

新股发行提示

Table with columns: 申购代码, 申购简称, 发行总量, 申购价格, 申购日期, 中签率, etc.

数据来源:本报数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

美元低位反弹 商品股市承压

宋文尧

本周,美元指数触及4个月低点后展开反弹,全球商品及股票市场普遍出现调整,黄金和原油等前期表现强势的品种也都大幅冲高回落。

一周来利比亚政府军在內战中逐渐占据有利态势,该国紧张局势略趋稳定。此外,美国政府表示考虑动用战略石油储备稳定油价,使原油涨势趋缓。因评级机构穆迪公司将希腊主权信用评级下调,市场对欧债危机担忧提升,纽约黄金期货创下1444.40美元的历史新高。

美国石油协会(API)公布的数据显示,截至3月4日当周,美国原油库存增加380万桶,大幅超出40万桶的市场原预估。美国能源信息署(EIA)于周三公布的原油库存报告显示,当周美国原油库存增加了250万桶,比分析师平均预期增加80万桶,亦使能源紧张有所缓解。

周三公布的美国1月批发库存增加1.1%,达4368.8亿美元,高于此前经济学家普遍预期。同时批发销售额也同比增长了3.4%。尽管经济数据表现良好,在欧债危机笼罩市场的负面影响下,美国股市盘中涨幅至收盘时全部回吐。

周四美国和中国公布的经济数据普遍低于预期。其中,美国上周初申请失业金人数上升至39.7万人,高于预估的37.8万人;美国1月贸易逆差为463.4亿美元,高于市场预估的415亿美元,创下7个月最高。而中国今年2月份则意外出现73亿美元贸易赤字。这些利空消息令当天的欧美股市和商品市场普遍下跌。

本周五中国公布的经济数据显示,2月消费者物价指数(CPI)同比上涨4.9%,略高于市场预期的4.8%;2月生产者物价指数(PPI)同比上升7.2%,高于预估值6.8%。令市场加重了对政策紧缩的担忧。

周五下午日本发生强烈地震致日经指数收盘前大幅跳水,亚洲股市不同程度受到冲击,而A股市场尾盘也急速下挫。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

利好逐步兑现 资金获利了结

大智慧研究所

本周大盘冲高回落,上证指数盘中一度站上3000点大关。此后,由于股指进入前期成交密集区,获利回吐压力加大,3000点最终得而复失。大智慧超赢数据显示,本周资金面与股指一样呈现先抑后扬的格局,除周一净流入28亿元外,其余4个交易日皆表现为净流出态势,全周累计资金净流出额高达188.96亿元。

近期,A股市场迎来了“两会”的重要契机,小盘板块轮番上攻,呈现出明显的活力。不过由于利好消息的逐步兑现,市场担忧情绪回升,加之经济数据并未出现通胀回落的情况,央行再度收紧流动性的预期使得盘中资金开始逐步兑现获利筹码。

数据显示,本周仅有银行和外贸两个板块出现资金净流入,净流入金额分别为7.24亿元和0.60亿元。银行板块中招商银行、工商银行、浦发银行、农业银行资金流入居前,净流入额依次为2.98亿元、2.17亿元、1.71亿元和1.47亿元。外贸板块中,弘业股份、厦门国贸、申达股份、建发股份等强势股资金流入明显。此外,教育传媒、电器、供水供气、纺织服装、旅游酒店等板块资金流出相对较多。

在资金净流出榜上,有色金属板块以31.2亿元高居首位,其余4个交易日内,金相股份、江西铜业、西部矿业、紫金矿业、江西铜业、中金岭南、锡业股份、中金黄金个股资金净流出额都超过1亿元。机械、房地产、交通工具、医药、券商、工程建筑等板块也遭资金的集中减持,资金流出额分别为15.7亿元、15.6亿元、14.7亿元、11.6亿元、10.9亿元和9.1亿元。

两会”信息与宏观数据共振 长线机会与短线风险并存

两会”重要信息揭示股市新方向

证券时报记者 汤亚平

“十二五”开局之年召开的全国“两会”即将落下帷幕,肩负着重要历史使命的代表委员即将回到各自岗位,掀起一轮贯彻落实“两会”精神的热潮。因此,“两会”虽是短暂的,但它对股市的影响却是长远的。这里,我们梳理了与资本市场相关的“两会”重要信息并逐一进行点评,希望能帮助普通投资者从中发现“两会”揭示的股市新指向。

今年宏观调控难点显现

3月7日温家宝连续第9年参加政协经济和农业界的联席讨论。温家宝在总结发言中表示,宏观调控要避免“滞胀”。“滞胀”就是通货膨胀没有管住,同时经济发展速度下来了,这是最坏的结果。我们一定要努力避免,要使经济保持合理的速度,使结构得到调整,同时还能使就业、工人工资都得到改善,我们需要在这些复杂的关系当中走出一条光明的路,这就是我们今年宏观调控的难点。

点评:温总理首提避免“滞胀”透露的一个信号是,宏观调控仍要坚持在治通胀与保增长、调结构与保就业中寻求平衡,才能避免出现“最坏的结果”。官方公布的数据显示,2月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨4.9%,与1月涨幅持平。而2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为52.2%,较1月份环比回落0.7个百分点,连续第四个月出现回落。发现坏的苗头,往往出现新的政策指向。如果通胀高居不下而经济增速下来了,那么“两保”的重要性就凸显出来。这样,经济与股市很可能在这些复杂的关系当中共同走出一条光明的路。

积极财政政策继续发力

财政部部长谢旭人3月7日在财政政策和有关问题”新闻发布会上表示,今年财政预算赤字为9000亿元,比去年减少1500亿元。据介绍,虽然财政赤字有所减少,但积极财政政策力度仍在加大。预算草案显示,今年财政预算支出总量历史性突破10万亿元大关,达到100220亿元,这比去年实际执行数增加10644亿元。

点评:今年全国拟安排财政赤字9000亿,占GDP比重降至2%左右,而年度财政支出首次超过10万亿元规模。这表明2011年积极财政继续发力,又风险可控。中央财政赤字率远低于国际警戒线3%。未来我国实施积极财政政策的空间仍很大。

继续执行稳健货币政策

3月11日,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示,今年央行将继续执行稳健的货币政策,人民银行会综合运用各种工具把流动性调节到比较合适的水平,未来“双率”(存款准备金率、利率)都存在调整的可能。虽然当前存款准备金率已处于历史高位,但全国人大财经委副主任委员

■ 期指一周看台 | Future Review |

价差持仓皆看涨 期指后市仍乐观

高子剑 胡卓文

本周(3月7日至3月11日)的5个交易日,前三天涨,后两天下跌,全周累计下跌0.71%。前面的3天上涨,每天都把指数推向1月25日以后的反弹新高。虽然周四和周五连续下跌,但是仍然保持在60日均线以上,而且60日均线的斜率也继续向上。

从2月20日开始,我们做出期指看涨的明确判断。前两周的价差短暂走低,跟当时的市场情绪有关。这样的局面在本周被打破,价差也看涨了。

员、前央行副行长吴晓灵3月7日表示,未来央行还有上调存款准备金率的空间。央行副行长杜金富表示,3月份是否加息和上调存款准备金率,要根据物价、消费、国际收支平衡等多方面因素综合考量。

点评:今年央票持续放量发行,3个月期央票利率意外走高;1月新增外汇占款破5000亿,逼近去年10月创下的高点;2月份CPI同比增长4.9%,与1月持平,说明目前我国仍处在高通胀压力时期。此外,泰国央行3月9日宣布将基准利率上调25个基点。经济学家预计,为阻击通胀,亚洲国家或被迫采取更加激烈的加息政策。在多种因素的促使下,综合央行高层的讲话,我们认为,中国央行近期上调存款准备金率或加息的可能性大增。

显著提高直接融资比重

证监会主席尚福林在“两会”上回应热点问题时表示,政府工作报告提及提高直接融资比例,是因为目前市场规模已经很大,具备显著提高直接融资比例的条件。上证所理事长耿亮在3月9日表示,为了落实显著提高直接融资比例的有关政策,上证所“十二五”期间每年将安排50家蓝筹企业IPO(首发上市)。此前,深交所理事长陈东征在政协经济组讨论中也表示,政府工作报告和“十二五”规划纲要(草案)中,均提出要加快多层次金融市场体系建设,提高直接融资比重,中小企业已经迎来了最好的发展时机。谈及“十二五”期间深交所每年新增中小板公司150家、创业板公司200家的目标时,陈东征表示,去年深交所一年新发行上市的公司321家,从实践角度来说,年增350家新公司有可能。

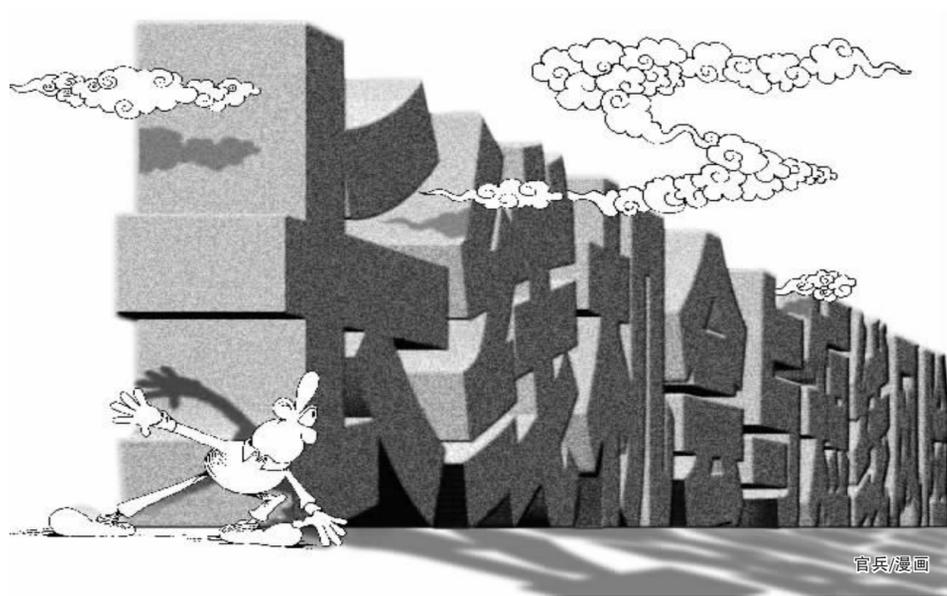
点评:“十二五”期间,沪深交易所上市企业数量显著提高是必然的。我们认为,扩容是源头活水,把握好质量关的扩容就利好股市。只要公司好,不愁没信心。只要价格好,不愁没资金。

拓宽资本持续流入渠道

中国证监会主席助理朱从玖3月8日在证监会举办的新闻发布会上表示,提高直接融资比重也需要资金结构的调整,要拓宽资本持续流入机制的渠道,提高养老金投资比重是未来的一个着力点。他说,证监会对成熟市场的研究发现,养老性质的基金占入市资金的比重很大,养老性质的基金在欧洲股市要占到入市资金的70%,在美国股市可能达到50%,在多数国家占到40%以上。我们的市场在这一块可以做更多的工作。

同日,全国社会保障基金理事会理事长戴相龙表示,今年全国社保基金至少要增加1000多亿的新投资,这部分资金会按比例进行配置。此前,中国保监会主席吴定富3月6日在参加上海代表团会议时表示,目前保险公司直接投资的现有政策比例还没用足,保险资金会根据市场情况进行操作。

点评:险资入市比例还没用足”意味什么?最新数据显示,截



官兵/漫画

至1月底,保险业资产总额达5.08万亿,比去年底增加329万。险资入市的上限为25%,目前险资权益类投资的仓位在13%左右,尚未使用的12%的仓位对应着6000亿元的入市“弹药”。此外,今年2月新修订的《企业年金基金管理办法》,将企业年金投资股票等权益类产品的比例上限升至30%,加大了潜在投资的可能性。综上所述,“十二五”规划纲要提出显著提高直接融资比重的底气很足。

时刻准备出台楼市调控新政

住房和城乡建设部部长姜伟新3月8日表示,如果房价不能稳定,时刻准备出台新一轮楼市调控政策。下一步,会制定更为细化的遏制房价上涨系列措施。谈及1000万套保障性住房建设资金保障问题,姜伟新表示,将综合运用各种配套资金,包括财政拨款、社会储蓄和银行贷款等,确保保障房建设资金落实。此前,国土资源部3月10日下发通知,要求

各地严控楼面地价,坚决杜绝土地出让出现楼面地价超过同类地价历史最高价的情况。

点评:近期房地产成交量急剧萎缩是否房价下降的信号,仍有待观察。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。“两会”代表委员热议“生地财政”,呼吁地方政府要积极破解土地财政问题;住建部要求各地本月公布房价调控目标……种种迹象显示,今年楼市调控决不会放松。

两会”政策对资产配置的影响

王朔

本次两会讨论的热点主要围绕三个方面展开:一是民生改善,政府对提高居民收入、增强社会保障和改善收入分配结构的关注度明显提高;二是通胀调控,政府继续强调稳定房价,并对农业农村建设给予更多关注;三是经济转型,政府继续强调推进新兴产业发展,力推保障房建设改变原有的土地财政和房地产“依赖”症。

目前通胀走势的短期不确定性正在加大,3月份翘尾的重新抬升、国际油价的大幅上涨均可能推高3月CPI指数较2月份出现一定回升,货币紧缩政策仍将保持较高频率。我们预计,为对冲3月份公开市场资金的大量到期和外汇占款资金的增加(两项加总资金规模在1万亿左右),央行可能会再次上调准备金率50BP-100BP,且4月份可能面临加息窗口。之后政府才可能降低货币紧缩的频率以观察调控效果,从时间上判断,政策调控压力的缓解可能要等到2季度后半段。

在市场普遍预期本次两会可能不再再提高全年GDP增长目标的条件下,政府工作报告依然确定了8%的经济增长目标。这说明虽然政策调控可能适度牺牲经济增长,但“稳增长”需求仍在。而CPI目标提升至4%也说明政府在综合考量经济结构变化因素

后,对未来通货膨胀的容忍度在提升。在此背景下,我们去年底提出的政策将在2011年1季度后半段出现从单一“防通胀”向“稳增长、稳通胀”组合的转变,目前看这一政策拐点正在渐行渐近。

本轮经济周期的最大特点是通胀压力领先于实体经济恢复。而在政府政策的持续调控下,通胀有望逐步向与需求增长相匹配的区间回归,“通胀高企、经济未热”的宏观环境决定未来上市公司业绩仍有改善空间。而低估值水平将为股票提供底部支撑,一旦通胀重回可控区间而紧缩压力缓解,则股市运行的中枢将向上抬升。

综合翘尾因素和新涨价因素,上半年可能仍会有较大的通胀压力,6月份翘尾因素将再创新高,引发通胀压力延续。而从7月份开始,通胀水平有望逐步回落至政府既定的4%区间。在此背景下,当前阶段通胀的周期运行基本已到中期,对应4%全年通胀控制目标的一年期定存利率水平在3.5%附近。按此推算,全年仍有两次加息空间,而上半年至多还有1次,之后利率政策可能步入观察期。与此相对应,债券市场可能在上半年加息靴子落地后走出反转行情,并开始与新一轮经济周期匹配运行。

在国际局势动荡、发达国家超发货币因素的推动下,近两年商品市场基本领先于经济复苏的实际进程而呈现出早周期运行状态。而从目前情况

看,一方面全球通胀压力提升正倒逼资金利率提升,进而中长期压制商品炒作的流动性来源;另一方面,美国经济开始步入复苏通道,继续超发货币的概率正在降低,而引导长期资本流入推动结构转型的需求在上升。在此两方面因素共同影响下,全球去杠杆化将重启,资金流向也可能出现阶段性逆转,近两年更多体现金融属性的大宗商品市场将逐步向基本面回归,生产性品种将受益,非生产性品种将受压制。

股票市场内部,行业估值体系将面临重构。一方面,全球通胀倒逼资金利率提升以及美国复苏迹象的日益明显将推动生产性板块的重估;另一方面,行情驱动力从资金面改善逐步转向基本面确认,将为前期的低估值滞涨板块提供补涨动力。

预计短期市场仍将以周期股补涨为主旋律,而成长股则可能出现“时间换空间”的胶着走势。从行业轮动次序看,结合对未来政策走势的区间展望,我们初步判断2011年的行业配置路径可能是:1季度看“中游”,2季度看“金融”,下半年重回“消费”,而考虑国际局势动荡带来的成本抬升压力,成本转嫁能力相对较强的强势中游板块和受益金融结构转型的非银行金融板块值得重点关注。

(作者系平安证券首席策略分析师)

是1点46分,日本发生强烈地震,A股受到拖累,期、现货同跌,价差也收敛归零。不过,下周五3月合约就将结算,价差的收敛也属正常。本周经常出现的超过0.50%的升水,才令人意外。

我们一直关心的持仓量本周也依然属于高位。数据显示,周五下午15点以前,本周的持仓量从来没有低于3万手,这就说明了一切。周五持仓量虽然下降至28110手,但也创出了沪深300期货上市以来当月合约在还有5天结算下的持仓量最大值。所以,目前的持仓量属于同期最高。

此外,我们计算的当月合约持仓

量的22日平均值也是连续17天上升。照目前的趋势,除非3月合约的持仓量在下周出现大幅减仓,这样的增加趋势应该能持续到下周五。

至于即将接手的4月合约,目前的持仓量比同期的3月合约少,如果下周5月合约仍然如此,持仓量22日平均值有可能转为下降。因此,下周对4月合约持仓量的观察,将十分关键。

总体而言,当前持仓量依然偏高,价差也长期看涨,虽然周五14点后受到日本地震的冲击,期指后市仍然向好。

(作者系东方证券分析师)