



市场

Market

C3 白银期货今日上市  
挂盘基准价6166元/千克

C4 新兴联合账户  
演绎资本新传奇

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 5 月 10 日 星期四

C1

#### 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)						
603128	华贸物流	5000	5000				05-17	05-22	
002676	顺威股份	2000	2000				05-15	05-18	
002675	东诚生化	1350	1350				05-15	05-18	
300319	麦捷科技	264	1070				05-15	05-18	
300318	博晖创新	510	2050				05-15	05-18	
300321	阔大股份	220	890				05-14	05-17	
002677	浙江美大	2500	2500				05-14	05-17	
603366	日出东方	2000	8000	21.50	8.00	172.00	05-10	05-15	23.89

数据截止时间：5月9日21:00

数据来源：本报网络数据部

#### ■ 投资论道 | Wisdom |

### 等待数据出台 关注滞涨板块

A股周三显著收低。欧债问题因希腊政府组阁失败退出欧元区可能性增加而再度蒙上阴影，导致隔夜欧美股市大跌。

大盘震荡盘整后再现深幅调整，后市将如何演绎？本期《投资论道》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉和天元证券北方财富管理中心总经理何旭共同分析后市。

王剑辉（西南证券研究所副所长）：周三，大盘下跌的幅度很大，但并不是很坚决，深幅调整让再度上涨变成遥远的期待。

外围因素并不是刺激A股调整的主要原因。主要原因在于投资者预期政策调整的节奏没有及时跟上，市场预期落空导致失去耐心。外围股市下跌放大了利空影响，这个影响本身来看不会超过两周。

本周内即将公布的经济数据将决定收盘在什么位置。对于经济数据，尽管整体来看有所改善，但有一点令市场比较担忧，就是数据会因为季节因素而超出预期，可能给货币政策微调的预期带来一些阴影。

能够帮助大盘力挽狂澜的毫无疑问是政策改善措施出台。如果在5月中旬能够出台第三次下调存款准备金率，大盘会维持上涨态势。同时经济数据如果没有太多让人意外的结果，两者结合在一起，大盘的趋势能够稳住。

目前来讲投资者应该选涨幅滞后的板块，越是看不清楚的板块，越要采取防守性的措施。农业机械和公益事业都是符合涨幅滞后条件的板块；还有估值偏低的板块，在10倍到30倍左右的区间会比较合理；还有概念叠加那就是锦上添花了。

周四投资者可以适当观望一下，等待周五经济数据的出台。

何旭（天元证券北方财富管理中心总经理）：实际上，若没有外部的因素，大盘调整也会如期而至。从目前的走势上看，冲击2478点之前，也一定会有所调整。只不过叠加外部因素，回调的时间会长一些，空间也会更大一些。

事实上，美国的情况完全不用担心，只是增速放缓。欧洲的情况相对而言也不像市场预期的那么糟糕。外盘并不是A股目前调整的主要原因。

累积了长时间的获利盘有回吐的需要，在蓄势的过程中，整个市场会延续底部逐步抬高的趋势。两条主脉络没有变：一个是流动性改善的情况没有变；第二个是在确认一季度是经济底。实际上，现在能看到的宏观数据都有所改善。这两点是大盘走好的比较坚实的基础，同时也意味着整个反弹没有完，但并不意味着反转就来了，或者说大牛市就到了。

在震荡过程中，投资者应该保持30%到40%的仓位，震荡加剧的时候稍微减仓。在跌向2350点的时候，就可以逐渐加仓了，问题应该不会非常大。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

### ■ 机构观点 | Viewpoints |

### 关注扬州 购房奖励新政

海通证券研究所：据《证券时报》报道，扬州市财政局、市房管局5月7日联合出台了《关于对个人购买成品住房进行奖励的通知》，从7月1日起，购买全装修房将能获得政策奖励。

我们认为，扬州此次奖励成品房主要是针对精装修房屋，这将直接利好开发商的去化速度。我们认为，需要关注地方政府在本轮地产调控中面临的自身压力。此外，中央对于扬州政策的态度极为重要 前有上海、芜湖案例），需密切跟踪政策的后续执行情况。

（成之 整理）

昨日沪指中阴杀跌，创出自2242点反弹以来单日最大跌幅

## 权重股集体“失语” 市场维持弱平衡

证券时报记者 刘雯亮

受多重利空影响，昨日沪深两市低开低走。继周二盘中跌破5日均线后，昨日上证指数失守10日均线，日K线形成一根光头光脚中阴线。截至收盘，沪指下跌1.65%，创出自2242点反弹以来的单日最大跌幅；深成指亦下跌逾2%，跌幅位居各大指数之首。量能方面，两市合计成交额接近1800亿元，较上个交易日略有萎缩。

盘面观察，市场呈现普跌格局。水泥、有色、煤炭、地产等权

重板块整体低迷，成为昨日做空主力。沪市前10大权重股全线下挫，中石油、招商银行跌幅超过2%。深市前10大权重股，除洋河股份微涨外，其他9个股跌幅均在2%左右。昨日市场为数不多的亮点，当属受政策利好刺激的船舶制造、飞机制造板块。南海局势日趋紧张，受此影响，船舶制造板块继续走强，昨日行业涨幅超过6%。消息面，舜天船舶公告，其子公司顺高船务与海外公司签订金额为17.3亿元租赁合同。该股开盘后“一”字涨停，并带动中船股份、广船国际等造船相关个股反

弹。除此之外，飞机制造板块延续本周二的强劲走势，继续上行，威海广泰大涨逾6%。

市场人士表示，昨日股指下跌，主要原因有以下四点：首先，欧洲希腊、法国政局不稳，东南亚中非对抗升级，外围局势对市场心理面构成影响；其次，欧美股市下跌，美股更是出现罕见的五连阴杀跌。纽约原油、黄金期货亦持续暴跌，不仅对资源股形成利空，更重要的是对市场人气形成打击；第三，近日市场利率全线下调，央行正逆回购交替实施，表明央行对当前市场的通胀压力不敢小觑，下调存准率预

期再度延后。有分析称，从时间上看，今年上半年应该还会降准，但降息的可能性则微乎其微。从央行的政策看，货币适度放松将更有针对性；第四，有消息称，新三板将引入转板制度，挂牌企业达到一定标准可转板，经过公开发行审核和新股发行上市两个程序后，即可成为上市公司。由于新三板建设进程明显加快，引发股市资金分流预期。

综合看来，大盘连续五个交易日在2450点一线震荡整理，昨日形成的中阴线，预示着市场短期阶段性方向向下，但中期方向依然向好。金证顾问分析师陈自力指出，虽然昨日市

场出现一定幅度的杀跌，但短线均线多头排列，表明整个市场上升趋势并没有改变。在整体上升的过程当中，市场每一次调整，在关键点位都会有强力的支撑。比如，下方2400点整数关口附近应该就有较强支撑。

国泰君安表示，4月经济数据将于近期陆续出台。鉴于目前外围市场环境较为复杂，市场观望情绪有所增加，短期内市场仍将处于一个弱平衡状态，整理蓄势寻找突破时机的可能性较大。周五将公布消费者物价指数（CPI）数据，其中，通胀形势的发展对于政策调整间的影响较大，需要投资者密切关注。

## 静观指数回落 留意热点再起

王参合

上证指数2450点久攻不下，昨日大盘转而向下寻求支撑。早盘深沪股指双双跳空低开，震荡下行，盘中虽有反弹但力度较弱，未能回补当天的跳空缺口，股指收出自4月初反弹以来最长阴线。两市共成交1792亿元，量能较前日有所萎缩。盘中除造船和军工板块表现强劲之外，其他板块均以下跌报收，有色、煤炭、水泥、农资等板块跌幅居前。

#### 经济形势依然不稳

周三的主动调整，除了消息面上的一些不利因素外，还与周四即将公布的经济数据预期有着较大的关系。从目前的情况判断，经济的基本面仍然在低位徘徊，难言改善。市场普遍预期4月份的消费者物价指数（CPI）仍难明显下滑，而信贷增量则难超8000亿元。有报道称，四大行4月最后两个工作日突击放贷1200亿元，而票据贴现成为新增信贷主力，显示实体经济对信贷的需求依然不振。而第111届广交会成交的数据表明，出口形势仍然没有明显好转。此届广交会累计出口成交360亿美元，环比和同比分别下降4.8%和2.3%，这在历史上是较为少见的。

此轮反弹行情，带有明显的政策放松预期，但从货币政策的实际执行来看，放松预期仍未完全达到。再次降低存款准备金率这样的大动作迟迟未能出台，央行更多地运用公开市场操作这种方式对货币供应量进行微调。且周三还进行了200亿元的正回购，这令市场的降准预期再次延后。而从微观层面来

看，虽然猪肉价格有所下滑，但蔬菜价格升幅明显，在CPI难以明显下降的情况下，货币政策难以大幅放松。

#### 中期走强基础未变

抛开经济层面的因素，周三的调整也明显有着技术上的要求。自4月初以来，大盘一直维持碎步上扬态势，期间虽有震荡但并没有明显的调整。在指数到达前期高点的关键时刻，各个指数出现了分化，除上证指数外，其他重要指数如深证成指、沪深300、上证50等均已突破前期高点，但是突破时显得有些勉强，突破后再度上行也是力不从心。在上攻乏力的情况下，指数选择回撤整理在情理之中。周三的回调，使得连续反弹积累的风险得到了一次释放。短线来看，指数有继续下探考验20天线的要求，目前上证指数位于2390点。

但就中期来看，指数仍然具有走强的基础。首先是政策面的积极态度非常明朗，监管层正力图通过一系列改革，厘清证券市场发展过程中的积疴和矛盾，力图打造一个较为纯净的投资场所，如新股发行改革、鼓励分红、鼓励创新、力挺蓝筹、打击炒作、严格退市、降低交易成本、引入长期资金等，都将在较长时期内对证券市场起到推动作用。

其次是中国经济政策力量强大，经济增速虽然降低，但硬着陆的可能性不大。如近期IMF发布全球经济前景预测报告称，中国已不太可能经济硬着陆，而将温和进入较低增长阶段，并保持了8.2%的经济增长预测。此外，经济转型过程和“十二五”规划会不断提供许许多多的热点和机会，新面孔的主题投资机会仍会不断涌现。而从前期市场不断发掘的各个板块热点来看，资金进入明显，后期仍会不断活跃。

## 调整空间有限 中期趋势未变

魏道科

周三，两市较大幅度调整，我们认为上证指数短期2450点左右的压力将继续存在，但调整空间相对有限。

回调较正常，并且这种回调在多数人的意料之中。首先，从盘面观察，两市周三仅有1只股票跌停，这与过去那种股指单边大跌之际的个股跌停潮相比，不可同日而语。况且，当日尚有12只股票涨停，反映投资者并不是惊弓之鸟。周边股市的大跌仅是间接因素，市

场本身冲高后需要回吐整理。

中轨线的压力依然存在。上证指数自3478点以来形成的下降轨道，其中轨线目前下移至2436点左右，在此线附近多空争夺，不进则退。同时，从短期的技术指标观察，目前的日随机指标处于相对高位，K和D接近87，且在高位钝化，短期继续大涨的动力可能不足。此外，一个月以来，上证指数、深成指和沪深300在10日均线之上平稳运行，但5月9日收盘失守此线。一般而言，在上升一段时间之后破位短期上升趋势线，可能面临着较大的调整压力。短线多方即便

再度顽强抵抗，但往往力度不大。

回调的空间可能有限，股指下方的支撑位在逐渐抬高。目前可参考的因素主要是1月6日的2132点与3月29日2242点连线形成的支撑线，它每周大致自动上移10点，目前在2300点附近。后市较理想的状态是在2300点至2350点区间找到多空的平衡位置。这种回调，可将部分超买的技术指标进行适当修复，短线获利和解套盘进行消化。中期仍有反弹的机会，只是短线要适当控制仓位，谨慎一点。

（作者单位：申银万国证券研究所）

## 持仓市值创新高 大举增仓金融医药——2012年一季度保险机构持仓分析

张刚

数据显示，保险机构在2012年第一季度直接入市持市值达到4818.50亿元，比上季增加99.27亿元，减少幅度为2.02%。若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险（集团）股份有限公司所持深发展A这两个因素，保险机构2012年第一季度持股市值为1539.97亿元，比上季增加156.73亿元，增加幅度为11.33%，相比第一季度大盘有增仓迹象，并创出历史最高水平。

保险机构通过定向增发方式所持中信证券市值很大，达到84.50亿元，比上季增加了13.70亿元。若进一步剔除两个季度所持中信证

券的影响，2012年第一季度保险机构的持股市值为1455.47亿元，比上季增加143.03亿元，增加幅度为10.90%，也表现为增仓状态。此前，保险机构曾在连续六个季度增仓之后，于2011年第四季度小幅减持。

剔除中国人寿和深发展A，保险机构2012年第一季度所持股票只数达到533只，比上季少26只，创2011年一季度以来最低。其中，新进股票数量为88只，比上季增加8只；被减持的股票数量为160只，比上季增加26只，创历史新高水平；被增持股票数量为153只，比上季少67只。持平的股票数量为132只，比上季减少9只，为历史次高水平。可见，第一季度保险机构增减调仓幅度较大。

从行业偏好上看，剔除中国人寿和深发展A，保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重，连续24个季度维持行业市值第一名的位置。2012年第一季度保险资金持有的此类行业股票数量为15只，持仓市值为708.09亿元，比上季增加132.14亿元，增加幅度为22.94%。但若剔除所持中信证券的影响，则增加幅度调整为23.45%，对比大盘有大幅增持迹象。

保险机构对机械设备的持仓市值连续两个季度维持第二名。被持股该类上市公司有103家，比上季少2家；持仓市值为110.21亿元，比上季增加2.84亿元，增加幅度为2.65%，对比大盘涨幅基本持平。保险机构对电气设备、仪器仪表、专用

设备多数看好，对交通运输设备、普通机械存在分歧。

保险机构对医药生物的持仓市值由上季的第六名跃升至第三名。2012年第一季度被持股的该类上市公司有39家，比上季少2家；持仓市值为100.79亿元，比上季增加35.45亿元，增加幅度为54.25%，对比大盘涨幅有大幅增持操作。

对比上一季，2012年第一季度保险机构持股市值较大的前十名上市公司中，云南白药、浦发银行、建设银行、农业银行、工商银行被增持，中国建筑、中兴通讯、大秦铁路被减持，中信证券、民生银行持平。持股比例最高的是农业银行，比例为23.27%。

（作者单位：西南证券）

#### ■ 微博看市 | MicroBlog |

玉名（@wwcocooww）：周三，大盘调整，庆幸的是金改和券商这两个前期热点还在护盘。本波行情从5月3日开始出现主线疲态，近几个交易日尝试转换多条主线都未能成功，行情进入到冷门股补涨阶段。不过，从股指期货看，扣除IF1206增仓和移仓因素，周三合约仓位下降幅度比较快，说明调整释放了较多的做空动能。预计期指短线回踩2645点节前小缺口附近应有技术上的反抽。

一品秀才（@xiuca10755）：如何理解蓝筹？曾经的五朵金花是时代的烙印，新五朵金花必然是在经济转型中产生。寻找中国的苹果，是所有价值投资者的梦想，但何时成就梦想还是一个谜。有梦想者比没有梦想者会活得更充实。蓝色筹码，需要认真理解。

汪特夫（@wtf648529563）：周三大盘跳空下跌，缺口未能回补，最终收了一根近乎光头的阴线，成交额较上一交易日萎缩。从形态上看，大盘高位横盘后选择了向下运行，头肩底形态突破失败。指数下跌的第一目标是回补前期5月2号形成的跳空缺口。

闪亮之心（@dadabi2001）：从保利地产看，两个吊颈线很难看，短期头部迹象已比较明确，大盘展开波段调整的概率很大。不过，这是属于上升途中调整的性质，所以并不会出现泥沙俱下的情况。或许一些前期滞涨的个股会在这期间活跃市场。

孔明看市（@kmks2010）：短线形态看股指还可能探底，2400点这个位置很关键。看到周三的市场让我想起了刚刚进入股市的时候，当时也是牛市，炒股非常轻松，买了就涨，一段时间后认为炒股越发简单，盲目追涨杀跌，最后盈利通通还给了市场。对于当时的心态我总结了一句话，就是“跌时不急，涨时不贪，操作谨慎，抛出不悔”。

吴国平（@wgp985309376）：大盘周三主要的杀跌力量来自于权重股，两桶油等均出现了中阴走势。在历史相对低位区域出现这样的反复，只能说明不少资金依然希望反复折腾来震出更多浮筹筹码。对于中期而言，这肯定是好事。短期而言，由于权重股已经急跌，一旦市场稳定，可能就会迎来急涨。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com