

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	2615.53	-0.81	-3.76	-15.67
上证指数	2380.73	-0.60	-2.90	-16.29
中小板	4661.68	-0.61	-2.83	-22.21
创业板	719.87	-0.17	-1.80	-20.83
香港恒生	19735.04	-1.15	-3.90	-14.47
日经225	8973.84	0.23	-1.59	-7.64
标普500	1338.35	-1.11	-2.28	-0.76
道琼斯	12695.35	-0.98	-2.41	0.00
纳斯达克	2902.58	-1.06	-1.87	1.38
法国CAC	3057.99	-2.29	-4.86	-23.99
德国DAX	6451.97	-1.94	-1.79	-13.33
富时100	5465.52	-1.97	-3.35	-8.06

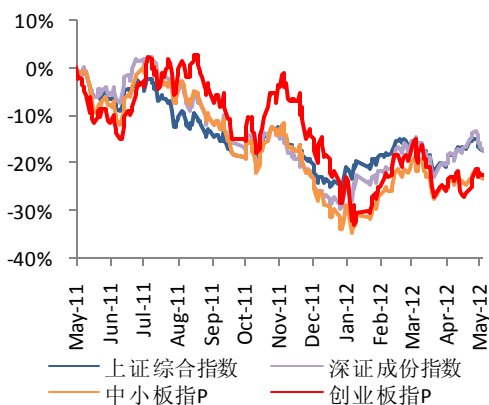
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

重要市场指标

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	80.68	0.52	1.41	6.56
人民币汇率	6.30	0.14	0.29	-2.94
欧元-美元	1.28	-0.71	-1.77	-9.11
黄金现货	1583.00	-0.97	-3.34	5.13
BDI	1132.00	-0.53	-2.16	-12.32
WTI原油	94.78	-1.40	-3.23	-2.66
BRENT原油	111.57	-0.61	-1.41	-1.99

资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

A股走势



资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

今日要点

策略研究:

● **风险继续释放, 冲击相对有限: 今日 A 股策略**

近期 A 股运行环境差强人意, 内忧外患导致观望气氛浓厚。市场担忧的风险因素还需进一步明朗, 但总体判断欧债、国内经济增速失控风险有限, 政策红利仍具备释放空间, 对于 A 股趋势, 维持谨慎乐观判断。

金融工程研究:

● **两融余额突破 500 亿, 27 个行业做多力量强于做空力量: 融资融券周报**

虽然上周市场调整, 但两融市场的融资做多力量还是较为强劲。其中, 两融余额增加 5.34% 至 522.9 亿, 连续六周增长, 首次突破 500 亿大关。而个股融资净买入额为 27.38 亿, 融券净卖出额为 -1.82 亿, 相对多空强度为 2.38bp, 高于上期的 0.62bp, 反映出上周市场个券的整体做多力量进一步加强。在 ETF 市场上, 华夏上证 50ETF 的融资净买入额达到 1.42 亿, 占成交额的比重达到 4.4%, 反映出投资者对大盘 ETF 的偏向较为明显。

从行业来看, 做多力量强于做空力量的行业有 27 个, 占比为 96.43%, 其中, 做多强度前五名的行业为传媒、餐饮旅游、计算机、建材和有色金属, 做多力量后五名为电力及公用事业、石油石化、银行、通信和国防军工。从个股来看, 做多力量强于做空力量的个股有 186 只, 占比为 69.91%, 其中做多强度前五名的分别是白云山 A、包钢稀土、电广传媒、中国国旅和重庆水务; 做多强度后五名分别是华北制药、云南城投、吉恩镍业、金风科技和煤气化。

整体来看, 个券和 ETF 市场的情况都反映出两融投资者对后市较为乐观的态度, 对后市看多的力量要强于看空的力量。

行业研究:

● **新能源行业: 中电联专家刘向东交流纪要**

策略会期间我们与中电联专家刘向东进行了一些交流, 主要结论包括: 用电需求的下滑可能成为趋势; 火电建设中期见顶; 水电十二五大发展; 新能源力主分布式。建议重点关注水电和核电板块, 上调川投能源评级至“强烈推荐”。

宏观策略

策略研究:

● 风险继续释放, 冲击相对有限: 今日 A 股策略

昨日 A 股高开低走, 尾盘跳水, 主要股指均以下跌报收。上证综指下跌 0.59%、深圳成指下跌 1.16%、沪深 300 指数下跌 0.81%、中小板下跌 0.61%、创业板下跌 0.17%。行业方面, 涨幅居前的分别是医药、餐饮旅游、房地产、电力、造纸轻工, 跌幅居前的依次是食品饮料、有色金属、煤炭、钢铁、家电; 隔夜外围股指继续下挫, 欧洲主要股指下跌均在 2% 左右, 美国主要股指下跌均在 1% 左右。

近期 A 股运行环境差强人意, 内忧外患导致市场观望气氛浓厚。对于 A 股趋势, 我们谨慎乐观。风险溢价方面, 有惊无险、系统性冲击有限。外围方面, 希腊退出欧元区的变动是市场焦点。如果本周“三党”组阁失败, 议会选举定于 6 月重新举行。从最新民调显示, 53.6% 希腊人认为应该继续执行援助条款, 认为应该不惜一切推翻协议的只有 38%。国内方面, 5 月经济增速是关键, 如果延续下行状态, 工业增加值低于 10%, 则会对投资者在预期差方面产生新冲击。从最新的预期来看, 目前 5 月工业增加值预测数为 12% 附近, 高于 4 月份水平, 但是并没有显著超出 3 月份。经济虽没有失控风险, 但是复苏势头还是偏弱; 估值对市场仍是正面支撑作用。降准之后, 利率重心显著下降。10 年期国债到期收益率从前期 3.5% 的水平大幅回落到 3.4485% 左右。7 天 /14 天回购利率分别降至 3.1156%、3.3347%。考虑到后期降准仍有空间, 利率回落的趋势仍将延续。政策红利方面, 局部改革加快带来的积极效应不容忽视。全国社会保障基金理事会昨日发布消息称, 下一步将着重开展两方面工作, 一是加强央企投资力度, 争取作为战略投资者入股。二是稳步推进私募股权投资基金的投资。而外来资金方面, 证监会还在讨论国外养老金入市问题。

策略与配置。在短期风险影响还需消化, 但政策红利产生正面支撑的背景下, 我们建议继续维持 90% 的仓位水平。行业方面, 建议 5 月起配非银行金融、煤炭、房地产、汽车、家电、建筑建材、商业零售行业。

(证券分析师: 高凌智 执业资格证书编号: S1070510120009)

金融工程研究:

● 两融余额突破 500 亿, 27 个行业做多力量强于做空力量: 融资融券周报

结论:

虽然上周市场调整, 但两融市场的融资做多力量还是较为强劲。其中, 两融余额增加 5.34% 至 522.9 亿, 连续六周增长, 首次突破 500 亿大关。而个股融资净买入额为 27.38 亿, 融券净卖出额为 -1.82 亿, 相对多空强度为 2.38bp, 高于上期的 0.62bp, 反映出上周市场个券的整体做多力量进一步加强。在 ETF 市场上, 华夏上证 50ETF 的融资净买入额达到 1.42 亿, 占成交额的比重达到 4.4%, 反映出投资者对大盘 ETF 的偏向较为明显。

从行业来看, 做多力量强于做空力量的行业有 27 个, 占比为 96.43%, 其中, 做多强度前五名的行业为传媒、餐饮旅游、计算机、建材和有色金属, 做多力量后五名为电力及公用事业、石油石化、银行、通信和国防军工。从个股来看, 做多力量强于做空力量的个股有 186 只, 占比为 69.91%, 其中做多强度前五名的分别是白云山 A、包钢稀土、电广传媒、中国国旅和重庆水务; 做多强度后五名分别是华北制药、云南城投、吉恩镍业、金风科技和煤气化。

整体来看, 个券和 ETF 市场的情况都反映出两融投资者对后市较为乐观的态度, 对后市看多的力量要强于看空的力量。

要点:

上两周市场回顾: 上周融资融券余额增加 5.34%至 522.9 亿, 连续六周增长, 再创历史新高。融资买入额为 167.58 亿; 融券卖出量为 3.56 亿。上周两融市场个股融资净流入额出现强劲增长, 达到 28.93 亿, 融券净卖出额为-1.92 亿, 相对多空强度为 2.38bp, 远高于上期的 0.62bp, 反映出上周市场整体的看多力量进一步加强。

行业情况: 上周 28 个行业全都为融资净流入, 融资净买入额前五名分别是有色金属、煤炭、非银行金融、食品饮料和机械, 融资净买入额最小的五名分别是电力及公用事业、国防军工、通信、综合和纺织服装。相对多空强度为正的也有 27 个行业, 其中前五名的行业分别为传媒、餐饮旅游、计算机、建材和有色金属, 数值最小的前五名分别为电力及公用事业、石油石化、银行、通信和国防军工。

个股情况: 上周融资净流入的个股有 186 只, 占比为 69.91%, 高于上期的 61.15%。其中多空相对强度排名前五的分别是白云山 A、包钢稀土、电广传媒、中国国旅和重庆水务; 后五位分别是华北制药、云南城投、吉恩镍业、金风科技和煤气化。

ETF 情况: 上周有仅有 2 只 ETF 为融资净流出, 总的融资净买入额为 1.55 亿, 而上期仅为-160 万。其中华夏上证 50ETF 的融资净买入额达到 1.42 亿, 占成交额的比重达到 4.40%。

风险提示: 股市下跌的系统性风险。

(证券分析师: 高凌智(执业资格证书编号: S1070510120009); 联系人: 刘轩(从业资格证书编号: S1070111030016))

行业与个股

行业研究:

● 新能源行业: 中电联专家刘向东交流纪要

策略会期间我们与中电联专家刘向东对于电力、新能源方面的形势进行了一些交流, 主要内容如下:

1. 用电需求的下滑可能成为趋势。3-4 月电力需求增速持续萎靡, 由于对今年经济复苏并不乐观, 预计电力需求增速下滑并非偶然, 而且十二五的后几年(2014-2015)和十三五(5%)要下一个台阶。
2. 火电建设中期见顶。2012 年可能是火电最后一个投产高峰年, 投产 5000 万千瓦, 后年(2014 年)可能只有 2000-3000 万。未来几年的水电和核电的大规模建设对火电影响很大, 也将进一步影响到电煤。
3. 水电十二五大发展。水资源方面, 除了雅鲁藏布江之外, 格局基本已定, 目前资源主要包括雅砻江金沙江大渡河向家坝溪洛渡澜沧江等。十二五主要开发中下游资源, 平均每年 1800 万千瓦左右, 而 2011 年包括抽水蓄能在内开发水电仅 1200 万千瓦左右; 十三五开发上游, 期间总共 6000 万千瓦左右。
4. 新能源力主分布式。首先是并网问题, 认为在国网层面障碍并不大, 尤其是太阳能, 总量小, 技术也不复杂。不过这一点跟我们在企业角度看到的并不一样, 所以后面还需要与电网的人交流一下。认为分布式是新能源未来的发展趋势, 之前能源局张国宝主张新能源的大基地, 国网也是看到这一战略能够与其主张的特高压相配合, 所以支持。但未来新能源发展趋势还是分布式更科学。关于核电重启, 目前安全规划报国务院还未通过, 这一规划的意义更重大, 通过之后才能做长期规划。

综合来看, 我们建议在电力、新能源领域主要关注水电装机大增长以及核电重启的主题性机会。重点建议关注水电设备标的浙富股份(002266)和雅砻江流域水电龙头川投能源(600674)。由于官地的机组已陆续投产即将核准电价, 未来几年装机复合增速 30%以上, 上调评级至“强烈推荐”。

(证券分析师: 桂方晓(执业资格证书编号: S1070511070001); 联系人: 熊杰(从业资格证书编号: S1070111030013))

长城证券研究所分析师联系方式

宏观策略组	分析师	电话	E-mail
研究总监(宏观)	向威达	010-88362905 ; 0755-83516435	xiangwd@cgws.com
宏观策略	高凌智	0755-83516242	gaolz@cgws.com
宏观策略	蔡保健	0755-83516230	caibj@cgws.com
宏观策略	王 凭	010-88366060-8765	wping@cgws.com
宏观策略	朱 琳	010-88366060-8810	zhulin@cgws.com
行业	分析师	电话	E-mail
商业零售	姚雯琦	0755-83515144	yaowenq@cgws.com
商业零售	陈曙睿	0755-83663524	csr@cgws.com
房地产	刘 昆	0755-83516214	liuk@cgws.com
房地产	苏绪盛	021-61683503	suxs@cgws.com
非银行金融	陈 雯	0755-83511405	cw@cgws.com
银行	黄 彪	0755-83516204	huangbiao@cgws.com
机械	严福崧	0755-83515672	yfy@cgws.com
造纸	寻春珍	0755-83515662	xuncz@cgws.com
农业和食品饮料	王 萍	0755-83515609	wangp@cgws.com
农林牧渔	黎景航	0755-83675954	ljh@cgws.com
汽车	冉 飞	0755-83516212	ranf@cgws.com
建筑工程	王 飞	0755-83516145	wangfei@cgws.com
医药	刘 宁	0755-83559732	lning@cgws.com
电力与环保	李冬婷	010-88366060-8781	ldt@cgws.com
新能源与电力设备	熊 杰	010-88366060-8838	xiongj@cgws.com
新能源与电力设备	桂方晓	021-61683506	guifx@cgws.com
化工	凌学良	010-88366060-8886	lxl@cgws.com
化工	杨 超	0755-83663214	ycha@cgws.com
交通运输	张 弛	010-88366060-8711	Zhangch@cgws.com
医药	杨 玥	010-88366060-8757	qyp@cgws.com
医药	高兰君	010-88366060-8768	gaolj@cgws.com
通信	王 林	010-88366060-8757	wanglin@cgws.com
通信	金 炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
计算机	刘 深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
计算机	邵仅伯	010-88366060-8087	sjb@cgws.com
有色金属	耿 诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com
有色金属助理	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com
煤炭	刘 斐	010-88366060-8836	Lfei@cgws.com
钢铁(实习生)	曲 伟	010-88366060-8739	quwei@cgws.com
电子	袁 琤	021-61680354	ycheng@cgws.com
电子	王 霆	021-61680357	wting@cgws.com
基金研究组	分析师	电话	E-mail
基金研究	阎 红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com
基金研究	张新文	010-88366060-8751	Zhxw@cgws.com

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘璇: 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com
马珂: 0755-83516433, 18665383680, make@cgws.com
王涛: 0755-83516217, 13808859088, wangt@cgws.com
陈方园: 0755-83516287, 18607195599, chenfy@cgws.com

北京联系人

杨洁: 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦10层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>