

宏观流动性进入政策敏感期

6月开启加息提准窗口

进入6月这一关键时间窗口，市场开始密切关注上调准备金率或加息的可能。分析人士称，央行对未来货币政策工具的选择，除了考虑物价指数之外，很大程度还将取决于市场流动性是否已回归常态和中性。

5月12日，央行宣布重启3年期央票的同时，也毫不手软地祭出了年内第五度提准，市场流动性陡然收紧，深沪股市应声下跌。5月18日至30日，上证综指累计跌幅已超过5%，市场人气萎靡。

询本周3期央票招标需求的同时，也表示，央行5月12日重启3年期央票的“动作”，并非沿袭去年隔周发行的惯例，而是将视市场流动性状况作动态调整。

这位负责央票投标的银行人士称，上周的意外停发，主要原因还是季节性因素与准备金缴款重叠，导致了资金面的短期偏紧。而上周五开始这一状况已逐渐缓和，预计未来银行间市场整体流动性将重归中性，央票对准

备金率的数量替代作用也可能慢慢显现。

中金公司表示，6月，宏观流动性进入政策敏感期，机构资金利好中期资金面。从宏观流动性来看，六月是加息和调准的重要时间窗口，因此，未来几周央行态度将成为市场关注的重点。

从市场资金面来看，虽然短期内市场情绪的持续低落抑制资金面，但中期来看资金供给面仍在不断改善之中。预计在此环境下市场有望在近期逐步企稳。关注SHIBOR回落和3年期央票暂停发行，市场敏感期央行态度成关键。

下周，公开市场到期资金1220亿，6月份到期资金将为6010亿。同时，由于六月是加息和调准的重要时间窗口，因此，未来几周央行态度将成为市场关注的重点。若这两个利率和数量政策均按以往频率出台，则宏观流动性进一步趋紧可能性较大，反之，市场会产生“政策放松”预期。(朱凯)

尽管市场对未来政策的收紧预期仍在，但随着资金面逐步走向常态和中性，央行再度上调存款准备金率的概率正趋于减弱。据国有大行交易员透露，央行有关人士周一公开市场一级交易商咨



神秘资金开始入场 三类股有望成反弹主力军

昨日午后，经过震荡整理后，建设银行接过周一工行的大旗突然发力，出现几次万手大单，拉动股指展开放量上涨，不断走高。

我们认为，后市筑底上涨将成为主要基调，主要是因为政策面、技术面都支持近期将见底，技术上已经严重超卖，各个指标底背离明显，反弹要求强烈。尤其是最近两日工行、建行的大单买入，我们认为，这很可能就是汇金公司的再次增持行为，这也意味着目前的股指已经处于底部水平。

总的来看，股指已经开始得到前期1664点和2319点连

(广州万隆)



选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
半闲散人	72380元	668元	7.30万	6.61万	10.44%	1
持股不动	赛前买入的4700股(300027)华谊兄弟，均价15.40元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
潜伏	143085元	858元	14.39万	14.01万	2.71%	2
	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
持股不动	600712	南宁百货	5400股	5月30日	10.46元	10.97元
	300129	泰胜风能	5700股	5月30日	14.08元	14.71元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	0元	90465元	9.04万	9.04万	0.00%	3
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	27140元	69297元	9.64万	9.67万	-0.31%	4
操作	7.53元卖出国投电力3400股。13.62元卖出厦工股份2000股，13.57元卖出厦工股份1200股，共计3200股。					
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600815	厦工股份	2000股	5月26日	13.34元	13.57元

其他选手战况：第5名宁静-2.84%；第6名李翠平-4.21%；第7名佳辉暖氵-6.14%；第8名阳光-6.64%；第9名涨停板-8.88%；第10名银地庄稼-9.49%；第11名夏大-10.42%；第12名惠盈-10.62%；第13名李平-11.72%；第14名说到做到-12.02%；第15名大雁-12.72%；第16名满仓红-14.05%；第17名股东牛仔-17.00%；第18名海润-17.58%；第19名邢微微-17.78%。

今日发行新股申购指南

简称	申购代码	申购价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
奥拓电子	002587	16.00元	2100万股	1700万股	1.5万股	29.64倍
史丹利	002588	35.00元	3250万股	2610万股	2.6万股	26.12倍
瑞康医药	002589	20.00元	2380万股	1904万股	1.9万股	30.30倍
万安科技	002590	15.60元	2334万股	1884万股	1.8万股	17.93倍

5月31日上证综指

开盘2707.56 最高2744.93

最低2702.09 收盘2743.47

上涨37.11点 成交790.56亿

沪股(600000-600050)

代 码	简 称	收 盘	涨 慢 %	简 评
600000	浦发银行	13.86 0.43	减仓,不介入	
600004	白云机场	8.10 1.25	下跌趋势,离场为妙	
600005	武钢股份	4.21 1.19	仍有大幅回调空间	
600006	东风汽车	4.53 1.34	仍有大幅回调空间	
600007	中国国电	6.05 2.84	调整结束,明早	
600008	ND首创	6.05 -0.06	仍有大幅回调空间	
600009	上海机场	13.35 1.14	下跌空间巨大,离场	
600010	包钢稀土	6.84 3.64	仍有大幅回调空间	
600011	华能国际	5.61 1.98	仍有大幅回调离场	
600012	皖通高速	5.67 1.98	仍将维持调整	
600015	华夏银行	12.37 1.48	仍无活跃表现	
600016	民生银行	6.06 2.35	继续保持乐观	

8%下转A板块版面中缝
本版建议 仅供参考

个股数据资料来源于
山东神光启明星Level-2

板块掘金

积极布局产业升级板块

对于5月大盘大幅调整的原因，正在发行中的信达澳银产业升级基金拟任基金经理张俊生表示，首先，在宏观上，大盘的加速调整是经济下行压力和通胀压力较大、货币政策持续紧缩、宏观经济增速回落、企业面临盈利下滑等多种因素共同导致；其次，在短期内，新股IPO进程较快，国际板推出、受限流通股解禁都给市场带来一定的资金压力。下半年，随着通胀压

力逐步缓解，政策调控力度和节奏放缓，中国经济有望实现软着落的情况下，投资机会更为集中。

对于未来市场走势，张俊生认为，在中国经济转型和产业结构调整的大背景下，未来的机会将会与政策导向一致，即受益政策推动的产业结构调整和升级相关领域，未来较长一段时间将不断涌现投资机会。

在具体的投资策略上，张俊生认为，可积极布局产

业升级相关板块，如产业结构调整受益的金融、医药、商业、食品饮料、纺织服装等大消费板块；传统产业升级如机械、钢铁、水泥、化工等；区域经济受益公司；以及具备长期发展空间的战略新兴产业，特别是今年泥沙俱下、调整幅度较大中小板、创业板公司中，已经有部分具备良好发展前景的公司，未来会面临较好的价值挖掘的机会。(李锐)

4月险资增仓投资逾三百亿

4月份，保险资金大举存款搬家，转战资本市场的“游戏”。来自保监会最新数据显示，今年前4月，保险资金投资达到3.42257万亿元，银行存款为1.5268万亿元，资产总额达到5.3359万亿元。与3月数据相比，险资在4月增加投资326亿元的同时，减少了银行存款989亿元。

随着统计数据的披露，险资2011年投资路线图基本清晰，险资投资水平可圈可点：今年1月，随着股指触底反弹，险资加大了投资力度，当

月增加投资1291.13亿元，银行存款减少了300.95亿元。2月险资继续加仓，实现银行存款和投资双提升。但3月市场形势不是十分清晰，股指出现冲高回落态势，险资果断减仓，减少投资力度，大幅度提高了银行存款力度。4月随着股指回落，险资又大胆加仓，提高了投资力度。

保监会并没有披露险资4月份投资数据的细项，因此，无法知晓险资的具体投资组合。最近的一组数据是今年前3个月险资投资组合：银行存款16257亿元，占比32.4%；债券23400亿元，占比46.7%；证券投资基金2827亿元，占比5.6%；股

持最多的个股。

为什么险资踏点的准确率总是高于市场平均水平呢？一位券商分析师认为，险资更多的是本着资产负债匹配原则寻找可投资对象。无论是利空还是利好的市场中，寻找的投资对象是资产本身更有吸引力和投资价值。

据统计，保险机构今年一季度共进驻553家公司的十大流通股东序列，而按照持股市值排列，险资集中持有的前六位重仓股分别为工商银行、中信证券、农业银行、民生银行、建设银行等。

据了解，险资上周还增持了农业股。一家中资保险公司连日来集中申购了指数型、偏股型基金，逢低抄底意图明显。

数据还显示，今年前4月，保险保费收入为5708亿元，当月增加了1091亿元。

(卢晓平)

●链接 短期利率 结束三连跌

周二，国内资金价格重新攀升，结束了此前连续三日以来的回落行情，反映市场流动性再度趋紧。端午节小长假即将来临，加上央行可能在本周重启3年期央票发行，均对资金面构成一定的压力。

全国银行间同业拆借中心周二中午公布的数据显示，上海银行间同业拆放利率多数品种走高。其中短期品种涨幅更大，隔夜Shibor劲升129.33个基点，至3.8433%；基准利率1周Shibor大涨64.59个基点，至3.8467%；2周Shibor也上涨了41.83个基点，至4.8083%。

为缓解市场流动性压力，中国央行此前两周通过公开市场分别净投放资金670亿元、590亿元，而本周公开市场将有1220亿元资金到期。(全景)

●基金看台 中银转债将于 5月30日正式发行

周一，金牛基金管理公司中银旗下中银转债增强债基在中行、招行、工行、建行、交行等渠道发行。截至5月24日，拟任基金经理李建管理的中银增利债券荣获2010年度债基金牛奖，成立两年来收益率17.97%，在114只债基中排第8；一季度收益率1.83%，在71只一级债基中居首位。

农银汇理： 借道二级债基跑赢CPI

理财专家认为，二级债基过去5年平均收益率8.9%，远远跑赢CPI。即将发行的农银汇理增强收益债基属于二级债基，其重点投资债市，还参与打新股和二级市场股票等。拟任基金经理史向明指出，未来信用债等债券品种的收益率和供给都出现井喷，散户可以借道债基分享其中收益。

长信利鑫分级债基 即将发行

股市弱势震荡，固定收益类产品备受青睐，分级债基出现了一日售罄的盛况。6月8日起，长信利鑫分级债基开始发售。这是一级债基，分A、B两类份额，利鑫A每6个月开放申赎一次，约定收益率为“1年定期存利率X1.1+0.8%”；利鑫B将在5年内封闭运作，但可通过二级市场买卖。

资金透析

A18版