



■亮点汇

平安招行中石化拖累指数

三根“针”会否刺破多头给力点

□本报记者 贺辉红

新的一年，股市在经历了一个开门红之后，连续阴跌两天，这让寄望“开门红”的投资者颇为受挫。难道“开门红”真的是浮云？昨日，中国平安、招商银行和中石化三只个股的走势令人心惊胆战，也打乱了盘中的做多节奏，盘面上仅地产股勉强撑场。分析人士认为，在目前的情况下，要想将市场拉入多头节奏，仍需有色和煤企给力，否则市场将持续低迷。

三只股票大败多头胃口

本周二市场放量大涨，一度给了投资者一个极好的做多借口，于是，周三市场的回调也只是被视为一个技术性回调，这才有了周四早间的冲高。但未曾想到的是，多头精心的准备或者说等待还是落入了空头的口袋。

周四上午，市场突然传出中

国平安巨额再融资的消息，2008年年初平安再融资的阴影显然还未在投资者心中散去，这一利空在市场中快速扩散，中国平安一度下跌近6%，早盘走好的上证指数也被快速拉低，很多个股跟随杀跌。而在这个过程中，另外两只股票中石化和招商银行的杀跌盘也蠢蠢欲动，招商银行股价很快就从13.11元跌到12.82元，而中石化在一小时内也跌去2%，其下跌走势也非常吓人。分析人士认为，几只没见底的指标股是市场杀跌的重要根源，也是未来观察盘面变化的主要线索。

实际上，不给力的不单是这几只大盘指标股，一些本该在年底活跃的热门指标股也纷纷休息。近五个交易日中，中国平安和招商银行的资金净流出的确很多，前者达到了3.6亿元，后者也达2.54亿元。但它们并不是资金流出最多的个股，五粮液、

贵州茅台、重庆啤酒等年底的热门消费股资金流出更多，其中五粮液流出了5亿元，而贵州茅台则流出了4亿元。近五年的牛股苏宁电器，昨日虽然上涨，但之前的五个交易日两市资金流出额最大，净流出资金高达5.14亿元。

地产股“独木”能否支撑市场

这一波反弹行情，地产股功不可没。昨日，地产板块（申万一级行业）再度领涨两市，涨幅达0.56%，但所有权重股板块中，也只有它在独立支撑，其原因也许有二。一是去年12月，一些地方的房地产成交有所复苏，而加息也被理解为利空出尽；二是房市在限购令松动。不过，从最新的情况来看，房地产调控似乎并未终结，资金市场可能进入到加息通道，限购令也被延期。从估值的角度来看，地产股低估无疑，但也没有大涨的理由。剩下

的问题是，如果地产股撑不住怎么办？

市场人士认为，在目前情况下，市场多头人气的恢复需要煤炭和有色两大板块共同“给力”。令人失望的是，昨日煤炭股是两市跌幅最大的板块，申万一级采掘板块下跌达1.4%，幸运的是有色金属还有些许涨幅，但不足以支撑大盘。接下来这两个板块仍可能会面临一些考验。

煤炭和有色金属很多时候都跟外围市场的石油和美元走势相关。从石油的走势来看，今年1月3日，国际原油价格达到92美元以上，随后开始下跌，而美元则止跌回升，并导致有色金属下跌。这其中贯穿一个逻辑：即美元主导了一切，当石油价格过高时，需要以美元的升值来平抑其价格，以稳定美国国内的物价水平；而当原油价格下跌时，煤炭的价格也会跟随下跌，有色金属的价格也会跟随下跌，有色金属

属则会与美元走势存在负相关关系。此外，各国的货币政策进入紧缩周期，也极有可能促使美元企稳。美元指数本周三大涨1.08%，从技术形态来看，已经突破多重压力位，这意味着由美元泛滥导致的宽松的国际资金环境可能会发生微妙变化。

就A股的国内环境而言，在目前条件下，要立起金融、地产、煤炭、有色四根做多支柱也存在难度。有消息称，年内M2目标可能调低至16%，而去年的单月最低水平是17.6%，全年可能达到19%，下调三个点，意味着将少发2万亿元资金。而从A股自身的结构来看，近期相对高估的信息服务、农业食品、医药生物都处在调整中，也许待这些热门板块的泡沫破灭之后，A股市场才能迎来新一轮反弹。毕竟，今年是“十二五”元年，而这些板块也都与“十二五”紧密相关。

忧虑依旧标的难寻

A股或进入“难时代”

□本报记者 陈光

2011年伊始，平淡无奇的股市中暗含疲软之症。三个交易日中两阳一阴，指数在2800点上方踟蹰不前。据记者了解，1月4日两市大涨之时，便有不少投资大佬果断斩仓，然而比斩仓更难抉择的是“接下来买什么”：低估值的大蓝筹受制于政策紧缩压力，而确定增长的板块，如医药、部分消费甚至新兴产业，估值已过高。难判断，难选股，A股似乎就此进入“难”时代。

年初的三大担忧

1月6日的下跌证实了前一日假阳线中包含的担忧，两个交易日累积28点的下跌已经将1月4日的涨幅消化殆尽。这种疲软走势足以证明，2011年的开局并不顺利。

与这种不顺利相对的是部分市场资金“先知先觉”。4日大涨时，不少私募人士就告诉记者，自己已经将仓位大幅下降，低的甚至不足五成。开年大涨反而顺势减仓，他们的理由很简单，看不明白。

看不明白的无非是三点，首先是房地产调控政策。1月6日，房地产板块成为两市少有的上涨板块，中信房地产指数上涨19.89点至3673.91，而这已经是该指数连续第四个交易日上涨。从去年12月30日的3400.34点低点算起，4个交易日累积涨幅已达8%。

与此同时，不少地区纷纷传出地产行业的复苏信号，包括深圳地区出现购房热潮，而北京则出现商业银行房贷重现7折利率的现象。行业和市场同时出现的信号，让不少分析人士觉得“事情可能在起变化”。地产行业出现的苗头很复杂，“一位私募人士坦言，是继续导致新的调控政策，还是原有政策逐渐松动，现在我还看不懂，先出来再说。”

在此同时，不少公司纷纷传出消息，包括深圳地区出现购房热潮，而北京则出现商业银行房贷重现7折利率的现象。行业和市场同时出现的信号，让不少分析人士觉得“事情可能在起变化”。地产行业出现的苗头很复杂，“一位私募人士坦言，是继续导致新的调控政策，还是原有政策逐渐松动，现在我还看不懂，先出来再说。”

就拿新兴产业来说，不少公司的增长并不差，也有概念，但是现在不敢买，原因是估值太贵，创业板、中小板里动辄就是50倍以上的公司，高得让人不敢碰。”上述券商自营部门人士告诉记者，现在的

预计，2011年两市融资总额仍可超过4000亿元。一位券商分析师告诉记者，由于A/H折价，即使中国平安再融资，也会优先考虑港股，但是这消息却反映出市场对于“抽水机”效应的恐慌。

通胀压力引发的紧缩政策则是另一担忧之处。继2010年11月报出5.1%的CPI数据之后，市场就在该数据是否为阶段高点上产生争议。市场人士认为，通胀的根源来自于货币超发，而三次小幅加息无法对目前的通胀压力产生根本改观。

如果通胀压力继续，那么紧缩政策的弦就得时刻绷着。”一位著名私募告诉记者，在这种情况下，就算他“胆子很大”，也只配上七成仓位。

难判断更难选股

看不明白的后果最多是斩仓走人，更大的问题在于卖完之后找不到合适的新标的。一位上海券商自营部门人士告诉记者，现在的情况与2010年初颇为相似，但更为难做。

相似之处在于，同样面临政策紧缩，通胀压力同样高涨，区别则是，2010年年初时还能找到消费、医药等增长确定但是价格便宜的品种，而现在的情况是几乎所有的增长确定的品种估值都不便宜，包括医药、煤炭、水泥，甚至是新兴产业。

1月6日，在地产上涨的背景下，煤炭再一次黯然退场。中信煤炭指数下跌1.44%，成为当日跌幅第二的行业，仅次于中国平安所在的非银行金融板块。除此之外，水泥股、新兴产业股票均在1月6日出现较大幅度下跌，而这些几乎都是市场认为的“增长较为确定的板块”。

就拿新兴产业来说，不少公司的增长并不差，也有概念，但是现在不敢买，原因是估值太贵，创业板、中小板里动辄就是50倍以上的公司，高得让人不敢碰。”上述券商自营部门人士说。

不过也有人认为，投资可能需要点简单智慧。“只要政策风向没变，我就敢维持对新兴产业的高估值。”一位私募告诉记者，哪怕一两家公司业绩达不到要求，但是政策在，市场信心就在，高估值就能延续。

创业板跌幅明显超过主板

本周四，沪深股市继续呈现窄幅震荡整理格局，沪综指与深成指均出现小幅下跌。在主板市场大盘震荡整理的过程中，创业板与中小板指数跌幅相对较大，显示小盘股的估值风险仍在进一步释放。

承接前一个交易日走势，沪深股市本周四继续呈现弱势震荡整理的格局。其中，沪综指下跌0.51%，收报2824.20点；深成指下跌0.38%，收报12599.66点；沪深300指数下跌0.50%，收报3159.64点。与主板市场大市相比，创业板与中小板指数跌幅相对较大。截至本周四收盘，创业板指数下跌1.78%，收报1134.79点；中小板综指下跌0.81%，收报7484.26点。

在指数下跌过程中，创业板与中小板个股出现了明显分化的走势。一方面，北京科锐、新纶科技、中环股份三只中小板股票强势涨停，创业板内也有信维通信、探路者涨幅在5%以上；但另一方面，多氟多、燃控科技、数码视讯昨日跌幅都在6%以上。

分析人士指出，经过两年多的持续上涨后，小盘股泡沫已经处于非常严重的状态，高估值面临较大的回调压力，预计短期创业板、中小板内被资金持续炒作的个股仍有较大的股价下跌动能，建议投资者对此类股票保持高度谨慎。（龙跃）

沪深B股指数震荡回落

本周四，在中国平安领衔保险股下跌的带动下，沪深大盘延续跌势，量能也继续萎缩。受A股市场震荡回落的影响，沪深B股指数全日也收阴。

截至收盘，上证B股指数当日报收306.59点，下跌0.22%；深证B股指数报收833.92点，跌幅也为0.52%。沪深B股的成交额为5.78亿美元，较前一日大幅上升；深市B股合计成交了2.85亿港元，较前一日小幅萎缩。

数据显示，B股内部超过半数成份股出现下跌。在105只正常交易的个股中，有40只股票实现上涨，多达58只个股出现下跌。其中海欣B股继5日涨停后，6日再次封住涨停板。同时，大江B股、丹科B股及物贸B股三只沪市B股全日涨幅均在3%以上，深国B、宝石B两只深市B股全日涨幅也都在4%以上。

此外，权证市场方面，6日长虹CWB1开盘后快速拉升，盘中涨幅一度超过4%，收盘报2.607元，上涨2.08%，该品种6日成交量大幅上升，成交额合计达12.8亿元。（曹阳）

交易所债市全线上涨

本周四，交易所债券市场迎来久违的普涨行情。在银行间市场收益率企稳的背景下，权益市场表现普遍疲软，从而为交易所债市带来了一定的避险买盘。

6日交易所国债市场迎来三连阳。上证国债指数震荡走高，收报126.36点，上涨0.02%；全天共成交1.58万元，成交量继续放大。从个券表现来看，成交现券仍以上涨者居多，期限特征不甚明显。

在经历了短暂的分化走势后，周四交易所信用债步调一致，全部报收红盘。企业债方面，上证企债指数上涨0.06%，收报143.50点；深市企债指数上涨0.02%，收报128.35点。公司债方面，沪公司债指数在部分房产债的推动下最终报收127.23点，上涨0.01%。另外，沪分离债指数当日上涨0.31%，收于126.15点，顺利收获三连阳。上交所18只分离债存债中，有14只个券实现上涨，仅有两只下跌。即将到期的08上港债尽管收益率在前期大幅下行后略有反弹，但成交仍然十分活跃，当日成交金额达到了2662万元。

市场人士表示，在近日收益率快速下行之后，周四银行间市场有所企稳。不过，短期加息利空出尽、资金面阶段性宽松以及一级市场供应较小，为现券市场提供了偏暖的外部环境；加上权益市场表现较弱，未来交易所高收益债仍有一定的反弹空间。（张勤峰）

资金“变脸”大盘反弹却遇“钱”荒

机构布局青睐二线蓝筹

□本报记者 刘兴龙

1月6日，大盘缩量下跌，终结了此前五连阳的走势，也冲散了新年开门红的喜气。通过指数变动的背后，市场资金由攻转守成为了反弹行情稍歇的主要原因，结合近几日成交量的逐级回落，如今的大盘正面临着“钱”荒。

快进快出 机构出手谨慎

1月4日，在海外股市“涨”声一片的带动下，A股市场强势反弹。股指的优异表现助长了投资者的看多信心，而这主要基于两方面的因素：一是大宗商品期货价格持续走高，支撑周期类股票走强；二是节后拆借利率跳水，表明近期A股市场的资金瓶颈有所缓解。

然而，市场走势并未如此的乐观。首先，沪综指1月5日虽然收出阳线，不过却下跌0.49%，1月6日更是以一根中阴线打碎了六连阳的幻想，大盘上次出现六连阳还要追溯到2010年7月中旬的时候；其次，近三个交易日沪深两市成交额分别为2621.1亿元、2443.6亿元和2063.3亿元，呈现持续萎缩的态势。

大盘反弹乏力，缺乏资金的支持是重要原因。根据大智慧投资家的数据统计，2010年12月29日以来的6个交易日中，A股资金净流入金额分别为-34.34亿元、-24.47亿元、16.34亿元、37.57亿元、-13.23亿元和-48.60亿元。从数据来看，大盘上涨初期，资金出逃的规模已经逐渐下降，2010年12月31日和2011年1月4日更是出现了连续的资金回流，不过伴随着指数的回调，1月6日资金净流入金额放大到48.60亿元，超过了节前的规模。

资金变动的数据表明，由于目前市场做多信心不足，机构出手趋于谨慎，资金进出的频率加快，加剧了二级市场的波动。

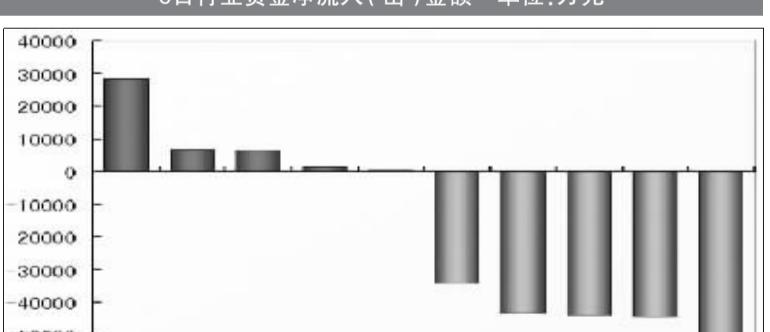
二线蓝筹股“受宠”

在机构“忽冷忽热”的态度下，大盘

6日沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票简称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨幅(%)
600383	金地集团	7.11	95125.05	85232.05	9893.00	1.86
600048	保利地产	14.38	75138.23	66709.59	8428.64	2.64
600111	包钢稀土	74.13	110983.84	103997.46	6986.38	2.52
600776	东方通信	6.48	25210.68	19278.75	5931.92	10.02
000890	法尔胜	7.34	32186.16	27342.83	4843.34	10.04
600821	津劝业	6.83	7964.69	3343.67	4621.02	9.98
600851	海欣股份	8.13	9227.67	4826.96	4400.71	10.01
600668	葛洲坝	12.50	45330.73	41038.62	4292.11	0.89
600058	五矿发展	33.75	74247.19	70142.18	4105.01	6.20
600146	大元股份	28.75	22997.66	19033.84	3963.82	9.98

6日行业资金净流入(出)金额 单位:万元



蓝筹地产领涨 恒指收获七连涨

□香港智信社

良好的经济数据助推隔夜美股再创新高，内地A股则在年线附近遇阻，连续两日收跌。港股则延续了近来强劲的势头，恒生指数收出七连涨。

恒生指数周四周五高开后全日窄幅波动，最终收报23786.3点，涨幅0.12%；大市成交基本持平，共成交771亿港元。由于受到内地A股走低拖累，中资股跑输大市，恒指指数与国企指数分别逆市下跌0.36