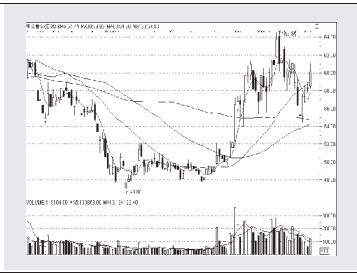


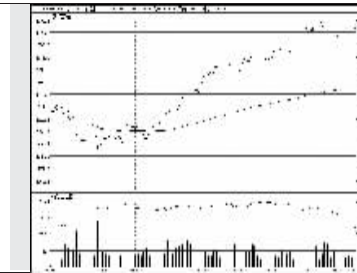
有色金属难言底
黄金稀土波段操作

周四有色金属板块多股涨停，盘中反弹亦早于大盘



中金黄金
盈利增长可期

中国黄金集团拥有大量黄金资源，为资产注入预留了想象空间



支撑明确
6月合约仍具上攻动能

近五个交易日股指期货合约强势反弹，呈现震荡筑底格局

新股发行提示									
证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)	
002396	蓝网锐捷	880	3520	-	-	2010-6-7	2010-6-10	-	
002439	启明星辰	500	2000	-	-	2010-6-7	2010-6-10	-	
002438	江苏神通	-	-	-	-	-	-	-	
002437	普鲁药业	700	2800	-	-	2010-6-7	2010-6-10	-	
002436	兴森科技	558.6	2234.4	-	-	2010-6-7	2010-6-7	-	
002435	长江润发	660	2640	-	-	2010-6-7	2010-6-7	-	
002434	万润科	850	3400	-	-	2010-6-7	2010-6-7	-	
002433	隆宝股份	500	2000	-	-	2010-6-7	2010-6-7	-	
002432	九安医疗	620	2480	19.38	2.40	2010-5-31	2010-6-3	62.52	
002431	松鹤园林	600	2400	45.00	2.40	2010-5-31	2010-6-3	72.93	
002430	恒润股份	1420	5680	18.00	5.65	2010-5-31	2010-6-3	31.03	
002429	光润股份	1120	4480	30.00	4.40	2010-5-31	2010-6-3	65.22	
002428	云南城投	640	2560	30.00	2.00	2010-5-26	2010-5-31	65.22	
002427	尤夫股份	920	3680	13.50	3.60	2010-5-26	2010-5-31	40.91	
002426	胜利精密	802	3208	13.99	3.00	2010-5-26	2010-5-31	34.89	
002425	豫能股份	540	2160	22.00	2.00	2010-5-26	2010-5-31	43.14	
002424	贵州百灵	740	2960	40.00	2.00	2010-5-24	2010-5-27	52.63	
002423	中国路桥	1580	6320	9.00	6.30	2010-5-24	2010-5-27	47.37	
002422	科伦药业	1200	4800	83.36	4.80	2010-5-24	2010-5-27	48.06	
002421	达安智能	400	1600	20.50	1.60	2010-5-24	2010-5-27	64.06	

数据来源：本报数据部

机构观点

市场进入多头控盘阶段

湘财证券研究所：近日量能仍然较小，是市场在底部乍暖还寒时分的正常反应。这个时候多空双方都非常谨慎，自然成交相对清淡。一旦多方占据明显优势的时候，就是放量长阳突破之日。

我们认为大盘仍将继续震荡向上，前期在2700点附近形成的震荡整理区间将是面临的短期考验。盘面观察，中国石油、工商银行、中国平安三大风向标走势稳健，并逐步显露出上攻迹象。在风向标企稳的基础上，有色金属等资源板块的大幅上涨表明市场正式进入多头控盘。

关注 2680 点阻力

长江证券投资顾问部：周四大盘探底后的反弹较为强劲，而且成交量也有所放大。我们预计周五大盘继续冲高的可能性较大。而反弹能否延续的关键点是后市股指能否有效突破周一的高点 2680 点。如不能有效突破，则短期内股指将在 2680-2580 点区间内震荡整理；如果能有效突破，上方的阻力位可关注黄金分割位和均线，即 0.382 反弹位 2750 点、0.5 反弹位 2830 点和 30 日均线位置。

地产股投资价值显现

广发证券发展中心：地产股票的投资价值已开始显现：(1)从政策实施利弊看，无论是通胀还是升值，对地产投资均是有利的。如果地产控制政策出现松动，那么政策面对地产股将变成利好影响。(2)从房地产行业本身看，中国房地产行业仍将分享人口红利，常态下有效需求仍将在未来 3-5 年中存在，使得该行业仍将继续在经济贡献中起重要作用。(3)目前的估值已充分反映负面调控预期，一旦政策实际走向比预期好，将支持估值中枢上移。

关注政策鼓励的行业

海通证券研究所：当前影响市场的最大变量是政策，新的变数则是欧债危机，而市场支撑来自估值。我们认为，在 1 季报之后中报之前，业绩下调的幅度不会太大，目前的低估值对市场有支撑。

在行业配置上，建议选择政策明确鼓励的行业。在“调结构”大背景下，从“政策鼓励+时代需求+要素禀赋+行业盈利能力”角度选股，长期看好医药生物、新兴消费（三网融合、电子书、手机支付、电子商务）、品牌消费、看好高铁、节能环保中有竞争力的子行业。也可选择政策相关度低，成长性明确、估值低的行业，如白酒，以及基本面良好且受益保障性住房，但被地产调控政策“错杀”的行业，如工程机械、水泥、煤炭、家电等。

反弹高度较为有限

西部证券研发中心：本周资金面供给情况出现缓和，但股指回稳过程中却未见量能明显放大，短期市场成功构筑底部有效性仍将被质疑，阶段性反弹仍是重仓者的减持良机。

进入本周，央行大幅度削减央票发行力度、险资拟上调股票和基金投资比例、新基金密集发行无疑给资金面带来一丝暖意。然而，二级市场未出现明显的增量资金介入，说明机构投资者仍持观望态度。昨日市场探底回升的过程中，有色金属、稀缺资源及青海、珠三角等题材类品种涨幅居前。尽管临近尾盘房地产及银行类个股涨幅推动市场普涨，但场内热点板块缺乏具备持续上攻潜力的强势品种。综合看，我们预计反弹高度较为有限。

A 股独立行情仍有赖政策护航

九鼎德盛 肖宇航

准，增加短期流动性有正面影响。同时，随着新基金审批通道的拓宽，今年以来基金发行明显提速，多次出现多只基金同日连发的现象。本周一，有 6 只新基金联袂登场，由此本周在发的新基金规模扩编至 18 只。这使得今年 5 月成为近几年来新基金发行最为密集的月份。而从空方因素来看，宏观政策环境不明朗、房产持有税开征与否、房产政策调控力度等仍然会困扰市场。另外，全流通进程、新股扩容步伐加快也一直是直接影响市场的利空因素。我们认为，短期市场将在利多、利空交织中拉锯，政策严峻时仍难免形成调整。因此基本面变化仍是决定反弹延续的最关键因素。

再从市场面看，热点与成交将决定市场的活跃度与反弹力度。从本周前四个交易日来看，市场热点持续性明显增强，如新能源、锂电池、新疆板块等，但这些品种多数是题材类股票，估值风险较大。同时，一些政策刺激产生的热点也需关注后续政策变化，如长三角区域规划的出台，区域公司反映相对冷淡也表明题材热点的连续性需要观察。我们认为，如果后续仍然有热点轮动出现，预计大盘持续反弹的概率较大。

同时，成交量将是衡量反弹力度的标尺。任何一轮超跌反弹或阶段性反弹，如果没有成交量的配合，力度必然后有限。从目前深沪市场的总体成交来看，上海单边市场已萎缩至 1000 亿元以下的水平，这也是市场中除个别热点品种活跃，其它品种尤其是权重品种表现有限的最主要原因。从目前沪深股票市场特征来看，随着新股扩容与老股解禁，场内的流通股票越来越多，依靠目前 1000 多亿的成交，很难支撑反弹走高。相反，如果市场能够在目前量能基础上出现温和的持续性增加，那么反弹的连续性则有望保持。

2010 年已经过去近半，今年没

股指补缺夯实基础 资金推动反弹展开

东海证券 王凡

或将提前于政策底而出现市场底。同时，近期人民币升值和加息的可能性也在迅速降低，这将极大缓和国内企业的压力。目前人民币兑美元汇率基本保持稳定。但由于欧洲主权债务危机导致欧元大幅度贬值，人民币兑欧元出现了快速升值。这将使得人民币兑美元升值的步伐和节奏明显放缓。而利率方面，尽管近期三个月央票利率有所上升，但一年期央票利率继续保持稳定，三年期央票利率甚至出现了小幅下降。考虑到随后两个月 CPI 极可能到达全年最高点并逐步回落，因此全年 CPI 控制在 3%以下进而避免加息的概率极大。

总体来看，近期政策面上除了房地产行业的调控政策在持续之外，其他方面则有明显放缓的迹象，调结构有望给市场带来更多的结构性机会。

资金进场迹象明显

近期新股破发的现象再度重现市场。从历史上来看，新股的低开低走和大面积破发往往意味着市场的极度低迷。这将促使新股发行市盈率和发行价格的逐步走低，对农行等大盘股的发行上市也将产生一定牵制。另一方面，在新股普遍以极高市盈率发行的背景下，二级市场中大量十几倍市盈率的股票开始受到场外资金青睐。即使是近期调整幅度最大的地产股，也已经开始有资金进场抄底的明显迹象。

而从资金面来看，近期管理层明



显加快了基金的审批步伐。本周有接近二十只基金正在发行，而保险资金一旦投资股市比例上调，亦将有大量的资金要寻找适当的投资标的。由于本次调整幅度巨大且时间短，公募基金、保险资金等机构整体上并未能成功在高位迅速降低仓位，而游资亦在中小板和创业板上陷于被动。因此，诸多机构具备共同拉高自救的动力。当前市场的极度低迷为增量资金在二级市场逢低买进提供了绝佳的机会。此外，最近股指多次呈现出下跌缩量、上涨放量的良好量价配合，也显示出投资者低位较为惜售而进场较为积极的状况。

调整到位筑底反弹

技术面看，周四早间上证指数

净投放 1450 亿 资金面偏紧局面缓解

证券时报记者 朱凯

本报讯 在长达 13 周（含第三次准备金率上调）的净回笼之后，昨日央行首次在公开市场净投放资金高达 1450 亿元。分析人士指出，随着 6 月份到期资金拾级而上，总量将达 7790 亿元。近日困扰市场的资金面紧张态势有望渐趋缓解。

央行昨日在公开市场发行了 50 亿元的 3 个月央票，这一数量为 10 个月以来的新低。昨日亦继续暂停了正回购操作。公开数据显示，本周公开市场到期资金约 1800 亿元，周二的 1 年期央票已经回笼 300 亿元。如果不再进行其他操作，本周央行已向市场投放流动性高达 1450 亿元，机

构的心态因此有所缓和。

尽管昨日的 3 个月央票发行利率继上周之后续升 4 个基点，导致两周以来这一利率的上行幅度多达 8 个基点。但由于本周二的 1 年期央票利率持稳未变，市场对于利率上行的预期并未因此骤紧。实际上，这一 3 个月的短期品种发行利率上调，正表明央行释放出希望提升其发行数量的信号。国海证券分析师李杰明表示，央行想要在今后的操作中逐步增加短期品种的发行数量，就必须先提升其发行利率，以缩小一、二级市场之间利差，增强该品种对机构的吸引力。

与增加短期品种发行数量相辅相成的是央行有望逐步减少 3 年期品种的发行量，并将 3 年期品种的

利率继续小幅下调，以便将市场流动性的锁定期限缩短。上述人士认为，3 个月期限的锁定愈发突出管理层对于目前宏观环境的正确认识。他指出，海外市场的不确定因素暂未消除，国内对于房地产行业等调控的争论也一时难以尘埃落定。尽管如此，若干月份之后却有望出现更明朗的迹象。因此央行不愿意将流动性锁定的时间拖得过长，那样对央行的弹性调控并无助益。昨日央票利率的上调也正是为了达成这一目的。”

央行释放流动性舒缓了市场前期绷紧的神经，令市场对 6 月份资金面仍将偏紧的预期有所消散。因此，对于昨日银行间同业拆借市场利率

在美股收跌的刺激下迅速探低，完成了对本周一所形成的 2584-2596 点向上跳空缺口的回补，消除了股指反弹过程中的技术性制约因素，夯实了反弹基础。其后股指迅速放量上行，日 K 线上收出带长下影线的中阳线，表明在经过前两个交易日的缩量震荡收敛之后，市场开始试探性向上发起攻击。

目前上证综指 5 日均线已经成功上穿 10 日均线，这是自 4 月中旬股指调整以来的首次，预示着短期趋势开始向有利于多头的方向转变。股指亦通过横盘震荡的方式摆脱了近一个月以来下降通道上轨的反压，预计后期市场有望以低位反复震荡的方式来完成阶段性底部的构筑过程。

C5

支撑明确
6月合约仍具上攻动能

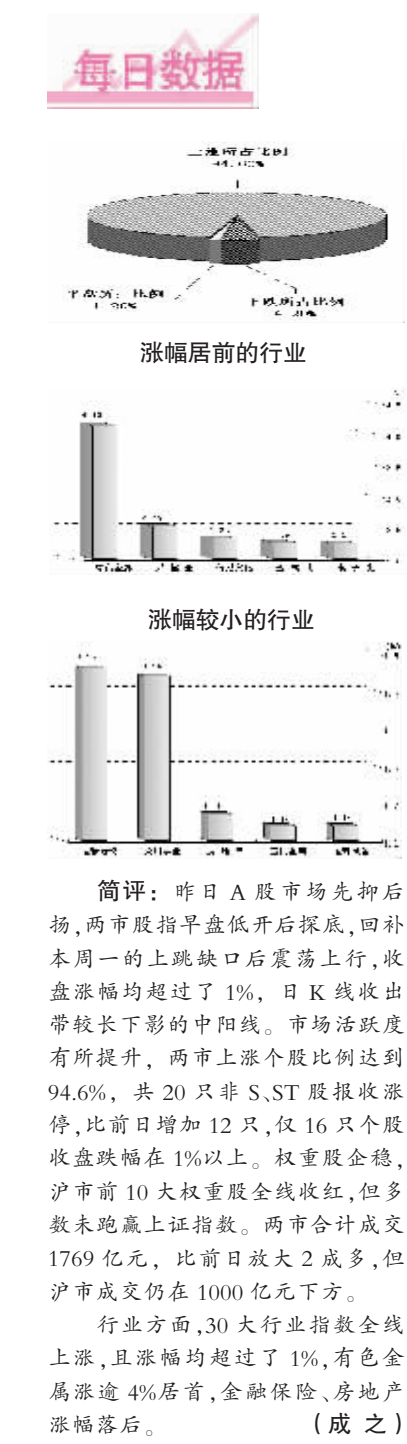
近五个交易日股指期货合约强势反弹，呈现震荡筑底格局

昨日回放

股指筑底 资金陆续进场

昨日两市股指探底回升，成交同步放大，显示有资金陆续进场。从资金流向看，据广州万隆统计，昨日资金净流入约 165 亿元，中小板、新能源、有色金属、医药、节能环保等板块资金净流入较多。而大智慧 superview 数据显示，昨日资金净流入板块中，有色金属板块排名第一，主力增仓 0.10%，资金净流入 4.548 亿元，主力资金净流入明显的个股有东阳光铝、东方钽业、中金岭南等；医药板块排名第二，主力增仓 0.06%，资金净流入 3.548 亿元，主力资金净流入明显的股票有康芝药业、鲁抗医药、海普瑞等。

（成之）



简评：昨日 A 股市场先抑后扬，两市股指早盘低开后探底，回补本周一的上跳缺口后震荡上行，收盘涨幅均超过了 1%，日 K 线收出带较长下影的中阳线。市场活跃度有所提升，两市上涨个股比例达到 94.6%，共 20 只非 S、ST 股报收涨停，比前日增加 12 只，仅 16 只个股收盘跌幅在 1%以上。权重股企稳，沪市前 10 大权重股全线收红，但多数未跑赢上证指数。两市合计成交 1769 亿元，比前日放大 2 成多，但沪市成交仍在 1000 亿元下方。

行业方面，30 大行业指数全线上涨，且涨幅均超过了 1%，有色金属涨幅 4%居首，金融保险、房地产涨幅落后。

（成之）

债市窗口