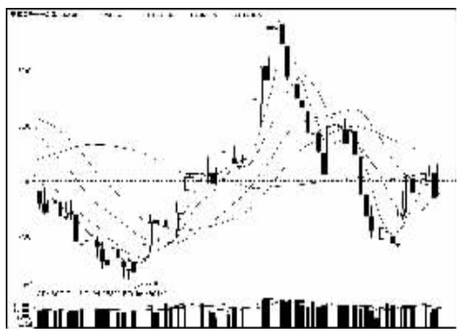
新股发行提示

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）	申购资金上限（万元）	申购日期	中签结果日期	发行市盈率（倍）
300169	天晟新材	470	1880	-	-	-	01-14	01-19	-
300168	万达信息	600	2400	-	-	-	01-14	01-19	-
300167	迪威视讯	220	892	-	-	-	01-14	01-19	-
300166	东方国信	200	817.6	-	-	-	01-14	01-19	-
300165	天瑞仪器	370	1480	-	-	-	01-14	01-19	-
601700	风范股份	1000	4490	35.00	4.40	154.00	01-06	01-11	59.22
002541	鸿路钢构	680	2720	41.00	2.50	102.50	01-06	01-11	68.75
002540	亚太科技	793	3207	40.00	3.00	120.00	01-06	01-11	67.80
002539	新都化工	840	3360	33.88	3.30	111.80	01-06	01-11	76.13
002538	司尔特	760	3040	26.00	3.00	78.00	01-06	01-11	63.41
601558	华锐风电	2100	8410	90.00	8.40	756.00	01-05	01-10	48.83

■环球一周 | World´s Leading Index

美元强力反弹 商品股市分道扬镳

证券时报记者 万鹏



本周，大宗商品市场呈现冲高回落的走势，而外围股市则大多强势上扬。二者之间的分化走势，与美元的再次探底回升有关。

上周五，美元指数最低下探至78.76点，而从本周一开始，美元指数就开始一路走高，本周五最高已突破81的整数关口，创出21周以来的最大升幅。近6周以来，美元指数一直受60周均线的压制，并一度掉头向下。本周美元指数的强势回升，一举突破60周均线的阻力，也使得市场对于美元中期走强的预期迅速提升。

如新湖期货研究所叶燕武就指出，“近期美元的波动已远非所谓技术性背离，而是极有可能在孕育一轮几乎所有人意料之外的‘历史性转折’”。与之对应的，全球通胀、资产泡沫等一致性预期“樯橹灰飞烟灭”，终极泡沫的黄金亦难逃脱历史的宿命。

本周美元的强势上扬对商品市场带来强烈冲击，国际金价就从1420的高位快速回落至1370以下，跌去50多美金，原油的跌幅也超过3%，铜、农产品也都出现明显回落。相反，受良好经济数据的刺激，美国道琼斯指数则继续强势上扬，并创出2008年9月以来的新高。香港恒生指数也出现强劲反弹。

不过，关于美元的走向，市场依然存在较大分歧，这依然成为2011年全球商品及股票市场的一大悬念。

■资金流向 | Money Flow

板块风格逆转 金融地产获增持

大智慧研究所

新年第一周，A股迎来开门红，但市场表现纠结。首先是大盘不够强势，市场谨慎心态明显，与12月中旬情况相似。其次是热点散乱，且基本呈现一日游行情，资源股的表现亦是昙花一现，后半周还拖累大盘。庆幸的是，地产、银行及时走强，成为支撑大盘的主要力量。大智慧超赢数据显示，本周大盘资金净小幅流出9.31亿元，较上周明显较少。

房地产无疑是本周最抢眼的板块之一，近期地产股连续异动，资金关注度明显提高。大智慧超赢数据显示，房地产板块本周资金净流入21.1亿元，居各行业首榜。其中，金地集团、保利地产、万科A、电子城、金融街等龙头股资金流入居前，分别净流入5.26亿、2.26亿、2.10亿、1.28亿和1.17亿，中天城投、首开股份、中南建设等资金净流入均在5000万元以上。

此外，银行板块也受到资金的重点关照，全周资金净流入9.28亿元。其中，兴业银行、建设银行、浦发银行、北京银行等小盘银行股资金流入居前，净流入额依次为2.6亿、1.3亿、1.2亿和1亿元，交通银行、工商银行、招商银行、中国银行等个股资金净流入额也都超过4000万元。

在资金流出排行上，有色金属、酿酒食品、电子信息、医药等前期强势板块资金套现迹象明显，分别出现10.32亿、9.65亿、4.82亿和4.52亿的资金净流出。其中，紫金矿业、山东黄金、中金黄金、五粮液、重庆啤酒、中国北车、云内动力等资金净流出均在1亿元以上。此外，运输物流、保险、农业、外贸、汽车、商业连锁等板块资金净流出也都超过2亿元。

新年喜迎开门红，是否意味A股今年走势前景乐观？

A股正面临三重“高”考

证券时报记者 汤亚平

新年第一周，A股市场喜迎开门红，虎年“收官”意味扑鼻而来。其特点为：一是成交量始终未能有效放大，市场谨慎观望气氛浓；二是蓝筹品种集体躁动，主力护盘操之过急；三是恶炒绩差低价股、ST股，凸显行情末端特征。

我们认为，在A股史上，高估值小盘股向下修复，低估值蓝筹同时向上修复，只能加速反弹的结束。双向修复往往是年末“收官”行情的典型特征。每当这个时候，作为散户，我们宁可相信高估值品种调整是真，而蓝筹股集体躁动有诈。我们之所以对目前行情仍持谨慎态度，主要因为A股正面临三重“高”考。

高通胀倒逼慢紧缩

货币超发和廉价劳动力成本优势的丧失，导致国内商品在2010年出现全面的价值重估型上涨行情，上涨趋势将延续到2011年上半年。国家统计局公布的最新数据显示，12月下旬国内50个城市29种主要食品平均价格同上旬相比，超过7成价格出现上涨，发出2011年全面通胀的信号。

分析人士普遍预测，2010年12月物价呈现整体小幅回落态势，12月份消费者物价指数（CPI）涨幅在4.5%左右。但今年上半年的部分月份CPI升幅很容易达到5%，甚至接近6%，这意味着决策层为实现2011年4%的CPI升幅目标将面临非常大的调整压力。

新年伊始，决策层对物价的关注程度丝毫没有消减。中国国务院总理温家宝2011年1月2日在锡林郭勒盟考察时指出，中央还将把稳定物价摆在更为重要的位置。

央行行长周小川在《中国金融》杂志2011年第一期刊发的专访文章中指出，未来要实施差别准备金动态调整措施；资本项目外汇管理改革方面，要实现直接投资基本可兑换。

国务院发展研究中心金融研究所副所长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松近日撰文指出，中国政府可能在今年第一季度启动密集紧缩政策，以缓解物价压力。他表示，第一季度启动的密集紧缩政策可能包括上调银行存款准备金率、利率及汇率。

种种迹象显示，通胀走势的变数正在增多，未来通胀与政策的博弈加剧后，市场将转向政策的收缩力度、紧缩政策对经济增速的冲击程度等。2010年12月我国制造业采购经理指数（PMI）为53.9%，比上月回落1.3个百分点，也是该指数近5个月以来首度出现回落，发出2011年经济放慢的信号。

我们认为，超预期的物价上涨，全面通胀尤其是高通胀，必然导致超预期的调控重拳。原先市场预期的慢紧缩已经提前，央行选择在去年12月底加息就是证明。目前市场对通胀预期较高，预示着宏观调控力度必然在大于市场预期时才可能见效。

高房价反压低股价

中国指数研究院最新发布的《12月中国房地产指数系统百城价格指数报告》显示，2010年12月十大城市住宅平均价格为15523元/平方米，相比11月上涨0.75%，除了上海一个城市外，9个城市出现上涨。这也是自2010年9月起，连续四个月上涨。

这个数据并不能成为房地产股修复低估值的理由，地产股的低股价反映的是经济增长方式转型，地方政府应退出地产财政、房地产或将退出支柱产业的预期。相反，房价高居不下只能引发更严厉的调控措施出台。我们不能漠视决策层对高房价的始终关注以及抑制高房价的决心和信心。

2010年2月27日，温家宝总理在接受中国政府网、新华网联合专访，与网友在线交流时说：“我有决心，本届政府任期内能把这件事情管好，使房地产市场健康发展，使房价能够保持在一个合理的价位。”2010年12月26日，温家宝总理在通过中央人民广播电台的电波与听众交流时再次表示，在我的任期内，一定要使房价能够保持在一个合理的水平，我还要为实现这个目标而努力，绝不会退缩。

2010年12月29日，住建部部长姜伟新在全国住房城乡建设工作会议上表示，在数轮调控政策的影响下，全国不少城市楼市依然处于“量价齐涨”的局面，目前部分城市房价上涨压力很大。从决策层的言论来看，2011年的地产调控将继续。

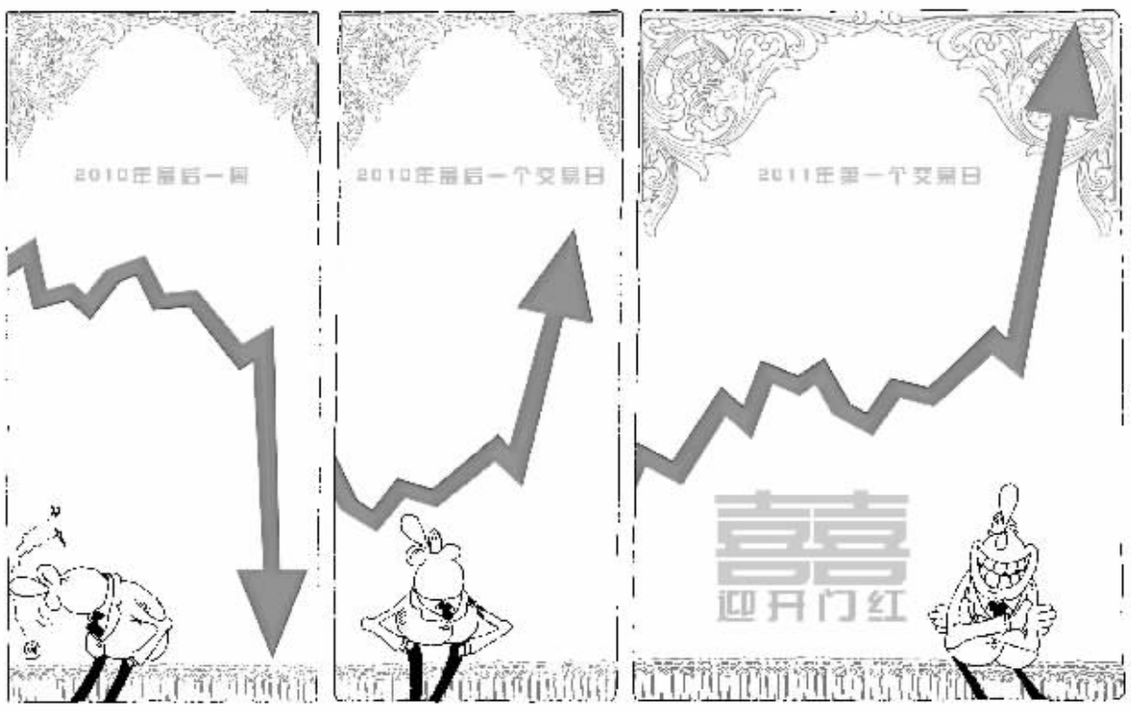
我们对“市场将逐渐适应这种成为常态的严控政策”的观点持怀疑态度。一般来说，主力是绝不会选择与政策对着干的，更何况在流动性收缩的背景下，不具备启动金融地产的先决条件。即使在“十二五”规划当中，保障性住房将以每年600万套左右的比例增长，这也就意味着，房地产投资可以暂缓增长或者承受10%比例以内的下降，这为房地产业调整提供了空间。总体上，“高房价低股价”的尴尬背离仍将持续。

高估值拖累低估值

目前，高估值的创业板指数、中小板指数明显弱于主板指数。从分类指数看，地产指数连拉五阳，受阻前段高点而冲高回落；金融指数上攻力不从心，年线压力不可小视；其它分类指数头部迹象明显。在缺乏新热点的情况下，机构主力重召旧部、走金融地产老路，是很难行通的。

我们对本周金融股的异动同样持谨慎态度。大家知道，中国平安再融资传闻余波未了，民生银行和农业银行本周四晚间分别公告，宣布以不同方式补充资本金。民生银行称，正在筹划向特定对象非公开发行A股股票方案。有券商预计民生银行需再融资200亿元。农业银行则表示，拟发行不超过500亿元次级债券，以充实附属资本，提高资本充足率。为了备战央行差别准备金政策，一些核心资本充足率偏低的银行，都存在一定的融资压力。市场的解读是，农行和民生行的最新公告或许将拉开银行新一轮再融资的序幕。在此背景下，银行股的异动是为再融资铺路，还是逆向操作，值得观察。

从估值理论来说，蓝筹品种只有估值的相对优势而非绝对优势，换句话说，目前蓝筹品种的较低估值反映的是经济周期向下的预期，而不能说是严重低估。因此，如果目前高估值品种进入阶段性修复，当调整达到一定程度后，它将反制低估值品种的向上修复。而如果进行双向同步修复，即高估品种向下修复、蓝筹品种向上修复，那么蓝筹品种的反弹将制约高估品种的充分调整，修复的时空也将缩短，反弹之后将面临新一轮调整，这是值得引起投资者重视的。



官兵/制图

■编者手记 | Editor´s Note

柳暗花明又一“春”

万鹏

2010年最后一周，A股走势颇具戏剧性，两市股指先是破位下跌，尔后又在全年最后一个交易日大幅反弹，显著扭转周初的颓势。而2011年的第一个交易日，在地产板块全面反弹的带动下，深沪股市继续高开高走，喜迎开门红，市场悲观氛围也得到进一步缓解。无论对大盘，还是沉寂已久的地产板块来说，都可以称得上是“山穷水复疑无路，柳暗花明又一‘春’”。

数据显示，近20年来元旦后首个交易日股指上涨13次、下跌7次，而当年股指全年运行方向与首日股指表现相同的有12次，亦即两者走势相关性约为60%。而近5年来，二者的相关性更是高达80%。如果上述规律得以延续，2011年的股市或许将是一个不错的年份。从2010年底的险象环生，到2011年第一周的春意盎然，市场正在经历怎样的变化呢？

首先，2月份历来为新增信贷的高峰，银行体系本着早放贷早受益的原则将在一季度集中投放信贷，这也意味着，资金面紧张的局面将在1月份有效得到缓解。

联合证券测算显示，2011年1月份，A股市场微观资金供给总额（包括新基金募集建仓、个人投资者开户入市、保险资金权益投资等）预计为717亿元。而资金需求方面则显著减少：1月份首发限售解禁规模1220亿元；股改解禁规模875亿；定向增发、配股及其他解禁规模340亿，环比均大幅减少。相比去年12月份，资金供需矛盾大为改观。中投证券研究报告也指出，过去5年每逢春节期间，央行公开市场操作都会投放大额流动性，以确保节日期间的流动性需求。2011年春节在2月3日，因此流动性的被动投放将出现在1月份。

此外，中国物流与采购联合会本周发布2010年12月份中国制造业采购经理指数为53.9%，比11月份回落1.3个百分点。对此，业内人士普遍认为，12月份PMI出现5个月以来首次下跌，反映出经济过热的风险正在降低，通胀压力出现了缓和迹象。同时，1月份继续出台紧缩调控政策的可能性也大大降低。

值得注意的是，从去年12月21日开始，人民币兑美元汇率再度步入升值轨道，并在2010年最后一天创下汇改以来的新高。

实际上，从去年年底开始，国家外汇管理局就已经着手对汇率政策进行微调，2011年1月3日国家外汇管理局分别核准银行间外汇市场26家即期做市商和18家远期掉期做市商资格，并各有7家和12家商业银行获得即期尝试做市资格和远期掉期尝试做市资格。国家外汇管理局还在年底发布了《关于实施出口收入存放境外管理的通知》，决定在6月份试点基础上，自2011年1月1日开始在全国范围内推广实施《货物贸易出口收入存放境外管理暂行办法》及其操作规程，大规模扩大出口企业外汇境外留存，对冲热钱流入。这些措施都反映出外汇管理当局已开始积极应对人民币加速升值所带来的挑战。

在胡锦涛主席访美前夕，人民币汇率及相关政策的一举一动都极易引发市场联想。而去年年底、今年第一周地产板块的两次异动，正是上述情绪作用的结果。作为人民币升值的直接受益板块，地产股的重新走强，无疑将极大调动市场人气，对行情持续发展起到至关重要的作用。

从外围股市来看，新年第一周也普遍延续此前的上升势头。其中，香港恒生指数本周4个交易日连续走高，创出去年11月16日以来的新高；而道琼斯指数更是直逼2008年8月份的高点。所谓一年之计在于春，A股市场新年的开门红为全年走势打下了好的基础，外围股市的良好表现，也为A股市场营造了有利的环境。结合市场正在发生的一些新变化，我们期待一个“红一月”的到来，并延续至兔年的春天。

■期指一周看台 | Future Index

期指持仓萎缩 大盘仍将盘整

高子剑 胡卓文

本周（1月4日至1月7日）是2011年的第1周，周二作为第1个交易日，有接近2%的涨幅，并且收复上周一（12月27日）的跌幅。但是随后两天下滑，连续三个交易日都离3200点非常接近。周五最高点总算突破3200点，但是尾盘守不住该价位，3200点成为反压。

本周二大盘高开高走，再涨1.96%，指数逼近3200点。到这里为止，多方的预期是对的。然而，我们期待的价量齐升却没有到来，多方开始收手。首先是价差。上周四11点15分到周五收盘，价差平均升水达1.02%。但是，本周二的价差平均值骤降到0.51%。2011年的第一个交易日和2010年的最后一个交易日，同样是2%的大涨，价差却如此悬殊。这已经说明看涨的情绪在沪深300指数逼近3200点时开始收敛。

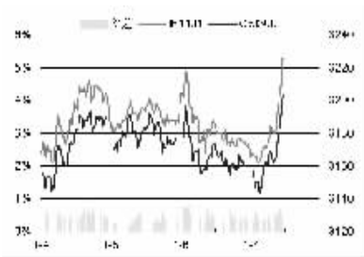
周三现货低开0.61%，被期指言中。周三早盘低开后，开始反弹，10点40分抵达3190.9点，也就是现货翻红。期货方面，9点30分的价差就只有0.33%，一直到10点40分，价差平均值只有0.29%。换言之，开盘后的价差随着现货反弹而下降，而且低于周一全天0.51%的平均值，这代表多方认为短线高点已到。

周四一开始，多方展现了热情。现货高开2.2点，期货大幅高开10.8点。现货在9点40分达到3198.1点的当日最高，只用了10分钟就涨了0.71%。这段时间期货的升水达到0.75%，很明显高于前两个交易日的水平。但是9点40分就是当天的最高点，随后大盘一路下滑。周四下午沪深300指数一直在3160点震荡，价差平均值回落到0.43%，多方没有再次低接。

周五现货低开后继续走低，价差在9点55分的当日最低点达到0.63%，多方再次低接。随后大盘开始反弹，午盘一举越过3200点。然而，下午开始，价差开始收敛到接近价平的位置，而沪深300指数也未能守住3200点。这又一次表明，期指投资人认为短线高点已到。

本周的另外一个特点就是持仓量偏低，且没有恢复到节前的水平。周二收盘的持仓量只比上周五增加174手，基本持平。周三比周二还减少1755手，也就是比节前还低，只有19969手。周四仅有21747手。本周盘中持仓两最大值周二为25429手，周三为24124手，周四为26833手，也是少得可怜。

持仓量小，代表期指看震荡。目前的格局跟11月下旬至12月下旬很像，持仓量都很低。11月26日期指持仓量也曾经跌破2万手。我们认为，既然目前期指持仓量情况和11月下旬到12月下旬一样，那么行情也会和当时一样，即“仓位低、看盘整”。



（作者系东方证券研究所研究员）