新股发行提示

代码	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）						
002590	万安科技	450	1884	-	-	-	06-01	06-07	-
002588	史丹利	640	2610	-	-	-	06-01	06-07	-
002587	奥拓电子	400	1700	-	-	-	06-01	06-07	-
300228	富瑞特装	340	1360	-	-	-	05-30	06-02	-
300227	光韵达	330	1370	-	-	-	05-30	06-02	-
300226	上海钢联	200	800	-	-	-	05-30	06-02	-
601311	骆驼股份	1660	6640	20.00	6.00	120.00	05-25	05-30	32.26
601010	文峰股份	2200	8800	21.00	8.80	184.80	05-25	05-30	33.02
002586	围海股份	540	2160	19.00	2.10	39.90	05-25	05-30	36.33
002585	双星新材	1020	4180	55.00	4.00	220.00	05-25	05-30	30.56
002584	西陇化工	1000	4000	12.50	4.00	50.00	05-25	05-30	35.71
300225	金力泰	336	1364	28.00	1.30	36.40	05-23	05-26	23.41
300224	正海磁材	800	3200	21.09	3.20	67.49	05-23	05-26	32.45
300223	北京君正	400	1600	43.80	1.60	70.08	05-23	05-26	42.86
601566	九牧王	2400	9600	22.00	9.60	211.20	05-19	05-24	35.03

数据截止时间：21:30
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 Viewpoints

市场情绪再度恶化

申银万国证券研究所：从换手率、流动性和新股上市首日涨跌幅等指标看，最近两周市场情绪仍处于低位，但未继续恶化，有回稳迹象。持续的窄幅震荡和日内波动率的偶尔扩大，显示目前市场分歧依然巨大，处于多空博弈中，成交量的日益萎缩说明多空双方均较谨慎。不过，弱势盘整终究对多方不利，一旦风吹草动，市场情绪再度恶化。

同时，资金面恐难回宽松，或继续趋紧。银行间利率上行显示流动性管理的累积效应正在显现，度过准备金上缴周的资金面仍未宽松，周一银行间7天回购利率继续上行逼近5%；4月外汇占款骤降虽难言是趋势性逆转，但已给流动性带来影响。

技术上看，短线关注年线支撑力度，如果有效破位，仍需向下寻求支撑。期间可能有技术性反弹，但仅仅是弱势中的超跌反弹，仍需持谨慎态度。

抄“估值底”风险大

兴业证券研发中心：量化紧缩仍在持续，导致估值下压的趋势短期难以看到拐点。而依据所谓“历史估值底”而抄底，有很大风险。

因此操作上需严格控制仓位，尽量以保守型的仓位防御，增加现金、债券以及“类债券性质”白马股的配置比例。同时，考虑到相对收益的投资者必须有股票配置，可立足于防御，优先配置大型银行股、交运等现金等价物。逢低适度增持食品饮料、商业、医药等非周期性消费服务的低估值白马股。而进攻性品种则尚需等待，不要急于博反弹。对于中长期受益于经济转型的“新兴产业”以及“传统周期行业的整合及升级”，建议保持积极调研的态度，但是，尚未到板块性大规模增持的良机。

政策超调担忧加重

华创证券研究所：4月份工业增加出现显著回落，反映经济放缓程度可能超预期。从主要影响因素看，两大支柱性行业地产和汽车行业都不容乐观，均有产销担忧；同时高位下的去库存也将对经济放缓有杠杆作用。即使目前的经济增速回落从事后看将有利于经济的持续增长，属于良性回落，但在此过程中，市场对实体经济回落担忧将不断增加。

政策目标虽然在于熨平经济周期，实现经济平稳快速发展，但实际操作中往往存在一定偏差。从目前实际利率水平看，很多部门感受的紧缩程度已经超过上轮周期中最严的时期，尤其体现在民间利率水平以及中小企业经营环境上。且从政策历史表现看，政策以锚定通胀为目标与通胀往往在总需求持续回落很久后见顶存在矛盾，往往导致政策滞后，出现超调。

经济内生动力在增强

国泰君安证券研究所：从中期来看，我们倾向于认为目前的紧缩是有利于经济内生增长动力的恢复，市场中期的风险收益将会逐步发生变化。

一方面，投资者对于盈利风险早有预期，而非2007年那样充耳不闻，目前市场TTM估值17倍，保守估计到3季度TTM业绩相比当前增长5%，估值最低下降到和融资成本匹配，也就是14.5倍，由此估算的最大下跌空间不足10%；另一方面，经济数据显示人力和资本要素的贡献在下降，经济的内生动力在增强。

（成之 整理）

加息担忧挥之不去 资金价格持续攀高

本周3年央票停发或是央行中性流动性调控信号，流动性紧张局面6月之后将有所缓解

证券时报记者 朱凯

央行曾于今年2月、4月分别加息一次，市场担忧的关键时间窗口6月即将来临。物价指数高企状况未改，市场的加息担忧挥之不去。昨日，在市场资金价格不断攀高助推之下，深沪股市双双大跌。

衡量银行间市场流动性状况的回购利率，昨日呈现价格上涨、成交期限扩大之势。14天之内中短期限利率多者飙高七十余个基点，隔夜利率亦第二日站稳4.0%上方；资金成交期限则从1天至9个月全面开花。

与此相关，昨日银行间及交易所债券市场收益率亦出现上行，受资金面影响巨大的短期品种受害尤深。同时，银行间市场交易商协会昨日发布的非金融企业债务融资工具定价估值也显示，本周短期融资券和中期票据的收益率估值绝大多数走升，短融升幅更为明显。

大行交易员称，近期银行集中上缴各类财政存款，是自5月12日央行上调准备金率至今，影响市场流动性的主因之一。对此，她还表示，上述因素重叠导致短期内资金面趋紧，因此央行昨日向商业银行下发的本周央票需求表格中，才没有了3年央票。

按照惯例，央行每周二、周四都会例行公开市场操作，对央票到期量加以对冲，以平衡基础货币的投放。5月12日重启了自去年12月起暂停的3年期央票，首期招标数量400亿元，发行利率3.80%。当时，参与投标的交易员表示，这一收益率比较符合多数机构的投资需求，未来有望继续增量。

市场此前的预期是，央行或延续去年4月重启时“隔周发行”的方案，以便对这一长期限品种回笼资金的总量加以控制。目前看来，本周四央行将继续停发3年期央票。

Wind统计显示，春节以来，本周的公开市场到期资金量创下新低。与上周的970亿元相比，本周仅为630亿元。除了历史到期央票数量较低外，4月份的4次28天正回购中，也仅仅月末那次缺席，也导致滚动到本月的资金偏少。

对于未来的预期，兴业证券债券研究员蔡艳菲在报告中指出，虽然准备金缴款日已经过去，但月底还有财政存款将继续增加，对流动性的负面影响将持续。公开市场到期资金较少，资金面短期内还要维持紧态。不过6月份开始，到期资金量明显加大后，资金面将变得宽松。

平安证券固定收益研究主管石磊表示，经济下滑时，流动性调控往往不会继续收紧，本周3年央票停发是央行中性流动性调控的信号，流动性紧张可能持续到6月初，之后将有所缓解。

国泰君安宏观研究报告认为，在今年八九月份之前，1年期央票利率的变动可以看作是否加息的风向标。而从全年的角度来预判，3年期央票利率可作为管理层表达对经济减速关切的手段，毕竟经济下滑已成为现实，但年内又不可能降息。

昨日上证指数大跌2.93%，连破年线及2800点关口，分析人士认为

空头大肆宣泄 不宜盲目杀跌

见习记者 唐立

股指在维持了一周的无量反弹之后，突转破位下行。昨日早盘，受外围市场不振的影响，两市A股均小幅低开，尽管盘中干旱题材以及国际板概念等仍显活跃，但由于多头总体上无力阻止做空能量的宣泄，两市股指全天单边下行。上证指数单日大跌2.93%，日K线收出放量长阴，多头“生命线”——年线被轻松击穿。

利空消息打击大盘

在A股市场，虽然放量长阴并不鲜见，但近期由于受到紧缩预期持续以及国际板即将横“空”出世等焦点的笼罩，久盘之后的大跌仍然似一枚深水炸弹，给市场带来足够的震撼力。近日，央行行长周小川在“2011陆家嘴论坛”上表示，中国需要采用宏观审慎性框架，也有可能尽早运用宏观审慎性框架。宏观审慎性框架要求金融机构有更加充实的资本，市场因此担心或有提高金融机构资本金的要求。另外，证监会主席尚福林在上述论坛中也表示，目前离推出国际板越来越近，进一步暗示国际板推出在即。国际板的推出在即，直接导致市场的再度扩容预期加剧。

因此，市场普遍认为，上述利空消息是造成昨日大盘暴跌的“杀手”。但斯达克投资总经理黎仕禹却认为，国际板的推出并不算重大的利空，尽管国际板招揽的上市公司主要为世界500强等国际性的跨国大企业，资产质量普遍十分优良，相对于A股目前的上市公司更具投资吸引力，未来短期也将给A股市场带来了较大的资金分流效应，但如果认为当前资金离场是为“恭候”国际板，只能证明市场对国际板的理解存在偏差。国际板具体的推出时间还不确定，这种带有偏差的理解只会造成市场的恐慌。他认为，实际上，股指的大跌是一种诱空的行为，是市场主力有意识让中小投资者看到利空，然后趁机腾挪空间，让“救火队长”社保基金借机抄底，并为社保基金输不起的“救命钱”提供廉价筹码。同时，他认为，5月汇丰制造业PMI（采购经理指数）初值降至10个月低位，通胀加剧和增长乏力双重风险也使得市场难有乐观的预期，故市场积累的担忧集中爆发也是昨日大跌的另一个深层原因。

针对后市走势，黎仕禹认为，经过长阴破位后，大盘的底位应该不算太远，同时股指仍有急速探底的可能。因此此次被套牢的投资者不必割肉离场，可持股等待股指反弹，至于之前空仓的投资者，可以趁机考虑进场。

主力诱空谋反转

海通证券广州东风西路营业部首席分析师潘发令同样认为，昨日的大跌具有诱空的极大可能。但与一般诱空无须放量的情况不同，此次诱空的确认尚需进一步观察。

类似的情况在2010年6月29日也出现过，当日上证指数暴跌4.27%，同样报收长阴。之后股指经过短暂的惯性小跌，最终实现V字反转。至于股指后市的走势，他认为，今日低开的可能性较大，这个坑挖得多深持续多久，将是后市反弹的重要考量。至于操作方面，投资者不必太过恐慌，可以持股观望。另外，对于今年板块轮动和个股分化同样明显，以至于投资者比较难以捕获机会的行情，他建议可多加关注仍未走出独立行情的金融行业，半年报或将是该行业行情的催化剂。

对于昨日的跌势，资深分析人士于秀玲也认为，从技术上看，昨日大盘出现破位下行走势，跌破前期中枢位2850点支撑，出现加速调整之势。但考虑到近期快速缩量，加上权重股的低估值，向下打压空间不大，因此主力在此位置有诱空嫌疑。操作上，鉴于短期大盘调整压力加大，投资者要保持良好心态，没必要过于恐慌，更不宜盲目杀跌。

■投资有理 Wisdom

放量大跌之后 否极泰未卜

在两周多的盘整之后，久盘必跌的规律再次应验。本周一上证指数跌穿2800点整数关口及年线，单日跌幅达2.93%，并创下近三个半月以来的收市新低。两市成交较上一交易日放大三成。那么，周一的大幅度调整是否有迹可循？调整的外围环境如何？周一大跌之后是否会否极泰来呢？

本期《投资有理》栏目特邀国金期货总经理助理、中金所股指期货讲师江明德及知名财经评论人侯宁分别从股指期货与大盘的联动规律、美元走强对A股市场的影响、以及目前A股市场的现状几个方面对大势进行分析和研判。

江明德（国金期货总经理助理、中金所股指期货讲师）：本周一股指期货的走势有三个特点，第一个特点，股指期货的走势和现货完全一致，但是它的下跌幅度要大于现货，也大于上证指数；第二，股指期货成交量和持仓量都比上周五大；第三，股指期货是贴水的。这三点说明投资者对于后市依然不看好。

至于美元上涨导致A股大跌的说法，我认为需要全面看待。美元对中国A股指数确实有影响，但是没必要把它看得太重。为什么呢？因为我们并不是完全放开的汇率制度。此外，美元指数走强确实对大宗商品价格有压制作用，但对A股的影响我们要考虑两个问题。第一，大宗商品指数在整个A股指数当中，它的权重到底占多少？第二，大宗商品虽然有它的金融属性，受美元压制走低，但是大宗商品价格还隐含经济预期，如果经济走得好，大宗商品需求会上去，它的价格还是会上去。

至于有色、煤炭板块的投资机会，我是辩证地看的。一方面，这些板块不缺乏投资机会，因为首先它们是周期性行业；第二，金融属性强。有这两个特性的股票，价格波动幅度一定大，机会相对很多，但目前不一定是合适的介入时机，因为美元在走强，经济预期不佳，负面情绪也在增加。这样的背景下，至少在短期有色也好，或者煤炭也好，我并不认为是一个很好的介入机会。

侯宁（知名财经评论人）：我之前提出过一个观点，就是如果不下跌，主力连运作空间都没有，所以现在就开始下杀这个动作了。周一的走势存在一个从技术上看不好的迹象，就是把半年线、年线、144日线都跌破了，这是不好的。但是原则上来讲，这一带应该有一定支撑，所以后期的短线反弹可以期待。不过，现在的行情单从技术上难以把握，也难以看得清，所以我觉得还需要观察。

至于周一的热门板块水利股，我觉得长线来讲很可能走强，因为自从国家推出十二五规划以后，大的波澜起伏一直都有，但是总体趋势线保持得很好。此外农业类股我也看好，其实水利也可以归到大的农业类。这一块我相信未来几年，会是中国整个经济转型过程中的一个支柱。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

2011中国最佳投顾PK台

股票稳健型					股票灵活型					基金型				
名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）	名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）	名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）
1	陈 定	海通证券杭州文化路营业部	-	53.09	1	黄 可	长江证券成都锣锅巷营业部	-	81.15	1	黎 健	中信建投福州市东街营业部	-0.05	4.99
	主要持仓					主要持仓					主要持仓			
2	李能伟	宏源证券大连友好路营业部	-3.9	45.93	2	牟致华	中信建投总部	2.22	56.5	2	靳 劲	德邦证券上海凉城路营业部	-	3.48
	主要持仓	片仔癀、广汇股份、青岛啤酒、常铝股份				主要持仓					主要持仓			
3	李 琳	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-	37.87	3	邓大安	平安证券广州机场路营业部	-	45.56	3	陈骜恩	光大证券北京东中街营业部	-	3.4
	主要持仓					主要持仓	江淮动力				主要持仓			
4	张乃一	江海证券哈尔滨石头道街营业部	9.97	36.66	4	曾 超	平安证券北京东花市营业部	-5.96	41.04	4	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	-	2.5
	主要持仓	三峡水利				主要持仓	维科精华				主要持仓			
5	庄 薇	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-	31.53	5	钟精腾	国海证券总部	0.79	39.59	5	郭海龙	国海证券总部	-	2.19
	主要持仓	大恒科技				主要持仓	北方创业				主要持仓			
6	袁洁	国海证券上海西藏中路营业部	-	30.26	6	曹晖	湘财证券岳阳南湖大道营业部	-4.62	36.92	6	武培林	中信证券唐山建设北路营业部	-0.2	1.65
	主要持仓	鲁信创投				主要持仓	西昌电力、重庆路桥、烽火电子				主要持仓	富国天丰、银华信用、银华稳进		
7	张敏浩	有限责任公司北京和平街营业部	-2.12	27.65	7	徐志雄	华龙证券兰州农民巷营业部	-6.05	34.66	7	赵 杰	江海证券上海瑞金南营业部	-2.85	1.1
	主要持仓	云天化、鲁信创投				主要持仓	青岛碱业				主要持仓	综指ETF		
8	闫少林	西部证券汉中东大街营业部	-1.58	27.01	8	刘铁源	中信建投苏州工业园区星海街营业部	0.18	31.55	8	张春燕	银河证券北京望京西园营业部	-0.59	0.91
	主要持仓	大恒科技				主要持仓	莱钢股份、氯碱化工				主要持仓	申万收益		
9	徐肃	上海证券高安路营业部	-1.21	23.3	9	朱海文	南京证券总部	-3.16	31.44	9	袁晶	联讯证券北京北辰东路营业部	-0.5	0.46
	主要持仓					主要持仓	广安爱众				主要持仓	50ETF、银华金利、基金安顺、瑞福进取、银华稳进		
10	韩廷娥	国海证券上海国定东路营业部	-0.72	23.28	10	杨哲	国信证券广州东风中路营业部	-4.73	30.03	10	李矜盈	上海证券徐泾营业部	-	0.41
	主要持仓	凤凰光学、西藏城投、鲁信创投				主要持仓	飞亚达A、渤海物流				主要持仓	50ETF		

注：按照总收益高低排行 伍泽琳/制表

■微博看市 MicroBlog

刘浩峰（@liuhaofeng08）：对于市场的下跌，我认为是经济预期改变的原因。我认为我是对的，可看了微博才发现，原来每个人都有自己的理由，有人说是国际板要推出，有人说是电荒，有人认为是旱灾，还有人认为是卡恩的性骚扰（这不是玩笑，卡恩被抓，IMF发慌，希腊没救，世界金融要乱）。谁是对的？只有市场自己知道。

股将期兵（@shangbing-famou）：虽然周一跌得惨了些，但最坏的打算不过是直接打破2700点。由此看来，向上的空间远远大于向下。如果市场刻意要向下，就先让它往下走一段吧。现在有一种感觉，跌得越多就越开心。

孔明看市（@kmks2010）：指数像是倾倒下来的一条瀑布，汇集到2800点下，成为一潭绿水。银行股没有护盘，却也没有破位。把盏临风，权重擎苍英雄叹。昔日3000风光处，履履难重。年线能否成为止血点？A股成败任西东，此恨无穷，为了豪情谁与同？且等待最后的日光两三重。

大摩投资（@DMTZ2008）：投资者可参考去年2319点前后的底部结构。之前同样构造了一个收敛三角形，之后由一根大阴线快速打破平衡，大级别底部随之筑成。激进的投资者可在快速下跌完成后逐步建仓，稳健的投资者需要耐心等待放量突破2900点一线后再考虑加仓。

上半身（@buste2）：周一发布的5月份汇丰PMI（采购经理指数）降至51.1，市场担忧短期内经济增速下滑已不可避免。51.1是不是今年最低现在还未知。中国2010年7月PMI为51.2，是2010年最低，而2010年7月沪指也创出了去年的全年最低点2319点。

翟长虹（@zhaichcgws）：随着指数接连下挫，看多的声音少了很多。为了更好地展望，有必要进行历史的回顾。下面为前段时间看多者的几点理由：1、CPI（消费者物价指数）将会下降，货币紧缩将会放松；2、企业盈利增速较好，一季度出口出现逆差，经济新周期开启；3、技术上形成头肩底形态，上涨即将开始。站在当前的时点，对照下满盘皆绿，只剩唏嘘。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com