

# Data

## ■ 龙虎榜揭秘

### 机构继续加仓地产股 逢高减持汽车医药股

◎记者 杨晶 ◎编辑 朱绍勇

站在3100点高位,机构操作呈现出更加激烈的分歧。从卧龙地产临近增发前机构倾情参与其脉冲行情,上调时大举建仓,再到长安汽车、亚宝药业、海正药业遭机构集中抛压,市场结构化投资机会正越来越显著。在前期丰厚获利积累后,市场新的热点或已开始酝酿。

增发获批的卧龙地产,是近期最惹眼的机构宠儿。不管是大涨还是回调,在正式公开增发前,机构资金都前仆后继,热情一片高涨。11月6日是卧龙地产增发公告后的首度突破,当日大涨5.42%,三个机构席位合计买入8080.2万元;在连续两个涨停板后,卧龙地产在增发前最后一个交易日从6%的涨幅高位回落,最终小幅下跌0.92%,机构口味反而更佳,三个机构专用席位合计买入1.2亿元,占当日成交的22%。若按机构介入的两个交易日均价分别为1258元、1428元进行估算,近期上榜的六个机构席位合计买入约1497万股,占流通盘的12%。其中在昨日豪掷7995万元买单的一个机构席位买入约559.9万股,或将直接成为卧龙地产的最大流通股股东,远远超过了截至三季度末时最大无限售条件股东所持的268万股。游资不断砸盘,机构的大肆抢筹将卧龙地产推至5.5亿元成交的历史天量记录。

与此同时,汽车、医药活跃股却遭遇机构的蜂拥抛售。长安汽车集团重组的公告昨日一经公布,长安汽车在意外中涨停,但出乎意料的是机构却在利好公布当天选择了集体抛售。五个机构席位组成最大抛售阵营,合计卖出4亿元,占长安汽车昨日成交的40%,最大卖出的机构净卖出高达1.4亿元。同时还有一个机构席位逆向买进9252万元。

主力获利了结、机构分歧也同样出现在亚宝药业上。昨日呈现一字涨停的亚宝药业成交2亿元,其中三个机构专用席位合计卖出8315.8万元。同时中银万国证券股份有限公司客户资产管理部卖出9450万元。主要买入力量均来自游资,比如光大证券金华双溪西路证券营业部、兴业证券福州湖东路证券营业部分别买入2624.8万元、1902.1万元。

昨日增发的3450万股正式上市交易的海正药业也遭遇机构分歧,抛压力度更为强大。昨日成交5.1亿元,两个机构席位合计买入3750.3万元。但前五十大卖出席位均来自机构,合计卖出高达9877万元。

除此之外,昨日还有飞乐音响、美达股份、华侨城A现身龙虎榜。飞乐音响昨日成交6.9亿元,两个机构席位合计卖出3029.8万元,而疑似券商自营的湘财证券机构部买入1709.4万元。华侨城A也遭遇机构激烈分歧,三个机构席位合计买入5509.2万元,同时两个机构席位卖出2786.8万元。美达股份当日成交3.7亿元,其中有一个机构席位买入407.2万元。

## ■ 今点数据

# 3200点上方抛压沉重或只是表象

◎周丽华 ◎编辑 姚炯

近期A股市场在3200点一线出现了明显的上张乏力态势,本周前两个交易日也在3200点一线逡巡不前。而统计也显示,前期上证指数在7月20日至8月11日3200点上方共堆积了37222.02亿元,似乎也表明3200点上方压力较为沉重。但我认为,3200点上方实际上抛压有限,或许只是心理因素较为沉重而已。

以往经验显示,市场压力主要来源于两个层面:一是市场向上推动力出现了问题,比如说估值高企,再比如说后续资金跟进不足等;二是上档套牢盘较为沉重,从而导致相关压力区域存在着较大的抛压压力。但反观目前的A股市场,估值并不高企,A股与H股溢价创年内新低就是最好的说明;而资金也相对充沛,近期A股市场日均成交量持续维持在2400亿元的常态水平。

那么,3200点上方到底有多少套牢盘压力呢?统计发现,上证指数在7月20日至8月11日的17个交易日中处在3200点上方,期间成交量的确要大于目前A股市场的量能分布。最大的单日成交金额为7月29日的2969.26亿元,最小单日成交金额为8月11日的1225.91亿元,成交均价是2189.53亿元,这已相当于目前沪深两市的日均成交总量。而目前沪市近五个交易日的日均成交量为1624.8亿元,如此数据显示当前沪市仅仅用了前期八成能量,就推动

着A股市场重新切入到3200点一线。这说明了市场惜售心态明显,用较小的成交量就可以穿越前期同一指数区域。如此态势说明了套牢盘压力并不重。

当然,这也与主流资金采取新的操作策略从而化解了前期套牢盘压力有关。盘口显示,目前推动本轮反弹行情的力量主要是中低价题材股,尤其是新能源、贸易反击概念、甲流概念。它们共同的特征就是低价,反映在盘面中就是昨日沪市成交均价只有10.64元。但在7月20日至8月11日,上证指数处于3200点上方时的成交均价是11.77元(期间成交总金额37222.02亿元除以成交总股数3163.41亿股)。如此一来,同样的点位区域,当前的成交均价较上一个3200点区域降低了一成。也就是说,前期牵引A股市场上涨与本轮领涨市场重返3200点的个股并不完全重叠,如此就意味着市场套牢盘压力并不重。更何况,牵引上一轮大

盘冲击3200点的品种,券商股、航运股等仍处于相对低位,而此类个股近期也存在看涨升能量。如此一来,3200点短线不会成为阻力位。

日期	收盘指数	成交金额(亿元)	成交股数(亿股)	涨跌幅(%)
7-20	3266.92	2341.38	198.87	2.42
7-21	3213.21	2322.84	197.57	-1.64
7-22	3296.62	2059.04	168.21	2.60
7-23	3328.49	1954.00	166.40	0.97
7-24	3372.60	2235.87	189.74	1.33
7-27	3435.21	2405.91	197.62	1.86
7-28	3438.37	2436.39	204.25	0.09
7-29	3266.43	2969.26	275.80	-5.00
7-30	3321.56	2198.05	198.01	1.69
7-31	3412.06	2239.13	193.71	2.72
8-3	3462.59	2363.22	200.81	1.48
8-4	3471.44	2511.25	211.49	0.26
8-5	3428.50	2409.42	202.50	-1.24
8-6	3356.33	2169.78	174.83	-2.11
8-7	3260.69	1849.66	153.16	-2.85
8-10	3249.76	1530.92	126.68	-0.34
8-11	3264.73	1225.91	103.75	0.46
总计		37222.02	3163.41	



# 热钱流入或超2000亿美元 需谨防逆转

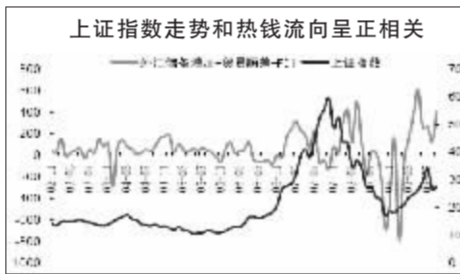
◎东方证券研究所策略小组

热钱流向的巨大变化对股票市场的冲击是巨大的,热钱作为一只无形的手虽然很难准确测定其流动时间和流动强度,但是热钱流动背后的逻辑仍然能够给大审资本提供一个新的视角。

一、美元走势决定热钱走向  
美元指数自2001年以来从最高的120跌到目前的75.5用了9年时间,贬值幅度接近40%。2009年,随着各经济体经济刺激计划的推出,美元再次大幅度贬值。而伴随美元贬值的不言而喻是国际热钱从美国流向全球市场,这从美国资本交易核算项目净值变化可以得到验证。从2008年四季度起,美元就开始重新大量流出,并且连续三季度流出金额不断增加。如果加上2009年三季度,其连续四季度净流出规模已经超过2008年三季度的流入规模。这也就意味着,目前在全球其他经济体中由于美元流入所导致的货币供给绝对量已超过危机之前的水平。

二、新兴市场是热钱的首选  
热钱在全球的流入是有方向性和选择性,我们认为,新兴市场是热钱的首选对象。原因主要

有三点:第一,新兴市场经济成长性好,投资于相关的经济体将具有更高的回报率;第二,新兴市场的汇率由于被管制原因往往被低估,这就使得热钱流入可以获得双重回报;第三,新兴市场的股票市场容量比较小,波动性大,热钱大规模流动亦可以增加其波动程度,从而获得超额收益。



以A股市场为例,近段时间热钱流入已成为不争的事实。一方面,我们以当月外汇储备的增加额减去当月贸易顺差以及FDI作为热钱的衡量指标,其单月最大流入和流出量都超过600亿美元。我们假设其中的1/4流入A股市场,其规模大约相当于每月发行或者赎回一个千亿规模的股票型基金,对于A股的影响可想而知。而其余部分流入房地产或者实体经济也会对股票市

场产生间接的影响。2008年以来,我们用衡量热钱的指标与上证指数进行对比,两者具有极高的一致性。从时间先后角度看,其往往略微滞后于A股市场大趋势,这就意味着热钱流入或流出对于A股市场是助涨和助跌的。今年3月到9月热钱累计流入A股市场超过2000亿美元,已经相当于A股流通市值的约1/10。

三、热钱走势未来会逆转吗?  
热钱之所以称之为热钱,一个主要的原因是其大规模以及双向流动特性所决定的。我们认为,热钱在推高全球股票市场以及资本市场价格的同时,投资者不应仅为热钱所带来的投资狂热情绪所惑,更应该提前对热钱可能发生方向性逆转的条件进行分析,从而更为理性地从全球角度审视A股市场。  
我们认为有以下几个事件的发生会导致热钱流向的变化:首先,如果短期美元走强,则前期美元大幅流入的新兴市场将受到很大冲击;其次,各国“政策退出”暗流涌动,未来随着加息预期的不断变化,热钱流动方向也可能发生重大改变;最后,各主要经济体经济环境再次出现超预期变化,对资金避险要求也会导致热钱流向的重大变化。(编辑 姚炯)

## ■ 数数说说

# -0.5%

### 物价处于平稳通道

点评:10月份CPI、PPI同比分别为-0.5%和-5.8%,比上月分别上升0.3%和1.2%,环比分别为-0.1%和-0.1%,比上月分别降低0.5%和0.7%,季调环比趋势折年率分别为3.2%和4.5%,分别比上月提高0.2%和降低0.2%。数据表明通胀压力并未显现,物价处在平稳通道中运行。

# 18.1%

### 重工业加速回升

点评:工业增加值10月份同比增长16.1%,比9月升高2.2%。其中,10月份重工业同比增长18.1%,重工业加速回升是推动工业回升的主力。季节调整后的工业增加值环比于2008年10月探底,之后呈“V”型回升,2009年4月达到峰值。反映当时工业回升速度非常快,之后逐步缓和,但都高于往年的平均水平,表明目前工业增长速度可持续性更好。

# 240亿美元

### 进口增长继续快于出口

点评:10月份我国出口1107.6亿美元,同比-13.8%,环比-4.5%;进口1030.1亿美元,同比-6.4%,环比-15.8%;贸易顺差240亿美元。出口略弱于我们月初的预测,进口略强于预测。本月同比数据波动更多是基数原因,进出口环比趋势较稳定。结合海外经济需求面,预计11月份出口降幅将大幅度收窄,进口将转正。

# 2530亿元

### 新增贷款明显降低

点评:10月份新增贷款为2530亿元,较上月有明显下降,但高于往年月份,10月份人民币贷款同比增长34.2%。其中中长期贷款占新增贷款的比例有所增加,居民户贷款及居民户长期贷款占比变化不大,增长平稳。目前经济回升势头明确,市场对经济预期良好,真实利率处于负值区间下行,企业投资与贷款需求增加。新增信贷在四季度往往季节性回落,预计下月信贷仍将高速增长区间,12月新增信贷可能由于年末考核因素而收紧。

# 16.7%

### 零售仍处高速增长区间

点评:10月份名义零售同比16.2%,实际零售16.7%,分别比9月升高0.7%和0.4%。季调后的真实零售同比趋势折年率为15.0%,较上月有所降低,但仍处于高速增长区间。从季调后的数据来看,今年以来汽车、家具与金银珠宝的零售额保持超高速增长,而化妆品、家用电器零售额增速稳定,保持较高增长率。(兴业证券首席宏观分析师 董先安 编辑 姚炯)

## ■ 实用数据

### 部分连续上涨或连续下跌个股一览

股票代码	股票简称	昨收盘(元)	连续上涨/下跌天数	连续涨跌幅(%)	累计换手率(%)
000721	西安饮食	6.81	11	12.01	41.25
600521	华海药业	20.42	11	37.42	21.53
000596	古井贡酒	24.42	9	15.35	6.82
000898	鞍钢股份	13.92	9	12.26	15.77
000971	ST迈亚	5.34	9	14.84	20.18
000825	太钢不锈	8.74	9	17.79	21.01
000301	东方市场	7.48	9	23.43	23.16
600733	S前锋	24.62	9	30.13	23.29
600393	东华实业	9.02	9	16.09	23.59
601002	晋亿实业	6.88	9	17.21	30.29
600385	ST金泰	5.16	9	17.27	30.82
600075	新疆天业	9.24	9	24.53	41.64
600573	惠泉啤酒	9.26	9	13.48	43.46
600636	三爱富	9.18	9	18.91	47.86
000587	S*ST光明	12.80	9	47.13	49.79
000523	广州浪奇	7.89	9	14.85	54.72
300009	安科生物	40.44	5	-13.22	86.65
300027	华谊兄弟	54.51	5	-6.84	63.12
300003	乐普医疗	49.78	4	-11.97	44.35
300018	中元华电	44.28	4	-6.66	50.01

点评:S\*ST光明等尚未改股的市场稀缺品种受到资金拉抬,而创业板炒作已由狂躁转为理性,明星股华谊兄弟跌跌不止。

### 部分远离当日成本个股一览

股票代码	股票简称	运离度(%)	均价(元)	昨收盘(元)	涨跌幅(%)
002091	江苏国泰	5.64	25.34	26.77	7.17
002118	紫鑫药业	5.50	18.38	19.39	8.75
300022	吉峰农机	5.40	42.79	45.10	10.00
600713	南京医药	5.39	10.57	11.14	9.97
600800	ST磁卡	4.33	5.54	5.78	5.09
600579	ST黄海	4.15	6.74	7.02	3.08
600370	三房巷	3.60	6.94	7.19	9.94
600776	东方通信	3.37	5.64	5.83	8.57
002162	斯米克	3.35	14.05	14.52	2.25
600178	东安动力	3.22	14.93	15.41	7.99
002076	雪莱特	3.17	10.08	10.40	6.45
000025	特力A	3.11	9.31	9.60	5.26
000782	美达股份	3.07	6.18	6.37	10.02
000788	西南合成	2.95	12.22	12.58	9.97
002072	德棉股份	2.94	11.56	11.90	9.98
600235	民丰特纸	2.91	7.90	8.13	2.91
600099	林海股份	2.81	8.53	8.77	8.14
000557	ST银广夏	2.78	5.40	5.55	4.91
000585	*ST东电	2.76	4.34	4.46	-0.22
000635	英力特	2.69	18.19	18.68	5.18

点评:T类个股的炒作热情有增无减,涨停个股此起彼伏。吉峰农机则成为创业板中的另类品种,该股已向上市首日高位挺进。

### 部分成交量突增个股一览

股票代码	股票简称	5日均量(手)	20日均量(手)	突增量(%)	5日涨跌幅(%)
600120	浙江东方	315813	125206	152.23	25.76
000594	国恒铁路	919248	365584	151.45	14.94
600816	安信信托	261030	104082	149.07	11.44
600769	祥龙电业	284969	114857	148.11	17.25
600764	中电广通	175105	70936	146.85	1.17
600545	新疆城建	372633	306363	140.65	21.26
002168	深圳惠程	138359	57622	140.12	22.74
600410	华胜天成	160879	68139	136.11	19.38
600651	飞乐音响	433127	184525	134.73	18.47
000567	海德股份	148734	63711	133.45	16.12
600630	龙头股份	828725	361035	129.54	27.53
002076	雪莱特	106647	47048	126.68	19.40
002169	智光电气	165707	73805	124.52	8.41
600425	青松建化	286378	127981	123.77	19.81
002192	路翔股份	84342	38748	117.67	13.97
000886	海南高速	871326	401072	117.25	16.52
002011	盾安环境	137226	64105	114.07	6.33
000836	鑫茂科技	135021	63390	113.00	7.60
000885	同力水泥	95550	44884	112.88	11.98
000401	冀东水泥	391112	183755	112.84	12.32

点评:水泥、铁路等基建类个股长期沉寂后再度受到资金关注。此外,低碳经济概念股由于有长线资金潜伏而呈反复活跃之势。

### 部分主动增仓个股一览

股票代码	股票简称	主动增仓量(万股)	内盘(万股)	外盘(万股)	涨跌幅(%)
000625	长安汽车	5023.81	710.37	5734.18	9.99
600257	大湖股份	4838.55	2179.27	7017.82	10.00
600651	飞乐音响	4033.80	2431.37	6465.17	10.04
000782	美达股份	1261.13	2391.38	3652.51	10.02
000976	春晖股份	1212.15	1758.37	2970.52	-0.81
600501	航天晨光	1154.51	2008.67	3163.18	9.87
600225	ST天香	1058.05	787.81	1845.86	5.01
600075	新疆天业	921.19	2016.61	2937.80	7.07
000503	海虹控股	912.50	4956.13	5868.63	1.63
000687	保定天鹅	909.99	1668.69	2578.68	1.54
000725	京东方A	873.94	1814.72	2688.66	1.23
600072	中船股份	857.48	1208.71	2066.19	6.29
600030	中信证券	827.09	7079.59	7906.68	2.90
000720	*ST能山	800.55	1262.75	2063.30	4.65
600653	中华控股	782.85	5184.56	5967.41	4.90
600222	太龙药业	781.45	3349.37	4130.82	2.74
600269	赣粤高速	770.43	2498.49	3268.92	2.83
000401	冀东水泥	734.08	1355.19	2089.27	6.63
600370	三房巷	716.56	1324.20	2040.76	9.94
000859	国风塑业	697.77	1221.49	1979.26	6.71

点评:长安汽车资产重组方案的尘埃落定诱发市场对航天军工股的重组预期再度升温,而券商股呈资金整体性流入迹象。(统计 凡讯信息 编辑 姚炯)

## ■ 软件中采

### 富赢领航市值居前个股一览

排名	股票代码	股票名称	昨收盘(元)	涨跌幅(%)	富赢领航值
1	000016	深康佳A	6.26	1.95%	9.66
2	000418	小天鹅A	14.66	8.19%	9.57
3	600747	大连控股	6.50	3.83%	9.43
4	000829	天音控股	8.07	2.02%	9.40
5	600271	航天信息	19.11	3.24%	9.05
6	600879	航天电子	11.57	4.14%	9.01
7	600707	彩虹股份	9.57	5.40%	8.95
8	600653	中华控股	4.71	4.90%	8.79
9					