



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## ■渤海瞭望

磷化工股  
价格上涨提升预期

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场持续震荡盘升,市场渐渐形成一个新的投资主线——产品价格上涨。而由于近期磷产品价格持续上涨,所以,磷化工股或将成为该投资主线上的新星,那么,磷化工股能否带来投资机会呢?

## 价格上涨趋势将延续

其实,磷化工股在近期的走势略弱于其他产品价格上涨概念股,一是因为磷化工股普遍存在着大小非减持的问题,尤其是兴发集团,在近期盘中屡现大单,有观点分析称小非减持意愿较强,从而抑制了股价弹升的空间。二是因为产品价格上涨的趋势存在着一定的分歧。比如随着丰水期的来临,云南等地的磷矿开采力度或将提速,从而使得磷价出现下跌。这在前些年的走势中已得到了佐证。

但笔者认为,因为今年以来的磷矿整合力度超出市场预期,一大批小型磷矿由于高污染而永久性退出市场,从而使得磷矿产能的供给并不是太过乐观。二是因为磷矿的优惠电价取消,使得黄磷生产成本大大提升,毕竟一吨磷矿需要14000度的电能。而目前电价上涨意愿强烈,所以,这也封闭了磷价在丰水期来临后大幅下跌的空间。如果再考虑到目前全球对磷矿战略资源重视的因素,那么,磷产品价格或将在未来一段时间内出现涨易跌难的趋势。

## 个股呈现不同特点

当然,对于磷化工股来说,也存在着不同个股不同特征的盘面特点,这将成为投资者选择磷化工股进行投资需要关注的关键性因素。比如同为精细磷化工股品种的兴发集团与澄星股份,前者的优势在于磷矿资源的掌握程度以及电力的自供优势,兴发集团得益于当地政府的支持,在磷矿资源方面拥有较强的获取能力,而且由于公司拥有小水电的优势,电力自供程度达到50%,所以,近年来得益于黄磷价格上涨,业绩呈现出大幅增长的态势。但澄星股份则在于磷产品的深加工,由于磷化工产品的价格传导机制并不是太畅通,所以,在前两年,磷化工价格上涨主要体现在磷矿石以及黄磷价格上涨的行业背景下,澄星股份的盈利能力并不强。

但目前随着磷化工产品价格上涨从原料渐渐传导到下游深加工产品中,比如近期有行业分析师的研究报告显示,磷酸由2007年10月份的4680元/吨上涨到现在的8000元/吨左右,上涨的幅度超过70%。而澄星股份的2007年报显示出公司的磷酸销售收入达到9.43亿元,因此,可以预计磷酸价格上涨或将给澄星股份带来新的投资机会。

与此同时,磷肥价格的持续上涨也会对相关磷肥生产企业带来积极的价值,比如六国化工、湖北宜化,值得指出的是,湖北宜化的资源控制能力强于六国化工,但六国化工在硫酸等其他原料获取能力方面,强于湖北宜化,由此可见,在目前磷化工产品中,不同的企业拥有不同的优势,这需要投资者在实际操作中要予以仔细区别。

在实际操作中,笔者建议投资者密切关注两类个股,一是资源控制能力强的品种,二是产品深加工优势明显的个股,毕竟在产品价格上涨过程中,深加工优势明显的品种将获得更高的盈利能力,故湖北宜化、澄星股份等品种可低吸持有,其中湖北宜化在磷肥以及磷矿方面拥有过人的优势,澄星股份主要在云南磷矿基地以及深加工方面的优势,可低吸持有。

## 公告

上海宝源投资管理有限公司:  
你公司在我公司(原中国银河证券有限责任公司)原所属营业部形成巨额透支,现要求你公司在20日内清理相关账户并处理透支事宜,否则我公司将依法清理和处置相关账户,由此引起的一切后果由你公司承担。联系人:孙先生 02158513644。  
中国银河投资管理有限公司  
2008年5月15日

## ■热点聚焦

## 资金再度回流 市场渐趋活跃

◎张思智

周三股指震荡上扬,市场活跃度程度创出新高。八个个股呈现震荡反弹走势,50多只个股封于涨停,涨幅在5%以上的个股数量超过200家。这显示出市场已经充分经受住了上调存款准备金和地震因素的考验,反弹的曙光正在显现。

## 指数战胜双重压力

纵观周三盘面,涨停的个股多达55家,而无一个股跌停,大部分股票以上涨报收,这无疑显示出当前市场十分活跃,经受住了资金面和心理面的双重压力,指数中期反弹的趋势比较清晰。

从资金面上看,周三的成交量与周二基本持平,表明虽然提高存款准备金率能够收缩资金供应量,但场内资金并未受到大的影响,未来指数有望继续保持反弹态势。从理论上讲,提高存款准备金率具有对冲基础货币的功能,能够间接影响股市的流入资金量,2007年,央行将法定存款准备金率从9%提高到了14.5%,回笼资金大约2万亿人民币,本周又再次上调存款准备金率。但从大盘的实际走势来看,工商银行、建设银行等指标股均出现大幅上涨,市场做多能量不减反增,显示出大盘已经经受住资金面的考验。

而从深层次看,由于外汇占款的猛烈增加,法定存款准备金率年内或将突破20%,但由于大盘今年以来的深幅下跌已经充分体现了资金面收紧的压力,未来股指有可能继续运行在反弹趋势当中,我们没有必要对中期走势过分悲观。按照今年一季度的情况,如果外汇占款增加5万亿,并假设通过发行央票回笼1万亿,另外如果让超额存款准备金率下降到2.5%,那么还需要回笼3.5万亿左右,也就是说法定存款准备金率需要提高7.5%左右。这

## ■股市牛人

## 行情将进入新阶段

◎华泰证券 张力

我们从行情启动的这二周(4.22—5.13日)看,涨幅最大的是农业种子、医药、化工等行业,最小的则是金融、地产、旅游、商业股。这清楚地表明了此前行情确实是私募游资而非基金发动的。

坦率地说,在3000点附近全面做空的基金,根本不是此波行情发动的主力,因而基金继续看空并不会导致此次反弹行情的夭折。周一CPI公布为8.5%,周二汶川大地震,都不会改变整个市场格局。但但是,周三的行情我们发现,市场已经发生了很大的变化,从周三行业指数的表现来看,水泥、有色、煤炭、银行等行业涨幅居前,医药、农业板块个股则出现大幅震荡走势。值得关注的是浦发银行,尽管该股

## ■板块追踪

## 有色金属股 需求提升带来契机

◎智多盈投资

周三市场一反常态,近期受到利空打压的银行板块率先强劲反弹,推动两市股指一路走高,其中沪指轻松突破3600点整数关口,尽管农业股整体出现回落,但灾后重建板块仍然受到了资金面的持续挖掘,其中有有色金属板块成为全天表现最为出色的一族,江西铜业、锌业股份、南山铝业、锡业股份、常铝股份等集体封于涨停,作为2006、2007年牛市中行情中表现最为火爆的板块,在进入2008年以来受困于美国次贷危机和国内宏观调控的两大负面影响,有色金属板块早已雄风不再。5月12日四川汶川发生的7.8级地震或将在一定程度上改

变,到2008年年底,我国的法定存款准备金率可能达到20%以上。当然,这只是目前的预期,而我们认为,在人民币加速升值的情况下,以人民币计价的资产应该呈现上涨态势,从很大程度上会抵消提高存款准备金率的影响,大盘的中期反弹趋势并没有改变。

难能可贵的是,周三大盘的强势上扬是在我国遭受自然灾害,积极抗震救灾的背景下取得的,这说明市场已经经受住了地震灾害的考验,未来继续反弹的可能较大。因此从灾害后的指数的走势来看,我们应该对未来充满信心,大盘的中期反弹趋势还将延续。

## 板块走势曙光初现

从板块方面观察,灾后重建概念有热点扩散之势,投资者信心有所恢复,复牌后的川渝概念股走势强劲,支持大盘站上短期均线。而前期处于领涨状态的有色金属和房地产板块表现强劲,这些要素都为后期大盘走势带来了曙光。

受国际金属期货大涨和国内需求带动的影响,周三有色板块整体涨幅居前,市场人气被有效激活,如果未来成交量能够持续,则将带动大盘继续反弹。从资源上看,我国铝土矿资源较为丰富,我国铝土矿保有基础储量在世界上居第七位,铝量在世界上居第八位,但氧化铝在建和拟建及现有生产规模总规模超过了3000万吨/年。即使以较短的30年服务寿命来衡量,北方地区即河南、山西,西部的重庆的氧化铝工业的规划规模已大大超过了铝土矿资源的承载能力,资源稀缺带来的价格上涨将成为继续推动有色金属价格上涨的动力。

从另一个方面看,目前影响有色金属板块走势的最关键因素

是能源问题所引发的电解铝生产成本上升和供应受限,从而推动了相关板块价格上涨。巴克莱资本预计明年铝价将在4500美元/吨以上,而长期铝价(5—10年后)也将维持在3500美元/吨左右。国内自今年年初开始取消电解铝行业优惠电价,直接提高了国内电解铝企业的生产成本。目前,尽管因为煤炭价格大幅上涨而导致国内火电行业普遍亏损,但电价仍然受国家控制,这也是有色金属板块走强的动力之一。短期如果有有色金属板块维持强势,将对人气和大盘走势都起到一定程度的带动作用。

除了有色金属外,房地产股的表现也可圈可点,龙头地产个股的表现对大盘的回暖起到了积极作用。从基本面看,房地产板块的成交量理性回归后有支撑,处于景气区域;刚性消费需求成为主要增长贡献;改善型需求受房贷政策支持,成交量回暖趋势有望持续。根据今年一季报结算数据,和预期房贷规模,大多数地产公司08年房地产收入增长60%、经常性净利润增长45%的可靠性得到增强。同时,地产股前期大幅下跌较为充分地释放了去年11月前的高估值风险,楼市量价表现不好的现实和预期得到了充分反映。目前行业估值较为安全,如果未来龙头个股继续反弹,将有助于大盘出现中期机会。

## 抓住三大阶段性机会

从整体看,周三市场整体买盘趋于活跃,反映场外观望资金有再度回流做多的迹象,在权重指标股全面企稳而大多数个股进入反弹周期的背景下,中期大盘将继续展开反弹。虽然上证指数数的60日均线可能会形成压力,但我们认为,短期大盘反弹仍未改变,应该关注三大阶段性机会。

首先,4月份以来,国内外钢材价格持续上涨,而钢铁股周三

更可能表现为进二退一,震荡走高。

短线来说,每次的震荡洗盘都是低吸的良好时机,坚定持股信心可能是在本轮反弹中获利的关键。目前药业、航空、军工、水泥、中小板等板块许多个股走势较强,反映资金已逐步深入其中。这部分才是今后市场可能在一段时间内真正具备上涨动力的板块。而证券类股的大幅震荡明显为热钱所为,只要证券类股不倒,此波反弹行情就不能轻易终结。

目前来看,影响中长期趋势变化的因素主要有中期通胀风险和解禁股所带来的供给压力。由于此波行情是完全是市场政策效应刺激起来的,行情依然属于超跌反弹性质。经历过熊市的投资者都很清楚,股市需要政策的

并未出现很大涨幅,未来依然具有一定的交易性机会。截至5月2日,国内钢材价格指数达到147点(6187元/吨),较3月末上涨4.36%(258元/吨)。其中,线材价格指数为156点,较3月末上涨6.64%;板材价格指数为148点,较3月末上涨3.24%。而从固定资产投资来看,今年前3个月我国城镇固定资产投资18317亿元,同比增长25.9%,比去年同期高出0.6个百分点。下游行业的各种子行业中,除建筑业同比增幅大大低于去年同期外,其他行业投资依旧旺盛。此外,在国内外价差增大的刺激下,我国钢铁的出口可能增加。若国家宏观强控钢材出口,则国外市场由于供给不足还会导致国际钢铁价格进一步走高,带动国内钢价的持续上涨,我们可以关注钢铁价格上涨带来的交易性机会。

其次,灾后重建会大大拉动对医药产品的需求,而今年医药行业景气程度较高,应该有一定的中期投资机会。灾后重建会带来抗感染、伤科药、止血药、疫苗、提高免疫力等药品和医用耗材的需求,进一步拉动行业指数创新高。而08年医药行业数据超出预期,景气度提高;医改方案还在积极讨论,这些都会带动政府对基层医疗加大投入,从而进一步拉动需求,对医药行业是长期利好。但未来A股医药股走势分化不可避免,需要在精选个股的基础上予以把握。

最后,由于四川是农业、畜牧业大省,灾后国家必将采取更多措施积极促进当地以及全国农业、畜牧业的发展,给农业板块迎来又一次机会。同时,我们认为推动农产品价格上涨的因素短期内不会消失,部分农产品价格前期涨幅过大,短期内会出现一定程度的回调,但回调幅度不会太大,而在灾后,我国将采用更多的政策和措施支持灾后重建特别是农业畜牧业的恢复,对二级市场而言则形成中期机会。

呵护,但是仅有政策支持做多是不够的。时下,对于投资者来说,最需要看到的是宏观经济的好转与上市公司业绩的提升,并并不能仅靠热钱的一味做多,虽然短期内热钱还将引导市场继续向上拓展空间。

由于基金开始做多,投资者就不能再一味追逐题材,而应该围绕业绩重新布局。对个股的选择,不仅要关注其业绩的高低,更要注意未来业绩的成长空间,特别是那些处于业绩拐点的上市公司更值得投资者关注。而从节奏把握上,需要注意的是,今后市场难以重复以往波澜壮阔的单边上涨行情,反复震荡再走高将成为行情主要的特征。因此投资者在追涨时仍需谨慎,参与时机上应以逢低回调分批吸纳为主。

有所提高,重建基础设施对耐腐蚀要求也会提高对锌的需要。与此同时,一些从事有色金属中下游加工的上市公司也将因需求增加而受益,如从事建筑用铜及铜合金管的海亮股份、主营的铝型材产品及产销量国内领先的南山铝业等。

从近期市场演绎的主题看,仍然是围绕灾后重建作深度的挖掘,但短线运作的态势较为明显,大有你方唱罢我登场之势。遵循这一投资思路,部分潜在的并且尚未被充分挖掘的灾后重建板块仍然值得关注,如建筑玻璃行业中的三峽型材、ST洛玻;幕墙领域的三鑫股份、方大;钢结构行业中的长江精工;建设陶瓷领域的四维控股、唐山陶瓷等。

## 机构论市

## 初具中期反弹基础

受港股中资银行股上涨影响,周三股指大幅回升,前期持续走弱的银行板块全线回升,即使面临巨大解禁上市压力的交通银行,也出现了上涨,带动证券、地产以及石化等权重股整体走强,激发了市场做多信心。另外,灾后重建将在一定程度上激活内需,刺激经济增长,考虑到银行、地产板块的止跌企稳,短期市场展开中期反弹的基础初步具备,短期股指可乐观看多。(方正证券)

## 股指仍有走高潜力

周三两市大盘出现较大幅度上涨,从行业指数的表现看,有色、煤炭等行业涨幅居前。医药、农业板块个股则出现调整走势。目前A股整体27倍左右的加权市盈率相对合理,同时,管理层保持股市稳定的坚定态度和好于预期的一季报业绩是支撑股市反弹的主要动因。因此在CPI高企和紧缩货币政策的背景下,短期震荡可能难免,但大盘反弹趋势不变。(华泰证券)

## 市场热点出现轮换

周三大盘稳步震荡上行,收至3600点的整数关口之上,尾盘更出现放量拉升,成交金额比周二略有缩减。周三大盘在消化了利空因素后,重拾升势。属于周期性行业的金融、房地产在经历了前期的持续下跌之后,转为领涨态势,显示市场热点出现轮换,预计周四大盘仍将延续升势,但涨幅将会收窄。(西南证券)

## 行情可能冲高回落

周三以银行为首的权重股强劲反弹,带领大盘攻上5日和10日线,但交行周五有多达132亿股解禁预期将在一定程度抑制银行股表现,预计周四可能出现冲高回落的整理行情,短线不宜追高。(国海证券)

## 上涨行情正在展开

周三市场一路稳步上涨,到收盘两市都以大阳线报收,大盘在经过7个交易日后,已经回调到位,短线上涨行情已经展开,后市仍将震荡上涨。主流热点:有色金属。北京首放研究平台显示,该板块整体处于底部区域,刚刚从下跌通道摆脱出来,可关注跌幅巨大、业绩优秀的有色金属股。(北京首放)

## 谨慎看待后市走势

昨日两市股指低开后在中国石油和银行股等大盘权重股的带动下迅速企稳走高,展开反弹,全天基本呈现单边震荡上扬的态势,但当日成交量并没有放大,反映出目前投资者虽比较看好大盘的后市,但是仍然比较谨慎。操作上,建议投资者关注地震对上市公司以及相关板块的影响。(万国测评)

## 金融地产值得看好

短期大盘保持强势,而个股则实现迅速轮动,地产金融板块经历短期沉闷之后崭露头角,领涨市场,短期行情仍有望延续。从盘面看,两大板块在迅速反弹后进入调整状态,一直处于4.24反弹高点调整后的最低位,酝酿了较大的反弹动能,短期仍有反弹空间,继续看好。(杭州新希望)

## 短线继续震荡盘升

周三两市大盘低开高走,在以中国石油为首的权重股的奋力护盘下,沪指收复短期5日、10日均线的失地,收盘接近全天最高点,市场呈继续升势之势。短线来看,日K线报以光头光脚的阳线,并收复短期均线失地,技术形态再度走好,市场人气重新聚集,后市仍有望继续震荡盘升,并有挑战60日均线的潜力。(九鼎鼎盛)

## 市场维持蓄势格局

周三股指在银行、有色引领下走出了一波快速反弹的走势,而前期活跃的农业、医药等题材股出现明显的回落。对于目前市场,热点轮动较快,反映出外围资金介入程度不深,且都是短线操作为主,预计短期市场仍将维持中量蓄势格局,等待最终破局。操作上,投资者可把握阶段性的热点波段操作,快进快出。(上海金汇)

## ■B股动向

## 做多动能重新积聚

◎中信金通证券 钱向劲

周三沪深两市B股小幅低开,盘中强势上涨,终盘沪指收于259.40点,涨幅为2.38%,深成指则收于4500.77点,涨幅为1.53%,两市成交量同比基本持平。从盘面观察,大面积个股出现上涨,其中玻璃、水泥、化工、地产等板块个股涨幅居前,如凌云B股以涨停报收,其主要玻璃制造为主业,水泥股华新B继续上涨逾7%,地产股经过前期连续的调整之后,也出现反弹,从而刺激了权重股板块的整体上行,带动两市指数出现大幅上涨。相关板块纷纷涨停,市场整体买盘趋于活跃,反映当前市场对呵护政策和灾后重建充满期待,也显示场外观望资金有再度回流做多迹象。

整体来看,B股市场个股板块的轮动仍比较积极,表明市场的做多意愿仍然较强,虽然受资金面、技术面等因素影响,短期市场面临多重压力,但是预计B股将以震荡来消化套牢盘并积聚新的做多动能,而市场上更多的是呈现结构性的投资机会。