

新股发行提示

申购代码	申购简称	网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)	申购价 格 (元)	申购上 限 (股)	申购金 上限 (万元)	申购日 期	中签 日期	发行市 率 (倍)
300213	佳讯飞鸿	420	1680	-	-	-	04-25	04-28	-
300212	易华录	340	1360	-	-	-	04-25	04-28	-
300211	亿通科技	248	1002	-	-	-	04-25	04-28	-
002578	广发证券	838	3442	-	-	-	04-20	04-25	-
002577	雷柏科技	640	2560	-	-	-	04-20	04-25	-
002576	通达动力	640	2560	-	-	-	04-20	04-25	-
300210	森远股份	380	1520	22.00	1.50	33.00	04-18	04-21	46.81
300209	天泽信息	400	1600	34.28	1.50	54.85	04-18	04-21	61.21
300208	国瑞电气	348	1402	25.00	1.40	35.00	04-18	04-21	46.64
601258	光大集团	2800	11200	-	-	-	04-18	04-21	-
002575	鼎泰新材	672	2708	20.00	2.70	54.00	04-14	04-19	48.78
002574	明牌珠宝	1200	4800	32.00	4.80	153.60	04-14	04-19	44.44
300207	欣旺达	940	3760	18.66	3.70	69.04	04-13	04-18	58.94
300206	瑞利仪器	500	2000	38.00	2.00	76.00	04-13	04-18	60.32
300205	兴利信息	396	1595	40.00	1.50	60.00	04-13	04-18	66.89

数据来源:本报数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

日本核泄漏升级 全球通胀成焦点

徐舒

本周一世界在核恐慌中醒来,日本核泄漏事件由五级上调至最高级别七级,比肩切尔诺贝利。尽管日本方面一再表示福岛核泄漏量为切尔诺贝利的十分之一,但放射性物质已通过大气和洋流严重污染了公海并持续传播到世界各地。日本对此束手无策,只能一次次鞠躬道歉。核事故使得日本经济复苏进入半停滞,损失超过全年GDP(国内生产总值)的1%。

周二科特迪瓦原总统巴博兵败被俘投降,并未能给中东、北非的动乱带来更多的佳音。利比亚政府接受非盟停火路线图,但反对派并不买账,欧美多国部队依然坚持卡扎菲必须下台。虽然激烈交火局面有所缓和,但动乱平息仍遥遥无期。

受核泄漏升级和北非持续动乱的影响,世界经济复苏进程倍受打击。加之周初高盛报告建议客户在市场逆转前获利了结,令大宗商品再遭重创。纽约期货交易所5月原油在两个交易日内重挫7美元/桶。基本金属和农产品价格大幅下滑,截至本周五亚洲交易时段,伦敦吞没上周涨势,全周跌幅超过5%。与此同时,黄金再度发挥避险功能,伦敦金6月合约本周最高达1479.4美元。

IMF(国际货币基金组织)4月11日预计,发达经济体平均经济增长率仅为2.5%,而以金砖五国为代表的发展中经济体则高达6.5%。IMF警告,经济过热迹象开始在一些亚洲经济体变成事实,部分经济体增速已达到或超出自身潜力。尽管最近数月通胀加剧主要由于食品价格上涨,但核心通胀已开始抬头,新兴经济体正在形成信贷及资产泡沫,短期经济可能意外增长,但为未来的硬着陆埋下隐患。总之,高通胀似乎将成为全球经济复苏的头号风险。

周五中国公布3月CPI(消费者物价指数)达5.4%,远高于4%的政府目标而创下32个月新高。中国一季度GDP(国内生产总值)增幅9.7%,3月底广义货币供给量同比增长16.6%。市场担心更加严厉的紧缩政策陆续出台,令经济增速放缓。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

通胀压力再起 167亿资金净流出

大智慧研究所

本周五上证指数收报3050.53点,周涨幅0.68%,成交额8014亿元;深成指报12965.75点,周跌幅0.54%,成交额5367亿元。两市资金净流出共计167亿元,与上周27亿元的净流入相比,有将近200亿元的差距,显示出做空资金的反弹迅猛。而且本周虽为上涨,但周K线下影线长,阳线实体较短,说明做多基础有所欠缺,做空力量不可低估。

分板块来看,本周仅剩银行、保险和电力板块出现资金净流入,流入金额分别为20.94亿元、3.35亿元和2.59亿元。由于此前央行加息后,银行间短期拆借利率不升反降,周五公布的CPI(消费者物价指数)、PPI(生产者物价指数)继续处在高位,3月份信贷超预期,加上发改委要求企业推迟涨价将通胀压力后延,使得市场仍维持较高的加息预期,刺激资金持续流入银行和保险板块。其中,招商银行、浦发银行、深发展等个股均有4亿元以上的资金净流入,而且在本周资金净流入最多的前11只个股中,有7只都是银行股。另外,电力股出现资金流入主要是受宏观政策刺激。

本周,两市资金流出最多的板块分别是有色金属(64.31亿元)、机械(23.82亿元)和交通工具(16.54亿元)。本周多部委联手拟建电解铝一律叫停,激起资金在周一流入有色板块。但随后流出铝材退税税率可能下调等消息,以及国内有色金属期货持续下探态势,使得有色金属成为本周资金流出最多的板块。

A股3000点后怎么走 不问机构问股民

证券时报记者 汤亚平

上证指数连续8个交易日收盘价站稳在3000点之上,这主要得益于机构重仓的权重蓝筹的呵护,主流机构的态度不言自明。因此在3000点之上,我们不问机构问股民,或许比我们自己看得更清晰、更具有穿透力。股民邓先生认为,大盘仍在上攻意愿,今年起步于2661点的反弹可能发起对去年高点3168点的攻击;中长期看,断言3000点是铁底为时尚早,鼓吹万点论更是大忽悠。今年大盘指数可能出现N型走势。

一问3000点成分水岭?

三位股民一致认为,3000点是市场短期人气的心理关口,3100点是市场中期强弱分水岭,3478点才是牛熊的分水岭。

股民吴先生解释说,从技术分析,由2009年的高点3478点到2010年的高点3168点所构成的压力线在3100点附近,因此,突破3100点很重要,是市场中期强弱的分水岭。股民邓先生认为,3000点之下,市场人气受挫;3100点之下,市场观望气氛浓;3100点之上,增量资金可能踊跃进场,但这要取决于货币政策紧缩的程度。股民朱先生表示,短期看,大盘仍有上攻意愿,今年起步于2661点的反弹可能发起对去年高点3168点的攻击;中长期看,断言3000点是铁底为时尚早,鼓吹万点论更是大忽悠。今年大盘指数可能出现N型走势。

二问A股估值高不高?

目前A股市场整体估值水平基本合理,这是三位受访股民的共识。朱先生分析说,纵向看,整个A股市场的市净率为3.55倍,略高于历史市净率的中位数3.48;整个A股市场的市盈率为20倍,略低于历史市平均市盈率的21倍。横向看,相对估值水平低于金砖五国新兴市场、高于美欧成熟市场。吴先生认为,估值要考虑全流通背景,不能把过去几万亿流通市值与现在超过21万亿流通市值时的估值相提并论。据他观察,今年以来,A股流通市值每次达到21万亿左右,沪深股市随后都出现短期回落。目前A股流通市值与居民存款余额之比约为66%,离历史最高值70%,上证综指向上的空间也只有4%。估值修复的动力已经减弱。

三问通胀牛市有没有?

A股一旦站在3000点之上,就有人高喊牛市来了,甚至否认“通胀无牛市”的说法。对此,三位股民都认同,通胀周期不会出现牛市。

老股民吴先生指出,追溯到20世纪70年,全球有60多个国家的通胀率达到了两位数,英国和美国就位列其中。这期间,全球股市遭遇了历史上最惨的一次熊市,其中受到通胀影响最严重的国家是阿根廷。可历史上,阿根廷的经济曾飞速增长,甚至超过了美国和德国,1913年就位于世界上最有钱的10个国家之列。由于多次受高通胀打击,到1998年该国人均国

内生产总值是美国的34%,而1913年这个数字则为72%。高通胀短期可提升部分行业的业绩,长期看对经济不利。我国既要汲取日本的教训,也要汲取阿根廷的教训。

四问紧缩政策松不松?

进入二季度,知名研究机构高盛开始唱多A股,看高沪深300指数二季度末达3500点,全年目标4000点,主要依据政策紧缩力度有望放缓。股民朱先生则认为,依据国务院常务会议一季度经济形势分析的表述,内忧外患并未解除,宏观调控仍然面临较大压力。抑制通胀,还要综合运用公开市场操作、存款准备金率、利率等多种价格和数量工具;房地产市场调控,要坚持调控方向不动摇、调控力度不放松。尤其是从刚刚发布的经济数据看,CPI(居民消费价格指数)同比涨幅5.383%,3月新增人民币贷款6794亿元,同比多增1727亿元,均超出市场预期。此外,本周央行首次公布了一季度社会融资规模总量及其构成情况,央行官员否认把信贷、债券、股票指标分开来调控,并称“用利率调控一定是我们的发展方向”……种种迹象表明,政策紧缩力度难以放松。

五问资金到底够不够?

进入4月份以来,以银行为代表的权重股频频给力,为二季度的股市带来了希望。问题是舞动权重股庞大的身躯,钱从哪里来?

对此,股民邓先生指出,有人认为靠存量资金就可以把指数推高到6000点,这根本不靠谱。没有相当规模的增量资金参与,单靠存量资金是不可能推动大级别行情的。上证指数冲击6000点时,A股流通市值才9万亿,当时大盘上行时沪市单日成交只需2000亿元左右。而现在A股流通市值超过20万亿,1500亿元的成交量只能维持当前的股指重心,要突破3100点附近强压力区,沪市单日成交需达到3000亿元左右。成交量是骗不了人的,后市还应关注成交量变化。

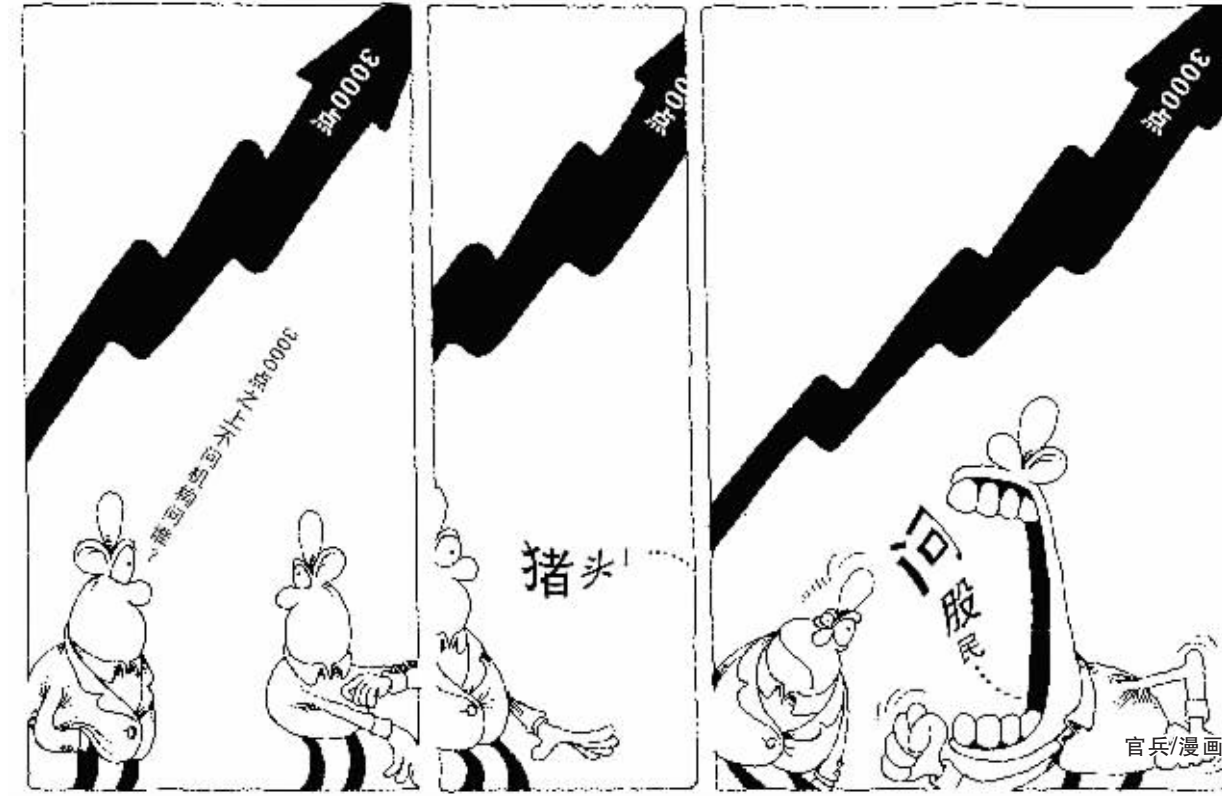
六问风格转换来不来?

大盘站上3000点,风格转换”成为近期市场的热门话题。就此,三位股民都认为,风格的转变并且形成趋势不是短期之内能够实现的。

吴先生认为,在流动性收缩和全流通的双重夹击下,“大盘蓝筹股搭台,小盘题材股唱戏”比较容易实现,如去年权重蓝筹中心下移换来了创业板、中小板的优异表现。反之,成长性股票的估值回归却对后市的发展会形成制约,不仅挤出效应产生的资金杯水车薪,而且会动摇权重股上涨的基础。如果权重股的反弹仅仅基于估值修复,那么对后市的看法应保持谨慎。

七问扩容压力大不大?

对于A股的扩容压力,三位股民众口一词:不是大不大的问题,而是怕不怕的问题。



股民朱先生表示,现在最担心的是3000点之上,IPO(新股发行)提速。在提高直接融资比重的重任压力之下,证监会今年新股发行压力不小。实际上,在饱受2010年的过度融资之苦后,今年一季度A股IPO融资规模就达1182.05亿元,已经是去年全年IPO融资规模六成水平。此外,还有H股回归、新三板扩容、银行股启动2000亿再融资计划、4月份迎来年内第二大限售股解禁洪峰等等。圈

钱市”仍是股民抱怨的重点问题。股民邓先生认为,问题还要两方面看,扩容也许是机构做多的最好理由。从决策层的言论看,提高直接融资比重,既消除通货膨胀的货币因素即减轻银行风险,又满足实体经济对金融的合理需求。资深股民朱先生补充说,如果市场不好,今年大盘股发行、国际板、新三板推出就很困难;如果金融股不走好,数千亿的金融股再融资计划就会大大缩水;如果高盛

们不唱多,他们推动的H股回归A股上市高回报就大打折扣。可是,别忘了,尽管2010年国内经济增长强劲,但是A股并未因此得到多少实惠,反而成为2010年全球表现最差的股市之一。尽管公司2010年净利润高达1673亿,中国石化也向股市伸手要钱,今年2月发行230亿元的可转债,至今套牢大批投资者。股民朋友应该明白,过度扩容最终的风险可能落在个人投资者身上。

善意忽视库存顶峰

周金涛

自我们2010年底提出“周期复辟”的观点之后,今年市场的运行充分印证了我们的判断,当前市场上对于周期性行业的看法渐趋一致,但随着经济周期和市场的运行,有必要做出更进一步的梳理和判断。

根据库存周期的规律,在短周期到达顶峰后,经济会出现自然回落,这是一种正常的经济波动,它对股市的意义是一个短期高点的到来。但这个高点是否意味着周期复辟的终结,才是问题的关键。与以往的库存周期不同的是,本轮库存周期始终是在约束下进行的,资金的紧张一直是本轮主动补库存周期最大的约束所在,这里背后的原因是通胀持续的高位运行。本次补库存周期的上冲加速度是相对和缓的。同理可推,既然没有急速上冲,就不会存在急速回落,虽然理论和逻辑上必定存在库存周期二季度的环比高点,但在现实中,他可能表现得并非那么猛烈。

我们前期曾经提出,周期复辟行情存在三个阶段,第一阶段是产能利用率的上升,即周期行业步入景气阶段的投资布局,这个阶段在3月份已经结束;第二阶段是从产能利用率到行业利润好转,这是周期复辟的实质,目前就是在这样的阶段中,预计将持续到二季度后期;第三阶段即产

能和利润恢复之后的增量问题,即固定资产投资。

库存周期到达顶峰后,未来的周期复辟朝着何处去,就取决于超预期的需求在那里,也就是固定资产投资最可能超预期的部分在那里,在固定资产投资方面,市场必定对政府主导的民生投资最为认可,以保障房为代表的此类投资极有可能是下半年最稳定的部分,所以,周期复辟的行情由系统的产业链投资向主题投资转换,周期复辟进入分化的个股及子行业行情阶段,在这样的逻辑转换中,化工和煤炭极有可能是延续性较好的周期性行业。

在周期的高点过后,我们一直纠结的一个问题是,信贷紧缩所压抑的投资冲动,到底是降低了未来的总需求(也就是紧缩的后续负面效应),还是一旦紧缩放松,被压抑的需求就会迸发,从而产生新的脉冲。现实的路径是,放松一定是以通胀的回落为前提的。按上述逻辑来推断,虽然通胀的回落一定是总需求受到了影响的结果,但注定这种被压抑的回落一旦遇到政策的放松,极有可能产生强劲释放,所以,5月份补库存周期的顶峰后,7月份即在理论上面临着通胀的回落。在这个阶段中,股市可能面临着较大的压力,但随后的反弹也应该是强劲的,这就是中周期的逻辑的必然,下半年只是中周期向上过程中

的过渡期,经济增长方面不存在系统性的风险。

所以,判断市场又回到了对政策放松的判断,从而回到了对通胀的判断。上半年通胀将始终维持在高位,这已经是市场的一致性预期,在这个判断中隐含着一种预期,中国的高通胀是几年内无法改变的,通胀已经是慢性病。慢性病只要缓和就是一种利好,期望治愈并不现实。在今年的二、三季度之交,外围因素对通胀的影响是一个最不确定的阶段。

在市场中,显然我们感到一种倾向,市场已经对二季度到三季度这段时间将要发生的不确定性有了一种充分的预期,而在这种预期下,如果指数已经在反应这种预期,那么这些诸多的不确定性已经被善意忽视了。这就如我们前面的判断,经济中并不存在中期的系统性风险,所以,即便是调整,指数的下跌空间也有限。我们在一定程度上支持这种善意的忽视,因为我们虽然知道周期高点的存在,但并不为此而过分担心,它毕竟是一个短周期波动,8月份附近可能就是一个新的底部,但在这个过程中,由于政策变动或者是确定性的固定资产投资的原因,我们仍然认为,周期复辟的第三阶段值得等待。

(作者系中信建投证券研究部执行总经理)

■ 期指一周看台 | Future Review |

屡屡成为反向指标 多方信心持续受挫

高子剑 胡卓文

本周(4月11日至4月15日)3跌2涨,全周累计只上涨0.17%,这让清明节后的涨势趋缓。本周的走势很戏剧化。周一高开高走,一举突破3月9日的高点,但是随后反转,终场反而下跌。周三刚好相反,低开低走,终场却逆势上扬。目前60日均线斜率向上,日K线也在60日均线以上,维持多头格局。

《孟子·告子下》中有一段话:“故天将降大任于斯人也,必先苦其心志,劳其筋骨,饿其体肤,空

乏其心,行拂乱其所为,所以动心忍性,曾益其所不能”。行拂乱其所为”,就是不管怎么做,总是不如意。

上周我们说4月合约是反向指标,就是这个意思,看涨下跌,看跌上涨。本周就上演了“行拂乱其所为”的一幕。上周五尾盘追涨,周一高开低走;周一尾盘低接,周二低开;周二尾盘再低接,周三再低开。

周三开盘低接后,反弹是对的。但是11点20分以后连续贴水,后面的涨幅比前面更大。尾盘又捡回来,周四却是平开低走。

周四全天贴水,周五却是低开。周五早盘贴水,下午反弹。总体而言,反向指标的剧本贯穿本周的4月合约走势。

5月合约的持仓量在本周三正式超过4月合约,纵观本周的走势,5月合约的表现也趋于谨慎,而且也不聪明。

周一尾盘升水扩大,周二低开后,继续扩大。周二下午反弹,升水却收敛,多方的信心并不足。以现货3340点为例,周一14点45分,周二11点10分,周二13点20分、周二14点10分,这四个时间段都触及该价位。但是四个时间的价差分别

为,0.68%、0.46%、0.38%、0.24%,每况愈下。

周二尾盘和周三开盘就是周一尾盘和周二开盘的翻版:前一晚低接,隔天低开后再接。然而,周三10点5分是本周真正的低点,升水0.62%,却低于周二10点35分的0.66%。价位更低,价差却不能更高,多方的信心不坚定。

周三现货接近翻红,价差就开始收敛,说明多方想跑,但是下午一路大涨,尾盘升水又回来。这类类似只股票3元买进,4元卖出,5元又买进。结果是周四平开低走,又回到4元,白忙一场。

周四全天每5分钟的现货平均价位3365点,低于周三收盘价3372点。但是周四升水平均值为0.38%,远低于周三最后15分钟的0.60%。多方也不肯低接了。结果周五早盘走高,几乎触及周四的全周最高点,多方又错了。

周五盘中下跌,尾盘上涨,但是价差没有太大的变化,多方似乎也失去了主线。

总体而言,5月合约的多方信心不强,而且继续上演反向指标的故事。以此推论,期指投资者不看好后续走动能再创新高。

(作者系东方证券分析师)