

新股发行提示

Table with columns: 申购代码, 申购名称, 发行总量, 网上发行量, 网下发行量, 申购价格, 申购数量, 申购资金上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据来源:本报数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

北非中东持续动荡 商品股市大幅调整

证券时报记者 万鹏

受中东和北非地区局势持续动荡的影响,本周国际大宗商品市场及股票市场出现大幅波动。其中,国际原油价格一度攀升至100美元大关,创下近30个月来的新高;全球各主要股指普遍出现大幅下挫;而黄金、白银则在避险情绪的推动下,继续大幅上扬。

本周四,国际油价在亚洲时段就一举突破100美元整数关口,创下103.41美元/桶的近期新高。这也是2008年10月2日以来,原油首次重返百元之上。以上周五的86.20美元的收盘价计算,国际油价在短短一周内最大涨幅高达19.97%,为多年来罕见。由于短期涨幅过大,国际油价在周四晚间出现大幅回落,未能站稳百元之上,并在日K线上留下较长的上影。

油价的上涨不可避免地加剧了全球的通胀压力,近期多位经济学家警告全球经济存在滞胀风险。实际上,早在此前一些国家就已经出现了滞胀的苗头。如日本今年1月份出现罕见的贸易赤字,为22个月来的首次。国际货币基金组织和大多数华尔街投行相信,如果纽约油价持续攀升至120美元,全球经济将明显受到影响,且不排除二次探底的可能。

受其影响,本周全球各主要股票市场普遍回落。其中,美国道琼斯指数一度由上周五的12391.2点,跌至本周四的最低11984.7点,跌幅超过3.2%。而香港恒生指数、日本日经225指数,以及欧洲各主要股指也一度大幅走低。

本周五,股票市场的恐慌情绪得到一定缓解,恒生指数大幅反弹,以23012.37点报收,较前一个交易日上涨了411.33点;日经225指数也上涨了57.81点,涨幅为0.75%。截至昨日北京时间晚上9点,欧洲各主要股指也普遍出现明显反弹。不过,全球大宗商品及股票市场能否进一步恢复平稳,仍有待进一步观察。其中,中东和北非地区政治局势的变化尤其关键。

■ 资金流向 | Money Flow |

内外利空叠加 165.9亿资金流出

大智慧研究所

受北非、中东的政治局势紧张及国内政策紧缩预期加强的影响,本周两市出现大幅震荡,市场人气显著下降。虽然盘面有所活跃,但无法形成主流热点,而后半周成交量持续萎缩市场资金趋于谨慎。大智慧融资融券数据显示,本周大盘资金净流出达165.9亿元,其中周二资金净流出达118亿元。

受节后企业开工的恢复,市场对上游化工原材料需求快速扩大,化工产品价格出现显著上涨,化工板块本周继续受资金关注,以一周资金净流入12.2亿元居各板块之首。其中滨化股份、丹化科技、天利高新、烟台万华、华鲁恒升资金流入居前,净流入额依次达到2.1亿元、1.4亿元、1.3亿元、1.2亿元和1.1亿元;而兴发集团、浙江龙盛、英力特、沈阳化工、中泰化学等个股也有超过4000万元的资金净流入。此外,造纸印刷、电器、外贸、通信、纺织服装板块也有资金流入的迹象。

在资金流出排行上,机械、房地产、银行、工程建设、有色金属等板块排名居前,分别有27.9亿元、22.8亿元、18.9亿元、16.8亿元和15.8亿元的资金净流出。其中中国南车、中国北车、晋西车轴、中船股份、中联重科、中国一重、葛洲坝、海油工程、中国铁建、中铁二局、粤水电等前期强势股继续遭抛售,减持金额均超过1亿元。

房地产板块个股则出现一定分化,万科A、金地集团、中国宝安、保利地产等龙头股资金净流出明显;而凤凰股份、鲁商置业、粤宏远A、东湖高新、苏州高新等二三线地产股受到资金关注。此外,运输物流、煤炭石油、汽车、医药、保险、钢铁、交通设施等板块也有资金流出迹象。

股市受益在“两会”行情之外

我们的总体判断是,通胀无牛市,但“调结构”也调不出熊市。如果“调结构”、“转方式”和“治理通胀”成功,那么经济见底,通胀见顶,政策转向,牛市自然向我们走来,而且为期不远。正是基于这个判断,我们认为股市真正受益“两会”的是在“两会”行情之外。

证券时报记者 汤亚平

一年一度的“两会”是全国人民政治和经济生活中最为重要的大事,它不仅制定未来国家战略方向,定调经济发展路线,明确产业导向,还将对民生、社会产生极大影响。股市作为经济的晴雨表也无疑会产生重大而深远的影响。因此,作为一个普通投资者,我们不能再局限于“两会行情”,而要仔细研究两会主题,密切关注两会议程,深入领会两会精神,从而把握好资本市场发展的大方向、总趋势。从这个意义上说,“两会”的真正受益往往在“两会行情”之外。

“两会”主题 重于“两会”预期

2011年是“十二五”开局之年。因此,审查批准国家“十二五”规划纲要成了今年两会的重要议程,让人充满期待。

此前,各地“两会”讨论的区域“十二五”规划中,都将新兴产业作为着力培育的方向,且因地制宜,制定出各有侧重点的发展计划。如福建省将主攻新型平板显示、新一代网络和高端通信设备等5个重点,加快物联网产业发展,培育形成新的先导性、支柱性产业。

广东省“十二五”期间将投入100亿元,支持高端新型电子信息、LED产业、核电装备、海洋经济等11个战略性新兴产业。北京则着力推动新一代信息技术、高端装备制造、新材料和航空航天等产业的发展。上海市聚焦新能源、电子信息制造业等9个重点领域和重大项目。江苏省明确以发展生物技术与医药、节能环保、软件和服务外包、物联网等为重点。

综上所述,战略新兴产业已成为后危机时代中国新一轮发展腾飞中的战略必争之地。现阶段以至今后一段时期内,大力发展战略新兴产业将是“调结构”、“转方式”的主要方向。另一方面,从股市的“两会”预期看,如果“十二五”规划纲要没有更多超预期内容,两会行情的政策利好效应短期内将不会特别明显。

相反,新兴产业板块已经过反复炒作,整体上较充分的反映了相关的政策预期。普通投资者短炒还需悠着点,切莫把两会当作“两会行情”的故事会,警惕政策预期的兑现程度。

价值决定价格,商品价格不会长期大幅偏离其价值,成长股也绝不是无原则的一好百好,一旦价格过度偏离价值,也会滋生泡沫。因此,我们认为,“两会”主题重于“两会”预期,对新兴产业主题投

资而言,必然经历一个由政策预期到估值预期的转变过程。

“两会”话题 重于“两会”概念

据证券时报信息部统计,在过去16年,“两会”期间大盘上涨概率为68.75%,会前上涨概率为81.25%,会后上涨概率为75%。基本上是两头高中间低。但值得重视的是,从2006年开始,“两会”期间几乎是“逢会必跌”。这表明,“两会”话题越来越求真务实,“两会”代表参政议政的积极性越来越高,他们肩负着反映问题、讨论问题和寻求解决问题的使命。但这些议题对股市短期内未必构成利好。

例如,在新华网组织的2011年“两会”调查中“稳定物价,严防通胀”成为了排名第一的讨论话题。央行最新调查也显示,全国近74%的居民认为“物价高,难以接受”,“物价满意度创11年最低。毫无疑问,“两会”将聚焦通胀问题,代表委员将就治理通胀建言献策。

再如,房地产在历届“两会”中表现最好的品种之一,但这次恐怕没有那么幸运。作为过去10年中国经济的核心增长动力,房地产似已走到尽头。在新一轮房地产调控政策更加严厉、房产税试点逐步深入、新一轮货币紧缩周期启动的背景下,房地产对经济的拉动作用,势必严重削弱。官方统计显示,今年1月我国70个大中城市中九成房价上涨。高房价已成为我国城市居民生活不可承受之重。

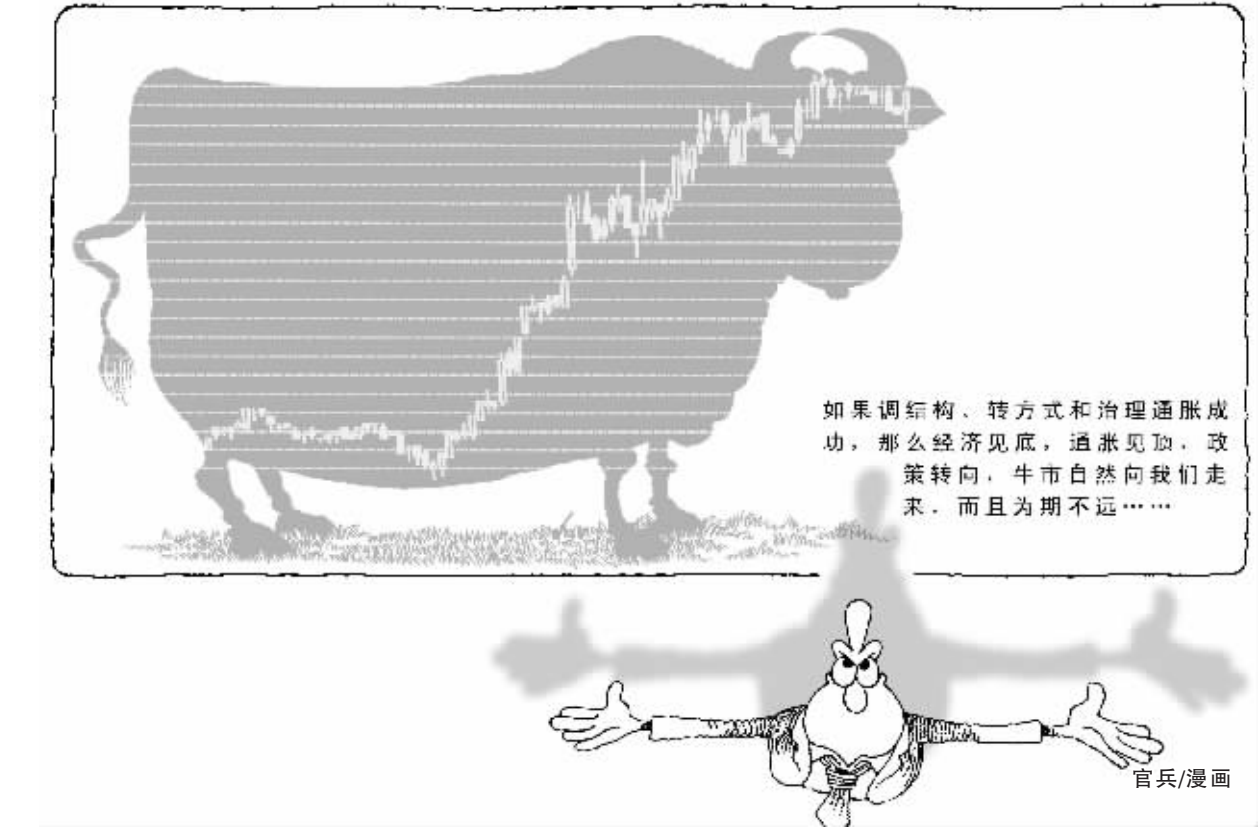
在遏制高房价效果尚不明显的情况下,楼市调控必将成为代表委员关注度较高的话题。其他如食品安全是几次出现在“两会”调查中的老话题,环境污染首度入选新话题,这些对股市未必是好消息。

总体上,我们认为,“两会”话题重于“两会”概念,尤其是治理通胀、调控楼市,这两个沉甸甸的话题将制约大盘在“两会”期间的表现,A股3月份的整体走势还需静待“两会”后公布的2月份经济数据。

“两会”精神 重于“两会”行情

毫无疑问,“两会”行情无论涨跌或平稳,都不会改变股市的长期趋势,它是短期的大事件,而“两会”精神才会对股市产生重大而深远的影响。例如,调结构、转方式、保持社会经济稳定或成为两会主基调,集中体现了今年“两会”精神——科学发展观。

从各地方“两会”经济发展思路来看,大都主动调低了GDP目标,“越高越好”的GDP预期开始淡化,各地的施政重点将放在让



发展成果惠及民生,并更多依靠科技而非资源实现发展方式转变。它表明可持续发展的科学发展观已不再是口号,而是实实在在的行动。问题是,这个经济缓慢下行的预期对上市公司业绩的影响还有待于季度数据和半年数据来裁决。大盘走出徘徊格局的必要条件是在当前政策条件下盈利仍然能如期稳步增长。我们须有足够的思想准备来应对经济“调结构”、“转方式”带来的阵痛。

体现今年“两会”精神的另一个关注点是惠及民生。而通胀不仅仅是经济问题,更是关乎民生的头等大事。为此,自2010年以来,央行8次上调存款准备金率、3次加息,而且,货币政策还可能继续收紧。数据显示,今年1月M2增长17.2%,M1增长13.6%,出现明显下滑,尤其是M1回落速度很快,形成对M2

的下穿。历史经验告诉我们,在这种情况下,股市很难有大的作为。

我们的总体判断是,通胀无牛市,但“调结构”也调不出熊市。如果“调结构”、“转方式”和“治理通胀”成功,那么经济见底,通胀见顶,政策转向,牛市自然向我们走来,而且为期不远。正是基于这个判断,我们认为股市真正受益“两会”的是在“两会”行情之外。

布局高油价受益板块正当时

光大证券研究所

本周国际油价不断上涨,目前已经创出2008年9月以来的新高。从WTI和布伦特原油价格的走势来看,我们观察到以下几个现象:

- 1、中期来看,自2008年末至今,国际原油价格保持持续上扬走势;
2、短期来看,国际原油价格出现加速上涨迹象;
3、近几日,布伦特原油期货价格引领WTI原油价格上涨,并小幅背离。
对此,我们认为短期走势和中东政治密不可分,而长期来看主要是由资金和供需决定。
从长期国际格局来看,美国还未完全从金融危机的阴影中走出,这可以从高失业率和地产价格疲软得到佐证,欧洲也是如此。所以我们认为货币超发还将持续,这也会维持油价的长期走势。

但我们认为更关注的是油价的中短期走势。从近期左右油价走势的重要因素来看,我们认为中东、北非的政治乱局起到了决定性的作用。此地区政治乱局的导火索可以追溯到今年1月初的突尼斯,该国的示威游行导致其总统下台。这一示范效应迅速扩大到其他国家,几乎席卷中东各国,在埃及总统穆巴拉克的下台到达了顶峰,目前利比

亚成为了全球关注的焦点。

由于北非中东地区是世界主要的产油国,并控制着全球绝大部分的石油出口,这使得我们不得不对这一局势的变化作出反应和判断。我们认为如果从以下几个角度来考虑将会对判断石油价格的走势起到有益的帮助。

尽管我们无法对该地区的政治变化作出正确判断,但我们认为除了所谓的民主化和互联网等政治民情因素外,还在于这几个国家正面临着高通胀、高失业和贫富差距的扩大。统计发现,突尼斯、埃及和利比亚的失业都处于较高的位置,食品价格的上涨所导致的通胀正越来越影响人们的日常生活。而相邻的其他国家也面临着相同的问题。

基于以上分析我们认为,通胀和失业率的高涨、贫富差距的扩大以及人口结构的年轻化是该地区处于长期不平衡的主要原因,而民主化等政治原因更使得这一矛盾升级、扩散,中东局势在短期内难以解决。

从欧佩克统计数据来看,目前局势动荡国家的石油产品占比较小。动乱活动最为密集的国家(突尼斯、也门、埃及、利比亚和巴林)的总产量,仅占全球供应量的3.4%。但如果北非动乱继续膨胀,可能会波及那些大型石油出口国,这包括伊朗、叙利亚与阿尔及利亚,此三国石油总产量占到了全球产量的8%左右。

我们认为,目前局势动荡国家虽

非产油大国,但其扩散效应绝对不可小视。

中东局势和美国利益息息相关。目前美国正处于经济复苏期,原油价格的大幅上扬有损美国经济,对此美国的干预也在预期之中。但我们认为,美国的作用不可夸大,美国对海湾国家的影响力正在减弱。其原因主要是:

- 1、从埃及局势中可以看到,美国同时对民主力量和现有政权两面下注,其他国家对美国戒心提高。
2、支援现有政权需要投入大量资金,但美国经济未完全摆脱金融危机阴影。
3、经历十多年战争,美国影响力已经不再具有第一次海湾战争时的影响力。

综上所述,我们认为目前对油价走势还需进一步观察,但北非、中东局势不可能在短期内结束,动乱的扩散效应还将持续,所以我们判断未来油价将会在较长的一段时间内保持高位震荡。

基于对油价高位震荡这一局势判断,我们认为目前布局高油价正当时。从投资逻辑来看,我们认为直接受益的石油板块,作为替代能源的煤炭、煤化工板块,以开采、解决方案为主的服务板块,开采石油煤炭的机械板块为主要受益。同时,新能源中风能、光伏、核能、水能和生物能等替代性能源。

■ 期指一周看台 | Future Index |

持仓保持高位 看涨思路不改

孟卓群

本周(2月21日至2月25日)的5个交易日,周一大涨1.43%,周二大跌2.90%,后面三个交易日都是小涨。虽然只有1天下跌,其余4天都是上扬,但全周依然下跌了0.44%。

从2010年10月开始,A股进入了一段很怪异的时期,即每次大涨和大跌都找不到确切的原因。2010年9月30日与2011年1月27日,出台地产调控重拳,大盘低开高走,把很多人的投资逻辑和行为都打乱了。本周,股指期货市

场也出现了“单打双不打”的特点,所谓“单打双不打”就是逢周一、周三、周五看涨,而周二、周四则看跌。这种多空频繁变化的情况是股指期货上市以来的首次。

周一,现货指数小幅低开,随后一路走高。这其中股指期货扮演火车头的角色。9点30分,价差升水就扩大到0.84%,比上周五收盘时的0.61%高出一大截。随后在上涨的过程中,价差没有收敛。全天升水平均值为0.66%,高出上周五的0.63%。此外,周一持仓量也较上周五大幅增加2106手,再创历史新高,这也佐证了价差的扩大

来源于多方加码而不是空方止损。

周二,现货延续周一大涨的氛围,继续高开。但是开盘就是最高价,随后一路下跌,把周一的涨幅全部吞噬,最终大跌2.90%。这一天,从开盘开始期指就改方向看跌了。9点30分,升水收敛到0.46%,远远小于周一收盘的0.80%。全天升水的平均值只有0.54%,小于周一的0.66%。持仓量也大幅下降了4319手。

周三,期指低开震荡,终场小涨0.35%,触及本周的最低点,而且收十字星,有一点点反转的味道。这一天收盘时,价差只剩下0.01%。然而,全天的价差升水平均值是0.59%,

高于周二的0.54%。而且,持仓量止住下跌势头,小幅增加878手。所以,周三多方进场。

周四,现货市场继续维持震荡上行格局,但是涨幅并不大。这一天期货平均升水只有0.22%,而且持仓量又是大幅下降2792手。这又是多方离场。

周五,现货低开,收盘时小涨0.21%。周五的走势让周三到周五的日低点越来越高,日高点也越来越高,形成一种缓步回攻的态势。如果说周三逢低加码,周四逢高获利了结,那么周五的上涨,应该继续获利了结。但是奇怪的是周五的持仓量只

减少了147手,属于换手。而且价差的平均值为0.51%,不但较周四的0.22%大幅增加,而且恢复到周三的水平。

以上就是本周期指交易的动态,十分怪异,单号看涨,双号看跌。对此,我们认为,投资者应重点关注期指持仓量的变化,只要持仓量不出现大幅下降,就代表此前看多的力量没有离开。本周期指持仓量在周二和周四出现下降,但持仓量的22日移动平均线依然保持上升趋势,所以看多的力量没有退却。这也意味着,未来期指依然看涨。

(作者系东方证券分析师)