

新股发行提示

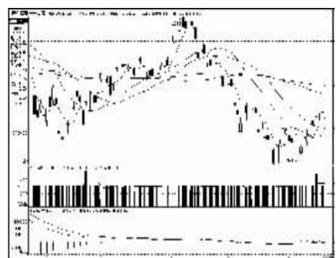
Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网下发行量, 网上市发行量, 申购价, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 国联水产, 金明玻璃, etc.

制作:本报信息部

世界主要指数一周表现



道琼斯:本周继续探底回升,短期面临整理,中线亦可谨慎乐观。



恒生指数:本周继续探底回升,短期面临一定压力,中期仍有上行空间。



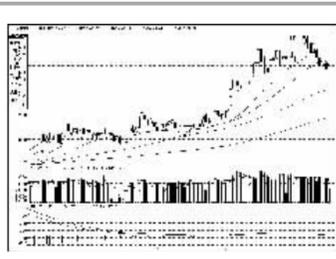
伦敦铜:本周先扬后抑,短线面临较大调整压力,但中线不宜过分看空。



美原油:本周呈现冲高回落走势,短线继续上行压力较大。



美黄金:本周先抑后扬,创出历史新高,短期仍有进一步走高动力。



美元指数:本周呈现高位回落,短期或将延续调整,但中线仍有进一步走高动力。

(万 鹏)

今年年初至今,大盘股指数下跌了24.64%,而同期小盘股指数则上涨6.47%

大盘弱 弱在大盘股

申银万国证券研究所 桂浩明

的全面下调。

调结构带动小盘股走俏

从历史上来看,流动性紧缩引发股市下跌的情况并不少见。但是,这次为什么会产生大盘股明显下跌,而中小盘股则相对抗跌,甚至还会逆势上涨的局面呢?究其原因,恐怕要从股市内部来挖掘。

我们认为,从2009年一直延续至今的流动性紧缩相对还是比较温和的,市场资金供应的确有点紧张,但这只是相对于去年上半年的情况而言的。也就是说,市场可以让各类股票同步进入整理,估值水平逐渐趋近。无论是大盘股还是中盘股、小盘股,在走势上没有太大的差异。当然,它也可以有另外一种选择,就是强化个股行情,拉大板块之间的强弱差距。事实上,最终是后一种选择占了上风,从而导致从去年9月份以来的个股与板块分化愈演愈烈。其最为外在的表现之一,就是大盘股与中小盘股在走势上的明显分化。

导致这种分化的原因有很多。譬如说,由于各方面因素的影响,现在股市中规模比较大的上市公司,多数分布于传统行业。即便有涉足新兴行业的,比例也不高。目前,宏观调控的一个重点就是调整结构。特别是要抑制“两高一资”的传统行业,大力发展战略性新兴产业。客观而言,现在进入新兴行业的上市公司规模普遍都不是很大,从而为中小盘股的上涨提供了基础。尤其值得一提的是,去年下半年以来,新股发行速度很快,其中绝大多数是战略性新兴产业的中小型企业,比较容易得到投资者的认同,其估值水平亦保持在较高的水平。

反过来,由于去年信贷投放比较多,导致上市商业银行急需通过资本市场补充资金,由此形成了很大的再融资压力。在市场资金供应不是很充足的情况下,这种再融资行为难以避免地对相关公司的股价构成打击。在这种情况下,银行股作为市值最大的一个板块,在今天的行情中自然难以受到资金的青睐。而地产股在国家实施房地产新政后,处境无疑也是很被动的。该板块平均流通盘较大,其持续走弱还进一步拖累了钢铁、建材等板块的下行。在这种情况下,大盘股的弱势也就成为必然。

股指期货成就深强沪弱

今年上半年,融资融券与股指期货相继推出。从理论上讲,这些都会在一定程度上增加对大盘股的需求,从而给这些股票带来一定的交易性机会。不过,几个月来的实践也证明,或者是因为规模太小(如融资融券),或者是因为参与者的结构以及市场机制上的因素,这些创新业务的出现,并没有能够对大盘股的行情产生明显的利好影响。相反,倒是市场上的一些专注题材股炒作的资金,为了摆脱股指期货的影响,尽可能地选择非股指期货标的样本股中选择投资对象,从而驱使资金更多地涌入中小盘个股。

目前,一个过去很少见到的现象正在反复出现,那就是深市的成交



朱慧卿/图

额经常能够超过沪市。其内涵就是中小盘股票正在吸纳更多的资金。中小盘股票之所以行情会比较好,在这里也能够找到答案。

当然,现在说大盘弱主要是因为

大盘股弱,并不是要把大盘不振归咎于大盘股,也不是为了证明大盘股估值偏低是合理的。这里只是想提示这样一个事实:即在特定市场条件下,板块与个股分化具有一定的必然性,现

阶段主要表现为大盘股的相对弱势。作为投资者,必须接受并且适应这样的现实,并且以此来调整自己的投资思路,并且对中小盘股客观存在的高估值有一个实事求是的评价。

强势股补跌助大盘夯实底部

江南证券 刘振国

截至本周五,上证指数在2481点上方运行了18个交易日。投资者对于大盘是否筑底成功存在明显分歧。这一问题的核心就是中国经济是否会二次探底。5月份数据显示,中国进出口业务没有受贸易摩擦增加、以及欧洲主权债务危机的影响。今年欧元兑人民币累计贬值达到14.38%。而1-5月份,中欧、美之间贸易呈现逐月平稳增长态势,且5月份为今年单月的最高值。

由于美国经济增长2/3要依靠内需,因此,就业形势就显得尤为重要。PMI数据显示,美国制造业复苏进一步向好,就业形势保持增长态势。受此影响,国际资金继续流向美国,中国连续三个月增持美国国债,其中,4月份增加50亿美元,至9002亿美元。目前,美国道琼斯指数已重返万点之上,逐步摆脱欧洲主权债务危机和美元兑欧元升值的影响。

就目前的情况来看,全球主要的经济体复苏明显。虽然全球经济增长仍存在较多的不确定性因素,但在各国的共同努力下,经济二度探底的可能性较小,为中国经济结构性调整提供了较好的外部条件。

就国内情况来看,我国宏观调控政策将继续保持现状,短期内不可能推出更加严厉的措施。5月份居民消费价格指数为3.1%,房地产价格上涨的势头得到遏制,汽柴油价格下调,输入型通胀压力有所减缓。

随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

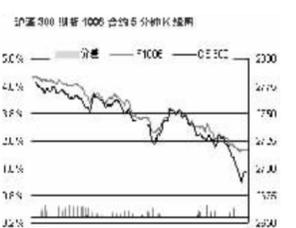
随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

随着收入分配制度的改革,各省市纷纷上调最低工资标准。工资的提

江南证券有限责任公司 SOUTHCHINA SECURITIES CO., LTD. 共同成长 财富江南 客服热线: 400-8866-567

多方不理性 价差成反向指标

东方证券研究所 高子剑



IF1006合约只剩下两个交易日就要结算。而上周五盘中竟然升水仍然有0.5%,相当于多方比空方多0.5%给空方。换句话说,如果本周的这两个交易日

亏损。对于不理性的人,市场一般会反而行,本周的走势就是如此。

周四,期指高开13点,15分钟后现货高开20点,多方已经多赚7点。但是期货和现货同时在9点30分见到当天高点,随后一路下跌。就在午盘收盘前,期指的升水达到0.45%,为开盘升水的两倍。这就是笔者常说的,股指期货固然有价格发现的功能(价差是正向指标),但是当期指投资者脑子发热时(价差过大),那么期货恐怕要当反向指标了。而多方的不理性行为一直延续到了周五,当日9点45分期指升水依然高达0.4%。

期指6月合约顺利交割

昨日,股指期货迎来上市以来的第二次交割。IF1006合约交割结算价为2717.50点,共交割1394手。值得注意的是,昨日国内A股出现较大下跌。分析人士指出,这并非“到期日效应”所致。

昨日,沪深300股指收报于2696.88点,下跌45.86点,跌幅1.67%,全天成交502.6亿元。股指期货IF1006合约收报于2716.8点,较前结算价下跌37.6点,跌幅1.37%。由于股指期货交割结算价为现货指数最后2小时的算术平均值,IF1006最后实际交割结算价为2717.5点,与2716.8点的收盘价非常接近。

对于昨日诱发股指下跌的原因,国泰君安期货研究所副所长吴洪表

示,这应该是受农行发行的影响,而非股指期货“到期日效应”。他说,市场担心资金面状况,估值偏高的小市值公司受冲击最大,创业板指数下跌了6.06%。在沪深300行业指数中,信息指数与医药指数跌幅最大,分别为4.88%与4.63%;而由大盘金融地产股组成的金融指数则比较抗跌,仅下跌0.19%。

从海外经验来看,“到期日效应”并不常见。其出现往往需要两个条件:第一是在期货合约到期前,持仓量要很大,并且还主要是机构在进行持仓;第二,交割月合约价格与次月合约价差出现异常,致使多头或者空头主力难以移仓。就IF1006合约而言,并不具备上述两个条件。(游石)