

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300201	海龙药	400	1600	-	-	-	03-28	03-31	-
300200	高盟新材	530	2150	-	-	-	03-28	03-31	-
300199	翰宇药业	496	2004	-	-	-	03-28	03-31	-
300198	纳川股份	450	1850	-	-	-	03-28	03-31	-
300197	铁汉生态	310	1240	67.58	1.20	81.10	03-21	03-24	110.07
300196	长海股份	600	2400	18.58	2.40	44.59	03-21	03-24	46.45
300195	长荣股份	500	2000	40.00	2.00	80.00	03-21	03-24	53.33
002568	百润股份	400	1600	26.00	1.60	41.60	03-16	03-21	51.38
002567	唐人神	700	2800	27.00	2.00	54.00	03-16	03-21	50.00

公告截至3月18日21:30
数据来源:本报数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

核恐慌”牵动市场神经

张治

本周全球市场聚焦日本地震灾难以及核危机事件,避险情绪陡然升温,资金纷纷离场令全球股市、商品市场都有不同程度的下跌。随着日本局势趋稳,以及对灾难信息的逐渐消化,下半周市场开始逐渐企稳并反弹。

日经 225 指数在本周前两个交易日跌幅超过 15%。日本政府采取了一系列救市措施,如注入流动性以及限制券商抛售等,此后日本股市逐渐企稳,但因核危机尚未结束,反弹力度有限。

美国股市本周连续三个交易日下跌,道指跌幅超过 3%。尽管本周美国经济数据普遍利好,周二召开的美联储 2 月会议也对美国经济复苏前景表示乐观,并评价劳动力市场状况“似乎正在逐渐好转”,长期通胀预期维持稳定。但是日本核危机还是令股市承压,日本方面一再宣称核危机获得控制,市场方才惊魂初定。

纽约原油期货价格本周一度跌破每桶 100 美元,周初地震导致炼油厂大面积停工,令市场对全球能源第二大消费国日本需求陡降表示忧虑。不过下半周原油期货价格又因中东以及北非的局面依旧紧张而迅速反弹。

本周国际橡胶期货价格急剧下跌,周二日内跌幅一度达 13%。日本汽车行业大面积停产严重冲击橡胶需求。农产品以及软商品市场同样因情绪剧变呈 V 型走势。伦敦金属交易所基本金属震荡整理并于周四上涨,因市场预期日本灾后重建将提振金属需求。

外汇市场方面,本周日元兑美元维持较强走势,因日本保险商和企业购入日元回流资金帮助支付赔偿及灾后重建。欧元兑美元在高位盘整后,突破 1.40 关口。

预计下周国际市场走势依旧动荡,一方面日本核危机的前景尚未明了,市场对地震的直接损失,以及对未来世界经济的影响还无法做出准确预估;另一方面,周五七国集团电话会议达成联合干预外汇市场的共识,该应急举措将加深外汇市场潜在风险,日元可能会结束当前的强势,美元上涨将给商品市场带来新的冲击。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

资金流入地震受益板块

大智慧研究所

上周五日本发生大地震并引发海啸,其后导致核电厂事故,出现核泄漏危机,对全球金融市场起到巨大冲击。A 股市场本周亦受到拖累,周二股指一度下探至半年线附近。截至周五,上证指数报收 2906.89 点,跌幅 0.29%,成交额 8112.55 亿元;深成指报 12721.99 点,跌幅 0.98%,成交额 5988 亿元。两市周 K 线呈现缩量整理态势,一周资金净流出总额也与上周相差不大,为 212.7 亿元。

由于核电厂及核泄露的危险被全球重点关注,多个国家表示暂缓核电计划,致使太阳能、风能等新能源受到市场追捧,太阳能板块一周资金净流入 5.04 亿元。其中天威保变、大族激光资金净流入居前,分别净流入 2.57 亿元和 1.28 亿元,银星能源、乐山电力、向日葵、川投能源等个股资金净流入均超过 4000 万元。此外,酿酒食品板块在连续调整之后也受到资金关注,一周资金净流入 7.26 亿元,贵州茅台、西藏发展、五粮液资金流入过亿,泸州老窖、酒鬼酒、中炬高新、金种子酒、承德露露、沱牌曲酒等资金流入超过 3000 万元。

在资金流出排行上,机械、有色金属板块资金流出显著,分别净流出 33.8 亿元和 29.3 亿元,其中中国一重、东方电气、东方锆业、二重重装、中核科技等具有核电概念个股遭资金大幅减持,均在 2 亿元以上。运输物流、汽车、房地产、工程建筑、电子信息、券商、煤炭石油、银行板块资金净流出超过 7 亿元。此外,建材、造纸印刷、教育传媒、旅游酒店、供水供气、仪器仪表板块资金相对流出较少。

外围环境复杂多变 A股市场话语权渐增

证券时报记者 汤亚平

进入 2011 年以来,外围环境不确定性因素陡增,欧债危机再起、中东局势动荡、日本大地震及核泄漏等突发事件,不断打乱 A 股市场的节奏。2011 年市场最大的确定性就是充满了不确定性,风云突变下的股市对投资者提出了更高的要求。鉴于此,许多投资者已经开始紧跟市场变化,及时获取各种信息资源武装自己。这里,我们从三方面阐述外围环境对 A 股市场影响出现的新变化,为普通投资者提供投资参考。

经济股市同此凉热 A 股恐难独善其身

长期以来,国内业界对于 A 股与外盘的关系有三个基本的说法:一是认为 A 股是一个相对封闭的市场,总是寄托 A 股走出独立行情;二是认为外围环境对 A 股市场的影响主要是心理层面的;三是认为外围动荡, A 股容易陷入“跌跌不休”的怪圈。上述说法不无道理,但此一时非彼一时,外围环境对 A 股市场影响已经出现新的变化。

随着经济、金融全球化趋势,尤其是加入世贸组织和汇率制度改革后,中国资本市场逐步开放,合格境外机构投资者(QFII)额度扩大,热钱流入加快, A 股市场与外围市场的联动性越来越紧密,加之投资者开始习惯一只眼睛看 A 股市场,另一只眼睛盯着欧美股市的表现,外围影响呈现出明显的增大趋势。例如,自次贷危机爆发以来,全球股市持续动荡, A 股亦不能独善其身,最大跌幅高达 72.83%。次贷危机使 A 股由前所未有的大牛市演变成史无前例的暴跌,跌幅甚至远大于次贷危机的发源地美国股市。这里面有 A 股自身泡沫的原因,也有大小非方面的原因,但次贷危机肯定是 A 股大跌的一个直接的导火索。

由此可见,外围市场的下跌或上涨不仅是影响 A 股走势的因素,而且 A 股的波动幅度往往大于外围市场的波动幅度。从 A 股自身的表现看,下跌波动幅度又大于上涨波动幅度。换言之, A 股容易陷入“跌跌不休”的怪圈。究其原因,“跟跌”时,市场放大了散户的恐惧心理;“不跟涨”时,反而掩盖了主力的真实意图。

毋庸置疑, A 股也有一枝独秀的时候。例如, 2009 年 1 月至 7 月,面对欧美股市的跌跌不休和连创新高,中国 A 股走出一轮独立的小牛市行情。这是因为中国决策果断,及时推出了 4 万亿刺激经济计划及出台一系列复苏措施,使中国经济率先企稳复苏,中国股市率先见底并进入复苏通道。过往经验告诉我们, A 股只有在下跌通道末端或者进入上升通道后,才会摆脱外围影响走出独立行情。而 A 股市场目前仍处于内忧外患、上下两难的阶段,对外围股市反应较为敏感。

经济实力大幅提升 A 股话语权渐增

所谓外围市场影响,其实主要

是美股影响。信达证券刘景德、中国社科院研究院张捷的实证研究表明,由于历史的原因,美国作为二战后的第一大经济实体,其股指成为西方各国(包括中国香港)股市最重要的风向标,美股与其他国家的股市大体上总是呈现正相关的关系。因此,美股的涨跌,通常会引起外围市场的跟随。他们指出,全世界的股市话语权基本都在美国手上,也就是美股涨跌引领其他各国股市,这是美国霸权在经济层面的自然反应。

然而,事物的发展不是一成不变的。进入新世纪以来,中国经济总量在世界的地位不断提升。2010 年,中国国内生产总值(GDP)已经超过日本,成为世界第二大经济体。近几年,中国主要农产品产量稳居世界第一;中国成为世界汽车产销第一大国,整个制造业产出居世界第二,仅次于美国;中国货物出口额超过德国,居世界第一位。同时,中国资本市场在短短 20 年间走过西方百年的历程,至今 A 股总市值超过 20 万亿元,居全球第三位;投资者参与广泛,股票有效账户超过 1.3 亿户。

这一系列因素的急剧变化,必然导致中国股市对全球股市的影响力增强。我们不难发现:2007 年,突然冒出“为何 A 股咳嗽全球股市感冒”的问题;2009 年,国际投资人担心中国经济与股市“二次探底”;2010 年 11 月 16 日,因担心中国加息抑通胀,华尔街投资人避险情绪上升,纽约股市三大股指的跌幅均超过 1.5%,黄金创两周新低;今年 3 月 7 日,港股与 A 股同步开市……可以预见,美股与 A 股的相互影响会变得越来越大,不久的将来, A 股也会成为世界经济的风向标。

外围因素是经济因素 国内因素是主导因素

与外围市场影响主要是美股影响一样,外围因素最终还是经济因素。同样,与 A 股对日本强震反应过度一样,我国部分地方出现“抢盐”风波是对日本核辐射扩散反应过度。世卫组织称,核辐射扩散至中国无证据。中国工信部新闻发言人说,我国生产的加碘食盐 90% 以上是井矿盐,加碘食盐产量、质量和用盐安全能够得到保障。中国卫生部公布信息称,事实上,“吃碘盐不能预防放射性碘的摄入”。同样,我们应对日本强震及核泄漏事件的影响,也要持理性科学的态度。

有两则消息值得投资者关注:一是穆迪周三(16 日)发表分析报告称,日本 3 月 11 日发生的大地震及其后续影响,完全可能将日本经济拖入衰退,衰退将持续至今年二季度。二是法国巴黎银行周四(17 日)表示,受日本遭受 9.0 级特大地震以及核危机影响,预计 2011 财年日本 GDP 萎缩 0.9%,先期预期增长 1.6%。这两则消息表明,世界权威机构对日本大地震的影响正在由股市转向经济层面。反过来,经济层面的影响对股市的冲击更大。由于核泄漏危机警报尚未解除,利比亚局势升级,加之周末效应,外围环境仍具有很大的不确

■ 期指一周看台 | Future Review |

核恐慌”影响不大 期指依然看涨

高子剑 胡卓文

本周(3 月 14 日至 3 月 18 日)的 5 个交易日,三天上涨,两天下跌。虽然下跌的天数少一天,但跌幅都在 1.5% 以上,因此,全周累计下跌 0.98%。这是周 K 线连续第二周下跌。目前大盘指数仍然保持在 60 日均线以上,但 60 日均线的斜率周二开始掉头向下。

上周五(3 月 11 日) 13 点 46 分,日本东北部发生 9 级地震。这次地震引起的核危机,深受关

注。其实,是不是核危机,要专家说了算,对投资者来说更准确说法应该是核恐慌。本周从电视到报纸,从起床到睡觉,从机场到超市,到处都是核恐慌,股市也被包含在内。周二 A 股就随着日经指数大跌;随后又跟着日本股市一起反弹。以至于周二留下的长下影线成为本周的最低点。

如果看看本周股指期货的表现就会发现,总算有一个没有被核恐慌笼罩的地方。我们说价差最能代表期指的看法,价差扩大看涨,价差收敛看跌。那么,本周 4 月合



定性。

然而,对于 A 股来说,国内因素始终是主导因素。目前来看,输入型通胀和基数效应将推动消费者物价指数(CPI)上行,预计 3 月 CPI 同比增速将超过 5%;统计局公布 2 月房价,70 个大中城市中,仅 8 个城市环比下降。中央明确今年宏观调控

把抑制通胀摆在第一位,政策紧缩预期没有得到缓解。

另一方面,基本面不断给力 A 股市场:“十二五”规划纲要公布,首次明确居民收入增幅将超 GDP 增幅;财政部公布前两个月国企利润增近三成;戴相龙表示,今年社保基金将增加委托股票投资的组合,稳定和增

加大对股票的投资。这一定程度上缓解了短期市场对资金面和经济下行的预期。

总体上,我们认为,外围环境复杂多变, A 股市场话语权渐增。普通投资者仍需坚持谨慎灵活的策略,控制仓位,静待局势明朗。如果我们还是运用老战法应对新局面,那么大家很可能已经输在了起跑线上。

日本地震后的“J”曲线效应

张戩

日本是资源需求大国,因而其经济的变动将直接影响大宗商品的需求和价格走势。短期内,受制于产能的损失,日本对大宗商品的需求将有所降低。《华尔街日报》称,日本部分大型炼油厂已经关闭,至少 5 家炼油厂在感应到地震时自动关闭,这些炼油厂日加工能力总计 120 万桶,相当于日本总炼油产能的四分之一左右。另据报道,日本已有两家铜炼厂因电力中断而停止运营,而相当一部分生产汽车及电子产品工厂的停产,也将一定程度上削弱钢铁和有色金属方面的需求。

但中长期来看,由于日本对资源的消耗大多以制成品出口的方式转移至国外,因而这种需求不足的现象或因日本经济的迅速恢复而消失,或被其他国家所替代,难以持续。另外由于灾后重建的需求,大宗商品的消耗将高于震前。因此我们认为,未来一段时间商品需求将沿着“J”曲线发展,从而在短期和中长期体现出不同的方向。

日本的部分农产品对进口依赖程度较高。2010 年玉米的消费全部依赖进口,小麦的进口依赖度也达到 84%。但日本对于全球农产品消耗量增量的贡献非常小。2010 年日本玉米消耗量仅增加了 10 万吨,占当年全球玉米新增消耗量的 0.47%。小麦的消耗量更是出现了绝对量的下降。石油方面,2009 年全球石油进

口量从 2008 年的 3945 万桶/日降至 3800 万桶/日,降幅 3.68%;而日本进口量则从 407 万桶/日降至 355 万桶/日,降幅高达 12.78%。在铜的消费方面,日本需求量在全球消费量的占比也逐步降低。可以判断,日本需求的变化,对 2009 年以后的大宗商品价格上涨几乎没有正面的贡献。因此短期内大宗商品的需求所受到的负面影响应该较为有限。但从中长期看,如果日本灾区重建确实能够有效提高商品需求,或者说日本成为大宗商品新增需求的贡献者,由于其庞大的基数,其边际效应不容忽视。

灾难仍在继续,所以目前还很难判断灾后重建的规模到底有多大。我们按照中国过去几年的基础设施建设经验数据,推断了不同重建规模对水泥、钢铁、煤炭和电力等主要产品消耗量的消耗,当然基础设施建设的结构不同,劳动力和产品价格也有所差别,因此并不可能完全照搬。但按照 2009 年的数据,日本粗钢生产 1.1 亿吨,消耗钢材 0.54 亿吨;生产水泥 0.58 亿吨,国内消费 0.48 亿吨;煤炭消耗量 2 亿吨;发电量 1 万亿千瓦时左右,那么即使按照 1000 亿美元左右的中性的灾后重建规模,其对主要商品的冲击都是显而易见的。

地震发生后日元迅速走高,短期内在日本企业面临一系列不确定性的条件下,资金回流日本的趋势较为明显。由于日元在息差交易中的地位,短期内全球流动性环境可

能面临一定的紧缩,从而压抑大宗商品的走势。需求端放缓的效果可能因此得到放大。

同时应当注意的是,日本央行在 14 日的议息会议结束后表示,决定将资产购买计划金额扩大 5 万亿日元至 40 万亿日元,并维持该国基准利率在零至 0.1% 的历史低位不变。到 17 日,日本央行注资累计已达 51.8 万亿日元。另一方面,截至 2010 年底,日本公共债务总额已经达到 919 万亿日元,占当年 GDP 的 192%,为发达国家的最高水平。在此环境下,日元可能很快改变目前的强势状态。趋势性的下滑和几乎毫无节制的货币发行,可能进一步深化日元作为融资货币的地位,从而使日元的泛滥渗透到全球的流动性体系中。因此我们认为,日本政府和央行为救市所做的努力可能进一步提高大宗商品价格上涨的压力。

我们认为,此次地震可能会推动大宗商品价格走出一轮先抑后扬的“J”型曲线。在 A 股市场的方向性判断上,我们认为高企的大宗商品价格可能推高输入型的通货膨胀,并由此损伤企业的盈利能力和终端需求。而从结构上说,我们看好未来一段时间具有资源属性的行业在 A 股市场的走势,价格上涨的预期可能继续为我们提供把握结构性行情的主线。非核替代能源也将受益于对核安全性的重新审视,预计在未来相当长的一段时间保持较高的景气度。

(作者系中银国际证券分析师)

到最大值,距离翻红还差 8 点,接下来一路下滑,收盘的跌幅为 1.57%,几乎收在最低点。然而,期指投资者还是不改逢低吸纳的做法,不仅收盘的价差高,而且 15 分钟价差从 0.42% 扩大为 0.83%,强力看好隔天开盘。周五,现货市场高开近 1.00%,期指的看法是对的。

周五收盘的涨幅虽然只有 0.58%,不如开盘的涨幅,但是全天的升水平均值为 0.62%,这个数字仅次于本周一。所以,可以认为周五股指期货市场仍是积极看涨。

(作者系东方证券分析师)