

9月26日大宗交易

深市					
证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
大化置业(000711)	11.75	180	2115	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中信建投证券股份有限公司深圳福中路证券营业部
中国铝业(00082)	6.73	1350	9085.5	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
中国铝业(00082)	6.73	80	538.4	中山证券有限责任公司杭州杨公堤证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
大北农(002285)	30.87	70	2160.9	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
大北农(002285)	30.87	40	1234.8	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
大北农(002285)	30.87	36.06	1113.17	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
二六三(00246)	20.48	116	2375.68	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京清凉门大街证券营业部
德奥农牧(002477)	27.05	54	1460.7	国泰君安证券股份有限公司深圳华发路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京清凉门大街证券营业部
德奥农牧(002477)	27.06	20	541.2	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
德奥农牧(002477)	27.06	20	541.2	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
德奥农牧(002477)	27.05	16	432.8	方正证券股份有限公司宁波镇明路证券营业部	东北证券股份有限公司宁波人民路证券营业部
德奥农牧(002477)	27.05	13.4	362.47	东北证券股份有限公司郑州众意路证券营业部	东北证券股份有限公司宁波人民路证券营业部
超图软件(000036)	20.3	50	1015	国联证券股份有限公司南京太平南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
沪市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
鲁信创投(600783)	18.73	360.18	19.23	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	南京证券有限责任公司南京太平南路证券营业部
正华电器(601877)	14.7	402.22	27.36	国信证券股份有限公司义乌稠州北路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
*ST宝诚(600892)	15.15	1486.22	98.1	光大证券股份有限公司总公司总部	光大证券股份有限公司总公司总部
正华电器(601877)	14.69	2938	200	申银万国证券股份有限公司上海松江证券营业部	招商证券股份有限公司青岛香港中路证券营业部

长期看好金价 基本金属暂受抑制

汪黎明

目前影响金属价格主要有三大主题：中国的控通胀政策、美国经济、欧债危机。近期欧债危机和中国经济复苏问题轮番登场，加上中国消费者价格指数(CPI)居高不下，导致近期金属价格大幅度下跌，市场似乎又回到2008年危机时期，甚至黄金也被清算以提供流动性，通货紧缩的幽灵再次若隐若现。

目前全球经济基本面不确定因素太多，这抑制了基本金属的行情。较确定的是，美国会继续利用宽松的货币政策以刺激经济，将继续刺激金价上涨，我们长期看好金价。从基本金属角度，行情取决于中国的“控通胀”政策走向，未来几个月最有可能进入“政策真空期”，这将对金价有利。黄金股，近期金价回调有利于改变市场对金价越涨越怕的尴尬局面。整体上看，我们认为基本金属行情目前受抑制，但下半年比上半年好，维持行业投资评级为“买入”，始终坚定看好黄金，个股重点推荐山东黄金、中金黄金、紫金矿业、铜陵有色、锡业股份、江西铜业、中金岭南。

(作者系光大证券分析师)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构资金继续抛售

周一大盘低开冲高，遇阻大幅回落，市场再创新低，个股全线飘绿，保险板块领跌，权重板块全线暴跌，大盘形势陡然严峻。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为三峡新材。逆市放量大涨，连收阳线，交易公开信息显示，招商证券深圳益田路免税商务大厦证券营业部等券商席位游资持仓明显，短线仍有高点，但注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为重庆路桥和中国平安。重庆路桥，低开低走，放量跌停，交易公开信息显示，卖出居前有两席机构席位，但游资在西南证券北京北三环中路证券等券商席位买入居多，谨慎看高。中国平安，受利空传闻和H股下跌带动，午后放量跳水，盘中几近跌停，交易公开信息显示，虽有两席机构席位买入居前，且远超游资卖出资金，但破位下跌，短线仍有低点，规避。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为中钢吉炭和国兴地产。中钢吉炭，低开高走，尾盘以涨停价报收，盘中涨停多次被打开，交易公开信息显示，游资在银河证券温州大南路证券营业部等券商席位持仓明显，短线看高。国兴地产，连续放量涨停，交易公开信息显示，游资在中金公司上海淮海中路证券营业部等券商席位卖出居多，获利盘抛压较重，注意见好就收。

深市跌幅居前的个股为泰山石油和西藏发展。泰山石油，午盘前快速跳水下跌，午后放量跌停，交易公开信息显示，国泰君安交易单元机构分歧剧烈，信达证券上海灵山路证券营业部等券商席位游资抛售明显，破位下跌，短线规避。西藏发展，当天以“—”字型跌停K线报收，交易公开信息显示，一机构席位买入居前，游资在国都证券成都桐梓北路证券营业部等券商席位大举减仓，短线规避。

(作者系国盛证券分析师程荣友)

金融股再次充当空军先锋

证券时报记者 唐松

昨日，沪深两市股指低开高走，而在11点左右，受累于中国平安跳水，权重指标股大幅下挫，市场做空情绪渐浓，投资者纷纷抛空离场，最终上证指数跌破2400点，并创下2384.64点的调整新低。截至收盘，上证综指报收2393.19点，下跌1.64%，深证成指报收10328.47点，下跌1.99%。

从盘面上看，金融板块整体走势疲弱，拖累大盘。保险股由于午后跳水，以6.12%的板块跌幅居首；券商股整体跌幅则超过2%，银行股表现略好，但也位列跌幅榜前列。除金融股外，黄金股因国际金价暴跌亦遭遇重创，该板块均跌幅达5.31%，中金黄金领跌。酿酒、服装、水利、房地产、农林牧渔等均表现不佳。截至收盘时，金融板块下跌2.32%，中国平安大跌9.58%，中国太保大跌7.08%、中国人寿下跌3.81%。值得一提的是，同样是9月26日，2008年当天中国平安跌停，时隔3年之后，中国平安似乎故技重演。

市场人士分析认为，昨日市场大跌的原因主要有四个。一是市场资金面临银行季末考核压力，资金面比较紧张；二是美元指数持续上升，造成黄金、大宗商品价格上涨；三是因对未来经济情况的担

忧，资源股下跌；四是国庆长假最后一周，投资者谨慎心理严重。在此背景之下，出现暴跌的中国平安无疑成为了引领A股下跌的“空军司令”。

昨日大跌主要是心理层面的，投资者受情绪影响比较大，稍微有一点风吹草动，市场便会应声下跌。”某上市券商资管投资经理表示。他认为，中国平安的下探成了压垮投资者信

全球形势恶化将推动中国货币政策调整

贺军

9月22日，美联储宣布推出4000亿美元“买短卖长”国债推低长期利率的扭转操作计划，这一宽松政策却因为不及市场预期，而意外触发全球抛售风险资产的浪潮。其中，纽约油价暴跌逾6%、伦敦期铜下跌7%、纽约期金大跌3.7%，白银和白金价格均出现暴跌；银行、矿业、奢侈品企业股票被大举抛售，美国三大股指重挫超过3%，欧股暴跌4.6%，度量全球股市表现的摩根士丹利资本国际(MSCI)世界指数跌3.9%，已较5月份回落22%。与此同时，作为

商品货币的澳元和加元跌至多月低位，经济相对最景气的亚洲货币同样跌约1%至今年新低，而美元指数大升1.4%至78.8，投资者竞相买入美德政府债券和美元。德国10年期国债收益率跌至1.65%的创纪录低位，美国同期国债收益率跌至1.77%，也是1946年以来的最低位。

在我们看来，如此大范围波及之产的资产暴跌尽显危机恶化特征。全球实体经济层面而不仅没有出现显著变化，经济低迷难以走出谷底；而在虚拟经济层面，则应担忧全球经济衰退已引发市场信心急剧下降。

深。”上述投资经理表示。

国泰君安资产管理子公司权益类投资经理田宏伟认为，按照市场自身的逻辑，市场有涨就应该有跌，但中国股市除了对经济的预期外，也存在一些制度性的因素，如新股扩容、上市公司监管制度等，越是弱市，这些不可控的因素对市场伤害越大。就比如周一中国平安的暴跌，市场传言其再融资等，这些信息令人防不胜防，大家只能

趋于谨慎。”

对于后市，上述市场人士表示，目前从市场估值看，A股已处于底部区域，如果投资者可以持有半年以上的话，目前确实可以买入一部分股票。但对于具体上涨的行情，该投资经理坦言“很难判断”。

比如9月21日大涨时，市场没有任何消息，也没有任何征兆。在市场超跌的情况下，反弹随时都有可能。”他表示。

在欧债危机依然深重、美联储出台“扭转”政策之时，市场信心和经济低迷会出现交互式的恶性循环，导致全球信用收缩，进一步加剧经济衰退的可能。如果这场以发达国家为主的灾难继续恶化，肯定会将新兴市场国家拖下水。近期出现的资金从新兴市场回流只是第一步，贸易需求的进一步萎缩可能很快就出现，部分新兴市场国家的贸易和出口制造部门会随之受损，沿着外债下降-失业增多-增长放缓的链条影响发展中国家，而部分发展中国家可能再度转而放松货币。中国经济的情况稍微好一些，但外贸肯定会放缓，如果内需市场顶不上

来，中国经济有加速放缓的可能。在中国，为抑制持续高企的通胀，央行实施紧缩政策同时加大前瞻性和精确性调控，在扩大存准基数的同时，连续十周已通过公开市场释放近4000亿流动性。但几近崩盘的民间高利贷或将影响3万亿银行贷款危及银行系统，而9月前半月四大国有银行4200亿元存款的大搬家更是让银行风险陡然上升。如果全球经济和金融恶化问题持续，中国宏观政策有很大可能进行调整。这种调整不一定是紧缩政策转为全面放松，而是不再坚持紧缩政策，或在某些领域实行定向宽松。

(作者系安邦咨询高级研究员)

风险快速释放 地产股宜关注龙头

涂力磊 谢益

内外因双击 板块连续下跌

近期房地产板块出现连续下跌，我们认为内外双重因素是造成板块大幅回调的主要原因。

1) 价跌量升”预期转为“价量齐跌”。近期成交量未能在价格松动下出现有效放量。市场目前已担忧成交在9月、10月不能得到有效刺激，如果这种担忧成为现实或超预期，市场对行业后期增速和去化速度的担忧情绪会加重。

2) A股系统性风险之下，板块估值优势减弱。房地产板块由于自身估值较低，因此前期在市场震荡时具备明显相对收益。8月受到海外因素影响A股出现较大跌幅。

地产产业链中上游建材、建筑、工程机械板块均出现30%左右跌幅，这造成地产板块估值优势减少。对后期销售的担忧，直接造成板块出现补跌效应。

行业增速或放缓

我们认为当前行业所处形势与2008年仍有较大不同，这种不同我们不宜过度看空行业的主要原因。

1) 2011年开发商对调控已做好充分准备。2007年行业属于高涨期，大部分开发商对于2008年所面临的政策调控和经济危机准备不足。2007年地价高涨，2008年房价下滑后开发商面临新修房屋无利可图甚至亏损的局面。与此前不同的是，2011年初开发商已经在土地市场收紧战线，通过减少规模

扩张来应对可能到来的“寒冬”。

此外，近几年地价并未有明显上涨趋势。换句话说，按照目前价格开发商新修房屋依旧有利可图，只是周转时间可能会拉长。在资金链提前收紧、产品依旧存在降价和去化能力的前提下，我们认为2011年的开发商相比2008年更具备风险抵抗能力。

2) A股龙头公司已储备丰厚家底。2011年上半年上市地产企业累计存货达到10711亿元，处于近4年以来最高水平。作为原材料的土地数量较2009年有所增长，但是均衡来看增长幅度有限。2011年上半年上市地产企业累计预收款达到4026亿元，同样处于近4年以来最高水平。

3) 房价调控目前正在逐步实

现，后期政策加码必要性在下降。当前房价回调的主要原因是购买资格被压缩，而真实购买力并未有明显下降。我们认为在保证购买力的前提下房价稳中有降，不论对于行业本身还是宏观经济都具备积极因素。

板块后期需要关注什么

我们认为市场对行业存在一定过度担忧的情绪，后期可从以下两点因素来寻求板块新的投资机会。

1) 寻找新的价值平衡点。如果我们悲观预期当前销量不畅将造成新一轮价格调整，那么在市场的反复适配之下，总会出现价值新的合理平衡点。一旦这一位置得到确认，我们认为行业投资趋势将逐步明朗。

2) 等待信贷趋势的积极信号。从目前情况考虑，后期货币有望从

继续从紧”转为“不变”，这一过程最明显的信号就是M2触底反弹。M2数据的积极信号也成为板块后期反弹的重要刺激因素。建议密切关注10月中央经济工作会议对下一阶段调控重点的表态。

综合以上分析，我们认为即便是未来市场有下滑风险，但是当前购买力的存在以及企业对调控的提前预期，使得行业中依旧有部分企业可以实现销售达标甚至是超预期，而销售的确定性将带来股价的安全性。建议战略性布局有望受益于市场调整的龙头个股，如万科、保利地产；具备业绩承诺、市场调整后具备估值优势的家居股份等地产重组个股和当前股价较大股东股权质押期价格有较大折价的荣安地产、新潮中宝等个股。

(作者系海通证券分析师)

资金流向 | Money Flow |

权重板块资金全线净流出

时间: 2011年9月26日 星期一

资金流入单位: 亿元

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量分布				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	餐饮旅游	-0.37	-0.02	-0.06	-0.07	-0.22	下跌居多	资金频繁进出	云南旅游(0.15亿), ST东安A(0.03亿), 丽江旅游(0.01亿)	通胀受益	分化加剧
2	家用电器	-0.59	0.08	-0.15	-0.13	-0.39	跌多涨少	资金频繁进出	TCL集团(0.23亿), 海尔股份(0.12亿), 深赛格A(0.05亿)	通胀受益	强弱分明
3	信息设备	-1.41	0.03	-0.34	-0.20	-0.89	下跌居多	资金连续流出	中兴通讯(0.23亿), 证通电子(0.06亿), 长城信息(0.04亿)	政策支持	强弱分化
4	轻工制造	-1.93	-0.05	-0.52	-0.26	-1.10	普跌	资金连续流出	乐凯股份(0.04亿), 老凤祥(0.03亿), 冠福家用(0.03亿)	通胀受益	强弱分明
5	纺织服装	-2.17	0.34	-0.52	-0.42	-1.58	全线下跌	资金连续流出	ST源发(0.20亿), 华芳纺织(0.16亿), 维科精华(0.03亿)	通胀受益	强弱分化

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量分布				板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股	后市趋势判断	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	化工	-12.44	-0.15	-2.57	-2.12	-7.61	普跌	资金连续流出	澄星股份(-1.07亿), 泰山石油(-0.61亿), 兴发集团(-0.41亿)	通胀受益	强弱分化
2	机械设备	-11.81	-0.46	-2.49	-1.88	-6.98	下跌居多	资金连续流出	中联重科(-1.03亿), 精工科技(-0.80亿), 晋亿实业(-0.54亿)	行业景气	分化明显
3	银行	-10.98	-2.07	-2.96	-1.58	-4.37	全线下跌	资金连续流出	浦发银行(-2.51亿), 招商银行(-2.02亿), 兴业银行(-1.96亿)	估值偏低	弱势明显
4	保险	-10.54	-2.34	-3.18	-1.24	-3.78	领跌	资金连续流出	中国平安(-8.19亿), 中国太保(-1.86亿), 中国人寿(-0.50亿)	估值偏低	弱势加剧
5	房地产	-9.11	-0.97	-2.32	-1.27	-4.55	下跌居多	资金连续流出	万科A(-1.21亿), 保利地产(-0.93亿), 金地集团(-0.55亿)	政策压制	强弱分明

点评: 周一两市大盘破位下跌，板块指数全线飘绿，资金也是全线净流出。数据显示，因近期资金频繁进出，餐饮旅游、家用电器、轻工制造和纺织服装板块，周一资金虽净流出，但机构和散户资金流出量不大，逢低仍可关注。信息设备板块，周一资金出现净流出，但机构和散户资金净流出量不大，可择强关注。

从周一板块资金净流出数据来看，权重的化工、机械设备、银行、保险和房地产板块，资金出现连续净流出，是周一下跌的重灾区，其中保险板块领跌大盘，弱势明显，短线观望为宜。

(以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点译)

油价急跌影响化工品走势

杨艳萍

受欧债影响以及投资者对经济前景的担忧，国际原油制品市场可谓一片哀鸿。上周美国原油期货价格大跌至79.58美元/桶，上周累计跌幅达9.5%。欧洲港口汽油离岸价格为950.0美元/吨，跌8.5%；纽约港口汽油离岸价格为258.47美分/加仑，跌8.0%；日本石脑油到岸价格为915.63美元/吨，跌6.5%。

国内方面，上周化工品总体价格呈下跌之势，多个产品跌幅超过3%。其中，丁酮跌幅超6%至10700元/吨，PTA价格结束之前上涨趋势，回落4.2%至10150元/吨，醋酸和黄磷成为上周上涨龙头，均较前一周小涨4.2%。对此东方财富证券认为，丁酮后市预期供应量将持续上升，下跌势头料将延续。PTA上周终于停止其自6月下旬以来的上涨势头，市场预期PTA价格将维持震荡局面，长期供需矛盾亦未缓解。受企业开工较低的影响，市场黄磷现货不足上周小涨，但市场预期连续的黄磷上涨将限制下游的需求，市场预期未来上涨幅度将放缓。

另外，日前国务院决定在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法，调整原油、天

然气等品目资源税率。恒泰证券认为，对于整个石化资源类企业来说，调整资源税，相当于增加成本，短期是利空。中石油2010年原油产量116.1百万吨，天然气629亿方米；中石化2010年原油产量42.6百万吨，天然气产量125亿立方米，如果按5%的比例征收，假设原油价格按95美元/桶，天然气价格按1.06元/立方米，整体上下对中石油的影响更大。

面对国外市场继续动荡，国内市场弱势难改的环境，投资者需要保持谨慎。光大证券分析师程磊表示，行业个股的估值水平目前已处于底部阶段，但大的反弹还需要等待催化剂。接下来的时间，化工行业可期待的有两条投资思路，一是季报超预期行情，二是受益于油价下跌的主题。预计三季度超预期预期的有石化(中国石化)、氮肥钾肥(湖北宜化、盐湖钾肥)、聚氨酯(烟台万华)、联碱法纯碱(新都化工)。在上游原材料价格下跌的预期下，需求尚可的下游子行业未来将明显受益于成本下降，如聚氨酯(安利股份)、轮胎(风神股份、黔轮胎)、橡塑制品(沧州明珠、宝通带业)、炭黑(黑猫股份)等。同时成长股的下跌也带来了更好的买入良机，如东华科技、海利得、安利股份、康得新、鼎龙股份等。目前市场较弱，建议投资者不要追高。

(作者系今日投资分析师)