

政策利好帶動滬股反彈逾1% 水泥建材股大漲半成

中國政府將擴大基礎設施投資的預期提振了水泥和建築相關類股，滬綜指昨日盤中探底回升，最終漲逾1%至2361點，深成指收復萬點大關。申銀萬國分析師錢啟敏根據目前行情判斷，短期反彈力度有限，後市仍以震盪整理為主。

本報記者 毛麗娟



▲滬深股市昨日在水泥和建材板塊帶動下反彈

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2361.37	+27.82	+1.19	867.36
深成指	10104.10	+219.14	+2.22	715.71
滬深300	2614.69	+41.59	+1.62	—
滬B	232.27	-4.56	-1.93	19.23
深B	627.94	-0.34	-0.05	1.32

金配置的空間仍較大，越跌越引發資金入場。

展望後市，上海證券分析師彭蘊亮分析，目前大盤技術上依然處於調整態勢，但由於大盤已調整至半年線

附近，滬深300指數還在半年線上方，未來大盤調整空間有限，或處於相對強勢格局。他稱，雖然基本面上數據不佳，但弱經濟，強政策局面顯現，政策面繼續對大盤構成正面影響。

新《證券法》將放鬆管制

新一輪《證券法》修改的理念核心將是放鬆管制，鼓勵創新。據內地媒體昨日引述中國證券法學研究會會長、中央財經大學法學院院長郭鋒表示，新一輪《證券法》修訂正在醞釀之中，證監會委託中國證券法學研究會牽頭起草專家意見稿，相關草案目前已報給中國證監會。

他認為，應從四個方面放鬆管制、鼓勵創新：第一是就金融業的混業經營問題，第二是在監管機制改革方面，應該堅持市場化方向和私法自治

，放鬆市場准入監管，提高監管效率。第三是改革現行的IPO（首次公開發行股票）審核制度。第四是要引入風險為本的監管原則。

他指出，目前中國資本和金融市場在機構不完善、發展不平衡、市場運行效率較低、國際化程度不高、創新不足、管制過多、監管有效性不高、風險控制機制粗放、投資的權益保護不力等問題。「此次證券法的修訂，就是為了解決這些問題，或者為解決這些問題創造條件。」

上期所：原油期貨方案已定

【本報記者倪巍農上海二十八日電】上海期貨交易所理事長王立華周一在上海透露，該所已確立了「國際平台、淨價交易、保稅交割」的原油期貨方案。爭取年內推出原油期貨，並希望可逐步成為亞太地區原油定價的基準之一和全球性原油期貨市場。中國證監會主席助理姜洋亦稱，原油期貨的建設已獲得具體進展，管理層亦着手研究推出農產品和其他大宗商品的期貨期權。

王立華在出席「第九屆上海衍生品市場論壇」時表示，根據上述方案，交割標的物將選取中質含硫原油，採用人民幣或美元計價和結算，積極爭取外匯實行總額控制、統一監管、敞口額內自由兌換方案，實行保稅原油實物交割，使境內外投資者均能有效參與市場。

她補充稱，上期所將通過拓寬和提高信息數據發布渠道、範圍及頻度，來提升上海原油期貨價格的影響力。「在相關方面的支持與努力下，原油期貨上市工作已獲較大進展。」她稱，上期所已就相關業務訴求與有關部門進行了溝通匯報，完成了與原油期貨有關配套文件的初稿等，目前交易所已全面梳理了相關法規規則，對期貨交易管理條例等規範性法律文件提出修訂意見，並完成交易所相關業務規則的調研和初步方案的擬定。

屠光紹：加快市場開放步伐

技術方面，交易所的交易結算等系統，期貨公司會員端、銀行端系統以及周邊系統的改造測試均在推進中。針對原油期貨的交易和監管，上期所已研究擬定了境外會員和投資者參與原油期貨的路徑，商定了資金管理和監控的主要機制。同時該所為提高交易運作人員的國際化運作能力，亦開始着手在全球範圍內招聘具備國際原油期貨實戰經驗的金融專才。

王立華坦言，考慮到原油市場的特點和國際性，原油期貨上市交易遠比現在已上市交易的期貨產品更加複雜，「下一步，上期所將按既定工作計劃，全力以赴做好原油期貨上市準備工作」。

上海市副市長屠光紹亦在同一場合表示，上海下階段將加快期貨市場的開放步伐，完善配套措施，積極探索期貨市場引入境外投資者的有效途徑，重點推動原油期貨、鋼鐵類產品期貨和相關期貨品種的期權類產品，商品指數等研究，並推進國債期貨等金融衍生品市場建設。

滬深兩市昨日早盤股指跳空低開，弱勢震盪後加速下探，一路跌至2309點，直逼2300點大關，不過隨後股指企穩，明顯有資金入場做好，促使股指急速拉升，直至強勢翻紅。午後兩市持續上揚，一改早盤持續低迷姿態，兩市漲幅雙雙擴大。截至收盤，滬綜指收報2361.37點，漲1.19%；深成指收報10104.1點，漲2.22%。兩市全日共成交1583億元人民幣，較上周五放大逾23%。

錢啟敏指出，從反彈原因看，昨日政策面相對平靜，因此大盤先行探底，隨後在2309點一線超跌反彈，由於此前已連跌三天，反彈帶有一定的技術性修復特徵。同時水泥、建材、鐵路等基建概念在午盤逐漸走強，推動大盤持續反彈。

分析稱水泥股估值偏低

此外，長城證券分析師付榮廣指出，在經濟下滑的背景下，採取基建或者固定資產投資的方式，來扭轉這種經濟下滑趨勢的預期在市場中不斷升溫，基建類相關行業成為大家關注的主線；同時，刺激產業發展的傳聞也在影響市場，如下午汽車板塊的異動；此外，銀行股的企穩也給市場反彈提供了支持。

盤面上，水泥建材一枝獨秀，漲4.62%，房地產漲2.54%，鋼鐵和交通設備上漲2.40%，而信息設備逆勢下跌0.07%，信息服務微漲0.49%，餐飲旅

遊微漲0.52%。最終兩市共有29隻個股漲停，個股漲跌比約為7:3。

具體來看，水泥板塊表現出色，同力水泥、華新水泥、塔牌集團和祁連山等7隻個股漲停。但浙商證券分析師王偉俊稱，水泥股的本益比為12倍，估值仍可能偏低。地產股也表現出眾，萬澤股份、雲南城投和鼎立股份漲停。區域龍頭榮盛發展、濱江集團、合肥城建等漲逾4%，萬科A、金地集團、保利地產、招商地產等漲逾3%。

值得一提的是，中國政府擬出新一輪刺激汽車產業發展的政策，包括以舊換新和汽車下鄉等。該消息刺激汽車股午後走高，一汽夏利和華菱星馬均封住漲停，中國重汽、長安汽車、江淮汽車、上汽集團漲逾5%。

信息設備逆市微跌

對於政策的加碼，大智慧分析師王榮奎認為，短期底部探明。他稱，一輪行情的開啓要有領漲板塊，上周水泥建材一馬當先，持續性較強；第二，政策的累積效應應體現得很鮮明；第三，超級「投資潮」給市場帶來振奮，自〇九年來，尚未有如此密集的政策提振經濟，鼓勵民間投資進入壟斷領域，公路、鐵路等十二五項目提前開工等消息都對整個市場形成利好。第四，政策底很鮮明，資金面也具備了條件，目前的位置為長期資金入場提供了機會，股票型基

黃金期貨試點連續交易

【本報實習記者夏微上海二十八日電】上海期貨交易所理事長王立華周一在上海表示，在上期所探索建立上市品種連續交易制度的基礎上，初步選定黃金期貨作為試點品種。她介紹稱，目前已完成模擬盤的測試，下一步將加強相關技術測試和演練、着力完善風控方案、加快規則制度的修訂完善及市場宣傳和培訓等。

王立華同時表示，上期所還將加強品種研究與開發，進一步形成產品的系列化，重點推動鋼鐵類產品期貨

、相關期貨品種的期權類產品、商品指數等的研究和開發。隨着市場條件逐漸成熟，上期所將加大對熱軋卷、板材、鐵礦石及其指數期貨的開發力度。

商品指數方面，從〇五年開始，上期所就嘗試編製中國期貨市場的綜合商品指數、分類商品指數等，並在此基礎上開發對應的商品指數期貨合約。上期有色金屬指數經過兩年多的試發布，目前情況良好，完全具備發布條件，準備適時向市場正式發布。

中信：政策底已出現

券商觀點

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，市場出現政策面的信息和市場行業分化的走勢，重申戰略看好，關注政策主線、逢低加倉周期。行業配置上仍傾向於三方面：受益金改預期的非銀行金融板塊；政策力度加碼主線上的主題性投資機會；低估值的早周期和周期板塊龍頭。

報告稱，看好市場的兩個邏輯：一是政策底已現，緩衝器作用將顯現。此輪投資放鬆側重點預計將由中央財政和國企央企主導，強調投資項目的外部效應和投資效率，兼顧投資規模和轉型布局。從全年角度來看，經濟短周期復蘇確定性繼續增強。政策底之後將是股市底，而經濟底和盈利底將是滯後指標。

關注政策落實情況

二是經濟差等於股市差，關鍵是股價。預計市場利率將繼續下行，藍籌低估值等因素將使得股市的相對吸引力繼續上升。實體經濟對資金需求下降，以及降準繼續釋放流動性，對社會資金寬鬆和市場利率下行有利。經濟復蘇預期強化有利於風險溢價率下行。

中金預計，中國經濟不會更差，關注政

策落實情況。在政策掣肘減弱和政府對經濟下行擔憂日漸明顯的環境下，上周政策當局通過國務院常務會議的形式明確「穩增長」的基調，同時也意味著政策放鬆已從市場理解的「喊口號」階段過渡到「真槍實刀」的執行階段。

而各部委最近集中出的一系列「穩增長」的政策可以歸納為三方面：引入民資、促進內需、加速投資。在整體政策從「寬鬆」轉為「刺激」以後，只要新增項目及資金能夠及時跟上，政策作用會從過去經濟下行的「緩衝墊」轉變為「支撐板」，並在短周期經濟自然出清後逐級抬高經濟。在理想的狀態下，今年二、三季度看政策，三、四季度看盈利和經濟，而明年年初改革新政順次跟上，該行對A股市場戰略看好的觀點或將逐步得到驗證。

短期關注希臘危機

外圍方面，建議短期關注希臘，中期留意西班牙和意大利。一方面，對於希臘危機，從理性角度分析，若希臘反對緊縮、退出歐元區並使用自身貨幣，將引發貨幣貶值和國內嚴重的通貨膨脹，加上政府刺激政策難以短期奏效，希臘民眾的生活比留在歐元區更糟糕應是大概率事件。另一方面，歐債問題的核心仍在於南歐核心國家，如西班牙和意大利的債務問題如何解決；從目前的情況



▲中信證券認為，政策回暖利好A股後市

來看，西班牙政府採取措施穩定金融市場的態度相對堅決，這有助於穩定投資者信心。

流動性上，中金認為，資金價格維持低位，熱錢持續流出中國股市。存準率下調後，銀行間流動性維持寬鬆格局，資金價格在月中回落至去年以來的低位；而中國央行公開市場操作的目的在於平滑流動性；根據近期該行上市銀行的調研，當前信貸需求仍延續疲弱格局，同時出現區域和行業的結構性分化。海外風險環境惡化的情況下，中國和其他新興市場的資金繼續回流美國，導致人民幣NDF（無本金交割遠期合約）下跌，從而支撐美元指數走強。

中金：滬股或下探2300點

中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，市場短期仍面臨一定的壓力，A股市場探低2300點的可能較大。但市場整體區間震盪的大格局並未改變，本季市場總體「不會太好也不會太壞」。若A股探低至2300點以下，且兩市成交量進一步萎縮至總和不到兩億時，反倒可能給投資者提供一個逢低介入的機會。

具體分析，從當前市場運行的態勢看，市場仍未有效的擺脫弱勢，具體體現在：首先，市場成交量未能得以放大，其次，市場的熱點板塊輪動過快且缺乏持續性。因此很難突破上方的密集成交區，在屢次上攻失利的情况下，市場選擇震盪回落是情理之中的結果。

看好地產板塊

從基本面上看，經濟還未走出繼續回落的態勢，雖然政策制定者加大了穩定經濟增長的政策力度，但與上季不同，本季投資者將更加關注政策實施的具體效果，而無法像一季時那樣僅依靠樂觀預期就可以推動股市上揚。對於政策的實際效果的期望值不斷的被迫下調，從而帶來對於股市的壓力。中金認為，當前的政策和經濟走勢，都將會呈現一種緩慢起效的結果，即當前更可能的經濟路徑是隨着需求的放緩，市場的投資下滑，導致資

金成本不斷下行，直到較低的資金成本能夠最終刺激需求的反彈。

但即便沒有強力的政策效果，經濟增進和需求的回落也會逐漸壓低市場的利率水平，直到最終達到重新刺激需求回升的效果，只是這種市場自發的周期調整過程需要的時間會比較長，因此股市缺乏短期爆發性的行情機會。近期國債收益率普遍大幅下跌，一方面反映了債市對經濟和通脹進一步下行的判斷，另一方面也是在央行降低存款準備金率後，貸款增速依然疲弱，銀行將更多資金投入債券市場的反映。

報告並總結了影響近期股市走勢的因素，包括以下幾點：一是昨日兩家因深300ETF（交易所交易基金）開放贖回後的市值規模變化；二是五月份經濟數據，尤其是信貸和通脹數據的走勢。中金稱，隨着通脹的進一步回落，經濟和信貸依然低迷，市場對於降息的預期會進一步升溫；三是海外因素，六月份希臘大選及其對救助方案的態度將影響全球市場的風險偏好，從而間接地影響到境內的投資市場情緒。

板塊上，隨着降息的概率提升，房地產板塊依然為相對看好的首選板塊。中金繼續維持今年券商和房地產的首選行業組合的判斷。對於基建和機械等板塊，由於受制於基本面盈利，對其上漲的持續性和空間仍存在一定疑慮。

恒生AH股溢價指數 (5月28日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
117.60	-0.10	-0.08

A/H股價對照表 1港元=0.81468元人民幣(28/5/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.39	6.26	452.60
儀征化纖	(01033/600871)	1.56	6.86	439.60
南京熊貓	(00553/600775)	1.71	6.26	349.20
昆明機床	(00300/600806)	2.02	6.93	321.00
東北電氣	(00042/000585)	0.62	2.10	315.60
山東墨龍	(00568/002490)	4.86	15.70	296.40
經緯紡織	(00350/000666)	4.40	14.00	290.40
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	282.00
新華製藥	(00719/000756)	1.77	5.43	276.40
天津創業	(01065/600874)	1.91	5.81	273.20
廣州廣船	(00317/600685)	5.48	15.62	249.70
海信科龍	(00921/000921)	1.54	4.19	233.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.27	5.95	221.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.38	3.27	190.80
金風科技	(02208/002202)	3.36	7.26	165.10
北京北辰	(00588/601588)	1.36	2.92	163.40
中國鋁業	(02600/601600)	3.21	6.84	161.50
廣州藥業	(00874/600332)	11.04	22.40	149.00
大唐發電	(00099/601991)	2.69	5.16	135.40
華電國際	(01071/600027)	1.68	3.22	135.20
大連港	(02880/601880)	1.73	3.31	134.80
東方航空	(00670/600115)	2.27	4.09	121.10
克州煤業	(01171/600188)	12.76	22.82	119.40
上海電氣	(02727/601727)	3.19	5.64	116.90
紫金礦業	(02899/601899)	2.41	4.05	106.20
中海油服	(02883/601808)	10.88	18.22	105.50
東江環保	(00695/002672)	30.30	49.48	100.40
中國中冶	(01618/601618)	1.65	2.69	100.00
江西銅業	(00358/600362)	16.26	26.04	96.50
比亞迪	(01211/002594)	15.24	23.75	91.20
中海集運	(02866/601866)	1.91	2.93	88.20
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.25	4.71	77.80
中海發展	(00138/600026)	4.08	5.90	77.40

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.50	4.98	74.60
金隅股份	(02009/601992)	5.98	8.51	74.60
四川成渝	(00107/601107)	2.75	3.86	72.60
南方航空	(01055/600029)	3.37	4.70	71.10
深圳高速	(00548/600548)	2.93	3.99	67.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.84	2.50	66.70
東方電氣	(01072/600875)	16.86	21.75	58.30
廣深鐵路	(00525/601333)	2.58	3.31	57.40
中國國航	(00753/601111)	4.75	6.08	57.10
中煤能源	(01898/601898)	7.23	9.19	56.00
廣汽集團	(02238/601238)	6.68	8.31	56.60
安徽通通	(00995/600012)	3.82	4.52	45.20
上海醫藥	(02607/601607)	8.94	10.38	42.50
華能國際	(00902/600011)	4.89	5.54	39.00
新華保險	(01336/601336)	29.25	32.18	35.00
中信銀行	(00998/601998)	3.98	4.25	31.00
滙豐銀行	(02338/000338)	32.50	33.91	28.00
中國銀行	(03988/601988)	2.93	3.02	26.50
長城汽車	(02333/601633)	16.16	16.32	23.90
中興通訊	(00763/000063)	15.04	15.19	23.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.29	4.29	22.70

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
海通證券	(06837/600837)	10.26	10.15	21.40
中聯重科	(01157/000157)	11.54	11.15	18.60
中國石化	(00386/600028)	7.09	6.78	17.30
中國人壽	(02628/601628)	18.20	17.35	17.00
中國神華	(01088/601088)	27.85	26.34	16.10
中國中鐵	(00390/601390)	3.07	2.89	15.50
交通銀行	(03328/601328)	5.05	4.75	15.40
中國石油	(00857/601857)	10.20	9.56	15.00
中國太保	(02601/601601)	22.45	20.79	13.60
民生銀行	(01988/600016)	7.01	6.40	12.00
工商銀行	(01398/601398)	4.67	4.20	10.40
中信證券	(06030/600030)	15.30	13.49	8.20
建設銀行	(00939/601939)	5.21	4.50	6.00
農業銀行	(01288/601288)	3.17	2.66	3.00
中國南車	(01766/601766)	6.12	5.10	2.30
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.25	6.03	2.10
招商銀行	(03968/600036)	14.64	11.67	-2.20
青島啤酒	(00168/600600)	46.65	36.83	-3.10
中國交建	(01800/601800)	7.32	5.72	-4.10
安徽海螺	(00914/600585)	23.75	17.87	-7.70
中國鐵建	(01186/601186)	6.24	4.69	-7.80
中國平安	(02318/601318)	56.70	41.07	-11.10