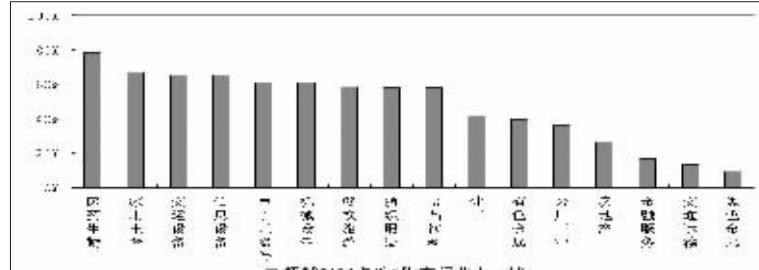




# 三千点 资本市场谁在吹泡泡

股指在三千点附近震荡已近两周,但期货、股票、债券市场不同品种或此起彼伏、或联袂飙升、或一枝独秀。这些“得意者”的上涨到底是有着良好的实体经济面驱动,还是仅仅是资金导演的一出闹剧?现在做出评判为时尚早,但这些典型案例值得投资者密切关注。

## 732只股票股价超越6124点

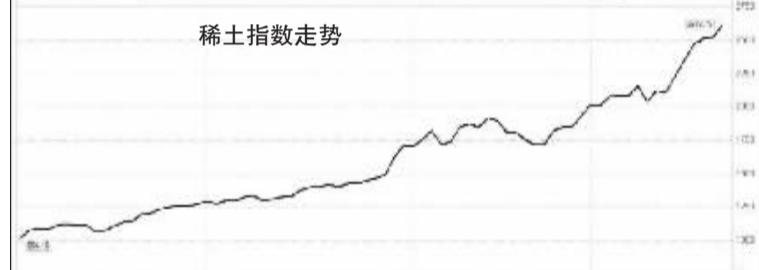


随着国庆节后大盘和个股齐声上涨,很多A股的股价纷纷超越6124点水平。截至10月28日收盘,可比的1483只A股中,已有732只股票的股价超越6124点,占比为49.36%。其中,医药生物、家用电器、交通运输设备和信息设备等行业超越6124点的股票数量分别达到91只、16只、49只和32只,在行业中占比高达78%、66%、65%和65%,遥遥领先于其他行业。

与以上行业不同,当前排名垫底的金融服务、交通运输和黑色金

属行业,超越6124点的股票数量分别只有6只、9只和3只,在行业中占比也仅为16%、13%和9%。就具体股票来看,电子元器件行业的三安光电6124点以来累计涨幅高达1869%,一举跃升为相对6124点溢价水平最高的可比A股。另外,紧随其后的中福实业、顺发恒业、凌光实业、广晟有色和国中水务,其6124点以来的累计涨幅也均超过1000%,其走势之强劲,令其他A股为之一侧目。(孙见友)

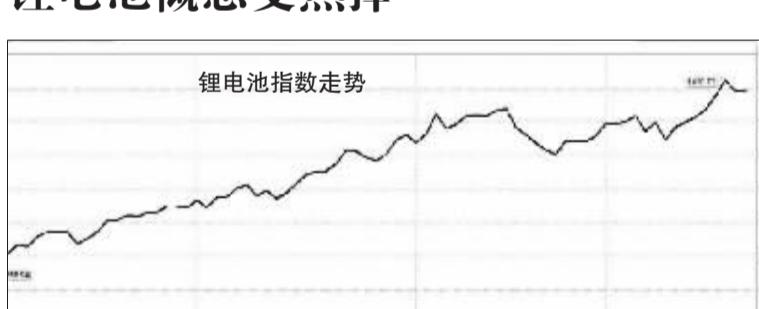
## 稀土概念股狂飙 半年指数涨1.4倍



在7月以来的反弹行情中,“稀土”成为了当之无愧的热点,一个小金属在二级市场中作出了大文章。稀土永磁概念指数6月末仅为1075.88点,此后便开始一路大幅上扬,10月28日达到了2602.65点,仅半年的光景,指数上涨了1.42倍。仅10月份以来稀土永磁指数涨幅已经高达34.27%,自三季度以来持续爆炒的“稀土热”大有愈演愈烈之

势。随着股价的不断攀升,稀土永磁板块的估值扶摇直上,截至昨日概念股的加权平均市盈率(ETM整体法)为70.42倍,平均市净率6.07倍。从个股来看,10月28日包钢稀土、天通股份等8只股票盘中创出股价新高。此外,安泰科技、银河磁体等4只股票也在10月以来刷新了纪录。仅本月就有12只概念股股价创新高,占到概念股总数的六成。(刘兴龙)

## 锂电池概念受热捧



如今的股市,“锂”成为了热门词,与其沾上边的股票往往是“鸿运当头”。在新能源的队伍里,锂电池成为了“明星”,成飞集成、横店东磁、锂电池概念创造了一个又一个的牛股,仅下半年股价翻番的股票就有3只。

锂电池概念指数6月末为925.04点,此后7月、8月成为了概念股的蜜月期,个股普遍大幅上涨,截至10月28日达到了1389.75点,相比6月末上涨了51.21%,远高于同期上证指数24.78%的涨幅。

目前锂电池板块的整体估值在市场的热炒中水涨船高,截至昨日概念股的加权平均市盈率(ETM整体法)为69.73倍,平均市净率7.43倍。德赛电池、维科精华的动态市盈率均超过了1500倍。(刘兴龙)

## 创业板指领涨各大指数

本报记者 韩晗

10月28日,沪深大盘围绕前一日收盘点位窄幅震荡,上证综指和深证成指均微幅收跌,不过中小板和创业板市场表现强于主板,创业板指收盘上涨0.78%,位列各大指数之首。

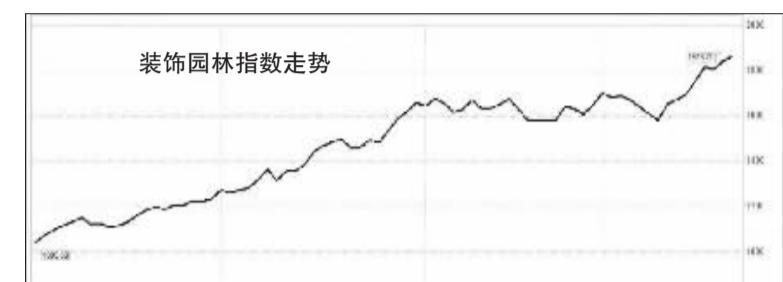
中小板综指开盘报7194.10点,盘中最高7274.32点,收报7244.67点,涨幅为0.44%;创业板指开盘报1024.70点,盘中最高1038.62点,并以该点位收盘,涨幅为0.78%。中小板市场全天共成交了522.82亿元,较前一日缩减一成多;创业板市场成交金额为84.71亿元,较前一日略有萎缩。483只正常交易的中小板股票中,271只上涨,204只下跌。立讯精密、莱宝高科等9只股票封住

涨停板,中航精机甚至收获第五个一字涨停;广田股份、华孚色纺、海大集团、东华科技等个股的跌幅均在5%以上。

创业板132只正常交易的股票中,80只上涨,51只下跌。长信科技、南都电源封住10%的涨停板,宝利沥青、爱尔眼科、东方日升涨幅居前,分别上涨8.46%、6.71%、5.88%;当升科技、青松股份、宁波GQY等跌幅居前,分别下跌5.39%、4.37%、4.15%。

分析人士指出,目前市场的热点主要集中在两个方面:一是我国具备优势的一些资源品种方面,包括钨、锡、稀土等;二是小盘成长股和基本面具备较多亮点的中小市值品种。尽管大盘做多动能较前期有所减弱,但短期仍存在企稳回升的预期。

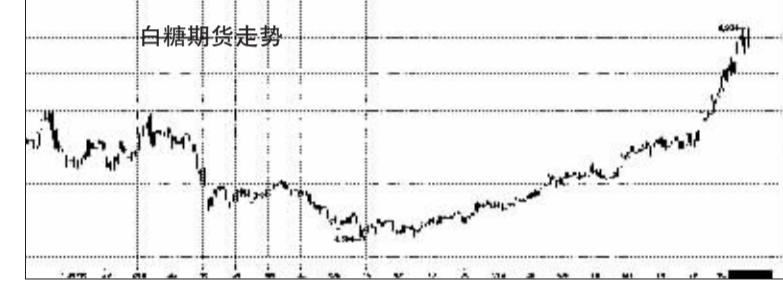
## 装饰园林概念看上去很“美”



作为IPO恢复发行以来的新股,东方园林、棕榈园林在三季度刮起了一股热潮,虽然这两家公司2009年的业绩增幅仅40%左右,不过“园林”——这一股市中的新概念被冠以了“高成长”的光环,装饰园林概念指数6月末仅为1086.14点,此后在8月份经历了一场疯狂的爆炒,单月

涨幅达34.86%,截至10月28日达到了1865.28点,相比6月末上涨了72%,而同期上证指数涨幅仅为24.78%。目前装饰园林板块的整体估值远远高于市场平均水平,截至昨日概念股的加权平均市盈率(ETM整体法)为62.12倍,平均市净率8.25倍。棕榈园林市盈率111.85倍,东方园林市盈率90.74倍。(刘兴龙)

## 白糖期货 涨幅18.20%



郑州白糖期货今年以来涨幅为18.20%或1056元/吨,最高点为10月28日创下的6904元/吨,远高于金融危机之前的最高点4761元/吨(2008年3月3日)。不过,纽约洲际交易所(ICE)11号原糖期货今年以来最高点是30.40美分/磅,出现在2010年1月29日。此后,纽约糖持续走低,直至6月3日才开始回升。而郑糖虽然也于同期开始拉升,但涨幅远强于外盘表现。

现货市场表现也较为火爆。截至10月28日,柳州批发市场继续出现整体震荡上涨走势,各合同价格出现88-300元不等的上涨,近月交货期合

同价格涨幅普遍大于各远月交货期合同,本周到期交收的104合同上午收市价为7200元,报价较上个交易日上涨189元,中间商报价7250元/吨,南宁大集团报价7350元/吨,上调100元/吨。目前糖价的持续走高,与供需短缺影响有一定因素,但在农产品整体上涨态势下,资金抓住缺口炒作,一定程度上放大了价格波动程度。另外人工成本增加促使企业成本提升也是推高糖价的因素之一,此外,物流等各项费用提高也使得制糖企业进一步向下游企业和消费者转移成本推高糖价。(王超)

## 债市挤泡泡

从债强股弱到债弱股强,资本市场的这对欢喜冤家,如今一个正在挤出泡沫,另一个却在憧憬又一次泡沫行情的眷顾。

今年前三季度,在经济较快增长、物价水平温和上行的局面下,债券市场却是一路逆水行舟,收益率曲线整体呈现典型的牛市平坦化特征。银行间市场上,各期限收益率交替下行,甚至随着通胀压力逐步显性化,债市收益率依然步步向下,估值几近泡沫化。二级市场上,以代表性的10年期固息国债为例,其中收益率由年初最高的3.71%,一路跌至7月14日的最低值3.17%,下行超过50个基点。一级市场上,应提升资金回笼力度而重出江湖的三年期央票,也很快淹没在利率下行的浪潮中,发行利率由重启时的2.75%最低降至2.65%。以债券指数迭创新高为标志,交易所债券市场更是上演了一波超越银行间的牛市行情。数据显示,今年前三季度上证国债指累计上涨3.54%,上交所企债指数、公司债指数与分离债指数分别

上涨7.73%、8.42%和7.07%。到三季末,交易所各代表性品种的可比收益率已明显低于2009年上半年的历史底部区域,其估值处于明显的“泡沫化”状态。

不过,10月份加息利空突然来袭,债市“泡沫化”之路戛然而止,各期限品种收益率收益率在加息后几乎呈现直线走上的状态。截至10月27日,银行间市场10年期固息国债收益率达到3.69%,较9月底上涨37个基点;其余各关键期限国债收益率曲线也上移了30-50个基点不等。上交所债券市场上,公司债指数六连阴、企业债指数十连阴,交易所债市也在顷刻间完成了“由天入地”的转身。经历近期的持续调整以后,债券估值正逐步回归合理。但在紧缩预期的打压下,债券市场却似乎很难实现“软着陆”。毕竟单靠资金面不足以抵御经济基本面与政策面利空的双重打压,更何况,如今股票市场对资金的吸引力已是不可同日而语。(张勤峰)

## 资金净流出80亿元

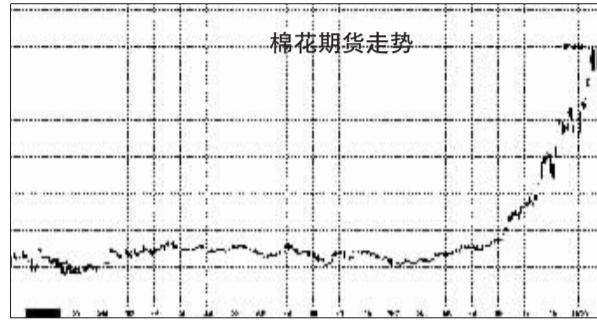
10月28日,A股市场缩量震荡,上证指数收于2992.58点,下跌0.15%;深成指收于13445.03点,下跌0.05%。成交量方面,当天沪深总成交1856.81亿元,深市成交1451.17亿元,两市合计成交3307.98亿元。

从资金流向来看,沪深主力资金均呈现大幅流出状态。据大智慧统计,周四沪深A股资金净流出51.45亿元,沪深B股资金净流出60.32亿元,深市A股资金净流出28.65亿元,深市B股资金净流出

17.00万元,两市资金合计净流出80.10亿元。

在众多行业板块之中,有色金属、交通工具和机械行业资金流出情况最为明显。其中,有色金属行业资金净流出金额最多,达到11.59亿元。同时,交通工具和机械行业资金净流出金额则为7.50亿元和6.53亿元。与此形成对照的是,房地产和电子信息行业周四净流入资金金额分别达到3.29亿元和2.80亿元,成为当日资金净流入较明显的行业。(孙见友)

## 棉花期货 涨幅131.97%



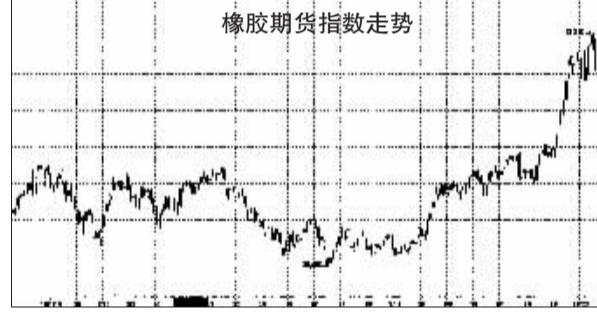
今年以来每吨涨幅高达15830元或131.97%,最高价为10月26日创下的27980元/吨。而金融危机前的最高价为2008年3月5日创下的17295元/吨。

外盘方面,纽约洲际交易所(ICE)棉花期货今年以来涨幅为73.01%或53.22美分/磅,最高点为10月26日创下的130.50美分/磅。而金融危机之前的高点为2008年3月5日创下的101.50美分/磅。特别指出的是,技术抛盘及美元走高打压,10月27日纽约棉花期货创15年来最大单日跌幅,主力1105合约收盘27,825元/吨,较27日结算价大涨705元/吨,成交1,402,472手,持仓311,164手。郑州棉强优势可见一斑。

据国家棉花市场监测系统数据,2009年度,国内

棉花消费量为1,041万吨,同比增长5.2%,但2009年我国植棉面积却下降至7,769万亩,同比降幅12.5%,为2003年以来最低水平。中国棉花协会(CCA)日前将中国2010年棉花产量预估减少至664万吨,为近两周时间内第二次下调。(王超)

## 橡胶期货 涨幅31.41%



今年以来上海天胶期货涨幅为31.41%或7725元/吨,而2008年12月8日以来涨幅高达273.43%。历史高点为2010年10月26日创下的33230元/吨,金融危机之前的高点为2008年6月27日创下的28570元/吨。不过,东京胶方面表现较弱,今年高点为10月26日创下的343.3日元/千克,低于金融危机前的356.9日元/千克2008年6月30日。

业内人士分析,胶价持续上涨与全球大宗商品市场价格普涨、汽车销售飞速增长

及气候自然灾害的因素有关。特别是近期受暴雨影响,海南天然橡胶产量预计减少2万吨,国内供应依然紧张。海南近期再遭暴雨,让期货市场的投资者感到紧张。(王超)

## 警惕“棉花糖”吹成“泡泡糖”

□中证投资 卓翔宇

7月以来,受到天气因素影响以及货币泛滥推升,大宗商品尤其是农产品价格开始连续大幅上涨。历来走势相对平稳的粮食能作物率先启动,小麦期货7、8月间价格飙升近一倍;此后,各类农产品相继发力,市场容量相对较小的经济作物表现尤为出色,棉花期货创美国内外战以来的140年新高。国内市场方面,农产品期货价格同样是一路飙升,多个品种价格创出历史新高。受此推动,农产品相关上市公司走势强劲,多个个股创出历史新高。

经过连续上涨之后,农业板块整体估值已经处于相对高位,而随着新一季度的采收上市,农产品期货价格将面临较多的不确定因素,近期涨幅较大的棉花、糖等相关个股尤其需要注意。如何吃好这波“棉花糖”行情,如何避免将“棉花糖”吹成“泡泡糖”,是当下值得警醒的一个问题。

本轮农产品市场的大幅上涨,受到天气、量化宽松、美元疲弱等多种因素推动。2009年至2010年,厄尔尼诺、拉尼娜现象接连对全球农作物尤其是经济作物棉花、糖的生产造成恶劣影响。上半年,受厄尔尼诺现象持续影响,西太平洋降雨减少,造成南亚、东南亚和澳大利亚等地大范围的严重干旱,中国西南甘蔗主产区遭遇连续第二年的大面积减产;而从今年年中开始,拉尼娜现象出现,造成印

尼、澳大利亚东部、巴西东北部,印度等地的大量降雨,棉花生产大国印度颁布棉花出口禁令,主要食糖出口国巴西产量大幅减少。此外,三季度开始主要经济体相继启动量化宽松政策,国际市场资金泛滥,而美国经济疲弱导致美元持续下跌,这两大大因素也推动了期货价格的持续上涨。

随着农产品价格的持续上涨,市场对于相关公司盈利预期也在不断提高,但从行业产销特点以及最近公布的上市公司三季报业绩看,市场对于棉花、糖等相关公司业绩的预期似乎过于乐观。

我们看食糖的生产特点,南方糖厂开榨、收榨的时间一般为11月至次年的3月,主要销售期集中在次年1月至9月,根据中国糖业协会每月公布的全国食糖产销进度,七月全国销糖率为83.68%,8月为92.52%,9月达到97.05%,而广西产销率更是领先于全国水平。也就是说,全国主要糖厂已经在9月完成绝大部分销售,09/10榨季食糖产量目前主要停留在流通环节或最终客户端,9月之后市场价格的上扬对本榨季糖厂的盈利已经影响不大。这一点从南宁糖业三季报中亦有体现,公司三季报毛利出现下滑,主要是由于三季度机制糖销售已近尾声,而机制纸的亏损仍在进一步加大。

另外,我们看棉花的相关上市公司,目前市场将新农开发、新赛股份、冠农股份等归为棉花收益品种,但从这几家公司来看,它们的股价仍有较大的补涨空间。