



市场

Market

B3 泰国收储挺价
天胶期货节前大派红包

B4 个股分化加剧
不以涨喜 不以跌悲

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 1 月 20 日 星期五

B1

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 (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)						
601231	环旭电子	2130	6550				02-10	02-15	
002654	万润科技	440	1760				02-06	02-09	
300291	华宝证券	300	1200				02-01	02-06	

数据截止时间：1 月 19 日 21:30
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 | Viewpoints |

关注两大反弹催化剂

光大证券研究所：2012 年一季度，影响市场的不利因素相对可控而且将逐渐趋于明朗化，有利因素继续存在而且有望得到加强。整体来看，市场处于底部区域，在惯性震荡探底的过程中，热钱流出趋缓和基建投资启动有望成为市场可持续反弹的催化剂。

同时，催化剂也带来两大不确定性：第一，进入 2012 年后，资本外流状况呈现趋缓态势。但是，假如热钱外流趋缓的局面不能继续，将从外汇占款渠道带来负面影响。一旦热钱外流加剧，对市场的负面影响或许还会更大。第二，基建投资启动的具体时机。虽然不改变信贷投放放量的趋势，信贷投放的节奏或许会被打断，企业部门流动性边际改善的进程可能出现脉冲式停顿。

如果出现以上局面，市场反弹的节奏或将被打断。因此，我们需要密切关注热钱流动和基建投资的进展。落到具体过程变量上，应该包含以下指标：人民币兑美元即期汇率、人民币兑美元中间价、水泥价格等。

基于以上市场判断，我们建议投资者采取“长短结合”的配置思路。其中，长线配置以基本面已接近底部、未来运行趋势向好且有政策扶持预期的早周期行业为主。短线配置则着眼于政策支持力度较大的主题性投资机会，作为进攻的奇兵。

经济或圆弧形探底

安信证券研究所：2011 年四季度地产投资下行带动经济减速，但地产投资和净出口以外的消费领域、制造业投资和其他投资领域的加速形成了一定的支撑，使得总体经济增速明显好于市场预期。

我们预计 2012 年上半年地产投资延续下行趋势，其他领域的支撑力量短期内似乎不会消失，同时存货调整可能比较温和。因此，我们倾向于认为经济经历圆弧形探底调整的可能性更大一些，并且底部不会太深，季度增速破 8 的可能性不大。

流动性层面上，尽管有一些改善的早期迹象，并且可能出现季节性的明显松动，但总体趋势是否会出现转折，仍需看得谨慎一些，并等待进一步的证据。

突破动力尚不充足

财通证券研究所：市场出现超跌后，管理层力挺 A 股的情景历史上并不鲜见，但并不能等同于市场底会立刻出现。目前来看，我们仍然认为市场反弹突破的动力尚不充足，这艰难的寻底之旅也尚未结束，经济下滑风险和企业盈利回落的担忧还没有完全被市场价格反映出来。

货币信贷的预期比 2011 年乐观，增速修复可期，但近期仍存在一些变数，新增外汇占款连续三个月出现负增长，其对宏观资金面流动性的挑战是我们所不容忽视的。

最后一个交易日或为“鸡肋”行情，在策略上我们建议投资者不妨暂时养精蓄锐，不悲不喜，等待来年再战。选股而言，一季度值得我们关注的仍然是主题概念为主的结构性机会，如农业农机、电力设备、银行（年报和调准）、计算机（受益营业税改革）等。另外，上市公司 2011 年年报公布逐渐展开，当前也可自下而上搜寻超跌优质个股，尤其业绩有望超预期，并且公司本身行业发展前景广阔、治理结构完善、管理层优秀的公司，其投资机会在不断增加。

(成之 整理)

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

权重题材相得益彰 节后有望“龙抬头”

证券时报记者 刘雯亮

昨日，沪深两市震荡盘升，沪指在早盘一举冲破 2300 点重要关口，之后在 2300 点下方持续震荡。截至收盘，上证综指上涨 1.31%，深成指亦有 2% 的涨幅。创业板指在昨日早盘创出历史新低 612.28 点后逐步回升，盘中振幅高达 3.9%。

盘面上看，市场保持了较高的活跃度，个股涨多跌少，涨跌比超过了 4 比 1。除去昨日上市新股外，两市共有 15 只个股报收 10% 涨停，且多集中于创业板。板块方面，医疗器械、有色金属、黄金概念、金融行业、房地产等涨幅居前，传媒娱乐、三网融合概念股跌幅居前。

结构性行情延续

昨日央行继续实施逆回购，金额达到 1830 亿元。有分析人士指出，如果考虑到周二的 1690 亿元逆回购以及周三央行定向逆回购 2000 亿元，本周央行共释放的流动性已经接近于存准率下调 1% 的量。昨日资金利率应声回落，并导致银行等金融股在昨日盘中走强，为股指在高位盘整提供支撑。

昨日 A 股市场在震荡中重心不断上移。从盘面来看，出现几个信号值得投资者关注：首先，本周二 A 股大涨的“急先锋”有色金属股昨日强势依旧；低估值品种如金融股，尤其是券商股更是一马当先。业内人士表示，昨日盘中，权重股充分发挥了“稳定器”作用。

每当股指开始下跌之时，金融、券商等权重股就奋起护盘；有色金属则继续扮演“急先锋”的角色，有效激活市场人气，带动大盘上涨。

其次，市场结构性分化依然严重。近期大幅杀跌的创业板个股昨日批量出现在涨停板行列，如新大新材、万邦达、启源装备、雅本化学等。但与此同时，文化传媒、手机移动等前期强势品种出现大幅回落。

第三，昨日上市的中小板新股扬子新材高开高走，午后涨幅略有回落。该股全日上涨 29.31%，收报 13.06 元，换手率达 88.13%，一改近期新股上市首日的颓势。这表明，一批资金开始跟踪优质小盘成长股。

对于短线行情，华讯财经认为，最近指数调整主要是受到创业板大幅

下跌影响，蓝筹板块则表现出了较强的支撑作用，成为资金青睐的主要品种。创业板持续下跌，并且屡创新低，似乎已经有了沪指在 1664 点时的意味。尤其是昨日早盘，创业板更是在下探 2% 后就迅速拉回，显露见底迹象。建议投资者关注中小板、创业板个股能否和权重股形成良好的共振效应，继而推动股指上攻 2350 点强压力位。

节后有望保持强势

另根据统计，从 1991 年至 2011 年，沪指春节过后首个交易日有 15 次实现开门红，上涨概率超过 70%。对于今年春节后是否实现开门红预期，建议投资者从以下几个方面综合考虑。

首先，基本面上，2011 年统计

局公布 GDP 同比增长 9.2%，第四季度单季 GDP 增长 8.9%，好于市场普遍预期；其次，资金面上，央行近日多次启动逆回购，并停止了春节前的公开市场操作，给市场注入一定的流动性。一般来说，年末结算后，资金往往会在节后集中入市；第三，政策面上，节后“两会”召开在即，“两会行情”呼之欲出。另外，春节之后，年报将陆续公布，高转送题材亦有可能出现。因此，业内人士认为，在上述基本面、政策面、资金面因素共振之下，开门红还是可以预期的。英大证券李大霄则认为，国内春节期间一直都是祥和气氛，历年春节期间均没有出现利空的消息。春节后流动性的宽松和利好政策的兑现也利于投资者持股过节。

■微博看市 | MicroBlog |

独孤九剑 (@eezz-234)：华尔街流传着一套傻瓜选股方法：大行情买大盘股，中行情买中盘股，小行情买小盘股。何为大行情？就是 2007 年大牛市那种，权重股当时涨得相当牛。那如果只是几百点的上升周期呢？当然是小盘股表现了。

王者 (@wangning858)：美国柯达及其美国子公司提出破产保护申请。这个昔日行业霸主，被自己研制的数码相机摧毁了坚固的堡垒。固步自封跟不上市场的发展是败因所在，我们做股票的同样如此。

李大霄 (@lidaxiao)：增加 QFII 是 A 股重大利好，可以有效增加入场资金，是继汇金公司、大型央企、社保基金、养老金、保险基金、公募基金之外一支不可忽视的力量。值得注意的是，国内的机构应该改变以往在 QFII 入场之后才购买的习惯。

淘气天尊 (@tqtz888)：大盘已经连续 3 个交易日在 2300 点附近冲关未果，那么周五将是一个比较重要的时间点。如果周五大盘直接进入 2350 点到 2375 点区间，那么就应阶段获利减仓，轻仓过节是首选。如果大盘继续横盘震荡甚至回档，仍可加仓持股待涨，可以半仓以上持股过节。

吴国平 (@wgp985309376)：上证指数周四再次对 2300 点作压力测试，两波攻击浪的特点都是成交量稳步递增，显示出多方对于攻击力度和节奏的把握渐入佳境。多方正在等待总攻的集结号，而这个信号最有可能来自春节期间央行下调存准率的动作。本周收出一根周阳 K 线概率很大，周五能否站上 2300 点并不是最紧要的，更多是承上启下的象征作用。

玉名 (@wwcocoqw)：期指 IF1201 持仓降得很低了，升贴水也很正常，不存在交割日异动的条件。而 IF1202 主力合约移仓后相对平稳。毕竟已经来到了长假关口，资金套现早已结束，长假让市场红包效应应露无遗。节前无忧，节后行情值得期待。最关键的是量能要保持在沪市 800 亿元以上，这样行情将继续扩展。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

等待龙年 等待趋势性行情

李俊

周四，沪深两市震荡走高，上证综指再度止步于 2300 点整数关口。而受制于春节长假，投资者心态较为谨慎，两市成交量环比下降近两成。从板块来看，医疗器械与有色板块领涨大盘，通信与传媒板块却大幅下跌，表明市场的结构性行情仍在延续。

我们认为，板块表现的巨大差异意味着节前行情的结构性性质，而多空双方的激烈争夺则表明节后趋势性行情正在酝酿。展望下一阶段，如果存款准备金率如期下调、广义利率水平持续下降以及海外市场表现稳定，春节之后 A 股将启动新一轮的春季攻势。

市场正在酝酿变化

从近期的盘面来看，A 股市场开始出现一些微妙的变化。首先，多空双方的争夺极为激烈。在经历 2011 年 11 月及 12 月的连续收阴之后，上证综指月 K 线在新年的第一个月将艰难收阳。受“提振股市信心”、养老金有望入市等消息刺激，投资者情绪有所反弹，春节前一周市场大幅震荡。不过，在大盘重心上移的同时，期指空单持仓量又持续上升，多空双方的争夺极为激烈，为近几年来所少见。

其次，板块表现差异明显。一般而言，年报公布前市场重视高送转题材，小盘股的炒作力度往往更大；而在经济下行阶段，市场焦点集中在弱周期板块上，白酒、医药等防御类板块受宠。不过，在经济见底回升的预期下，板块表现呈现出较明显的差异。一方面，以创业板为代表的高送转题材并没有受到资金青睐，小盘股整体表现较弱；

另一方面，弱周期板块如白酒、医药、通信设备等蓝筹股也表现一般。相对而言，估值水平较低、业绩超预期、流动性强的周期股则更为强势，市场结构性特征明显。

我们认为，多空双方的激烈争夺表明趋势性行情正在酝酿，板块表现的差异则意味着节前行情的结构性特征。究其原因，或是缘于以下两点：一是机构正在进行大范围的调仓。与机构群体性集中减仓不同，调仓期间市场震荡幅度明显加大，行情更多呈现出结构性特征。二是与抢反弹的资金性质有关。在 A 股市场供求关系的逆转下，反弹交易对个股流动性的要求极高。资金在“进得去，出得来”的交易策略下，必然使得市场热点出现转移，大小盘的风格切换也在情理之中。

龙年开门红概率大

统计数据显示，A 股过去 21 年有 15 个春节后实现了开门红，节后首周上涨也有 14 次，看来节后上涨的概率很大。

这种统计分析也属于技术分析。技术分析的本质就是找规律，相信历史会重演，以前的规律以后也会有效。但多数投资者不喜欢持股过节。一是过年了，精力和时间都放在过年上了，没有条件或不愿意再花时间在选股、买股上。二是长假期间外围市场是正常交易的，存在外围市场下跌等不确定风险。三是长假时间长，可以做一些短期的理财产品或国债逆回购来获得额外收益，周四

的 GC001 最高达到 34%，即你可以把钱以 34% 年化利率借出去一天。最近几天数个国债回购品种的利率都非常高，对短线资金有一定吸引力。但节后开门红的统计数字，表明节前持节后收益的概率非常大，这正说明市场往往是跟多数人的做法相反的。

周四，两市大盘再度收阳上涨，短期形成了横盘震荡的格局。上证指数形成了上升三角形整理，这种形态一般是向上攻击形态，而 2300 点是一个阻力位。目前大盘的震荡可以理解为是消化 2300 点的压力，下一步有望向 2372 点一线冲击。深综指短期则是个收敛三角形整理形

■投资论道 | Wisdom |

上攻态势明确 安心持股过节

钱。投资者可以持股过年，等到年后再现。

大盘向上攻击的态势很明显，2500 点肯定会被收复。目前千万不要按照以往的思路来看行情，今年股市事关经济转型能不能成功，能不能给中国经济提供很大的支持，能不能在 2012 年给经济提振信心，所以已经变成了一个重中之重。

经历了凄风苦雨的 2011 年，投资者有望迎来柳暗花明又一村。

王驼沙 (大通证券投资顾问部经理)：周四大盘的上涨主要是蓝筹股带动，各个板块的蓝筹龙头股

都有所表现，比较突出的就是地产和银行股。但是这两个板块表现的持续性不够，基本是隔几天上涨一次。

节后可能迎来“龙抬头”行情，目前大盘调整已经基本到位。周五站上 2300 点也并不奇怪，2300 点这个阻力位始终是会突破的。

上周行情启动是因为政策的刺激以及资金面因素的影响。但启动是蓝筹股的行情，而创业板和中小板，还有题材股在这段时间是创新低的。投资者不用担心，中小盘个股虽然会补跌一段时间，但最终会随着行情向上走。跌到一定程度以后，行情启动后也会迎来一个大的反弹。

目前经过三段下跌，之后应该是一个新的行情起点。在形成大底之后，经过第一浪的反弹，可能要达到去年 10 月份反弹的高点，向上有 400 点左右的空间。而且，经过一个二浪调整之后，还有一个比较大的上升浪在后面。

在春节期间唯一比较担心的事是希腊违约。实际上欧债的问题要到 3 月份才会集中爆发，春节期间唯一可能出现的利空就是希腊违约。所以对节后的行情应该可以有比较大的期待。

周五是春节前最后一个交易日，目前不要考虑过多，安心持股过节。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)