



# 新时代晨会纪要

主编:白建康

2011年06月17日

第1623期

## 国内市场

国内指数	收盘	涨跌
沪深300	2,917.74	45.38
深证综指	1,103.69	14.47
深证100R	4,134.60	70.32
深证A指	1,154.87	15.84
深证B指	693.02	3.34
上证指数	2,664.16	41.27
上证180	6,168.96	90.30
A股指数	2,791.69	43.20
B股指数	247.57	4.56

海外指数	收盘	涨跌
道-琼斯	11,961.50	64.25
恒生指数	21,953.10	390.66
金融时报	5,698.81	43.74
纳斯达克	2,623.70	7.76
日经指数	9,411.28	163.04

商品期货	最新价	涨跌
原油	95.25	+0.32%
黄金	1529.80	-0.00%
白银	35.56	-0.01%
CBOT 黄豆	1351.25	+0.06%
LME3 月铅	2481.00	-1.47%
LME3 月铜	9065.00	-0.97%
LME3 月铝	2557.00	-1.31%
LME3 月锌	2205.50	-1.80%

人民币汇率中间价(人民币元/外币)	
1 美元	6.4715
1 港元	0.8294
100 日元	8.0341
1 欧元	9.1908
1 英镑	10.4612

新时代证券公司研发中心  
责任编辑:马楠

## 短线市场破位下跌 或将继续寻底

### 收盘情况:

周四两市情况:上证综合指数下跌41点,收于2664点,跌幅1.52%;深成指下跌180点,收于11436点,跌幅1.55%;中小板指数下跌111点,收于5486点,跌幅1.98%;两市成交为1297.7亿元,较周三成交量减少约140亿元。

### 盘面特征:

周四大盘低开低走,盘中再度创出本轮回调以来新低-2663点,早盘缺口市场已无力回补,最终收出一根中阴线。两市成交量较周三再度萎缩一成左右,市场疲态尽显。盘面具体特点:一,普跌。两市只有210只左右股票上涨。所有板块均以绿盘报收。其中跌幅较大的有飞机制造、供水供气、化纤、玻璃、旅游、农药化肥、农业和电子信息等中小盘股票居多。二,周期性板块跌幅仅次于中小盘股票。电力、煤炭、房地产和有色金属等跌幅也均超过了2%。仅水泥板块表现相对较好,有一定抗跌特性。

### 海外市场

周四美国股市收盘涨跌不一。房地产与就业市场数据利好,安抚了投资者情绪。希腊债务危机问题迟迟未得到解决,给市场带来了严重的不确定性因素。经济数据面,美国劳工部宣布,在截至6月11日的一周中,美国首次申领失业救济人数减少1.6万,总数降至41.4万。5月份新屋开建数字增加3.5%,年化数字增至56万幢,但比3月数字仍然低5.6%。美元冲高回落0.13%;原油和黄金期货小幅上涨;LME有色期货跌多涨少。

### 操作策略:

周四大盘破位下行,并形成新的跳空缺口。从技术走势上看后市不是很乐观。消息面上主要是受到国外不佳经济数据和股市下跌的影响,对当前市场脆弱心态再度造成较大冲击。通胀、货币政策、企业盈利等状况没有得到改善之前,市场将维持弱势,但不排除有阶段性技术反弹的出现,但操作难度较大。预计短线大盘继续寻底。操作建议:场外观望为主,谨慎操作。

(袁浩)



### 三月央票利率意外上扬加息预期陡然升温

在本周二“意外”上调存款准备金率后，周四央行又给市场一个“意外”：把三月央行票据的发行利率上调了 8.2 个基点。这一举动被市场普遍理解为加息前的预兆。

### 央行调查显示银行家对宏观经济信心有所提升

中国人民银行 16 日发布的《2011 年第 2 季度储户问卷调查报告》显示，超 74% 的居民认为房价过高。央行同日发布的《2011 年第 2 季度银行家问卷调查报告》和《2011 年第 2 季度企业家问卷调查报告》分别指出，银行家宏观经济信心指数连续第二个季度上升，企业家信心指数高位微落。

### 外汇局：将设定国际收支调控目标

国家外汇管理局 16 日发布的《国家外汇管理局年报 2010》透露，将研究比照节能减排的做法，设定改善国际收支状况的调控目标。预计今年我国国际收支仍将呈现较大顺差，国际收支运行可能呈现一定波动性。同时，将逐步增强人民币汇率弹性，继续对“热钱”等违规资金流入保持高压打击态势，防范“热钱”大进大出。推动境内资本市场开放和资本流出，有选择、有重点地推动资本项目可兑换进程。

### 稀缺煤种保护性开发管理办法将出台

业内人士日前向中国证券报记者透露，国家能源局正在就焦煤等稀缺煤种的保护性开发制定相关管理办法，该办法将择机出台。前几年，国土资源部曾委托中国煤炭工业协会，就制定稀缺煤种和特殊煤种开发管理办法进行相关研究工作。国家能源局曾派人前往山西等地，对稀缺煤种保护性开发工作进行调研。刚刚披露的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿提出，“十二五”期间对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发。长江证券 6 月 9 日发布的煤炭行业 6 月投资策略认为，煤炭股短期缺乏明显催化剂，中长期估值优势具备，维持行业“看好”评级。报告建议关注具有估值优势，成长性较好，且受益于动力煤二季度现货煤价上涨的公司，如兖州煤业、中国神华、神火股份、昊华能源、山煤国际和潞安环能。

### 中金公司：A 股要跌到一级市场死掉才会有牛市

6 月 16 日消息，在昨日举行的中金公司策略报告会上，中金研究部副总经理侯振海语出惊人，他认为过去的两次大牛市经验表明，A 股要跌到一级市场都死掉，二级市场才会有牛市。中金公司预计三季度有反弹行情，维持全年 2600-3200 点的判断。根据中金公司的研究，过去的两次大牛市有几个显著市场特征，包括一级市场发行市盈率跌破 20 倍，新股发不出去甚至停发半年左右，A 股开始进入大牛市。当前 A 股市场估值在剔除银行股后，市场实际中值水平从去年的 40 倍以上跌到目前的三十多倍，历史上最低中值水平大概在 26 倍左右，因此部分高估值股票还有下降因素。受二级市场估值水平影响，2010 年底新发行股票市盈率曾达到历史最高的 77 倍，目前已跌至 29 倍。在企业盈利方面，中金公司预计二季度同比增长 24%，全年在 20% 左右，非金融板块在 15%。因此中金认为按上述水平预估，当前 A 股估值距历史底部大概还有 10% 的空间，对应上证综指 2600 点左右，而股价已回落到一个长期支撑线位置。中金公司研究部联席负责人、首席策略师黄海洲认为 A 股的机会在于“七上八下”，即在 7 月上旬至 8 月下旬间，A 股有望实现触底反弹，甚至有望延续到 9 月，并维持全年震荡区间



2600-3200点的判断。在板块布局上,侯振海认为7月份先做长周期股票的超跌反弹,比如机械,然后做科技、航空等超跌板块。此后再布局消费、医药,到四季度可以关注确定盈利增长机会的中小板股票。

(刘建伟)

## 商品期货

纽约原油期货价格周四收盘小幅上涨,原因是在此前一个交易日大跌近5%以后,部分投资者重返这一市场,但美元的走强限制了原油价格的涨势。当日,纽约商业交易所(NYMEX)7月份交割的轻质原油期货价格上涨14美分,报收于每桶94.95美元,涨幅为0.2%。纽约黄金期货价格周四收盘小幅上涨,主要由于市场继续对希腊和欧元区的主权债务危机感到担心,但美元的上涨限制了原油价格的涨势。当日,纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)8月份交割的黄金期货价格上涨3.70美元,报收于每盎司1529.90美元,涨幅为0.2%。

周四期指合约低开低走,大幅下跌,6月合约收盘时重回小幅升水局面。在现货指数收盘后的15分钟,期指合约继续小幅走低。截至收盘,1106合约下跌1.34%。综合来看,昨日市场基本延续昨日低开低走的态势,而且下跌的幅度明显扩大。指数大跌一方面是受近期全球股市整体疲软表现所打压,另一方面也由于指数再次运行至近期区间震荡下沿之后引发较多的恐慌盘。后市来看,目前指数从图形上看已经形成破位走势,而基本面的表现依然不容乐观,通胀高企引发的加息担忧依然未能解除,外围市场持续调整对国内市场的利空影响也在逐渐累积,预计指数短线惯性下行的可能性较大。

周四,国内商品市场整体低开,早盘走势较为分化。午后,商品弱势延续,在沪锌的带动下,有色金属板块加速下跌,沪铝盘中下破万七关口;农产品午后全线回落,白糖盘中翻绿,玉米、强麦、油脂等亦出现小幅跳水行情,跌幅均在1%左右。

### 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
	IF1106	2921.0	3400	震荡	
	IF1107	2928.0	3400	震荡	
	IF1109	2952.0	3450	震荡	
	IF1112	2998.8	3500	震荡	
	美原油07	94.95 \$	120 \$	震荡	
	美黄金08	1529.90 \$	1600 \$	震荡	
★	伦铜电3	9109.00 \$	11000 \$	震荡	
★★	沪铜1108	68150	80000	震荡	000630铜陵有色 600362江西铜业 600326西藏天路
★	沪铝1108	16900	18000	震荡	600219南山铝业 600888新疆众和
★	沪锌1108	17190	23000	震荡	600331宏达股份 002114罗平锌电
★	沪铅1109	16695	20000	震荡	豫光金铅



★★	橡胶1109	33110	40000	震荡	600500中化国际 海南橡胶
★	燃油1109	4990	5500	震荡	600028中国石化
★★	黄金1112	318.15	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	4781	5200	震荡	600581八一钢铁 600117西宁特钢
★	PVC1109	8015	10000	震荡	002092中泰化学
★★	焦炭1109	2307	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1201	6667	7000	震荡	600191华资实业 000911南宁糖业 600737中粮屯河
★★	棉-1109	25480	35000	震荡	600359新农开发 600540新赛股份 敦煌种业
★★	籼稻1109	2508	2700	震荡	600598北大荒 600127金健米业
★★	PTA1109	9362	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

### 欧洲加息风声又起，欧系货币升劲不够

昨天的外汇市场，非美货币仍有在欧元的震荡下行带领下全线回落，一是市场对欧洲通胀及加息的猜测，二是希腊债务危机担心延续，具体分析：

1. 昨天欧洲央行在 6 月公报中表示，央行对通胀保持高度警惕；这一用词表明央行很有可能在下次政策会议上升息。央行称，整体来看，货币政策立场仍然宽松，给经济活动带来支撑；该行再次承诺，将采取一切必要措施防止近期的物价上涨势头演变为全面通胀压力。总的说来，物价稳定前景面临的风险偏上档，所以有必要保持高度警惕。而近期发布的数据证实，欧元区经济活动的整体动能较为乐观，但仍存在高度不确定性。



2. 近日英国莱斯银行首席经济学家表示,随着经济增长迟缓,且消费者支出疲软,英国央行面对巨大的"两难困境",并可能被迫放弃其目前维持利率不变的立场。其预计,英国央行可能在今年11月升息25个基点,并在明年年底以前令基准利率升至2.0%的水平。但并不排除央行首次升息甚至可能早于上述预期,可能在今年8月,同时未来三个月的基础通胀率可能达到5.5%的水平,甚至可能高达6.0%。

3. 近期希腊债务危机进一步恶化,主要是希腊国内民众反对推出更多的开支削减计划和国有资产私有化计划,且希腊反对党同希腊政府之间的谈判陷入僵局,希腊迟迟不能得到来自国际货币基金组织(IMF)的下一批贷款,因此希腊7月中旬可能将面临债务违约。对此,昨天希腊总理帕潘德里欧表示,将要组建一个新政府,而欧元区财长就希腊第二轮援助计划达成一致可能需要更多的时间,这一消息令欧元承受抛压,并令希腊及其他欧元区外围成员国的信用违约掉期费率升至纪录高位。同时,昨天美国白宫表示,奥巴马政府目前正在密切关注希腊债务危机,且仍然相信欧盟有能力解决这一问题。

欧元/美元: 上方阻力见于1.4250和1.4320,支撑见于1.4050和1.4125。在1.4250附近卖出,目标在1.4125附近平仓,止损在1.4300上方

英镑/美元: 上方阻力见于1.6220和1.6300,下方支撑见于1.6100和1.6050。在1.6220附近卖出,目标在1.6100附近平仓,止损在1.6280上方

美元/日元: 上方阻力见于81.00和81.80,下方支撑在于79.80和80.30。在80.40附近买入,目标在81.00附近平仓,止损在80.00下方

美元/加元: 上方阻力见于0.9900和0.9950,下方支撑见于0.9770和0.9700,在0.9770附近买入,目标在0.9900附近平仓,止损在0.9720下方

澳元/美元: 上方阻力见于1.0720和1.0610,下方之支撑见于1.0400和1.0480。在1.0600附近卖出,目标在1.0480附近平仓,止损在1.0650上方

(侯嘉庆)

## 债券市场

### 国债市场面临新一轮调整压力

上个交易日国债市场冲高回落,量能与上个交易日基本持平,开盘128.42,最高128.42,最低128.35,收盘128.41,为一小阴线,短期市场冲高回落,操作上,短线建议以观望为主。

2010年10月,有关部门宣布,上市银行获准重返交易所债券市场,参与债券交易。市场人士认为,商业银行进入交易所债券市场后,事实上已成为公司债交易的重要主体。

此外,公司债的价格也具有优势。根据规定,公司债发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定,这就明确了发展公司债的核心问题——价格市场化。公司债的发行利率相对于企业债、中期票据也开始凸显一定优势。2011年新发行的6只公司债发行利率低于中期票据指导利率,其中上海港务集团2011年公司债较银行间债券市场3年期AAA级别中期票据指导利率低近20BP,国泰君安主承销的11南钢债发行利率较同期中票指导利率低40BP,为发行人节约了可观的融资成本。



根据 Wind 数据统计，今年1-4月，已有43家 A 股上市公司公告了公司债发行计划，并经董事会预案通过，其中15家已获股东大会通过，未来公司债的发行量将继续呈现大幅增长格局。

公司债的快速发展意义重大，有利于提升我国直接融资比重，有利于促进场内场外债券市场的协调发展。

(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