



市场

Market

C2 21年回首
填权行情 “沙漠化”

C3 白银期货闪亮首秀
盘中套利机会浮现

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 5 月 11 日 星期五

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)						
002678	珠江钢琴	2400	2400				05-21	05-24	
603128	华研物流	5000	5000				05-17	05-22	
002676	顺威股份	2000	2000				05-15	05-18	
002675	东威生化	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	同大股份	220	890	23.00	0.85	19.55	05-14	05-17	21.10
002677	浙江美大	2500	2500				05-14	05-17	
603366	日尚东方	2000	8000	21.50	8.00	172.00	05-10	05-15	23.89

数据截止时间：5月10日 21:50

数据来源：本报网络数据部

■ 投资论道 | Wisdom |

时间周期共振 5月常见拐点

上证指数周四顽强收红。尽管4月份进出口增速大幅低于预期引发忧虑，但对刺激政策出台以及通胀回落的憧憬为大盘提供支撑，央行继续实施逆回购也向市场注入资金。

大盘深跌后重回震荡整理，经济数据对行情有何影响？本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德和中国社科院私募基金研究中心研究员尹雪钰共同分析后市。

刘景德（信达证券研发中心副总经理）：大盘周四出现止跌的信号，但是止跌能否实现还有待观察。毕竟大盘调整了几天，在跌破10日均线之后，将上升趋势破坏了。但这个破坏是真假还是假摔，现在还不能完全确认。

从当前调整看，周五可能有点调不动。但周五的反弹可能没有力度，依然是横盘震荡，后期还有下探的可能性。周四沪指尾盘的走强意味着短线有资金抢盘。虽然说周五的数据还有一定不确定性，但不管怎样，市场已经有了一定预期。从个股看，好多股票似乎在目前的位置有支撑，包括银行、煤炭、有色等等。尽管反弹之后，如果不能再创新高可能会再跌，但现在直接下跌可能性不会太大。

如果企业利润情况不理想，CPI又相对偏高，可能对市场有负面影响。如果CPI出现小幅回落，经济增速方面又没有太大问题，应该说基本上符合市场的预期。因为前一段时间一直担心经济增速放缓，企业利润出现快速回落，但从现在的数据看，似乎并没有那么悲观。数据的影响并不是特别大。

周五如果探底回升说明短线调整结束。下一步就看反弹能不能超过2450点，或者说能不能到2478点之上。如果能到这个点位反弹可能还会延续；如果在前期高位又反复震荡，会不会出现双头局面还需要注意。

尹雪钰（中国社科院私募基金研究中心研究员）：5月份面临重要的时间窗口，周四上证指数虽然收出阳十字，但看其他的指数，诸如深成指、沪深300以及期指都没有止跌信号。市场互相不确认，意味着很可能选择弱势而不是强势。

周五能否止跌，看盘中能不能突破周四最高点，不能突破就没有止跌的可能。目前大盘处在中级反弹的尾声阶段，投资者要特别小心。5月份是几个重要的时间周期的共振点，而在历史上也特别容易在5月份发生非常重要的转折，不管是向上还是向下。

目前从上涨结构看，日线已经进入到一个非常重要的阻力区间。也就是从2132点上涨到2478点之后，再回撤到2242点后上涨的幅度恰好是0.618，意味具有很大的概率是选择下跌。投资者可以关注2370点，有非常重要的叠加区间，这个区间如被快速跌破，大的调整就会被确认。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■ 机构观点 | Viewpoints |

证券业金融创新 迎来最好时期

中金公司研究部：刚刚闭幕的券商业务创新大会进一步明确了改革共识。资本市场改革走在金融市场创新的前列，我国证券行业的金融创新迎来了历史最好时期。一是我国产业结构调整、转变发展方式的进程在日益深化；二是财富管理已成为全社会的迫切需要；三是利率和汇率市场化改革正在加速深化，金融产品定价和风险管理成为企业和家庭极为现实与普遍的需求；四是社会各界对推进新一轮证券行业的改革具有较高期望；五是国家对外开放程度整体水平的提升，使金融创新具有更好的条件。

（成之 整理）

关前蓄势夯实基础 回调不改中期向好

徐广福

上周，市场强势上扬并在周五站上了2450点，2478点年内高点 and 年线近在咫尺，多方人声鼎沸、战旗飞扬似乎新高唾手可得。但事与愿违，本周一开盘就接连跌了3天，尤其是周三的大跌，使得市场的风向刹那间出现180度的大逆转，行情终结之声不绝于耳。事实上，投资者情绪的戏剧性转变在以往行情中也曾不断上演，以后也不会断绝。正所谓历史不会简单重复，但人性的弱点几乎从未改变。

在2400点到2500点之间这一段区域，其压力非常之大。去

年8月初的时候，欧债危机再次爆发，全球股指受拖累，上证综指也快速下探到2437点。而在去年11月份、今年3月，上证综指也都在这一区域上行遇阻，形成阶段性高点，并且均放出了年内的天量。简单的筹码分析可以知道，2400点到2500点之间是市场上行的密集阻力区。既然如此，又怎能奢望股指能一马平川站上2500点？

从年初以来的行情看，3月份的深幅回调一方面是担忧上市公司年报尤其是一季报的不良表现，另一方面则是对2132点开启的中期行情的回踩确认。自2132点开启的行情可能是处在长期熊市向长期

牛市转变的暖场阶段，也是长期养成的熊市思维嬗变的阶段，出现的深幅回调应该是对此印证。而本周的回调，我们认为更多是关前蓄势，夯实上涨的基础。其实，在此阶段出现任何快速的上涨，对将来行情并不一定是好事。

周五将公布4月份宏观经济数据，市场尤为关注消费者物价指数（CPI）、货币、固定资产投资等变动情况。但事实上，短期的宏观数据对股市的影响或许没有想象中那么大。整体上来说，近期谈中国经济二次探底或者硬着陆的声音明显小了。分季度来看，一季度很可能是全年的低点。如果最终如此的话，股市的走势也会相当乐观。我

们按季度统计了A股市场的走势和国内生产总值（GDP）的走势，发现自2005年以后是紧密相关的，趋势完全一致。基于这样的统计数据，我们认为，A股1月初的低点很可能是新一轮行情的起点。

管理层近期对上市公司分红制度的再次强调，并且与大力拓展各路长期资金入市紧密结合，对市场无疑是长期利好。长期以来，投资者对价差的追捧是股市大幅波动的主要原因，分红制度的强力推行和股指期货、融券制度的实施将使得平滑波动的机制逐步得到确立。管理层治市、政策暖风持续、基本面干扰暂时一扫而空、资金面趋于宽松，都是市场进一步走强的基础，并且能产生利好叠加效

应。因此，对中期市场我们仍能乐观看待。但即便在一轮强势上涨的行情中，适当的回调也十分必要。同时，外围事件仍然会对A股市场形成一定的干扰，会在市场上行过程中增加一些变数。

基于对后市的乐观看法，我们建议稳健的投资者关注业绩稳定分红较高或者具有成长空间的中型蓝筹股。而对于比较激进的投资者，则可以关注新兴战略性产业，尤其是新一代信息技术相关联的个股。一方面，市场回暖会使投资者的预期估值提升；另一方面，新兴战略性产业受政策支持力度大，未来发展空间具有想象力。

（作者单位：湘财证券）

2011年12月以来,上证综指周五上涨概率达到77.27%,远高于周一的33.33%

政策改善预期强化 A股周末效应显著

李俊

周四，沪深两市窄幅震荡，成交量显著萎缩。上证综指收盘报2410点，微涨0.07%；深成指报10277点，微跌0.16%。从盘面来看，周三大涨的军工股出现调整，跌幅达1.27%，居大板块跌幅榜首位。医药、钢铁、电子等板块涨幅居前，但整体涨幅比较有限。市场心态开始趋于谨慎。

从近期市场出现的新变化来看，我们判断政策影响已取代基本面驱动，成为主导A股市场运行的核心力量。因此，无论是宏观层面的流动性释放，还是市场自身的制度推动，都将影响本轮市场反弹的延续性。我们预计个股将在大盘窄幅震荡中明显分化，建议投资者关注以下三个角度的投资机会：一是从毛利改善角度关注蓝筹股分化；二是从创新驱动角度关注题材股分化；三是从转型驱动角度关注成长股分化。

市场出现了微妙变化

从我们的观察来看，近期A股市场出现了一些微妙的变化。一是周末效应。2011年12月以来，上证综指周五上涨概率达到77.27%，远高于周一的33.33%。而在2011年1月至2011年11月期间，两者比例分别为51.11%与46.34%，差异并不显著。我们认为，一季度国内经济出现大幅度下滑，市场对政策松动的预期强化，这是周末效应出现的根本原因。另一方面，周末效应也表明市场走势

缺乏持续性，现阶段的分歧还很难达成一致。

二是阶段性独立。2010年4月到2012年3月，A股市场走势与大部分的新兴市场同步，如印度、巴西。但是，在2012年4月，新兴市场普遍调整，A股却走出了独立行情，单月上涨达5.9%，两者走势截然不同。从驱动因素来看，制度红利开始集中释放，市场信心确实有所恢复，并推动指数显著上涨。不过，市场成交量并未明显放大，下一阶段走强可能还需要看制度红利的延续性。

三是热点出现切换。4月是年报与季报的集中披露期，题材股热点纷呈。2010年4月，高送转、借壳上市概念表现居前；2011年4月，ST、高送转、重组概念相对强势。但在2012年同期，该类题材明显退潮，取而代之的是温州金融改革、新三板、高端装备制造以

及环保概念，涨幅均超过10%。在经济结构调整、利率市场化加速以及政策红利的影响下，传统的热点炒作降温，未来的题材或仍然集中在创新驱动及转型驱动上面。

三角度寻找分化机会

我们认为，A股市场出现的微妙变化，意味着政策预期已经取代基本面变化，成为主导A股市场的核心力量。无论是宏观层面的政策松动影响，还是市场自身的制度红利释放，都将决定年内以来A股反弹的延续性与反弹的高度。从市场的新特征来看，现阶段A股受外围波动影响有限，后期完全有演绎独立性行情的条件。

从实际的宏观层面来看，基本面对A股市场的影响力量明显弱化。一是经济下滑速度放缓，但回升幅度也比较有限，实体经济的需求仍然较为疲弱，中观层面的草根调研也有所验

聚焦经济数据 政策出手有望加速

李筱璇

周四，A股市场小幅波动，成交萎缩，观望情绪较重。近期市场不确定因素增加，行情较为复杂。我们认为市场短期将维持区间震荡，建议半仓操作。

2450点阻力较大，震荡整固有必要，技术回调也很正常。1、市场再度聚焦经济数据。本周起4月数据将陆续公布，周四的进出口增速

均低于市场预期，申万宏观认为政策出手有望加速，目前市场关于消费者物价指数（CPI）、信贷等分歧较大，而之前微观与宏观的背离也需要进一步的数据来进行预期的修正。预计市场震荡将更加频繁，但向下风险有限。

2、流动性有望改善。沪深300ETF建仓接近尾声，同时，管理层也正在推动其他长期资金的引入；近期央行正逆回购交替，使降准预期分化，我们仍然认为从期限来看，其

意图不在替代，降准仍有必要。

3、股指上行阻力大，多空分歧大，有待量能配合。本周三市场大幅下挫，我们认为主要受国内外局势和技术面影响，但个股表现尚可。周四市场企稳，创业板中小板反弹。目前制约市场上行的一是量能，二是权重股。2450点的成功突破仍需要一段时间的震荡整固、充分换手和持续放大的量能配合。

（作者单位：申银万国证券研究所）

■ 微博看市 | MicroBlog |

张春林（@yours5188）：周四，沪指继续窄幅整理，全天经历了“冲高——回落——再冲高——再回落”的过程，显示盘面多空双方互有攻防，但均未大打出手，显然是在等待周五的宏观经济数据出台之后再摊牌。预计周五将再度选择方向，到底是选择击穿2400点向半年线2350点附近寻求支撑，还是企稳回升再攻年线2500点，近两个交易日将见分晓。

王者（@wangning858）：从技术上讲，上证指数日线下方有20天线、55天线支撑，周线在5周线上方企稳。更为重要的是，坊间高手一贯看重的181周线在封杀沪指2年多以后，目前已经走平上翘。中期均线对股指的支撑作用非常重大。

大摩投资（@DMTZ2008）：周五统计局将公布4月份的经济数据，市场普遍预期4月份的通胀水平将进一步回落，这将给管理层在货币政策方面的操作提供更大的灵活性。我们仍积极看好市场中期表现。建议投资者把握市场震荡回调的机会，逢低关注银行、有色、煤炭等低估值的绩优蓝筹股。

独股九剑（@eezz-234）：关于经济数据公布日的走势，我有如下经验：一般如果公布数据前市场是向下的，数据估计不错，公布后会向上走；如果先前是向上的，公布数据后就很可能向下。这也就是大家常常提到的诱多诱空。

孔明看市（@kmsk2010）：在一连串政策利好出台后，大盘短线进入政策真空期。在经济数据难以超预期的影响下，机构纷纷选择获利了结，由此引发大盘震荡加剧。因此，如果没有重磅政策出台，股指短期仍将维持震荡走势。不过，政策放松和资金面改善的预期依旧强烈，同时大盘自4月份以来的上升通道并未被破坏，因此短线震荡无碍中线强势。

玉名（@wwcocoWW）：周五期指日K线收星，盘中波动比较激烈，尤其是午盘前的砸盘，以及午后的拉抬。不过从持仓角度分析，IF1205明显有资金移仓到了IF1206，下周将非常关键。如果下周初期持仓快速增加，并且突破4.8万手的话，那么行情将转向对空头有利的格局，反之则有反弹机会。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com

（作者单位：西南证券）