



新时代晨会纪要

主编:白建康

2011年05月23日

第1605期

国内市场

国内指数	收盘	涨跌
沪深300	3,121.67	1.03
深证综指	1,192.03	5.28
深证100R	4,421.99	2.13
深证A指	1,247.41	5.52
深证B指	770.34	6.61
上证指数	2,859.42	0.16
上证180	6,605.35	7.98
A股指数	2,994.52	0.08
B股指数	300.08	1.58

海外指数	收盘	涨跌
道-琼斯	12,512.00	93.28
恒生指数	23,199.40	36.01
金融时报	5,948.49	7.50
纳斯达克	2,803.32	19.99
日经指数	9,607.08	13.74

商品期货	最新价	涨跌
原油	99.98	-0.12%
黄金	1515.00	+0.40%
白银	35.34	+0.71%
CBOT 黄豆	1389.75	+0.69%
LME3 月铅	2500.00	-0.40%
LME3 月铜	9050.50	-0.23%
LME3 月铝	2506.00	+0.24%
LME3 月锌	2160.00	+0.42%

人民币汇率中间价(人民币元/外币)	
1 美元	6.4920
1 港元	0.8351
100 日元	7.9481
1 欧元	9.1654
1 英镑	10.5307

新时代证券公司研发中心
责任编辑:马楠

弱势震荡或将延续 大盘近期将做方向抉择

收盘情况:

上周五两市情况:上证综指下跌1点,收于2858点,跌幅0.04%;深成指上涨1点,收于12161点,涨幅0.02%;中小板指数下跌14点,收于6020点,跌幅0.23%;两市成交为1424.5亿元,较上周四成交量减少约140亿元。

盘面特征:

上周五于5日和10日均线附近做缩量窄幅整理走势,市场交投仍不活跃,最终收出一根十字星,市场呈现一种弱势平衡状态。两市成交量连续第三个交易日萎缩,达到近4个月来最低水平。盘面具体特点:一,与上周四截然相反,周期性板块走势相对较好。有色、石油、金融、化工、房地产板块小幅上扬。二,环保、电器、玻璃、发电设备、仪器仪表、电子信息等中小盘股跌幅较多,板块跌幅接近或超过1%。一些没有业绩支撑的个股再度下一个台阶,如新中基、理工监测、汉王科技、国民技术等。

海外市场

因投资者担心美国消费者需求正在减弱,美股上周五低收,道指与标准普尔500指数连续第三周下滑。上周五没有经济数据披露。上周五美元指数反弹0.75%;纽约黄金期货价格收盘上涨16.50美元,报收于每盎司1508.90美元,涨幅为1.1%,这是黄金期货自5月12日以来首次收于每盎司1500美元之方。原油期货上涨1.1%,收报每桶99.49美元。

操作策略:

由于技术面和经济基本面均不支持市场连续上行。在2890点附近市场有一定阻力;上周四突破未果;通胀导致经济滞涨以及微观层面上的中小盘企业业绩下滑;国内消费也受到抑制等表明当前国内经济基本面正在恶化。国内政府似乎没有什么良策来改变当前国内经济局面。A股市场表现不佳也合情合理。短线看大盘仍将延续弱势格局,在短期未来再做方向性抉择。操作建议:轻大盘重个股。注意挖掘股价可能被低估;公司未来成长性好的、技术调整充分的个股。

(袁浩)



信息点评

产业资本频套现大宗交易平均折价率走高

大宗交易系统平均折价率近期不断上升，上周达 6.19%。分析人士认为，产业资本套现行为增多助推大宗交易系统平均折价率上涨。在通胀压力和货币紧缩政策显效背景下，大宗交易系统成交频繁和折价率升高表明投资者心态趋于谨慎。

温家宝：努力在年内完成中日韩投资协定谈判

第四次中国、日本、韩国领导人会议 22 日在日本东京举行。中国国务院总理温家宝、日本首相菅直人和韩国总统李明博出席会议。

上海 4 交易所全线启动金融创新

记者从 2011 陆家嘴(600663)论坛上获悉，上海四大交易所金融创新正全线启动。除了上海证券交易所即将推出国际板之外，上海期货交易所最快将于年内推出白银期货，中国金融期货交易所正在对多项金融期货和期权等产品做前期研究准备，上海黄金交易所也正考虑推出黄金拆借利率和黄金 ETF。

国税总局：个税改革方案未考虑差异化

国家税务总局政策法规司巡视员丛明 21 日在“2011 陆家嘴论坛”专题会场上表示，个税修正案草案目前正在全国人大进行审议，其中未考虑差异化的问题。目前，对于个税改革，社会上存在比较大的争议。由于国内地区发展差异较大，东中西部居民的诉求不尽相同。有人称之为“西部叫好、东部叫苦”，要求个税改革“不能一刀切、需有所区别”的声音很多。

社保进场“抄底”抢筹重仓股有“升”机

社保基金由于屡屡扮演市场先知先觉的角色，其一举一动都备受市场关注。近日，社保基金突然投入百亿资金入市，引发了市场的诸多猜测。分析人士指出，戴相龙日前确认社保基金大幅增资股市，或是社保基金新一轮增资股市的开始，投资者近期不防重点关注社保基金重仓股。

(刘建伟)

商品期货

纽约黄金期货价格上周五收盘上涨1%以上，主要由于市场对欧元区主权债务危机的担忧情绪重新浮出水面，促使部分投资者买入黄金期货避险。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上涨16.50美元，报收于每盎司1508.90美元，涨幅为1.1%。当日，纽约商业交易所(NYMEX)6月份交割的轻质原油期货价格上涨1.05美元，报收于每桶99.49美元，涨幅为1.1%。该合约上周基本收平，仅微幅下跌0.16%。

因为上周五是5月合约交割日，期指短线延续了弱势震荡格局。早盘期指合约小幅高开，盘中弱势拉锯。主力6月合约升水幅度继续缩小。1106合约下跌 0.09%。但由于美国国债危机的逐渐升级，QE3将会在7、8月被美国政府提出并实施，美元短期上涨与大宗商品短期下跌将会被终结，我国的外部通胀压力将再次显现。因此，从整体上，多数市场人士对于紧缩周期已经进入



下半场的观点保持不变，但限制股市上涨的动力犹在。当前的环境，我们判断央行至少还有一次加息，届时紧缩的拐点才将真正出现，而中期的底部我们也是以央行加息作为重要的基本面信号，而10月均线为我们的技术底部。在当前多空因素互相影响的情况下，建议冷静关注事态的进一步进展，股指将在短期内保持保持震荡筑底行情，观望为宜。

上周大宗商品市场继续维持低位，但有止跌回稳迹象，前期跌幅较大的铜、橡胶等品种反弹幅度较大。

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	3122.6	3400	震荡	
	IF1106	3126.2	3400	震荡	
	IF1109	3166.6	3450	震荡	
	IF1112	3206.8	3500	震荡	
	美原油06	99.49 \$	120 \$	震荡	
	美黄金06	1508.90 \$	1600 \$	震荡	
★	伦铜电3	9080.00 \$	11000 \$	震荡	
★★	沪铜1107	67550	80000	震荡	000630铜陵有色 600362江西铜业 600326西藏天路
★	沪铝1107	16605	18000	震荡	600219南山铝业 600888新疆众和
★	沪锌1107	16770	23000	震荡	600331宏达股份 002114罗平锌电
★	沪铅1109	16945	20000	震荡	豫光金铅
★★	橡胶1109	31485	40000	震荡	600500中化国际 海南橡胶
★	燃油1109	4949	5000	震荡	600028中国石化
★★	黄金1112	313.24	320	震荡	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	4825	5200	震荡	600581八一钢铁 600117西宁特钢
★	PVC1109	8035	10000	震荡	002092中泰化学
★★	焦炭1109	2376	2500	震荡	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	6472	8000	震荡	600191华资实业



					000911 南宁糖业 600737 中粮屯河
★★	棉-1109	25005	35000	震荡	600359 新农开发 600540 新赛股份 敦煌种业
★★	籼稻1109	2490	2700	震荡	600598 北大荒 600127 金健米业
★★	PTA1109	9630	13000	震荡	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

惠誉调降希腊主权评级，非美货币冲高回落

由于希腊及西班牙等国的担忧再次打压市场情绪，此前勉强保持坚挺并为非美货币提供支持的美股也受到拖累下跌，欧元最近反弹后自关键阻力位受阻回落，其他非美货币的反弹也受到限制。由于认为希腊在偿债方面面临巨大挑战，削减赤字与经济恢复困难重重，惠誉评级在周五晚间将希腊评级由 BB+ 下调三个级别至 B+，展望为负面，惠誉还表示如果希腊缺乏具体的融资计划及可靠的 EU/IMF 援助，其评级将可能被继续下调至 CCC，而此前欧央行也警告称，如果希腊出现债务重组将停止对希腊银行业的资金援助。另外，西班牙将在本周日举行地方议会选举，权力的转换可能爆出更多财务问题而使西班牙债务有被向上修正的风险，西班牙信贷违约掉期在周五大幅攀升，受希腊和西班牙利空的影响，最近两天在早盘下跌但午盘反弹并收涨的美股最终也受到打压收跌，其中道指和标普 500 指数录得连续第三周下跌。我们之前曾怀疑本次希腊担忧再次不了了之，但从惠誉继续下调希腊评级及西班牙等国担忧来看，欧元区担忧在近期可能持续，市场情绪和股市可能继续受到打压。作为最近持续忽视疲弱的经济数据反弹的美股，已经连续多天成为欧元等非美货币反弹的唯一支持，在欧元区希腊等国的担忧对美股构成打击后，对欧元等非美货币反弹的釜底抽薪可能使上述货币持续反弹乏力并不排除再次延续跌势的可能。周五的希腊及西班牙担忧重回市场后，美元指数在本周持续回落后在周末最终大幅反弹。目前看来，美联储年末前加息无望已经被市场忽视，而按下葫芦浮起瓢的欧元区债务担忧及疲弱的经济数据对市场情绪的打压预计会持续对美元构成支持。

欧元/美元：上方阻力见于 1.4200 和 1.4350，下方支撑见于 1.4050 和 1.4000。在 1.4160 附近卖出，目标在 1.4050 附近平仓，止损在 1.4200 上方

英镑/美元：上方阻力见于 1.6380 和 1.6300，下方支撑见于 1.6100 和 1.6166。在 1.6280 附近卖出，目标在 1.6166 附近平仓，止损在 1.6325 上方

美元/日元：上方阻力见于 82.25 和 82.80，下方支撑在于 80.70 和 81.40。在现价 81.40 附近买入，目标在 82.25 附近平仓，止损在 81.00 下方

美元/加元：上方阻力见于 0.9800 和 0.9850，下方支撑见于 0.9685 和 0.9550，在 0.9700



附近买入，目标在 0.9800 附近平仓，止损在 0.9650 上方

澳元/美元: 上方阻力见于 1.0800 和 1.0700, 下方之支撑见于 1.0600 和 1.0500。在 1.0600 附近买入，目标在 1.0700 附近平仓，止损在 1.0560 下方

(侯嘉庆)

债券市场

国债市场缩量走高

国债市场上一交易日缩量走高,成交量比前一交易日小幅萎缩,开盘 128.20,最高 128.20,最低 128.19,收盘 128.20,为一缩量小阳线,短期市场震荡上行,建议以持仓为主。

可转债市场将迎来阶段性的供给密集期,可能会给二级市场存量转债估值带来压力,但由于资金供给也将增大,以及前期负面信息已经消化,所以扩容不会给近期可转债市场带来负面影响。

可转债市场的扩容将大幅缓解目前市场供不应求、流动性不足现状,大幅提高可转债基金仓位变化和品种选择的灵活性。机构分析人士表示,就具体操作而言,大盘转债由于正股波动小而权证价值低使得收益稳定,适合配置,而中小转债由于波动幅度大、权证价值高,适合获得超额回报收益。投资者可把握以下几方面结构性机会,一是把握新上市可转债的申购收益;二是合理配置大盘转债,分享其中长期收益,尤其是银行类转债和石化转债;三是灵活把握转债相关条款变化的投资时机如赎回、修正条款的变化;四是适度把握基本面比较好的转债的结构性投资机会,特别是中小盘转债值得关注。

(王昌华)

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



新时代证券有限责任公司

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