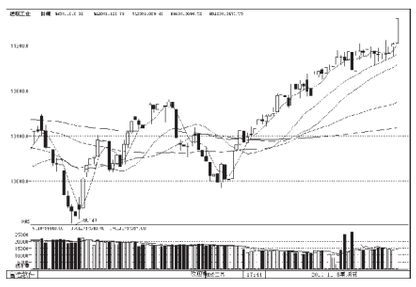
新股发行提示

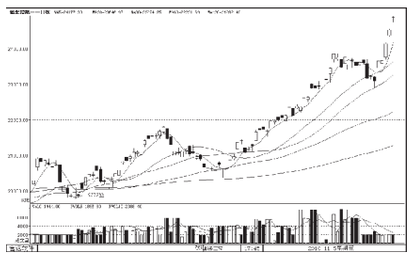
证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量(万股)	发行总量 网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
601777	力帆股份	4000	16000	-	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002511	中顺洁柔	800	3200	-	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002510	天汽模	1000	4200	-	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002509	天广消防	500	2000	-	-	2010-11-10	2010-11-15	-
002508	老板电器	800	3200	-	-	2010-11-10	2010-11-15	-
002507	涪陵榨菜	800	3200	-	-	2010-11-10	2010-11-15	-
002506	超日太阳	1320	5280	36.00	5.20	2010-11-8	2010-11-11	58.06
002505	大康牧业	520	2080	24.00	2.00	2010-11-8	2010-11-11	87.01
002504	东光微电	540	2160	16.00	2.15	2010-11-8	2010-11-11	87.78
002503	搜于特	400	1600	75.00	1.60	2010-11-3	2010-11-8	113.64
002502	骅威股份	440	1760	29.00	1.75	2010-11-3	2010-11-8	69.51
002501	利源铝业	472	1888	35.00	1.80	2010-11-3	2010-11-8	63.64

制作:本报信息部

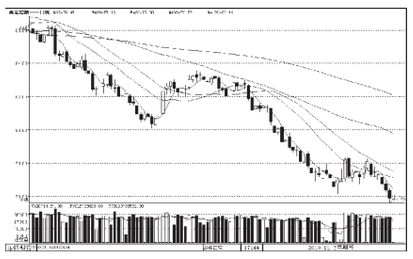
世界主要指数一周表现



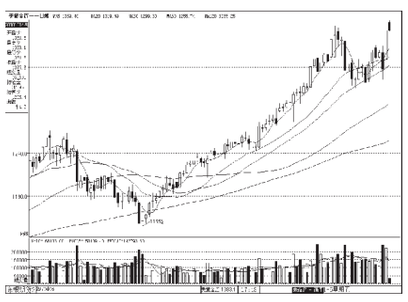
道琼斯:本周强势上扬创出反弹新高,短线仍有上冲惯性,中期趋势向好。



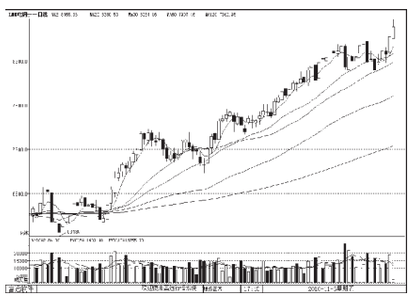
恒生指数:本周连续大幅上扬,短期有整理要求,但中期趋势仍可保持乐观。



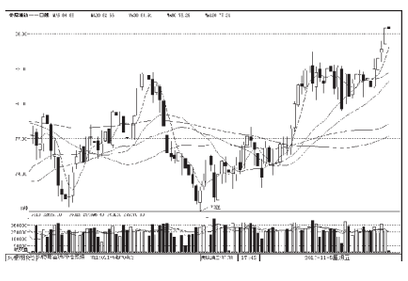
美元指数:本周破位下跌,创出数月新低,虽有短线反弹要求,但中期下跌趋势难以扭转。



美黄金:本周强势上扬创出历史新高,有望拉开新一轮上涨行情的序幕。



伦敦铜:受美元走低的影响,铜价进一步上扬并逼近历史高点,预计上升势头将逐步收敛。



美原油:由于近期走势仍明显落后于其他大宗商品,后市仍可积极看多。

(万 鹏)

金虎迎玉兔 行情跨年度

我们认为,下阶段是走出跨年度行情并改写3478点最好时期

证券时报记者 **汤亚平**

我们认为,最近发生的两件大事使A股走跨年度行情成为大概率事件:一是美联储启动二次量化宽松计划,为跨年度行情提供了宽松的国际环境;二是国内出台"十二五"规划,奠定了A股跨年度行情的宏观基础。

此外,跨年度行情需由慢牛走出,并需要观察两点:一是决策层如何应对二次宽松下出现的新问题,消除其对我国经济社会的负面影响,尤其是通胀目标的控制;二是市场形成过于一致的预期,如果大家都看好股市,找不到做空理由,实际上这个时候也是最危险的。

随着年底临近,A股能否走出跨年度行情,成为投资者当前最为关心的问题。我们认为,最近发生的两件大事使A股走跨年度行情成大概率事件:一是美联储启动二次量化宽松计划,为跨年度行情提供了宽松的国际环境;二是国内出台"十二五"规划,奠定了A股跨年度行情的宏观基础。

二次宽松为跨年行情提供契机

美联储本周三启动第二轮定量宽松计划,将在2011年第二季度结束前购买6000亿美元的资产,并宣布维持0-0.25%的基准利率区间不变。与此同时,英格兰银行宣布维持基准利率不变,欧洲央行也宣布维持利率不变。这无疑为A股走出跨年度行情提供宽松国际环境。

其一,与跨年度商品牛市走势配合。受二次宽松消息刺激,大宗商品市场强劲攀升,当天黄金期货上涨了25.40美元,涨幅为1.9%,原油期货突破每桶85美元。全球股票市场资源股再度发飙。

其二,与A股跨年度行情时点吻合。美联储货币策决策机构联邦公开市场委员会发表会议声明表示,美联储将在此后的各月中逐步实施这一计划,预计每月将购买750亿美元的美国长期国债。换言之,从11月初开始至少未来8个月美联储将通过买入债券的方式向市场注入流动性。而A股跨年度行情通常是指每年11月起至来年春节前后的股市行情,恰好与二次宽松实施时点吻合。

其三,强化了热钱流入的市场预期。美国此次采取二次量化宽松政策,将导致过度流动性流向包括中国、巴西等在内的新兴发展中国家。据基金追踪机构EPFR Global公布的数据显示,今年截至目前为止流入新兴市场股票基金的资金总额已经超过了600亿美元,流入债券基金的资金总额则已经超过了460亿美元,均有可能创下自EPFR Global从1995年开始追踪这些数据以来的年度新高。

其四,遏制了A股回调的空间。美元贬值带动下的人民币升值预期进一步推动港股市场的走势,香港恒生指数周三再创29个月以来新高,而A股当天调整依旧,反应慢半拍。可以说是A/H股比价效应升级,抑制了A股回调的空间。

"十二五"奠定跨年行情基础

今年,我国将全面完成五年前制定的经济发展"十一五"规划,经济总量已跃居到世界第二位。股市作为经济的晴雨表,其最终表现与实体经济增长和地位总体匹配无可争议。另一方面,中国经济即将跨入到"十二五"阶段,这客观上为A股走出跨年度行情提供了桥梁。毫无疑问,"十二五"规划对股市有正面的积极因素,短期这种影响可能在今年底或者明年初呈现,并且在未来5年内都将会持续。

从经济发展方式转变的角度来看,"十二五"规划首次提出包容性增长,大众收入水平有望提高,从而促进消费,对消费类板块是利好;同时还会促进地区均衡发展,中西部等区域板块也会得到支持;此外,"十二五"规划中产业结构调整的导向更加突出,对七大战略性新兴产业做了明确的规划,会直接利好节能环保、新能源等新兴行业。

东方证券对历次五年规划对股票市场投资方向影响的统计显示,"九五"规划期间,从1995年至2000年收益排名靠前的行业中(共98个行业),可以看到证券市场对"九五"规划所涉及行业的印证。其中,排名前10的行业中,有6个行业属于受到"九五"规划扶持的重点行业,而在排名前30位的行业中,有一半属于受到"九五"规划扶持的重点发展行业。银河证券在对比"十五"和"十一五"规划时期股票市场行业涨跌排名后发现,涨幅居前的行业多数与规划受益行业相对应。

从"十二五"规划重点的调结构对经济增长的影响看,多数国外权威机构都看好调结构下的中国经济。世界银行最近调升中国今明两年的经济增长预估:中国经济今年可望增长10%,高于此前预期的9.5%。明年增长率估值则从8.5%上调至8.7%。世行称,中国经济基本面强劲将有助于抵消全球经济预计放缓的影响。瑞士银行进一步预测,即使中国经济增速放缓,但未来10年中国对全球经济增长的贡献率可能仍将增加到平均30%。

跨年度行情需慢牛支持

虽然当前国内外环境为A股跨年度行情创造了条件,但我们仍然认为,跨年度行情需由慢牛走出。记得去年11月,行情异常火爆,券商、基金及股民都对跨年度行情几乎形成一致预期。我们在11月22日刊载的《慢牛:跨年度行情的必然选择》一文中及时提醒投资者,欲速则不达,只有慢牛才会有跨年度行情。接下来两天后的11月24日,上证指数摸高3361点,跨年度行情突然"哑火",3361点成阶段高点。事实上,由于跨年度行情处于两个年度的交替时节,从宏观经济指标、财政货币政策到银行回笼资金以及上市公司的经营业绩等都可能出现变化,因此往往充满变数。

应该说,当时的国内外宏观环境与现在大不相同。譬如,美元自去年12月份起开始走强,国内新股扩容提速,全流通步伐加快,上市银行为补充资本充足率所需要进行的再融资压力大增等。而目前美元仍处在下降通道中,流通性充裕,扩容压力基本消化。因此,我们认为,目前是启动跨年度行情并攻克去年年底高点3361点和去年8月份高点3478点的最好时机。但是,投资者不要幻想A股会像10月中旬那样再掀起新一轮逼空式的单边上涨行情。

A股历史上跨年度单边上涨行情只出现过一次,发生在2006—2007年交替之际,沪指在3个月内从1838点猛升至2786点,涨幅超过51%。那次是经过4年漫长熊市后的一次总爆发,与A股现阶段情况有较大区别。除非市场主力借机启动一轮大牛市。

总之,跨年度行情仍需观察两点:一是决策层如何应对二次宽松下出现的新问题,消除其对我国经济社会的负面影响,尤其是通胀目标的控制;二是市场形成过于一致的预期,如果大家都看好股市,找不到做空理由,实际上这个时候也是最危险的。

朱慧卿/图

美元效应递减 热点预期转向

金百灵投资 **秦 洪**

本周A股市场呈现震荡中重心上移的走势。不过,本周五资源股的冲高受阻使得大盘走势略低于市场预期,这也给后续行情的演绎蒙上了一层阴影,那么,投资者应如何看待这一信息呢?

美元贬值效应递减

10月份以来,A股市场的强势表现与美元的贬值趋势有着极大关联。本周美联储出台了进一步量化宽松的货币政策,从而使得美元有进一步贬值的趋势,也就意味着全球流动性泛滥的趋势仍将延续。这不仅仅强化了多头资金做多的底气,而且还给多头提供了冲锋陷阵的强大武器,受此影响,大盘在本周出现了重心上移的趋势。

不过,从本周市场的实际走势来看,量化宽松政策的"美元效应"对A股市场的推动力似乎有所减弱。周四晚间,美元进一步加速下行,国际大宗商品价格普遍飙升。按照以往惯例,A股市场以有色金属板块等为代表的资源股将高举高打。可惜的是,周五早间开盘时,资源股是高举了,但随后就冲高受阻回落,尤其是前期一些热门品种更是在日K线图留下了高开低走的阴K线,比如说金钼股份等。

大盘上涨基础扎实

正是基于此,有业内人士对下周A股市场的走势产生了一定的担忧,毕竟本轮A股市场涨升主线就是美元贬值,故一旦效应递减,就意味着A股市场的弹升空间不宜乐观,大盘或将冲高受阻。对此,笔者认为,"美元效应"的递减主要是体现在对资源股做多能量的递减,并不意味着A股市场的涨升动能的递减

首先,本轮A股市场的涨升除了"美元效应"的推动力外,还与以下两个因素有着极大的关联:一是我国经济数据的持续向好,尤其是PMI指数的环比回升,说明产业结构的转型已渐现曙光,同时也意味着产业转型所带来的经济增长动能正在逐步释放,从而夯实了A股市场的涨升基础。三季度的A股上市公司平均每股盈利创历史新高就是最好的说明。二是央行关于进一步实施适度宽松货币政策的表述,意味着A股市场所面临的流动性依然乐观,所以,大盘的活跃基础依然扎实有力。

热点存在转向预期

与此同时,"美元效应"的递减也将给A股市场带来新的做多能量。因为活跃在资源股的资金在看到"美元效应"递减以及A股市场的活跃基础依然扎实有力的情况后,必然会寻找新的投资方向。就如同房地产市场调控之后,原先活跃房地产市场的资金积极流入证券市场一样。

更何况,当前A股市场的确存在着让这些资金进行热点转向的市场基础,比如说目前已近11月中旬,意味着2010年的年报业绩预喜行情即将拉开序幕。由于今年新股发行中超募现象十分普遍,从而令年报行情中具有高送转预期的个股数量大幅增加,这也成为未来行情的一个新的热点。

此外,近期盘面还显示出以下两大新热点:一是资产重组股。如以百联股份为代表的上海本地股,以航天晨光为代表的航天军工股,其走强的基础均与背后的重组预期有关。二是消费、医药类个股的活跃,如大湖股份等品种的涨升就是如此。由此可见,市场的热点的确有转向的趋势。

多头频频"裸奔" 后市仍存隐忧

东方证券研究所 **高子剑 胡卓文**

本周(11月1日至11月5日)沪深300指数周K线再上扬4.15%,周二和周五两度刷新近两年新高。美中不足的是,周二没能站稳3500点,留下长上影线;周五开高走低。两个创新高的交易日都是收阴线。

10月15日,11月合约第一次出现套利机会,到上周五(10月29日)为止,天天有套利机会。本周接续了这个传统,虽然价差曾经收敛,但依然时刻都有套利机会,价差的最小值为0.78%。近期笔者已经推出了4篇报告,主要观点都是价差升水过大,市场有回调的风险。本周,我们依然坚持这一观点,因为价差仍然处于不合理的状态。11月合约还有10个交易日(11月19日)到期结算,升水过大的时间越久,调整的风险就越大。

周一股指期货高开0.87%,强势表态看涨。但是现货的涨幅只有0.29%,这显得期货似乎太热情了。如果对照上周五15点以后,期货下跌,似乎多涨一点也还合理。但是上周五最后15分钟也才下跌0.19%,周一很明显是强势看涨。周二的价差升水在周一尾盘的基础上继续收敛。从开盘开始,现货上涨0.32%,股指期货只上涨0.12%。之后升水呈现很稳步的收敛,无论盘中是涨是跌,收盘升水仅剩1.08%。这样的升水下降代表多方不看好,或者说没有以前那么看好。

周三和周四多方的不明智继续上演"裸奔",其中又以裸高开最为明显。周三股指期货高开0.93%,原本以为现货怎么说也得高开0.5%,结果到了9点25分,现货开盘跌0.01%。期货多方虽然发现自己正在"裸奔",但是价差依旧维持在1.8%附近,比周二收盘的1.06%高出甚多。等到10点30分现货翻红后,价差又跌到了1.39%。

周四多方仍然没有从前一个交易日的错误中汲取教训,当日期货高开0.44%,现货只高开了0.18%。然后周四早盘的价差趋势和价格一样,多方追涨杀跌。午盘后升水缩小,却错过了周五的大幅高开。周三和周四依旧是持仓量和价格反向,空方控盘的同时,也显得更为精明。

周五,期货市场依旧太过热情,早盘价差升水增加了1.09%至2.35%。然而现货的开盘价就是最高点,随后没有有效突破,全日走出震荡行情。周五期货的最高点多出现货75.5点,低点只高出65.1点,这又是过分追高的证明。周五的持仓量大幅下降2702手至23710手,这个数字甚至比11月合约成为近月合约的前一天还少。持仓量大幅下降,价差又呈现下降,很明显多方离场。

看完本周行情后,读者应该不会觉得多方有多聪明,他们不停的追涨杀跌,频频上演现货不涨、期货大涨的闹剧。多次发现自己在"裸奔"后,只能以离场结束(本周后四个交易日持仓量天天下跌)。总体而言,11月合约多方不是主角,空方才是,多次下跌持仓量上升、上涨持仓量减少就是最好的证明。加上升水过大依旧没有恢复,后市仍旧有回调的风险。

期指一周看台