



市场

Market

C3 美联储选择温和OT2
黄金后市震荡偏弱

C4 在中期预增股中
寻找结构性机会

主编:李骥 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012年6月27日 星期三

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)						
603008	喜临门	2630	2630				07-06	07-11	
002688	金河生物	1362	1361				07-05	07-10	
002687	禾洁白	1233	1233				07-04	07-09	
300335	通霖股份	1770	1718				06-29	07-04	
300336	新文化	1200	1200	25.00	1.20	30.00	06-28	07-03	42.37
601608	中信重工	37000	31500	4.67	31.00	144.77	06-27	07-02	16.19
002686	亿利达	1150	1117	16.00	1.10	17.60	06-21	06-27	23.85
300334	鼎泰科技	1470	1430	16.78	1.40	23.49	06-21	06-27	46.61

数据截至 6 月 26 日 22:00

数据来源：本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

或现超跌反弹 恐是下跌中继

周二 A 股市场在外盘走势不好的情况下，总算不怎么跌了，盘中还看到了一点点拉升的气势，最重要的是从万科 A、交通银行身上看到了权重企稳的迹象。那在暴跌之后、在远离均线的超跌之后、在外盘跌我们不跌了之后，接下来市场是不是会反向上？如果出现向上走势，到底是反弹还是下跌途中的反抽？

本期《投资论道》栏目特邀日信证券财富管理中心副总监刘晓晨和西南证券首席策略分析师张刚共同讨论：超跌将迎来反抽还是反弹？

刘晓晨（日信证券财富管理中心副总监）：现在市场情绪非常悲观，我倒是越来越乐观。尽管有可能后期 2200 点关口会破一下，但我觉得现在就是一个底部区间。

7 月份我认为会有行情，但要区别行业，大家不必看得过于悲观。从现在公布业绩情况来看，如食品饮料和一些传统性的防御板块，业绩还是有大幅度预增的可能性；一些周期类的品种，比如钢铁、煤炭、有色可能会出现一些预减。

近期的下跌很多人认为是由于欧债危机和中国经济下滑，但这两个事情大家都知道，而且说了很长时间。我认为目前的下跌就是主力建仓之前的刻意打压行为。止跌的信号有两个，一是出现放量十字星或者放量大阳线，代表有外国资金开始大规模入场；二是出现主板股票不怎么跌，指数不动，而前期强势的中小板创业板补跌的跌停潮现象。

张刚（西南证券首席策略分析师）：我认为 2132 点不是底，不创新低调整不会完。2400 点几次屡攻不破，说明顶部已经形成了。

下周是 7 月份第一个交易周，这一周非常关键。既在官方 PMI 公布之后，又在二季度以及 6 月份经济数据公布之前，同时马上又要迎来上市公司的半年报披露，半年报当中的利空效应，将会在 7 月份集中释放。

我认为目前利空尚未出尽。从欧债危机所导致全球性经济陷入困境，这是导致中国经济增速放缓的根本性原因，还没有很好的消化。只有当欧洲五国有一个国家退出欧元区这个利空兑现，使得欧债危机告一段落，这个时候才会消化整体的全球性利空效应，之后 A 股可能迎来反弹契机。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■机构视点 | Viewpoints |

短期悲观情绪浓厚

申银万国证券研究所：降息和降准周期中，流动性通常会越来越好，市场资金成本阶段性下行是大势所趋。周二央行逆回购后市场利率有所回落，因此对社会融资成本不必过分担忧。这在民间借贷利率中已明显反映，很可能 6 月的中长期贷款会继续改善。当然，尽管流动性基础改善，对股市形成推力仍需赚钱效应的吸引，合格境外机构投资者（QFII）、社保、基金专户及千万级以上个人开户增加值得关注。目前市场氛围仍偏谨慎，尤其是中信重工首次公开发行（IPO）的开启令市场担心其他大盘股的跟进。深交所扩充代码区间加重短期悲观情绪。

量能不足仍是行情主要制约。市场连续破位下跌，下方几无支撑，恐慌情绪涌现，连续两天均出现多只跌停个股。周二指数再创新低，量能也萎缩至 2132 点附近的极低水平。虽然午后有放量企稳迹象，连续下跌之后有技术性超跌反弹要求，不过上方有多条空头排列的均线系统压制，阻力重重，需要量能持续放大配合。

（成之 整理）

昨日股指期货持仓达到73835手,逼近历史高点

多空屯兵2200点 短线对决或催生拐点

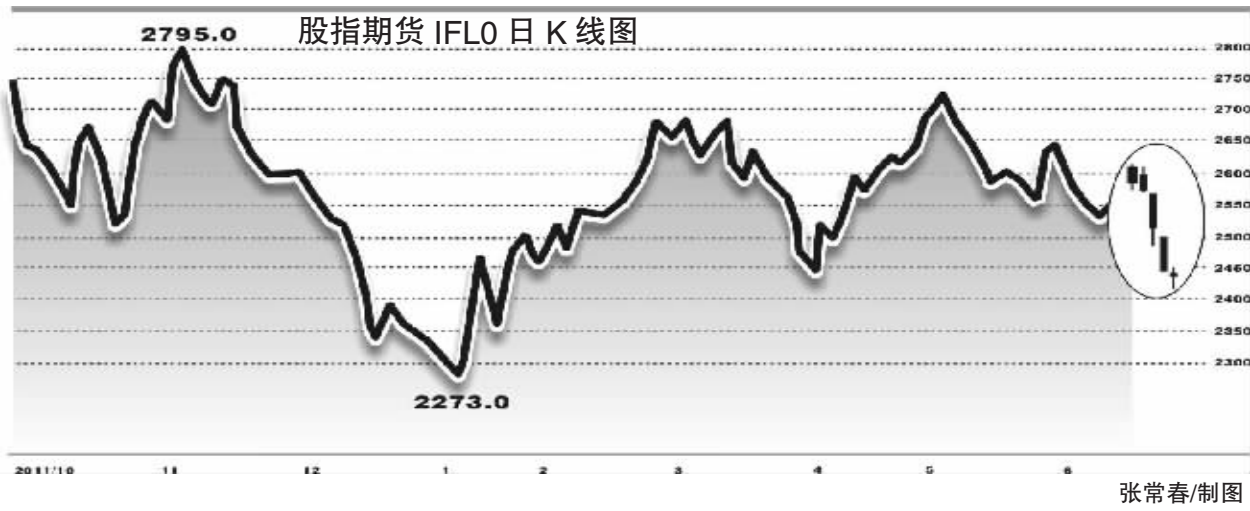
证券时报记者 言心

在连续破位下行之后，昨日沪深两市股指低位企稳。上证指数收盘微跌，险守 2200 点整数关口，日 K 线收出小阳线。深证成指相对强势，收盘小涨 32.38 点。昨日两市合计成交 1005 亿元，再创本轮调整新低。值得关注的是，期指昨日持仓达到 73835 手，逼近历史高点。多空在沪指 2200 点附近集结重兵，从历史经验看，短线拐点或将出现。

在连续调整后，昨日股指早盘跌幅明显收窄，午后盘中出现反弹，收盘小幅涨跌。受欧美利空因素影响，国际油价较年内高点下滑近 30%，油价连续下调，使得石油股盘中活跃。此外，受三沙市接管相关岛屿的管理刺激，海南板块延续强势，涨幅居板块指数第一位。此外，海工装备、多晶硅、黄金股在盘中一度活跃。处于板块涨

幅前三的分别是海南板块、自行车和海工装备板块，涨幅分别为 3.73%、2.64%、1.77%。处于板块跌幅前三的分别是水利建设、供水供气、宽带提速板块，跌幅分别为 2.82%、1.63%、1.53%。从涨跌板块分析，调整幅度较大的多为前期活跃的强势品种，上涨的均为受短期利多消息刺激的板块。

从昨日个股表现看，沪市上涨 519 家，下跌 396 家；深市上涨 754 家，下跌 818 家。两市共有 16 只非 ST 个股报收涨停，5 只个股报收 10% 跌停。昨日两市合计成交 1005 亿元，再创本轮调整新低。其中深市成交 532 亿元，沪市成交 473 亿元，深市成交继续领先沪市。据证券时报网络数据部统计数据显示，昨日两市合计资金净流出 61.9 亿元。沪深 300 指数成分股中资金流出最多的三个行业，是有色金属股、食品饮料股、采掘股，资金流入最多的行业为保险股。



张常春/制图

昨日的短线回抽，究竟是下跌中继还是进入技术性反弹呢？机构对此的分析偏向短线乐观。中投证券观点认为，A 股的持续走低，主要是被国内经济的下滑所拖累，中国经济经历三十年的高速增长之后开始进入一个紧缩时期，由于国内经济发展的结构

性问题突出，预计本轮经济紧缩期持续的时间超过以往任何一次调整，A 股的表现恰恰是这一预期的真实反映。技术上看，沪深两市股指破位后，下探空间已经打开，市场主导力量被空方掌握，卖方力量还在宣泄中，不过，沪指在 2200 点、深成指

在 9200 点的支撑力度较大，在这里出现技术反抽的可能性较大。

值得关注的是，昨日股指期货持仓达到 73835 手，逼近历史高点。多空在沪指 2200 点附近集结重兵，从历史经验看，短线多空对决后持仓下降或催生大盘出现行情拐点。

新型蓝筹崛起：道指成分股变迁的启示

编者按：“经济向下，政策向上”，无疑是主导今年以来 A 股市场的主线，市场走势对此也作出了较充分的反应，尤其是“经济向下”的影响更胜一筹。但不容忽视的是，中国经济主动型的“向下”还伴随着转型，这也是 A 股市场中长期的一个重要主题。借鉴成熟市场在经济转型背景下的表现，或许能对 A 股市场走向以及行业、个股演变有所启发。

吴文

纵观欧美各国成熟资本市场发展的过程不难发现，蓝筹品种均是在国民生产总值中贡献靠前产业的龙头，同时以其巨大的市值在资本市场上扮演着至关重要的角色。我们通过分析美国经济转型期间道·琼斯 30 指数的样本变迁情况，希望能够找到 A 股中的权重蓝筹股在国内经济转型背景下的演变模式。

道指老牌成分股 映射美国经济史

美股历史上经历了 1929 年、1987 年两次规模巨大且持续时间较长的股灾。导致股灾及其后萧条的，无外乎泡沫极度膨胀和紧缩的货币政策，而随后的大牛市则主要受益于产业结构调整，如美国自上世纪 80 年代开始的加强对以信息产业为主的新经济的投资。这个阶段经济的特征，是知识密集型的服务经济，即农业和制造业在国内生

产总值（GDP）中所占的比重逐步降低，而服务业则快速提高。这和近年来我国政府大力推进的产业升级、经济转型从本质及根本目的上是一致的。

道指作为美国最古老的股票价格指数，既是美国经济的晴雨表，又是世界股市的风向标。可以说，道指成分股的变迁史，就是一部美国经济发展史。同时，道指 30 只成分股的变迁发展也精准地展示了美国经济发展的推动力量。

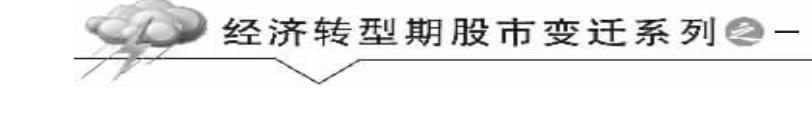
道指 30 只成分股中，有超一半的公司因其主业关系到国计民生，且对美国经济增长有牵一发而动全身的影响而长期未变。其中，产品从飞机发动机、发电设备到金融服务，从医疗造影、电视节目到塑料的世界上最大的多元化服务性公司——通用电气，在道指创立初始即“道指 30”的前身“道指 12”设立初期就被选入其中，成为留存下来的唯一一只原始道指成分股。同时，长期垄断美国长途和本地电

话市场的电信公司——AT&T，也稳居“道指 30”超百年。时下，这 30 个成分股中还有 15 只是已经在美国股市挂牌超过半个世纪的老牌公司，如已拥有 191 年辉煌的花旗集团，经历过一个半世纪风雨的宝洁公司 and 美国运通等。受美国经济发展的历史投射影响，道指成分股的纳入初期是以重、化工业类公司为主的，而且由于其中的部分公司至今仍是美国实体经济的中流砥柱，时至今日仍保留了其在道指中的重要地位。

从重工业 向第三产业过渡

随着美国服务业在国民生产总值中的比例逐年提升，及科技对生产力的贡献呈级数增长后，自上个世纪 70 年代开始，“道指 30”中陆续注入了两类新鲜血液。

一是服务类和消费类公司的加盟。1987 年，可口可乐公司重回道指，1991 年迪士尼、JP 摩根等人选，1997 年强生、沃尔玛等人选，随后 2008 年的金融危机，让卡夫食品有机会取代保险巨头美国国际集团成为道指成分股；二是以信息技术为主导的高新技术公司的崛起。随着美国自上世纪 80 年代开始调整其产业结构，信息产业就逐步担负起提高生产效率、改善经济结构的重任，其变化也映射到“道指 30”。1987 年 IBM 重



索罗斯葫芦里卖的什么药

要更强劲的德国需求来避免陷入衰退。没有这样的需求，去年 12 月敲定的欧元区财政协议就不可能奏效。负债累累的国家要么无法实施必要的举措，要么即便能够实施这些举措，也会因为需求大量减少而就罢了，偏偏还经常说中关键。

比如说 4 月 13 日，索罗斯跑到金融时报发表署名文章《欧洲不应由德国央行做主》。其提议是否出于好意姑且不论，就好比医生看病，你先看他诊断是否准确，然后再看他开出的药品有没有拿回扣。《欧洲不应由德国央行做主》里有这样一段话：“德国央行还在国内收紧信贷。如果德国不是欧元区成员国，这种政策倒没错。但欧元区里那些负债累累的成员国，迫切需

的关口、是法国领导人萨科齐面对高举反紧缩旗号的奥朗德节节败退的关口、是希腊国内高举反紧缩旗号的左翼联盟异军突起的关口。在那一刻，索罗斯俨然成为整个欧洲反紧缩民意的代言人。紧接着，全世界的主流媒体开始集中火力宣传放松紧缩刺激经济的必要性。最终，我们看到欧洲版图上紧缩派一败涂地。以此为契

机，欧洲路线之争正式摆上台面。回到现在，我们必须对欧洲的局面心里有数：紧缩与放松派之间的讨价还价已经进入白热化程度。就在此时，索罗斯再度高调露面，并且发表文章《一个给欧洲开出的药方》，提出欧洲应该建立一个有效率的预算管理机构以及银行联盟强化德国主导地位。从“欧洲不应由德国央行做主”到“欧洲应建银行联盟强化德国主导地位”，索罗斯摇身一变成为欧洲加速统一的呐喊者。我们不禁要问：这葫芦里卖的到底是什么药？

（作者单位：光大证券）

■微博看市 | MicroBlog |

后知后觉（@zh1139707402）：大盘历次的顶部和底部点位显示出惊人巧合。顶部密码：2+2+4+5=13，1+3=4；6+1+2+4=13，1+3=4；3+4+7+8=22，2+2=4。底部密码：9+9+8=26，2+6=8；1+6+6+4=17，1+7=8；2+1+3+2=8。本周二收盘 2222 点，会不会又是一个神奇大底？

朝阳永续（@zyxy16779）：过完本周，2012 年的上半年就将过去。如果要对 A 股市场上半年表现作出总结的话，那么，看看涨跌幅榜排名靠前的个股似乎必须做的功课。而细看涨幅榜，似乎并无意外，重组股、涉转股依然是“明星股”。

玉名（@wwccocoww）：连续 3 天股指开盘均出现了跳空下跌，使得市场短期有回补上方缺口的动力。但这仅仅是市场连跌后的一种反抽。

从周二盘中看，券商、金改、地产、有色均有护盘，但指数回补缺口后又再度走弱，很显然资金做多意愿并不强烈。整体上，市场量能依然难以有效激发，对于 T+1 操作的散户来说，在市场无法形成持续赚钱效应前，继续选择观望等待仍是上策。

鲜衣怒马琴剑（@mahone）：周二市场的热点是海南三沙概念股，不过主力大小家子气，开盘就涨停，根本不给你介入的机会。但买不到也许该庆幸，像周一还风光光光的深圳前海概念股，周二集体陨落。如此翻脸如翻书的走势，没有一颗“大心脏”怎么受得了。

吴国平（@wgp985309376）：周二市场显露出企稳的迹象，但真正实质性的上攻可能还需要那么一点点的导火索。这个导火索可以是外盘，也可以是我们盘面本身的一些积极变化。2222 点是周二上证指数收盘点位，谐音就是爱爱爱爱。四个爱出现了，不管你信不信，这是个好兆头，因为，有爱就会有一切。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com