

湘财证券研究所

策略研究部

徐广福 分析师

Tel: 021-68634518-8626

E-mail: xgf2388@xcsc.com

□ 本周市场展望

上周各主要股市涨跌互现，美元指数、COMEX 黄金连续、美原油连均是出现周度上涨。黄金和原油的上涨，也激活了国内有色的强势上扬。我们上周判断底部已现，中期行情正在酝酿。两市上周均出现 2.8% 的上涨，印证了我们先前的判断。我们看到股指已经摆脱了下降通道，但上周五的震荡回落以及本周市场前一二交易日或许仍然会再度回踩下降轨道线的上轨。市场的整体中心将逐步上移至 2700 点一线。

目前市场进入政策观察期，虽然我们看到重庆和广东针对楼市调控出台了细则，但市场解读为相比较中央的调控相对要比较温和。这或许令投资者对房地产过度悲观的预期发生明显的改变，市场的投资情绪将恢复理性。事实上我们也可以从上周市场的表现中看出来，多头信心已经有了明显的增强。虽然量能相对仍然不是太充足，但这弱势震荡的情况下，多空双方都处于一个相对谨慎观望的态度成交相对比较清淡。一旦多方完全占据了上风，那将是一个放量太阳的局面。

上周期指主力合约的交易量和持仓量都维持在一个非常高的水平上，显示目前市场的底部逐渐得到各方的认同。如果单从股指期货走势来看，市场的谨慎心理还是表现的非常的明显。远期合约的升水相对仍然较少，而且其波动幅度甚至还小于近期合约。从当月连续来看，也已经摆脱了下跌的压力通道。这点再次印证了我们上周关于底部的判断。

□ 本周投资策略

我们上周判断市场往下震荡之际，建议适度提高仓位到七成以上。建议关注的有色等板块市场表现也是非常的强势。但本周市场首先面临的关口就是 2700 点附近的小平台，这个位置或许成为本周震荡的中心。在市场仍然处在弱势格局的情况下，虽然这样的格局是有多头在主导，但市场谨慎的心态暂时没有办法完全转变。而且也需要消化前期 2700 点附近的套牢盘和获利盘，但我们认为市场在消化整理之后仍然有再度攀升到 2800 到 2900 点的动能和空间。仍然建议投资者逢低关注黄金、有色、农业、石油、煤炭等资源股，并趁回档之际再度提持仓仓位，但需要注意波段操作的灵活性。对于激进的投资者则可以对物联网、3G 等泛科技板块给予适度的关注和参与，但注意做好止赢与止损严格管理。

目录:

一、湘财证券研究所重点跟踪指数表现.....	3
二、近期市场资金供应情况	3
2.1 央票发行	3
2.2 央行货币投放/回笼/净投放量	4
2.3 SHIBOR 看资金供应	5
四、证监会行业分类指数一周来表现.....	6
六、湘财证券研究所评级动态:	7
七、本月解禁股	7
八、上周大宗交易一览:	10

图表目录:

图表 1 央行货币投放情况.....	4
图表 2 近期 SHIBOR 走势	5
图表 3 市盈率比较（整体法）	5
图表 4 市净率比较（整体法）	5
图表 5 证监会行业分类指数市盈率	7
图表 6 本月解禁股份数和解禁市值	7

表格目录:

表格 1 重点跟踪指数阶段表现.....	3
表格 2 央行近期公开市场操作业务	3
表格 3 证监会分类行业阶段表现	6
表格 4 湘财证券研究所评级动态	7
表格 5 本期解禁股明细表	8
表格 6 上周大宗交易	10

一、湘财证券研究所重点跟踪指数表现

2010 年湘财证券重点跟踪指数中，市场从原来下跌的格局中，慢慢趋向于上涨的格局中，这也符合我们上周关于底部的判断。

表格 1 重点跟踪指数阶段表现

代码	DJI. GI	SPX. GI	IXIC. GI	HSI. HI	000001. SH	399001. SZ	830009. XI	000300. SH
名称	道琼斯工业平均指数	标准普尔 500 指数	纳斯达克综合指数	恒生指数	上证综合指数	深证成份指数	新富 A50	沪深 300
最新	10136. 63	1089. 41	2257. 04	19766. 7	2655. 77	10495. 7	9161. 5	2850. 3
涨跌	-122. 36	-13. 65	-20. 64	335. 34	-0. 15	-47. 68	-39. 21	-9. 68
涨跌幅	-0. 0119	-0. 0124	-0. 0091	0. 0173	-0. 0001	-0. 0045	-0. 0043	-0. 0034
52 周最高价	11308. 95	1219. 8	2535. 28	23099. 6	3478. 01	14096. 9	13271. 76	3803. 06
52 周最低价	8057. 57	869. 32	1714. 48	17186	2481. 97	9627. 42	8686. 36	2647. 6
5 日涨跌幅	-0. 0056	0. 0016	0. 0126	0. 0113	0. 028	0. 0281	0. 015	0. 0294
10 日涨跌幅	-0. 0455	-0. 0407	-0. 0383	-0. 0321	-0. 0152	0. 016	-0. 0209	-0. 0062
20 日涨跌幅	-0. 0792	-0. 082	-0. 0829	-0. 0487	-0. 0741	-0. 0626	-0. 0704	-0. 0685
60 日涨跌幅	-0. 0294	-0. 0299	-0. 0154	-0. 0613	-0. 1425	-0. 1679	-0. 1556	-0. 1454
120 日涨跌幅	-0. 0243	-0. 015	0. 0286	-0. 1061	-0. 1791	-0. 2329	-0. 2225	-0. 1995
250 日涨跌幅	0. 1597	0. 1531	0. 2288	0. 1052	0. 0173	0. 0383	-0. 009	0. 0365
时间	05/28	05/28	05/28	05/28	05/28	05/28	05/28	05/28

数据来源：WIND 湘财证券研究所

二、近期市场资金供应情况

2.1 央票发行

我们看到央行的央票发行规模明显出现了缩小，但是三月期的央票利率出现了小幅上升，一度引发了市场再次关于加息的预期。但我们认为央行此举更多是调节市场的资金量供应，而不是信号的释放。

表格 2 央行近期公开市场操作业务

央行票据发行情况					
时间	名称	发行量	期限	价格	收益率
2010-5-27	2010 年第四十四期 央行票据	50 亿元	3 个月	99. 63 元	1. 4896%
2010-5-25	2010 年第四十三期 央行票据	300 亿元	1 年	98. 11 元	1. 9264%
2010-5-20	2010 年第四十二期	1200 亿元	3 年	中标利率：2. 70%	

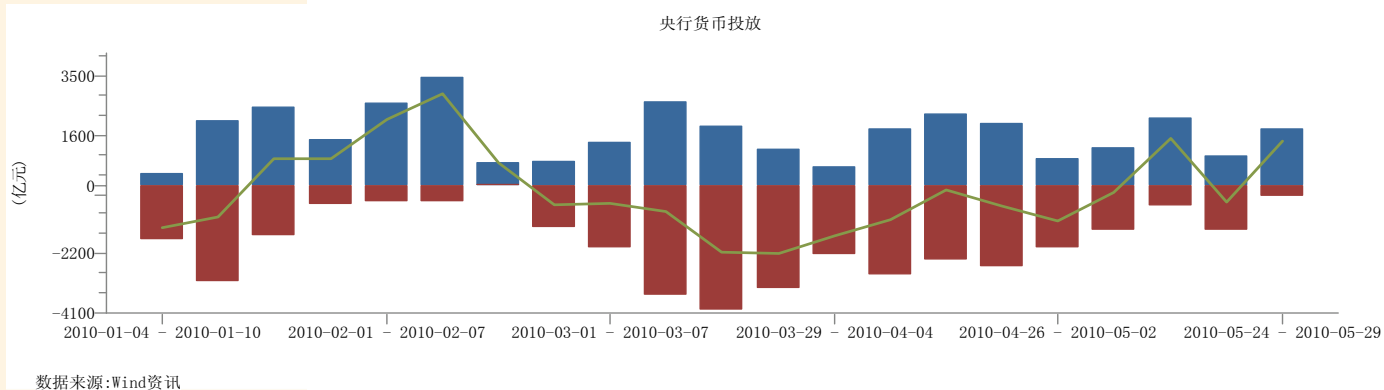
	央行票据				
2010-5-20	2010 年第四十一期 央行票据	60 亿元	3 个月	99.64 元	1.4492%
2010-5-18	2010 年第四十期央 行票据	200 亿元	1 年	98.11 元	1.9264%
2010-5-13	2010 年第三十九期 央行票据	200 亿元	3 个月	99.65 元	1.4088%
2010-5-11	2010 年第三十八期 央行票据	140 亿元	1 年	98.11 元	1.9264%
2010-5-6	2010 年第三十七期 央行票据	1100 亿元	3 年	中标利率： 2.72%	
2010-5-6	2010 年第三十六期 央行票据	140 亿元	3 个月	99.65 元	1.4088%
2010-5-4	2010 年第三十五期 央行票据	200 亿元	1 年	98.11 元	1.9264%

数据来源：中国人民银行 湘财证券研究所

2.2 央行货币投放/回笼/净投放量

从图 1 可以看出，央行的净投放量恢复正值，并且上周的净投放量出现了明显的上升，表明央行为了缓解目前市场过度的资金紧张而投放的货币行为。

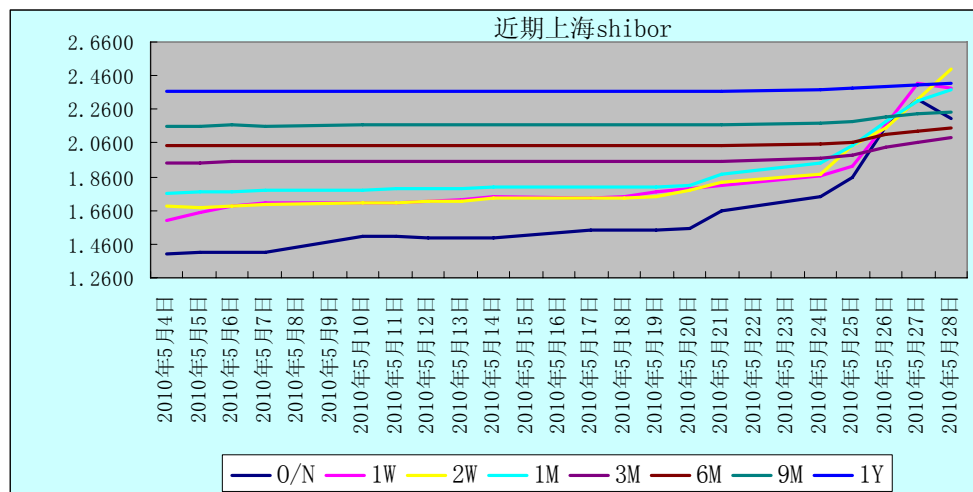
图表 1 央行货币投放情况



2. 3SHIBOR 看资金供应

两周以来市场的资金明显出现了吃紧的迹象，我们看到 shibor 各期的拆借利率出现了非常不规则的变化，短期的拆借甚至高过了长期的利率。这样的情况，也直接导致了央行在上周加大了货币净投放的步伐和力度。

图表 2 近期 SHIBOR 走势

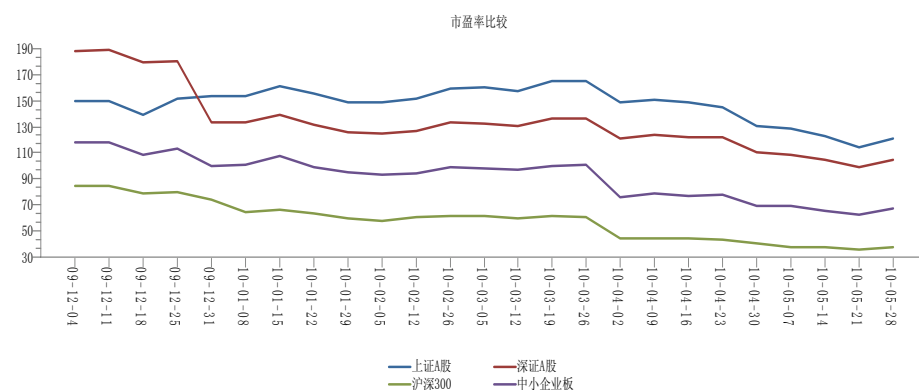


数据来源：SHIBOR 湘财证券研究所

三、市场整体估值

随着上周市场的上涨，我们看到几大基准指数的市盈率出现了明显的止跌回升。

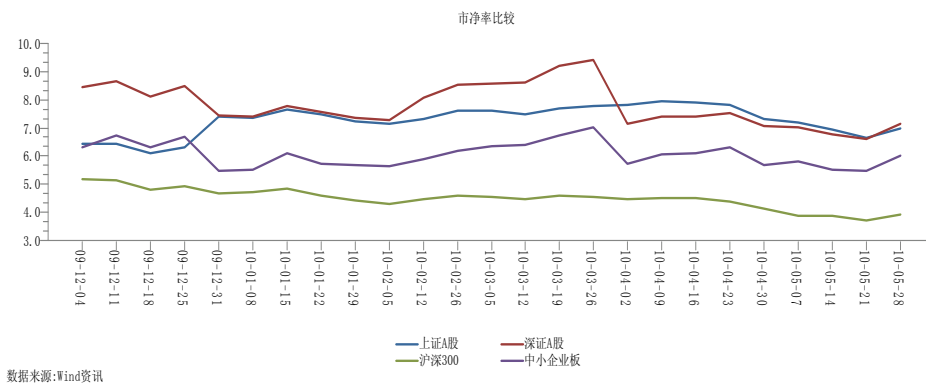
图表 3 市盈率比较（整体法）



数据来源:Wind资讯

两市市净率随着股指的上涨也出现了明显的回复行情，表明市场的回报率吸引了部分资金的再度流入。

图表 4 市净率比较（整体法）



四、证监会行业分类指数一周来表现

从证监会行业分类指数来看，上周文化传播和医药生物以及农林牧渔指数处在涨幅榜前三名。所有行业出现全面的上涨，金融服务行业处在涨幅榜末尾。

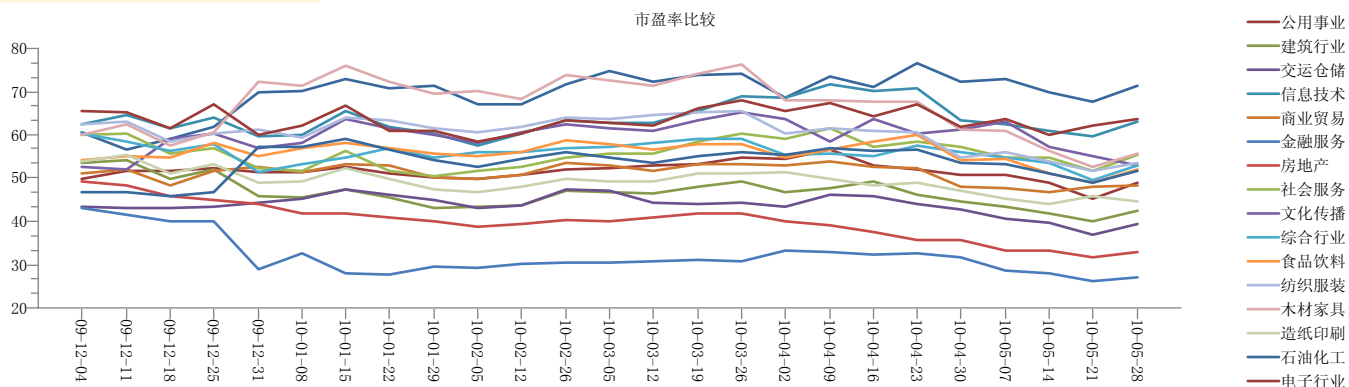
表格 3 证监会分类行业阶段表现

名称	基准日期	涨跌幅(%)					
		5 日	10 日	20 日	60 日	120 日	250 日
文化传播指数	2010-5-28	11.07	5.55	-8.38	-8.46	4.84	33.06
医药生物指数	2010-5-28	8.48	1.61	-2.26	2.41	7.63	63.92
农林牧渔指数	2010-5-28	6.65	2.85	-3.43	-11.81	-1.35	35.06
纺织服装指数	2010-5-28	6.40	-0.03	-8.39	-12.53	-8.27	23.22
信息技术指数	2010-5-28	6.38	1.13	-8.01	-12.19	-1.19	23.59
社会服务指数	2010-5-28	6.10	0.61	-8.93	-16.76	-14.86	7.68
综合行业指数	2010-5-28	5.97	-1.81	-10.77	-15.87	-10.66	11.94
造纸印刷指数	2010-5-28	5.86	-0.61	-9.47	-12.04	-12.69	19.24
石油化工指数	2010-5-28	5.84	0.80	-8.39	-15.07	-14.90	19.56
商业贸易指数	2010-5-28	5.42	1.22	-6.93	-10.62	-6.38	30.28
电子行业指数	2010-5-28	5.19	3.49	-5.22	-3.41	7.44	51.25
制造行业指数	2010-5-28	5.00	1.17	-5.78	-10.61	-11.07	26.53
交运仓储指数	2010-5-28	4.81	-1.80	-9.75	-16.19	-13.40	5.03
其它制造业指数	2010-5-28	4.74	1.93	-4.71	-8.37	-11.45	11.91
木材家具指数	2010-5-28	4.48	-3.00	-12.31	-21.48	-15.83	23.70
机械设备指数	2010-5-28	4.46	1.49	-6.28	-12.28	-12.75	20.37
金属非金属指数	2010-5-28	3.92	1.47	-5.63	-14.55	-20.62	9.80
公用事业指数	2010-5-28	3.56	-1.97	-8.40	-14.62	-16.42	-1.37
建筑行业指数	2010-5-28	3.41	-0.38	-7.58	-15.99	-20.33	-6.32
采掘行业指数	2010-5-28	3.09	-1.45	-8.92	-15.54	-25.64	-4.91
房地产指数	2010-5-28	2.78	1.70	-7.42	-21.35	-33.03	-15.95

食品饮料指数	2010-5-28	2.56	-0.56	-4.77	-10.26	-11.80	41.99
金融服务指数	2010-5-28	1.29	-1.94	-4.67	-11.20	-15.74	9.80

数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

图表 5 证监会行业分类指数市盈率



数据来源: Wind 资讯

六、湘财证券研究所评级动态:

湘财证券研究所研究员近期给与评级的股票一览表。

表格 4 湘财证券研究所评级动态

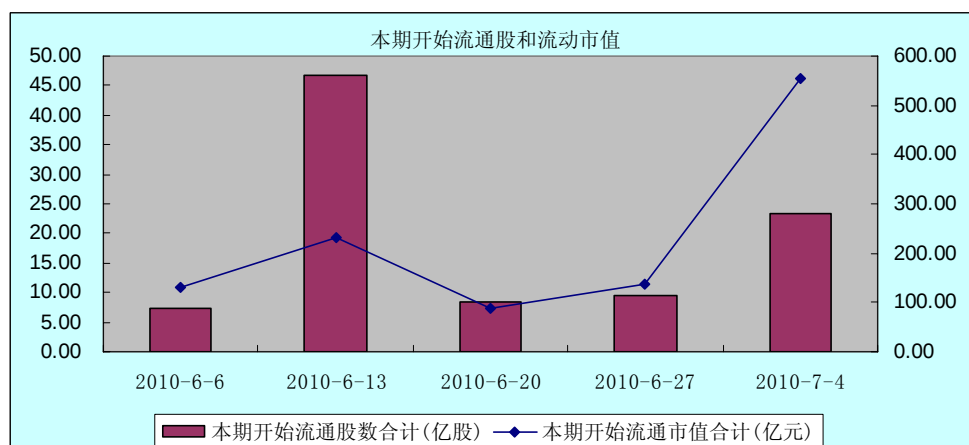
股票名称	研究员	评级
洋河股份	赵军	买入
北陆药业	陈国栋	增持
苏州高新	杨森	增持

数据来源: 湘财证券研究所

七、本月解禁股

本月新增流通股份数集中主要在第二周, 解禁股和解禁市值相对较大。

图表 6 本月解禁股份数和解禁市值



数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

表格 5 本期解禁股明细表

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本	占比 (%)
000423.SZ	东阿阿胶	2010-6-1	12,108.14	65,402.15	53,268.98
600698.SH	ST 轻骑	2010-6-1	413.11	97,181.74	42,075.12
002360.SZ	同德化工	2010-6-3	300.00	6,000.00	1,200.00
002081.SZ	金螳螂	2010-6-3	194.40	31,919.40	28,425.00
002361.SZ	神剑股份	2010-6-3	400.00	8,000.00	1,600.00
600295.SH	鄂尔多斯	2010-6-3	5,160.00	103,200.00	19,200.00
002362.SZ	汉王科技	2010-6-3	540.00	10,705.14	2,160.00
002215.SZ	诺普信	2010-6-4	377.97	22,130.00	6,472.96
601601.SH	中国太保	2010-6-4	10,667.00	860,000.00	257,654.35
002038.SZ	双鹭药业	2010-6-7	201.60	25,149.60	20,594.77
600606.SH	金丰投资	2010-6-7	12,432.80	42,925.06	30,492.25
000506.SZ	中润投资	2010-6-7	10,478.82	77,418.15	19,482.32
002363.SZ	隆基机械	2010-6-7	600.00	12,000.00	2,400.00
002365.SZ	永安药业	2010-6-7	470.00	9,350.00	1,880.00
000935.SZ	ST 双马	2010-6-7	18,146.02	31,941.00	13,794.98
002364.SZ	中恒电气	2010-6-7	336.00	6,680.00	1,344.00
600879.SH	航天电子	2010-6-8	1,938.00	81,104.08	60,628.94
600497.SH	驰宏锌锗	2010-6-8	6,400.00	100,776.60	87,544.95
600861.SH	北京城乡	2010-6-9	1,584.02	31,680.49	22,655.68
000430.SZ	*ST 张股	2010-6-9	7,513.59	22,003.54	11,078.15
600360.SH	华微电子	2010-6-9	11,130.61	52,160.00	41,029.39
000608.SZ	阳光股份	2010-6-9	21,840.00	74,991.33	53,151.33
000725.SZ	京东方 A	2010-6-10	375,000.00	828,290.24	216,728.70
002014.SZ	永新股份	2010-6-11	8.95	13,920.00	13,851.06
002368.SZ	太极股份	2010-6-17	500.00	9,878.92	2,000.00
600175.SH	美都控股	2010-6-17	37,620.00	113,328.86	42,460.79
002369.SZ	卓翼科技	2010-6-17	500.00	10,000.00	2,000.00
002370.SZ	亚太药业	2010-6-17	600.00	12,000.00	2,400.00
002371.SZ	七星电子	2010-6-17	331.20	6,500.00	1,324.80
002367.SZ	康力电梯	2010-6-17	804.00	16,020.00	3,216.00
600773.SH	西藏城投	2010-6-17	72.50	57,570.50	19,279.73
600712.SH	南宁百货	2010-6-17	1,994.24	17,360.64	11,464.31
600730.SH	中国高科	2010-6-17	7,149.37	29,332.80	22,183.43
002137.SZ	实益达	2010-6-17	19,500.00	26,013.00	6,513.00
002366.SZ	丹甫股份	2010-6-17	670.00	13,350.00	2,680.00

600747.SH	大连控股	2010-6-17	5,321.64	106,432.84	72,434.01
002138.SZ	顺络电子	2010-6-17	6,955.31	12,955.15	5,264.69
002374.SZ	丽鹏股份	2010-6-18	270.00	5,350.00	1,080.00
002373.SZ	联信永益	2010-6-18	350.00	6,853.00	1,400.00
002372.SZ	伟星新材	2010-6-18	1,268.00	25,340.00	5,072.00
000001.SZ	深发展 A	2010-6-21	18,125.57	310,543.38	292,411.43
600229.SH	青岛碱业	2010-6-21	8,000.00	39,578.62	20,952.31
600293.SH	三峡新材	2010-6-21	12,990.84	34,450.26	21,459.42
300059.SZ	东方财富	2010-6-21	700.00	14,000.00	2,800.00
000887.SZ	中鼎股份	2010-6-21	25,199.61	42,555.51	17,355.90
300061.SZ	康耐特	2010-6-21	300.00	6,000.00	1,200.00
300062.SZ	中能电气	2010-6-21	400.00	7,700.00	1,600.00
600719.SH	大连热电	2010-6-22	6,656.69	20,229.98	13,573.29
600020.SH	中原高速	2010-6-22	10,701.77	214,035.41	128,348.24
002375.SZ	亚厦股份	2010-6-23	1,060.00	21,100.00	4,240.00
002376.SZ	新北洋	2010-6-23	760.00	15,000.00	3,040.00
002377.SZ	国创高新	2010-6-23	540.00	10,700.00	2,160.00
600720.SH	祁连山	2010-6-25	7,900.00	47,490.23	39,580.42
000990.SZ	诚志股份	2010-6-25	884.96	29,703.24	26,197.43
600845.SH	宝信软件	2010-6-28	11,933.17	26,224.41	5,491.24
000768.SZ	西飞国际	2010-6-28	13,780.80	247,761.84	152,497.43
002158.SZ	汉钟精机	2010-6-28	25.99	15,802.50	4,141.20
300066.SZ	三川股份	2010-6-28	260.00	5,200.00	1,040.00
300065.SZ	海兰信	2010-6-28	277.00	5,539.63	1,108.00
300064.SZ	豫金刚石	2010-6-28	760.00	15,200.00	3,040.00
600382.SH	广东明珠	2010-6-28	1,708.73	34,174.66	27,855.19
300063.SZ	天龙集团	2010-6-28	340.00	6,700.00	1,360.00
002253.SZ	川大智胜	2010-6-28	748.80	7,488.00	2,626.42
601158.SH	重庆水务	2010-6-29	22,500.00	480,000.00	27,500.00
000792.SZ	盐湖钾肥	2010-6-29	37,674.70	76,755.00	39,074.73
600837.SH	海通证券	2010-6-29	76,343.77	822,782.12	400,242.50
600308.SH	华泰股份	2010-6-29	6,823.19	64,864.52	49,443.62
000900.SZ	现代投资	2010-6-29	10,852.52	39,916.59	29,058.78
000895.SZ	双汇发展	2010-6-29	31,180.50	60,599.49	29,405.95
600229.SH	青岛碱业	2010-6-30	8,541.46	39,578.62	28,952.31
002139.SZ	拓邦股份	2010-6-30	5,041.12	14,000.00	7,292.92

数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

八、上周大宗交易一览：

大宗交易是主力资金博弈的一个重要平台，尤其是市场隐性资金动向的重要观察窗口。我们把市场中公募基金、社保基金、保险资金和 QFII 等定义为显性主力，其他类型的主力基金，定义为隐性主力资金。我们期望对大宗交易的关注和跟踪，以期能获得这类隐性资金流向的蛛丝马迹，以便于发现市场中存在的交易性机会和投资类机会。

表格 6 上周大宗交易

名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量 (万股\份 \张)	成交额(万 元)
601628.SH	中国人寿	2010-5-28	24.80	24.73	12.20
600433.SH	冠豪高新	2010-5-28	11.20	11.82	280.00
600525.SH	长园集团	2010-5-28	15.87	16.53	431.00
600545.SH	新疆城建	2010-5-27	12.31	14.05	258.00
600462.SH	*ST 石岷	2010-5-27	4.24	4.53	50.00
600019.SH	宝钢股份	2010-5-27	6.54	6.54	300.00
600462.SH	*ST 石岷	2010-5-26	4.15	4.46	50.00
002079.SZ	苏州固锔	2010-5-26	8.64	9.70	290.00
600115.SH	东方航空	2010-5-26	7.58	7.67	57.77
002066.SZ	瑞泰科技	2010-5-25	13.28	14.70	35.00
000533.SZ	万家乐	2010-5-25	11.20	12.05	100.00
002073.SZ	软控股份	2010-5-25	13.30	14.36	112.50
600036.SH	招商银行	2010-5-25	13.69	13.69	850.00
000533.SZ	万家乐	2010-5-25	11.20	12.05	322.00
601398.SH	工商银行	2010-5-25	4.52	4.50	50.00
002079.SZ	苏州固锔	2010-5-25	8.54	9.60	280.00
000533.SZ	万家乐	2010-5-25	11.20	12.05	90.00
000533.SZ	万家乐	2010-5-25	11.20	12.05	300.00
000533.SZ	万家乐	2010-5-25	11.20	12.05	188.00
600594.SH	益佰制药	2010-5-24	21.42	24.55	30.00
600275.SH	ST 昌鱼	2010-5-24	5.80	6.17	68.00
600462.SH	*ST 石岷	2010-5-24	4.29	4.56	100.00
600462.SH	*ST 石岷	2010-5-24	4.29	4.56	400.00

数据来源：WIND 资讯 湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。