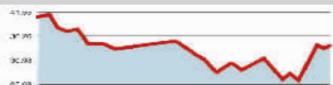




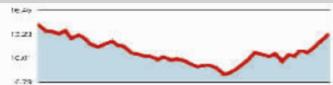
金牛点牛

紫光华宇 (300271)



周涨幅31.18%。公司实际控制人提议2011年分配预案为每10股派15元转增10股。上市公司积极回报股东的行为受到资金追捧,但本周累计涨幅过大,60日均线附近压力需要注意。

紫鑫药业 (002118)



周涨幅30.81%。该股延续了今年开盘以来的强势走势,年内涨幅已经超过50%,累计换手率高达270%,资金抢筹现象明显。去年11月该股下跌以来,属于无量空跌。建议提防15元附近的压力。

江南红箭 (000519)



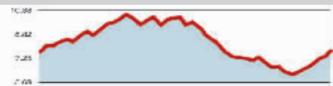
周涨幅29.9%。该股是超跌军工概念股,在春节后大盘调整时该股逆势大涨,但随着大盘走强,该股走势明显减弱。考虑到股价已经逼近前期压力位,建议回避。

ST黑化 (600179)



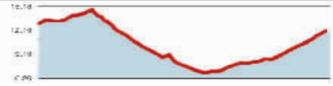
周涨幅27.78%。该股反弹走势属于超跌反弹,后市能否持续走强,取决于公司重组方面是否有新的进展。如果基本面难以形成支持,建议注意风险回避。

ST九发 (600180)



周涨幅27.64%。2012年中央一号文件再次聚焦“三农”,农业科技发展战略刺激该股出现反弹行情。考虑公司2011年业绩预亏,重组方面如没有突破,需要做好风险控制。

\*ST昌九 (600228)



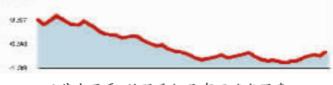
周涨幅25.78%。公司2011年有望实现盈利。在美联储QE3预期之下,化工产品价格上涨,公司业绩或进一步好转。建议波段操作。

\*ST盛润A (000030)



周涨幅23.95%。公司2011年重组成功,业绩大增。去年该股股价连续下跌。从估值角度来看,该股股价还有回升要求。

ST博元 (600656)



从基本面上看,该股重组具有不确定因素。二级市场方面,今年1月以来,该股有筑底迹象出现,但后市反弹空间尚需基本面进一步明确。

下周主题投资热点

房地产

从房产税试点征收的地区来看,重庆市长黄奇帆表示重庆房产税改革试点起到了对高档住房的调控作用,加上运用法律手段和行政手段,形成了对房地产市场调控的“组合拳”,充分发挥了各项政策的综合效应。此外,首套房贷款利率回归到基准利率的现象开始出现。在北京,工商银行、农业银行和中国银行的首套房贷款利率都已经回到基准利率水平,房地产总体调控政策有望迎来适当松动的预期。

2011年,随着中央和地方政府对住宅地产市场持续调控,商业地产成为市场的主导,使得中国商业地产在2011年迅速发展。万科、金地等房地产龙头股已发布2011年业绩预增公告。在二级市场方面,房地产板块经过去年的下跌后,今年初走势开始趋稳。从量能配合情况看,房地产板块有望迎来短线反弹机会,建议围绕商业地产与保障房两大概念进行把握。

(宏源证券 邢振宁  
执业证书号S1180611110006)

利好朦胧期  
行情启动信号隐现

>> 02 私募看市

看好今年债市  
基金提前增仓

>> 05 基金天地

光伏现转机  
创投意在长远

>> 06 创业投资

年报潮来袭  
市场机会涌现

>> 09 草根达人

周末特稿

数千亿资金陈兵  
谁将点燃春季行情导火索

□本报记者 蔡宗琦 丁冰

先绿后红,龙年股市在云里雾里开场,搞糊涂了散户和机构。但在行情迷茫之际,数以千亿计的资金陈兵场外。在多次冲入市场不幸成为炮灰后,机构资金在等待一个进场理由。市场人士认为,若市场热点能顺利切换到蓝筹股,以及新增资金入市的传闻落实,春季行情有望打响。

政策难料  
操盘手翻云覆雨

“龙年开市第一天就干了一件大事——减仓。”某保险公司账户管理人老汪看着开门红行情“红转绿”,内心很纠结。

老汪管理的账户春节前买入了不少金融股。春节前公布的2011年12月美国失业率降至8.5%,ISM制造业指数12月升至53.9,为六个月新高,国际舆论高呼美国经济复苏。国内央行天量逆回购释放流动性,市场千呼万唤降准降准,还有千亿元养老金将入市消息的刺激。这样的气氛里,我忍不住做多。”老汪说。

但节前加仓让老汪春节过得并不踏实。人保部说养老金暂不入市,老汪先紧张了一把;每天盯外盘看着欧美、亚太股市还不错,又暗乐一下;眼看大年初八就要上班,降准降准不见兑现,再捏一把汗。过年几天老汪的心情阴晴不定。一上班,老汪就盯着大盘,看着股指高开迅速掉头向下,赶紧

做出减仓决定。政策预期未调,让老汪等保险机构人士忐忑,在操作上更是翻云覆雨。刚减仓两天,一听到超预期的PMI指数和汇金下调银行分红比例的消息,老汪又将卖出的股票捡了回来。没准两天风向不对,又得卖。”老汪说,唯一能吃的“定心丸”就是货币政策真的放松。

但这颗“定心丸”恐怕太难得。某保险公司研究人员小赵说,他的同事春节后纷纷提交了各自的2012年研究报告,其中对中长期通胀不确定性的担忧情绪十分集中。

美联储已宣布延长低利率水平期限,同时继续实施“扭曲操作”,压低中长期利率水平;欧洲央行2月29日将再次开展LTRO(长期再融资计划)操作,规模可能达1万亿欧元,2012年欧美央行仍将大量投放流动性,将增大中国等新兴市场国家中长期通胀的不确定性。同时伊朗局势紧张,也使得油价震荡加剧,让本已日渐清晰的国内通胀形势再次前途未卜。

“一季度春季行情需要驱动力,但货币政策放松的速度和力度很可能不及市场预期。”小赵说。

资金围观  
星星之火燎原

A股低于5元股数量占比显示市场中底部特征;周度参与交易账户数、换手率、估值水平已低于历史大底水平;基金仓位数和历史



漫画/Ananda

大底水平相当……但翻看研究机构提供的数据,小赵仍然摇头,市场虽处底部,却找不到可以破解困局的资金。”

去年底,国家队资金“表态式”入场。汇金增持银行股、社保基金百亿元规模入市、产业资本增持捧场等

消息传出,但结果却是石沉大海,市场充耳不闻,星星之火未形成燎原之势。

“没有量,一切都白搭。”一位私募人士颇为郁闷地表示,去年11月其掌管阳光私募还有正收益,2011年最后两个月中小盘和创业板股票的快速下跌

让他乱了阵脚,错过几次行情后业绩排名大幅下滑,目前已亏损一成。“很多指标都不好,我先按兵不动,不当炮灰。”

在他看来,尽管市场横盘震荡,但弱势迹象明显。

▶ (下转06版)

▶ (下转06版)

名家连线

常清:国际油价难大涨



常清  
中国农业大期货与金融衍生品研究中心主任、中国证券报专家学术顾问委员会委员

□本报记者 胡东林 文  
本报记者 车亮 摄

“2012年国际油价持续大涨的基础尚不具备,输入型通胀的压力也不大。”中国农业大期货与金融衍生品研究中心主任、中国证券报专家学术顾问委员会委员常清在接受中国证券报记者专访时表示,一季度GDP和CPI双降概率很大,存款准备金率2月至少会下调一次。

2月初的北京寒风凛冽,然而常清位于金融街的办公室里暖意融融。这是一个随和的人,总是面带微笑,说话慢声细语,既有典型山东人的豪爽,又不乏南方人身上常有的细腻。每次回答问题时,既让人有春风拂面之感,又总是直奔主题、逻辑严密。

常清说,一季度由于投资难以大幅增加,而进出口贸易短期难以提振,GDP增速放缓难以避免。再加上2011年三季度末以来国际大宗商品价格大幅调整,而CPI与其相关系数高达90%,因此2012年一季度CPI延续下滑的概率很大。

通胀是2011年中国经济运行面临的重大难题,由此带来了20%以上的存款准备金率。在常清眼里,存准

率的主要作用就是根据经济运行、物价走势和热钱流入等指标的变动来调节“池子”容量,“鉴于国内经济形势已发生改变,而动用降息等价格型工具又为时尚早,现行存准率已具备较大下调空间。”

“春节前央行通过逆回购释放流动性只是暂时缓解了降准预期。”他进一步表示,与美国不同,中国央行操作缺乏让市场人士做出判断的规律性依据。虽然此次时间窗口并未降准,而是通过其它方式释放流动性,但2月降准的可能性很高。”

常清特别提出,劳动力成本上升对2010年以来CPI走高的推动作用其实并没有那么强。近几年劳动力价格虽然上涨明显,但却不是无限制的。相对于其他生产要素,劳动力价格上涨是一个缓慢过程,因此对物价走高影响并不如想象得大。事实上,能源和原材料价格上涨作用更明显。此外,物价上涨动力还来自于房价高涨导致的商务成本增加。

针对大众化的表达——通胀看猪肉,常清笑言,猪肉问题已成为中国国情——但却并非难以避免。以美国为代表,国外解决肉价大幅波动的办法多是通过上市相关期货品种。“中国同样可以推

出生猪期货,通过引入期货市场机制平抑猪肉价格的非理性波动,进而为管控通胀提供帮助。”常清说。

已到知天命之年的常清与价格结缘已久。在全国统一高考恢复伊始的1978年,他考入吉林大学经济系,并由此开始了对市场供需和价格现象的研究。上世纪80年代中期,供职于国务院研究中心的他东渡日本考察期货市场,如今,其已被公认为中国期货市场的重要创始人。其当年的同学,马蔚华、胡怀邦、韩志国、袁钢明也都在国内财经领域各领风骚。

进入常清近百平方米的办公室,俨然身处书海。几十年价格人生的积淀,再加上稳坐中国金融心脏的地缘帮助,让他对于宏观形势和市场行情的研判屡屡应验。早在2011年国际油价徘徊于每桶80美元附近时,常清就预言年内必然冲至百元关口。如今海湾局势紧张,油价看涨之声不绝于耳,此时的他却比旁人冷静不少:“油价易涨难跌是铁律,但大涨取决于全球经济的根本好转和发展中国家的增量需求。基于此,2012年的油价既不会大涨,也难大跌。”在上述判断的前提下,国际油价一定幅度内的

变动对我国实体经济影响不是很大。这么多年的高油价使我国实体经济有了较好的消化能力,单一油价变动不会出现输入型通胀,最主要看国际农产品价格的变动。“今年若无大的世界性灾害,农产品价格保持稳定,就不会产生输入型通胀。”

精彩对话

中国证券报:如何看待一季度通胀压力?能源价格改革会影响到CPI吗?

常清:一季度CPI会继续下滑,2012年通胀压力难以超过2011年。至于天然气改革,由于它在消费物价构成中所占比重很小,因此对CPI的影响不会显著。

中国证券报:现在有人建议适度放宽流动性,该建议是否可行?

常清:我觉得可行。2011年以来货币政策在实施过程中,并没有考虑到国际、国内经济出现的新动向和新问题,过于一刀切。另外,CPI变化取决于经济增长。从国内看,货币发行并非影响CPI高低最关键的因素,这一点我们可以从猪肉价格的波动情况中得到验证。

▶ (下转06版)

财经天象

“红二月”多悬疑

□本报记者 丁冰

“龙抬头”在2月股市首周终于有了些迹象,PMI指数也很应景,“抬头”至50%上方,让机构欣喜不已。不过,另一个数据“抬头”的可能性就让人没那么舒心了——9日统计局将公布1月CPI和PPI数据。机构普遍预计,在春节因素影响下,CPI或现反弹。

宏观经济出现止跌企稳迹象,物价仍处较高水平,因此货币政策放松的预期依然朦胧,就连1月信贷能否破万亿元也变得有些悬念。银行一贯秉承“早投放、早收益”逻辑,年初集中投放信贷是惯例。但在今年,存款的流失和企业信贷需求的减弱,让信贷冲刺的基础有所削弱。

1月进出口数据将在下周公布,其增速大幅下滑已在预期之中,贸易逆差是否出现还不确定。但分析人士普遍预计,一季度我国外贸形势将降至冰点,逆差可能出现。

反弹若想持续,成交量能否持续放大和大盘风格转换能否成功则是关键。2月正是蓝筹股年报密集披露期,不知能否给蓝筹股行情添把火。

2012来了,但全球资本市场的情况似乎并不糟糕。据彭博资讯统计,1月份,MSCI所有国家世界指数包含股息在内上涨了5.8%,为18年来同期最佳表现。本周新公布的欧元区、英国以及美国的1月PMI指数都纷纷回升,外围股市向好趋势延续。

8日美国将公布12月消费者信贷数据,预计将与美国近期就业市场的温和回暖形成呼应,环比有望继续增长。9日又到了欧洲央行和英国央行的议息时间,保持原有利率水平不变是最大可能。

责任编辑:殷鹏 美术编辑:张骥涛 图片编辑:尹建