



更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

2012年3月

17

星期六

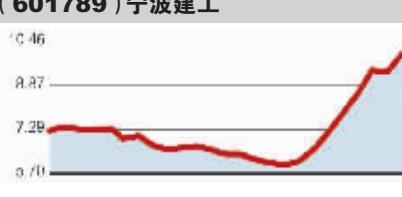
本期12版

2012年3月17日—3月23日

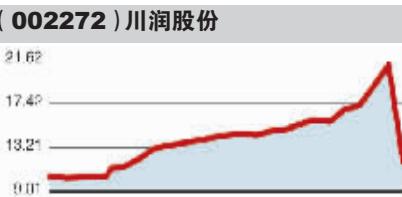
## 金牛点牛



本周涨幅46.29%，其大举的催化剂在于市场对白酒股的追捧以及公司参与贵州醇业务的整合，从而赋予公司强大的涨价潜力。



本周涨幅41.1%。大涨的驱动力来自公司资产整合，宁波港的开放政策也进一步提振了多头对宁波股的做多底气。



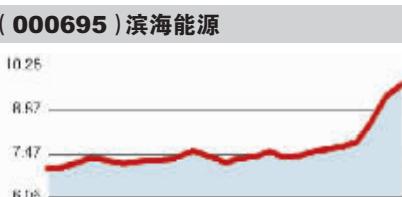
本周涨幅32.55%。其源动力来源于高含权以及产能拓展后的高成长预期。资金的深度介入使得公司股价涨势欲罢不能。



本周涨幅32.14%。该股股价起爆点在于公布高送转预案。市场对胶原蛋白题材的认可，也使得该股股价后续买盘源源不断。



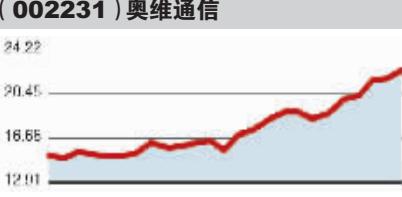
本周涨幅30.96%。得益于公司收购优质资产，步入移动互联领域，而该领域发展前景广阔，该股成长空间由此打开。



本周涨幅26.9%。该股的产业布局是信息+热电，而且公司控股股东实力雄厚，公司未来的资产整合预期强烈。



本周涨幅24.93%。由于该股属于大消费类个股，且一季度业绩大幅增长，所以在本周备受资金追捧。



本周涨幅22.69%。该股的涨停动力是公司业绩持续快速增长，以及移动互联领域业务成长空间广阔。

## 下周主题投资热点

### 生猪产业链板块

对于生猪产业链来说，目前拥有一个庞大的产业空间。2010年我国生猪出栏量6.7亿头，按照一头生猪终端价值2000元计算，行业产值约1.3万亿元。但规模化养殖企业数量少，且最大生猪养殖企业温氏集团年出栏量仅占全国出栏量1%。雏鹰农牧、正邦科技等上市公司的市场占有率仅为0.2%、0.1%。这意味着优质企业未来成长空间不可限量。目前生猪产业股具有典型的大行业、小公司特征。产业链的提升，将为优质企业尤其是行业龙头企业注入源源不断的成长动能。

在操作中，建议投资者关注优质企业，尤其是规模拓展能力强以及业绩敏感度高的股票，比如新希望、唐人神、雏鹰农牧、正邦科技、金新农等。对上游的饲料业以及下游的屠宰业也可适量跟踪，毕竟生猪产业链中度提升有利于相关上下游企业的发展。

金百临咨询秦洪

执业证书编号A1210208090028

### 巨幅震荡 私募无所惧

» 02 私募看市

### 跳水不惊 慢牛你大胆地往前走

» 04 机构解盘

### 细询价 高门槛 基金经理打新有“智慧”

» 05 基金天地

### “日光盘”重现江湖 “刚需”争抢“大尺度”降价盘

» 09 理财风尚

### 周末特稿

# 空头老樊的“3·14”

□本报记者 郑洞宇

面上空单徒然加大，指数快速跳水，一切似乎都与老樊预料的一样。他胜利了！心情自然大好，于是将一套“做空心经”和盘托出。

老樊说，大跌之前，他对市场的阻力位和博弈力量做了估计。险资去年入市点位与近期股指屡攻不破的2500点一线完全吻合，今年以来也有不少基金累积了超过10%的涨幅，一些基金公司规模靠这轮反弹增

原来市场上的主力叫“野狼军团”，他们是一帮行动一致，出手狠辣的投资客，可惜的是目前已被市场拖垮。现在的“空军”主力主要是套保资金，大部分在中证期货安营扎寨。

在老牌空头“野狼军团”覆灭后，新一代空头现身于华南某期货席位，他们中的主力多数是套保资金。3月14日的市场大跌，他们充当了主力推手。面对这群充满狼性的操盘手，券商、基金以及私募等主流机构坚定认为，大幅杀跌正好是布局优良品种的最好时机。

一场多空厮杀正在上演。

新版“空军”辣手出击

3月14日前夕，市场还在爬坡途中，一批空头幽灵般地在华南某期货公司集结，空单随着市场反弹慢慢地撒了出去，市场越涨，空单累积得越多，他们似乎要倾其所有博一次市场大跌。老樊就是这群“赌徒”中的一员。

3月14日下午，市场终于迎来了跳水的最佳借口，盘

长了数十亿元，赎回压力自然增大。机构获利盘的累积，险资兑现资金的需求，让老樊铁定心思在这周大建空单，等待借机构之力赚钱。而3月14日午后，他收到了一位朋友发来的信息：保险资金在赎回。这坚定了他加大做空力度的决心。

据老樊透露，原来市场上的主力叫“野狼军团”，他们是一帮行动一致，出手狠辣的投资客，可惜的是目前已被市场拖垮。现在的主力主要是套保资金，大部分资金在中证期货安营扎寨。今年以来，股指反弹较多，很多资金在股票上做了多头仓位，作为套保资金，相应在股指上做空单的较多。在股指运行到高位后，他们特别希望即期指能够在低位结算，这样才有较大的盈利空间。

对于新“空军司令”的实力，老樊赞赏有加，套期保值是在期货和现货市场进行相反操作，当行情由升转跌，套保单对市场产生巨大压力，例如3月14日的大跌，做卖出套保者的空单会一直持有，随着价格下跌，作为对手的多单亏损不断增加，逼迫多头认输卖出。

同时，突然大举做空令市场上激进的多头，如敢死队退却，从而达到制造盘面混乱和恐慌的目的，进一步增强空头阵营力量。”老樊表示，会等市场技术反弹后再做空。

上海旭诺资产管理有限公司董事长李旭东表示，基金公司已经跑步进入股指期

### 金牛瞭望塔

### 罕见逆差 只是暂时现象

崔历  
苏格兰皇家银行  
首席中国经济学家

中国海关总署近日公布的2月贸易逆差达314.9亿美元，创下至少10年来新高。这一结果大出乎此前国际调查机构和市场人士的预料，但我相信这只是暂时现象。

造成2月大幅逆差的原因主要有三，一是进口的强劲增长，特别是原材料进口增长持续强劲，这反映出企业对后市需求的信心。另外，海湾地区的紧张局势也可能让中国增加原油储备。二是由于发达国家经济复苏缓慢，出口增长疲软。欧洲经济受债务危机影响，信心不足；美国经济仍处于缓慢复苏阶段。三是季节性因素。春节期间企业开工时间减少，影响制造业利润和顺差。不过，一二月平均下来，进出口只有小幅逆差，与近几年一季度情况相似。

我们仍然预测中国全年是小幅顺差。季节性因素之外，进口强劲而外需疲软的情况会有一定缓解，外需全年应与去年持平或微增，原材料进口在库存增加之后应会企稳。未来一段时间，预计中国出口逐渐出现企稳复苏趋势，政府有可能出台税收等扶持性政策，以缓解出口企业的困局。

目前影响出口的主要因素是需求，而不是竞争力。国际市场需求方面，欧债危机是否重新恶化，以及原油价格对世界经济复苏特别对美国经济的影响是主要的下行风险。综合来看，中国加工业顺差仍然会继续保持，制造业的市场份额稳定，仍具国际竞争力。

贸易顺差减少至少为货币政策带来两方面好处。第一，央行通过购买外汇，投放相应的基础货币会有所下降，意味着央行无需在近期进行大规模的公开市场操作，以抵消外汇占款导致的货币供应增长，从而增加了货币政策的灵活性。

漫画/张骊浔

» (下转06版)

» (下转06版)

### 名家连线

# 郭田勇：非对称降息削银行暴利

□本报记者 张朝晖

在众多银行业研究学者中，郭田勇无疑是较为“高调”的一个。

作为中央财经大学中国银行业研究中心主任、博士生导师，郭田勇乐于接受媒体采访，善于在公众面前表达独立观点。他的言论在网络上更是被高度关注，拥有上百万微博粉丝，颇有明星范儿。

尤其是最近一句“不好意思”引燃了各方对银行业暴利的质疑，也让郭田勇再次成为财经媒体竞相追访的学者。他道出了银行业近年来利润高增长的秘密。

郭田勇说，我国的净息差水平虽不是世界最高，但确实不低。更主要是银行信贷在我国的资金配置中占主导地位，银行的收入是息差乘以信贷投放的规模，近几年每年有着近十万亿元的信贷狂飙。“息差和信贷规模这两个因素共同作用形成了我国银行业的高盈利。银行业高盈利固然与利差大有关，但更主要是与我国间接融资主导的融资体制有关。因此从根本上解决银行高盈利问题要靠资本市场的发展。”

他说，目前利率市场化不利于银行业持续发展和融资环境改善，利率市场化后有一种情况是银行间恶性竞争，而更可能的情况是形成一个垄断集团，这样企业议价能力更低，不利于资源调配。

所以利率市场化与降低银行准入门槛应该是一枚硬币的两面”。同时，为了防止银行业可能出现的洗牌，要建立存款保险制度，对储户的存款进行保护。

而在郭田勇看来，利率市场化建设不可能一蹴而就，短期来看应该采取缩利差的方式

削减银行盈利。他指出，在间接融资主导的东亚（如日本、泰国、台湾），其利差普遍较低，而欧美则相反。因此，在我国间接融资主导短期内难以改变的格局下，采取单边或双边加减息的方式缩减银行盈利是可行的。所以，未来应该择机选择非对称降息，就是降低贷款利率，维持存款利率不变。

郭田勇：目前，我国银行净息差水平在3%左右。具体看，中农工建等国有银行相对较低一些，一般在2.5%左右；股份制银行和城商行普遍高一些，一般在3%以上，有的甚至达到4%-5%。

从国际上看，欧美等发达经济体净息差水平比中国高，如美国、意大利的长期平均净息差为3.98%、3.49%。亚洲国家和地区净息差水平普遍低得多，如日本、泰国的净息差水平分别为2.3%、1.97%左右。显然，中国的净息差水平居中。

银行业的盈利是放贷总量乘以利差，这就是美国商业银行息差比中国高，但他们没有暴利的原因。

中国证券报：如果市场准入门槛降低和利率市场化同时推进，对我国银行业会产生什么影响？

郭田勇：这就像小孩在澡盆里学游泳，在没有利率市场化的情况下，想完善利率市场化后的定价机制是不可能的。

### 什么影响？

郭田勇：台湾的利率市场化是与银行业准入放开同步推进的。那时台湾银行竞争非常充分，在银行准入门槛比较低的情况下开始启动利率市场化。

当台湾利率市场化以后，确实出现存贷差收窄现象，最紧时存贷差收到0.3%，可以说盈利薄如刀片，但是现在稳定在百分之一点儿。

中国证券报：银行竞争加剧，同时利差又收窄，那银行的盈利无法保证怎么办？

郭田勇：利率市场化需要一个回归的过程，而这一过程的社会成本较大，所以央行才会非常谨慎。我建议还是通过非对称降息先缩减一下利差。

中国证券报：维持固定利率，是不是还有一个银行“兜包袱”的问题？

郭田勇：如果是为了维持银行收入，那农行、工行这些有历史包袱的银行可以理解，而以后新成立的中小银行也搭了便车。所以说“兜包袱”来延缓利率市场化改革的观点值得商榷。

中国证券报：现在有人认为不适合启动利率市场化改革，关键是我们没有形成一个完善的定价机制，你怎么看？

郭田勇：这就像小孩在澡盆里学游泳，在没有利率市场化的情况下，想完善利率市场化后的定价机制是不可能的。

郭田勇  
中央财经大学  
中国银行业研究中心主任  
博士生导师

近期流动性出现改善状况。2月份中国央行和金融机构外汇占款净增加人民币251.2亿元，这是中国外汇占款在连续三个月出现净减少后第二个月出现净增加。上周资金市场现宽松局面，各期限回购利率低位徘徊，7天、14天利率携手跌破3%；本周四，91天正回购中标利率意外下行2BP至3.14%。央行此举表明其对流动性的态度出现变化。

### 财经天象

### 流动性有望缓慢改善

□本报记者 任晓

本周A股艰难收于2400点之上，贸易逆差、信贷放缓、房地产调控等因素加剧了市场的不安情绪。不过，未来流动性有望缓慢改善，这将给市场带来乐观预期。

2月份新增信贷量未给市场带来惊喜。市场担忧信贷收缩为需求不足所致，其折射出的经济增速放缓迹象令A股踟蹰不前。下周需要继续关注3月份以来信贷增长情况。分析人士认为，监管层将采取各种措施包括窗口指导鼓励商业银行加大贷款投放力度，确保对实体经济的金融支持。

近期流动性出现改善状况。2月份中国央行和金融机构外汇占款净增加人民币251.2亿元，这是中国外汇占款在连续三个月出现净减少后第二个月出现净增加。上周资金市场现宽松局面，各期限回购利率低位徘徊，7天、14天利率携手跌破3%；本周四，91天正回购中标利率意外下行2BP至3.14%。央行此举表明其对流动性的态度出现变化。

为了防范经济风险、提振信贷需求，央行可能引导资金价格中枢继续下行。利率变动将提升市场的想象空间。资金利率这一重要风向标将继续牵动A股走向。

本周，美联储3月份利率决议如预期一样，维持利率在0-0.25%区间不变。在利率声明中，美联储表示美国经济维持温和扩张，近期数据显示美国就业市场有所改善，失业率明显回落，家庭支出和企业投资实现扩张，全球金融市场压力有所缓解。不过，经济前景仍有下行风险。美联储主席伯南克未提QE3，使市场预期美联储在经济前景更为明朗前很可能按兵不动。下周二伯南克将发表讲话，QE3仍是多方关注的焦点。

责任编辑：殷鹏 美术编辑：张骊浔 图片编辑：刘海洋