



新时代晨会纪要

主编: 白建康

2011年05月12日

第1598期

国内市场

国内指数	收盘	涨跌
沪深300	3,145.59	7.63
深证综指	1,206.67	3.56
深证100R	4,460.12	2.31
深证A指	1,262.71	3.62
深证B指	791.11	0.85
上证指数	2,883.90	6.74
上证180	6,642.09	20.72
A股指数	3,020.08	7.09
B股指数	304.21	0.04

海外指数	收盘	涨跌
道琼斯	12,630.00	130.33
恒生指数	23,291.80	44.20
金融时报	5,976.00	42.89
纳斯达克	2,845.06	26.83
日经指数	9,864.26	45.50

商品期货	最新价	涨跌
原油	99.05	+0.86%
黄金	1503.50	+0.14%
白银	35.54	+0.07%
CBOT 黄豆	1332.75	+0.08%
LME3月铅	2295.00	-1.71%
LME3月铜	8700.20	-2.35%
LME3月铝	2612.15	-1.50%
LME3月锌	2160.00	-0.60%

人民币汇率中间价(人民币元/外币)	
1 美元	6.4925
1 港元	0.8354
100 日元	8.0115
1 欧元	9.2187
1 英镑	10.6237

新时代证券公司研发中心
责任编辑: 马楠

控通胀已成全球性问题 大宗商品普跌

收盘情况:

周三两市情况: 上证综指下跌7点, 收于2883点, 跌幅0.25%; 深成指下跌14点, 收于12203点, 跌幅0.12%; 中小板指数下跌15点, 收于6087点, 跌幅0.25%; 两市成交为1802.6亿元, 较周二成交量增加约200亿元。

盘面特征:

周三A股市场盘面延续弱势窄幅波动格局, 振幅加大。4月份宏观经济数据陆续公布后大盘给予消极反映, 盘中迅速回落跌穿5日均线, 随后又在中小盘股带动反抽, 最终小幅收低。两市成交量较周二放大一成左右, 市场仍缺乏信心。盘面具体特点: 市场当前缺乏领涨品种, 板块轮动效应也不明显。涨幅靠前板块有纺织机械、水泥、造纸、纺织、医疗器械和商业百货等行业板块。走势落后的板块有电力、非金属品、农药化肥、金融、环保、钢铁和有色等板块。周三盘面特征给人一种较为凌乱的特点。主要原因还是4月份的宏观经济数据“不给力”。

海外市场

周三美国股市大幅收低, 结束了此前三连阳势头。美元兑欧元汇率大涨, 通货紧缩迹象以及全球加息的预期导致大宗商品期货价格普遍重挫。油价再度跌破100美元, 能源板块领跌大盘。经济数据: 美国3月份贸易赤字扩大略超预期。控通胀成全球主要问题。英国央行暗示今年将加息。美元指数上涨0.94%。纽交所原油期货下跌5.5%, 收于每桶98.21美元。7月白银期货暴跌7.7%, 收于每盎司35.52美元; 黄金期货下跌15.50美元, 收于每盎司1501.40美元。

操作策略:

周三公布的4月份经济数据整体不佳是抑制大盘连续反弹主要原因。CPI、货币供应量和消费数据等均不理想。但国外大众商品价格大幅下挫, 依稀让我们感觉到国内未来几个月输入型通胀压力可能会减轻。国内调控政策未来有望松动。这或将给未来市场逐步带来积极影响。预计大盘短期维持弱势震荡。操作建议: 轻大盘重个股。从1季度报中挖掘业绩有望大增的中小盘公司; 降低原材料板块仓位。
(袁浩)



信息点评

4月CPI高于预期

国家统计局5月11日发布数据显示，4月份居民消费价格（CPI）同比上涨5.3%，涨幅比3月份回落0.1个百分点。4月份PPI同比上涨6.8%，涨幅比3月份回落0.5个百分点。涨幅仍居高位，我们认为，从构成来看，食品价格对4月份CPI影响的程度在下降，4月份食品价格环比下降了0.4%，食品价格回落的主要原因为4月份蔬菜价格出现了明显的下降，由于天气好转、供给增加使4月份的蔬菜价格比3月份环比下降11.2%，由此引起食品价格环比下降了0.4%。从国内外的情况来看，物价上涨的压力仍然还是比较大的。来自于国外的输入性的通胀压力仍然比较大，因为西方国家宏观政策上没有出现变化，流动性还是比较充足。国内有关生产资料、劳动力成本、原材料价格上涨的趋势短期内难以得到根本扭转，所以价格上涨的压力还是不可小视。

央行重启3年期央票 发行利率备受市场瞩目

5月11日讯 中国央行周三公布，将于本周四通过公开市场发行400亿元3年期央票，为该期限央票暂停发行逾五个月以来首度重启，意味着央行进一步加大公开市场的回笼力度。由于目前国内存大型银行的存款准备金率已上调至20.5%的历史新高，市场预期央行将倾向于更多地通过公开市场回笼资金，以代替进一步上调存款准备金率。

中美战略与经济对话达成112项具体成果

为期两天的第三轮中美战略与经济对话10日在华盛顿结束。双方共达成112项具体成果，其中，经济轨有64项，战略轨有48项。双方发表了《第三轮中美战略与经济对话框架下战略对话成果清单》，涉及能源、环境、科技、交通、林业、气候变化等多领域合作成果。

发改委要求窗口指导行业协会

在连续约谈方便面、酒类企业负责人之后，为了继续缓解通胀压力，国家发改委日前发文，要求各地省级价格主管部门直接对行业协会开展沟通交流，预防和制止行业协会组织经营者达成价格垄断协议的行为。分析人士指出，控制通胀措施已由货币、财政政策手段进一步演化到“窗口指导”式的行业管控，防通胀已现综合治理之势。

美股油价金价盘中齐跌 美元走高

美国商务部昨日公布的数据显示，3月份美国的贸易赤字为482亿美元，高于预期。其中，3月份美国出口额增长4.6%，达到1726.7亿美元。有分析人士认为，贸易逆差的扩大将使投资者不得不削减对美国未来的经济增速预期。同时数据显示，上周美国商业原油库存环比增380万桶。昨日，美国股市小幅低开，盘中跌幅近0.5%，美元指数走高。油价金价下跌，其中油价盘中跌破每桶100美元。通胀压力不仅限于新兴经济体，昨日，英国央行在季度通胀报告中上调通胀预期，同时看淡英国经济增长前景。市场人士指出，英国经济开始陷入高通胀低增长的怪圈。

(潘伦欢)



商品期货

美国原油库存增加、汽油价格大跌以及美元走强推动国际油价11日大幅回落，纽约油价再次跌破每桶100美元。到当天收盘时，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格大跌5.67美元，收于每桶98.21美元，跌幅为5.46%。纽约黄金期货和期银价格周三收盘均告下跌，原因是市场对希腊可能会进行债务重组的担忧情绪推动欧元走软，进而促使美元汇率上涨。其中，期银价格大幅下跌近8%，引领其他商品期货价格走低。当日，纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)6月份交割的黄金期货价格下跌15.50美元，报收于每盎司1501.40美元，跌幅为1%；7月份交割的期银价格下跌2.97美元，报收于每盎司35.52美元，跌幅为7.7%

昨日股票市场在宏观经济数据明朗后呈现反弹受阻的迹象。从技术看，盘中跌破5日均线随后收复，反弹趋势还没有完全破坏，但10日均线上方受阻，又接近2900点整数关，市场反弹动能略显不足；从信息面看，昨日公布的宏观经济数据是市场的最大拖累因素，此前市场预期4月的经济数据或呈现意外利多，尤其CPI或回落到5-5.3%的水平，但最终CPI仍处于5.3%的高位水平，而且工业增加值和PPI均继续回落，显示国内经济仍处于放缓的局面，这不但增添了货币调控政策的担忧，同时还增加了对经济的担忧；因此导致市场反弹没能延续；而从时间窗口看，今日到周末都是货币政策出台的重要时期，因此只要信息不明朗，预计在此期间市场都将承压，尤其蓝筹股缺乏领涨板块，市场人气提升缓慢，因此，总体看，大盘维持震荡的概率较大，静待信息明朗。操作上，短期方向不明，如果周四不能突破10日均线或者再度失守5日均线，则建议近期轻仓多单还是先离场为宜，至于是否布局空单则还可再观望一下，等待趋势更加明朗后则寻找介入机会。

周三，国内大宗商品期货整体维持弱势反弹格局。盘初各品种全线飘红上涨，随后受4月份宏观经济数据公布影响，多品种宽幅波动并一度翻绿。临近收盘时，棉花、沪铜、螺纹等品种小幅跳水。继沪胶连续两个交易日强势反弹后，棉花、焦炭、燃料油品种昨日有不错涨幅。

部分主力期货品种与股市相关概念板块交易性机会相关性分析：

重视程度	期货品种	昨日收盘价	短期压力位	短期趋势	交易性机会预期 比较大的股票
	IF1105	3139.8	3400	下跌	
	IF1106	3153.8	3400	下跌	
	IF1109	3196.0	3450	下跌	
	IF1112	3244.8	3500	下跌	
	美原油06	98.21 \$	120 \$	下跌	
	美黄金06	1501.40 \$	1600 \$	下跌	
★	伦铜电3	8643.00 \$	11000 \$	下跌	
★★	沪铜1107	66340	80000	下跌	000630铜陵有色 600362江西铜业 600326西藏天路
★	沪铝1107	16700	18000	下跌	600219南山铝业 600888新疆众和
★	沪锌1107	16750	23000	下跌	600331宏达股份 002114罗平锌电



★	沪铅1109	16675	20000	下跌	豫光金铅
★★	橡胶1109	31130	40000	下跌	600500中化国际 海南橡胶
★	燃油1109	4945	5000	下跌	600028中国石化
★★	黄金1112	314.64	320	下跌	山东黄金002155 辰州矿业600576 万好万家 600489中金黄金 601899紫金矿业 600655豫园商城 600311荣华实业
★	螺纹1110	4822	5200	下跌	600581八一钢铁 600117西宁特钢
★	PVC1109	8180	10000	下跌	002092中泰化学
★★	焦炭1109	2314	2400	下跌	西山煤电；集中能源； 开滦股份；安泰集团； *ST山焦；新兴铸管
★	白糖1109	6637	8000	下跌	600191华资实业 000911南宁糖业 600737中粮屯河
★★	棉-1109	25180	35000	下跌	600359新农开发 600540新赛股份 敦煌种业
★★	籼稻1109	2446	2700	下跌	600598北大荒 600127金健米业
★★	PTA1109	9590	13000	下跌	002493荣盛石化； 000036；000507

说明：1、重视程度由低向高依次分别以 1-2 颗星表示，1 颗表示关注，2 颗表示高度关注。

(刘建伟)

外汇市场

风险厌恶情绪弥漫 欧元惨遭市场抛弃

在昨天的外汇市场上，美元调整过后重新恢复上涨走势，美元指数最高上涨到 75.41，收盘在 75.33。欧系货币整体出现跌势，其中欧元/美元最低下跌到 1.4171，收盘在 1.4193；英镑/美元最低下跌到 1.6321，收盘在 1.6343；美元/瑞郎最高上涨到 0.8884，收盘在 0.8877。美元/日元则出现冲高回落的走势，美元/日元最高上涨到 81.31，收盘在 80.93。英国央行在昨天公布的 5 月通胀报告中调高通胀预期，并暗示可能会自今年三季度起开始收紧货币政策以抵抗通胀。央行称，若利率走势符合市场预期，未来 2 年 CPI 升幅料略高于 1.9%，2 月时预估为 1.62%。CPI 在中期至少远离目标 0.5 个百分点的机率约为四分之三。英国央行暗示可



能自第三季度起加息，英镑/美元迅速飙升逾 100 点。标普公司昨天表示，若确实出现执行风险，未来可能下调葡萄牙主权评级。德国统计局公布的数据显示，德国 4 月消费者物价指数(CPI)终值年率增长 2.4%，为 2008 年 10 月以来的最高增速。欧盟货币与经济事务委员瑞恩表示，葡萄牙改革方案值得欧盟和国际货币基金组织支持。由于标普公司表示未来可能调降葡萄牙主权评级，加之美联储部分官员表示年内可能小幅升息，美元兑主要货币全线走高。

欧元/美元：上方阻力见于 1.4300 和 1.4440，下方支撑见于 1.4150 和 1.4060。在 1.4250 附近卖出，目标在 1.4150 附近平仓，止损在 1.4300 上方

英镑/美元：上方阻力见于 1.6420 和 1.6540，下方支撑见于 1.6266 和 1.6300。在 1.6400 附近卖出，目标在 1.6300 附近平仓，止损在 1.6450 上方

美元/日元：上方阻力见于 81.70 和 82.30，下方支撑在于 80.60 和 79.55。在现价 80.60 附近买入，目标在 81.70 附近平仓，止损在 80.00 下方

美元/加元：上方阻力见于 0.9715 和 0.9650，下方支撑见于 0.9443 和 0.9560，在 0.9650 附近卖出，目标在 0.9560 附近平仓，止损在 0.9715 上方

澳元/美元：上方阻力见于 1.0888 和 1.0740，下方之支撑见于 1.0600 和 1.0533。在 1.0740 附近卖出，目标在 1.0600 附近平仓，止损在 1.0800 上方

(侯嘉庆)

债券市场

国债市场放量上涨

国债市场上一交易日放量上涨，成交量比前一交易日有所放大，开盘 128.07，最高 128.08，最低 128.06，收盘 128.08，为一放量小阳线，短期市场震荡上行，短线建议以持仓为主。

中国农业发展银行 10 日招标发行了新一期 1 年期固息金融债，在资金面延续宽松态势下，强劲的配置需求令本期债券招标再现火爆场面。

本期债券为农发行 2011 年第 9 期金融债券，为采用利率招投标方式发行的 1 年期固息债券，发行总量不超过 100 亿元，到期一次还本付息。首场招标结束后，发行人有权追加发行不超过 50 亿元的当期债券。根据中债网发行快报和交易员透露的信息，本期债券最终中标利率为 3.33%，低于此前 3.37% 的市场预期均值，落在预测区间的下限；首场认购倍数达到 2.51 倍，为今年以来固息金融债招标认购倍数的第二高位。此外，首场招标结束后，发行人还足额追加发行了 50 亿元，追加认购倍数也达到了 2.3 倍。

虽然 5 月份资金利率水平有一定的抬升，但从货币市场成交情况来看，整体资金面已经重新回到宽松状态。5 月 10 日，质押式回购市场成交量达到 4768 亿元，显示机构资金充裕、拆出意愿较强。与此同时，本期农发行 1 年期固息债期限较短，可作为短期流动性管理工具，因而受到了部分机构的青睐。交易员表示，短债基金和流动性比较充裕的大型银行配置需求较强，是本期债券的主要需求方。

(王昌华)



新时代证券有限责任公司

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

新时代证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司客户使用。报告信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，投资者应自行关注本公司相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座9层

联系人：马楠

电话：010-83561316

邮箱：manan@xsdzq.cn