上述两项调查结果来看，虽然目前国内通胀压力部分来自于原材料价格的上涨，输入型通胀压力占比较大，但投资者仍普遍认为，国际大宗商品价格并不会持续回落，而是将维持区间震荡甚至继续走强。这也造成投资者认为大宗商品价格回落对国内通胀缓解作用有限。

贵金属最受青睐

近期引发国际大宗商品价格回落的主要原因之一在于美元的见底反弹。如欧元兑美元汇率由近期的高点1.4939回落至低点1.4121，英镑对美元汇率由1.6745回落至1.6233。而且，近期市场上关于美元将反转的声音也逐渐多了起来。

关于“对于美元反转的观点，您有何看法?”的调查结果来看，选择“认同”、“不认同”和“说不清”的投票数分别为267票、543票和346票，所占投票比例分别为23.10%、46.97%和29.93%。从该项调查结果上看，投资者大多不认同美元能持续走强。

而关于“您认为以下哪一类商品仍具备长期上涨潜力?”的调查结果来看，选择“贵金属”、“原油”、“有色金属”、“农产品”和“说不清”的投票数分别为408票、204票、174票、255票和115票，所占投票比例分别为35.29%、17.65%、15.05%、22.06%和9.95%。由此来看，投资者依然看好白银、黄金等贵金属的长期走势，而对有色金属价格的认同度较低。从最近国际大宗商品价格走势上看，虽然白银出现深幅回落，但黄金的走势却明显强于铜、锌等有色金属。

仓位控制仍需重视

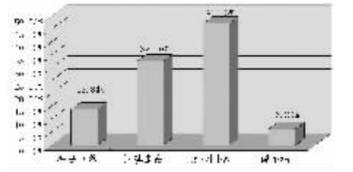
综合以上调查结果来看，虽然今年4月份CPI增速较上月回落0.1个百分点，但是投资者对于今后3个月通胀的形势仍存在着明显的分歧。而在国际大宗商品价格回落对国内通胀影响程度的判断上也存在着分歧，多数投资者认为大宗商品价格将在高位震荡，并看好贵金属商品。此外，对于美元的走势多数投资者认为其反转的可能性不大。

我们认为，在管理层出台一系列紧缩政策后，国内经济增速出现放缓迹象，通胀的压力有所降低，但国际大宗商品价格仍处于历史以来的相对高位区域。在原材料价格上涨等因素影响下，国内通胀压力很难说已经得到有效控制，通胀仍是今后一段时间内需要面对的问题。

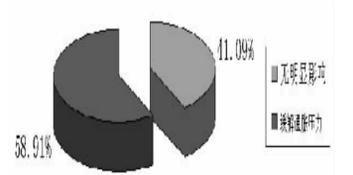
此外，观察近期股指的表现，在多重因素的综合作用下，近几个交易日沪深两市继续维持低位震荡的走势，上证指数中短线技术形态偏弱的局面未出现实质性的变化。由于目前上证指数仍运行在2319点与2661点的上升趋势线附近，同时，去年11月中下旬及12月上旬指数震荡区间在2800点上方，形成密集成交区。投资者应继续关注股指在目前区域的进一步运行情况。为此，稳健型投资者应选择具有估值安全优势的中低价品种，并适当控制仓位。

(作者系大智慧分析师)

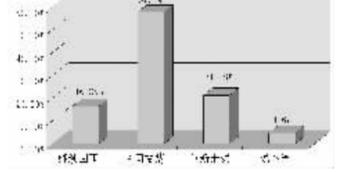
一、本周公布的4月CPI继续处于高位，对于未来3个月的通胀形势，您有何预期?



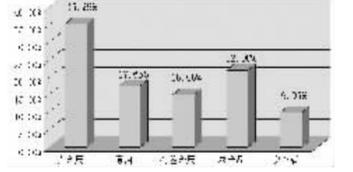
二、近期国际大宗商品价格回落明显，其对国内的通胀形势会有怎样的影响?



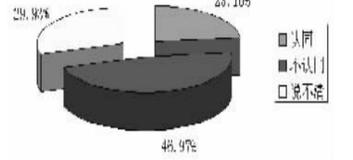
三、对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?



四、您认为以下哪一类商品仍具备长期上涨潜力?



五、对于美元反转的观点，您有何看法?



数据来源:大智慧投票箱

本周大宗交易一览表

Table with columns for '沪市' (Shanghai Market) and '深市' (Shenzhen Market), listing stock transactions with columns for stock code, price, volume, and counterparty.

“电荒”点燃激情 大盘股行情重演

陈若晖

A股市场在二季度的前2个交易日延续了一季度以来的反弹走势，上证指数于4月18日创下今年以来的最高点3067点。就在大家认为央行收紧流动性对市场影响已淡化时，一轮以中小板、创业板高位跳水引发的市场急跌行情便拉开了序幕。从4月22日开始，深沪股市以5连阴的方式上演空头行情。而杀跌的始作俑者——创业板指数也从4月18日的1008.48点在随后的9个交易日中跌至904.15点，跌幅达10.34%。深市中小盘指数亦走出类似走势。

创业板自2010年6月1日创立以来，一轮以中小盘股为热点炒作就一直贯穿于市场。进入今年2月份以来，这种风格开始进入尾声。随着炒作资金的离场，中小盘股股价可谓“落千丈”。未能及时抽身的投资者难逃被深套厄运。而此时，银行股在长期沉寂后开始活跃。进入4月份以来，银行板块在连续上涨之后，也开始随着中小盘股的继续杀跌而步入调整。

备受市场关注的地产板块也开始出现分化的走势。地产板块的四大龙头股保利地产、万科、招商地产以及金地集团在行业调控政策不断加码的背景下，股价基本没有可观表现。虽然2010年的地产行业业绩表现不俗，但无奈作为行业龙头，万众瞩目之下，难以走出与政策面截然相反的走势。不过，行业龙头受困并没有影响到其他地产股的活跃：中江地产、华业地产、运盛实业等一批中小盘和二、三线地产股则是不断逆势创出新高。

虽然市场在货币政策收紧的背景下开始出现系统性调整，但小盘股向大盘蓝筹股的风格转换却并没有因此结束。进入4月份后，一场由“电荒”

引发的电力股行情接过了此前银行股的大旗，成为近期市场中的一个亮点。

由于电力短缺，每当进入夏季，一些地区都会出现电力紧张。而今年的“电荒”却早在夏季之前早早来临。刚进入二季度，电力紧张局面就频频出现，并且电荒地区也呈现扩散态势，一些地区已开始拉闸限电。这自然为电力板块的炒作提供了契机。

在我国目前的电力结构中，77%左右来自煤电发电，16%左右来自水力发电，2%左右来自核能发电，1%左右来自风力发电。在煤价不断上升的情况下，部分小型电力企业不得不停产，加剧了电荒。正是由于电力行业基本面的新变化，使得电力板块能够异军突起，独受资金青睐。

“纠结行情”仍将持续

陈健

本周大盘在反抽半年线后继续下行，最终以周阳十字星收收，短中期均线的空头排列延续。而“下跌放量，反弹缩量”则预示着这一波调整仍未完全结束，大盘将继续在低位反复震荡。技术上，上证指数2800点附近是多条均线、趋势线和支撑位的汇集处，下档强支撑在2770点至2810点区域，一旦击破该支撑，有望形成短期空头陷阱。

基本面，4月份5.3%的消费者物价指数(CPI)增速小幅走低，但仍处于高位，显示通货膨胀压力未减。4月份6.8%的生产者物价指数(PPI)数据，

尽管大盘从4月18日起展开调整，而同期电力板块指数却呈现筑底之后连续拉高的走势。5月12日，电力板块指数还创下了2010年以来的新高。4月份以来，大唐发电、国电电力、华能国际、上海电力等个股的涨幅分别达到26%、12%、21%和40%。本周，两市的57只电力股中，就有19只创出年内新高，还有不少个股于年内次高点，电力板块的强势可见一斑。

国家统计局4月11日公布了4月份宏观经济数据，消费者物价指数同比涨幅5.3%，继续在高位运行。而央行也于5月12日宣布年内第五次提高存款准备金率。应该说目前股市的宏观经济以及政策背景并没有多大的改善。

近期，随着行情的延伸，从一个板块的消退到一个新板块炒作的兴起，期间的

轮动间隔一般在2周左右。电力板块题材随着市场的认同度的不断扩大，股价上行空间将会有所收窄。因此，投资者对该板块的后市只能是谨慎看好。

你方唱罢我登场，电力板块之后的市场去向或许是投资者更为关心的事情。从本周市场表现来看，保障房建设以及消费概念或将接过电力板块接力棒，成为下一轮行情的热点所在。

(作者系中航证券分析师)

中航证券有限公司 AVIC SECURITIES CO., LTD. 共同成长 财富中航 客服热线: 400 8866 567

增速存在进一步回落的压力。而国际大宗商品走势频繁出现暴跌，海外市场投资者的预期正转变为“对宽松政策退出的贴现”。

虽然美元走强会减轻大宗商品价格带来的输入性通胀压力，但从过去情况看，包括A股在内的新兴市场股市与美元走势之间存在显著负相关性。

目前基本面总体呈现“通胀有望筑头、经济延续回落、流动性延续收紧”，基本面和政策面偏负面或使得股指弱势延续。不过，考虑到A股市场目前估值水平仍处低位，股指下行空间有限，大盘将继续在低位反复震荡。今年以来A股市场的“纠结行情”仍将得以延续。

(作者系财通证券客户服务部总经理)