

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 (元)	申购上 限(股)	申购资金 (元)	申购日期	中签率	发行市 盈率 (倍)
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
300225	金力泰	336	1364	-	-	-	05-23	05-26	-
300224	正海磁材	800	3200	-	-	-	05-23	05-26	-
300223	北京君正	400	1600	-	-	-	05-23	05-26	-
601586	九牧王	2400	9600	-	-	-	05-19	05-24	-
601599	鹿港科技	1060	4240	-	-	-	05-18	05-23	-
002583	尚能达	1400	5600	-	-	-	05-18	05-23	-
300222	科大智能	300	1200	32.40	1.20	38.88	05-16	05-19	42.00
300221	银禧科技	497	2003	18.00	2.00	36.00	05-16	05-19	43.61
300220	金运激光	180	720	23.36	0.70	16.35	05-16	05-19	33.86
601288	奇伟科技	1600	6400	20.00	6.40	128.00	05-12	05-17	40.94
002582	奇想歌	372	1488	40.00	1.40	64.40	05-12	05-17	39.66

截至5月13日晚21:30
数据来源: 本报数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

中美对话聚焦汇率
大宗商品走势趋稳

宋文尧

第三轮中美战略与经济对话本周一在美国首都华盛顿开幕,人民币升值效应成为市场关注焦点。过去5年,美元兑人民币汇率下降了近19%,近期更是跌破了6.5关口。目前双方仍存在很大分歧。中国财政部副部长朱光耀表示,人民币汇率制度改革目标是增加弹性,推进汇率形成机制。而美国财政部部长盖特纳则要求加快人民币升值速度。对话期间,中国海关周二公布数据显示,中国4月贸易顺差为114.2亿美元,大幅超出市场预期顺差30.5亿美元,顺差扩大进一步加大了人民币升值压力。周一人民币汇率中间价报6.4988,创汇改以来新高,到周三对话结束后更探至6.4948。

上周五美国劳工部公布数据显示,4月份非农就业人数增加24.4万人,增幅高于分析师预期的18.5万人。随着油价回落和就业回升,美国股市和大宗商品市场走势趋稳,大宗商品价格指数较上周小幅上涨。美元承继上周反弹后继续攀升。

欧债危机继续打压欧元和贵金属并推升美元。本周一,标准普尔下调希腊长期主权评级从BB-级至B级,评级展望维持“负面”。市场预期希腊将进行债务重组。标准普尔还对葡萄牙银行业政府救助问题提示警告,令葡萄牙可能面临主权评级下调风险。葡萄牙为欧洲最大黄金储备国之一,传闻其将被迫抛售贵金属以换取欧盟援助。

本周大宗商品走势继续聚焦世界目光。原油经上周大跌后趋稳。周三美国能源信息署公布的原油库存数据增幅超出市场预期,原油库存已连续三周增加。5月10日芝加哥商品交易所上调原油期货保证金25%。此前一直唱空的高盛等突然改口唱多,以全球供应继续收紧为由,预测2012年前油价或超过近期高点114.83美元/桶。

贵金属方面,期银上周因芝加哥商品交易所(CME)多次提高保证金而雪崩式下跌,本周继续下挫,高于预期的通胀数据仍令期银承压。(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Capital Flow |

股指维持窄幅震荡
资金流出趋于平缓

大智慧研究所

本周A股市场呈现小幅震荡态势。戏剧性的场面出现在周五,大盘虽受央行调高存款准备金的利空消息影响,但其仍高开,午后走出一轮快速拉升走势,并以全天高点报收。不过,当日资金面却未配合大盘走势,两市净流出规模较周四不降反升,达到37亿元水平。截至周五收盘,上证指数以2871.03点报收,全周上涨0.25%,成交金额5202亿元;深成指报收12156.61点,周涨幅0.74%,成交金额3465亿元。整体来看,本周两市资金共计净流出106亿元,虽较上周84亿元的流出有一定放大,但和此前326亿元的流出规模相比仍处低位,显示出资金流出正趋于平缓,大盘有筑底要求。

本周资金净流入的板块仅三个:通信、房地产和纺织服装。而且这些板块的资金流入额均不足1亿元。本周资金净流出最多为有色金属板块,不过,该板块中的中色股份、包钢稀土却跻身个股资金净流入的前10名。值得注意的是房地产板块。随着货币政策不断紧缩,其累积效应逐渐显现,商业银行贷款额度紧张,部分地区银行对首套房首付比例上调至4成,并且将房贷利率在基准利率基础上上浮5%至10%。根据上市房企4月销售数据显示,一线房企销售面积和金额增速出现放缓和下滑。然而,在政策压力不减,市场需求不旺,上市公司业绩存在下滑预期时,本周地产板块仍上涨了3.18%,并伴随着资金净流入,这也表明该板块可能已经探明底部。

大幅震荡 商品牛市分歧加剧

证券时报记者 汤亚平

本周,记者走访证券营业部时发现,普通投资者不仅关注国内宏观经济数据,而且前所未有地开始关心全球大宗商品的走势。随着经济和资本市场的全球化,A股与外国市场关联性越来越明显。这里,我们对当前国际大宗商品进行概述及点评,希望对普通投资者有所获益。

多因素引发商品大牛市

本世纪初,美国小布什政府上台后,确定了扩张军备和全球反恐两大战略,庞大的反恐开支、减税计划和公共医疗支出,让美国政府人不敷出。美国政府继而放弃了强势美元政策,美元自此进入了贬值周期,泛滥的流动性成为商品牛市的助推器。2001年以来商品逐渐进入本轮大牛市,初始时间为2001年下半年至2003年,并在2004年和2005年得到进一步确认,在2006至2008年左右完成从大牛市的初期到中期的转换,在2008年次贷危机之下出现中断,但在各国政府大规模经济刺激计划实施后,2009年起商品开始强劲反弹,一直至今。

点评:弱势美元政策、泛滥的流动性,只是本轮商品牛市助推器,供需缺口才是商品牛市的基础。真正主导商品牛市的是新兴市场国家的需求,以中国和印度为代表的历史上人口数量最大一次规模的工业化和城市化进程想象空间巨大。新兴市场国家对资源类商品具有长期性的需求,故本轮牛市不会轻易结束。然而,牛市的延续并不代表行情就要一直不断地上涨,政策可能导致商品市场宽幅波动,短期甚至中期回落调整是2011年商品投资者需主要关注的风险。

近期剧烈波动事出有因

5月的第一周,大宗商品市场出现多米诺骨牌式下跌。上周,白银价格暴跌了27%,纽约原油跌了15%,金价跌破每盎司1500美元下跌33.90美元。本周大宗商品期货价格继续大起大落。我们认为,近期大宗商品市场巨幅波动的原因主要有三:

其一,大宗商品高处不胜寒。暴跌之前,纽约市场白银期货4月25日创下49.845美元/盎司30年来高位;黄金期货5月2日上触历史新高的1577.40美元/盎司;棉花期货2月18日有史以来第一次逼近每磅2美元,创下历史最高水平。

其二,二次量化宽松政策(QE2)即将结束。美联储流动性措施即将结束的预期,使美元与商品的负相关近日骤升至去年11月初以来最强,当时正值美联储宣布实施第二轮量化宽松政策,向金融体系注入6000亿美元资金。可以说,成也QE2,败也QE2。美元价格走势历来都是国际金融市场的风向标之一。本周美元指数持续反弹,周四盘中创下75.64点的近一个月新高。

其三,中国因素发酵。本周三

中国公布4月份宏观经济数据,4月份,居民消费价格同比上涨5.3%,涨幅比3月份略微回落0.1个百分点,通胀压力仍很大。周四,中国央行决定,从5月18日起上调存款准备金率.5个百分点。此前,中国央行年内已四次提准、两次加息。国际投资人担忧中国经济增长速度放缓、发展模式变化以及从紧货币政策的实施,将动摇大宗商品价格上涨的根基。

点评:大宗商品价格的大幅波动是典型的过度投机之后的套现行为;美国即将结束二次量化宽松政策,表明美联储确认美国经济走向复苏。如果中国因素使大宗商品价格回落,输入型通胀有效缓解,提振美元反弹,那么,这正是中国决策层所希望看到的。

大宗商品牛市分歧加剧

大宗商品牛市是否结束的争论,分成鲜明的多空两大阵营。

在原油市场上一直有着强大号召力的高盛,4月11、12日忽然两度向客户提示原油风险,表示“在原油和其他市场走势逆转前,尽早获利了结”。4月15日,高盛再度重申减持大宗商品的观点,并表示未来3到6个月可能会下跌。高盛的三份做空报告,使得整个大宗商品市场变得动荡不安。

曾准确预测了2008年商品暴跌的纽约Marketfield资产管理公司总裁迈克尔进一步表示,大宗商品市场已经进入了一轮长达5到10年的熊市。东京三菱银行的经济学家鲁普基也表示,当前可能是大宗商品一轮跌势的开始。

长期看空黄金的巴菲特,也是这个看空阵营中的重要一员。他在5月1日在股东大会上表示,黄金本身并不创造价值,黄金的用途只有欣赏,买黄金还不如买伯克希尔的股票。

大宗商品一片杀声背后,是以索罗斯为首的一众对冲基金的疯狂出货。截至5月6日凌晨,统计在内的175家机构中,有15家机构清空了它们的黄金资产,更有8家机构大幅抛售白银ETF。

高盛的老对手摩根士丹利则与高盛唱起了反调,站在多头阵营。其商品研究部门主管表示,摩根士丹利仍然非常看好原油和玉米,也看多小麦和黄金。此外,“做空之神”约翰·鲍尔森也依然看好黄金、白银。鲍尔森5月3日表示,未来历史新高的1577.40美元/盎司;棉花期货2月18日有史以来第一次逼近每磅2美元,创下历史最高水平。

著名的商品巨鳄罗杰斯也站在了多头的一方。他在5月5日向媒体表示,处在上涨阶段的油价可能继续攀升,因为全球石油储量正在减少。并指出,国际能源机构已经做出结论认为全球石油储备每年下降6%”。在今年3月份,罗杰斯曾预测油价在未来10年内将延续涨势。

点评:华尔街大佬们的言论虽然站在了不同的立场,但其实际的操作仍未清晰。如高盛5月9日预计大宗商品市场将复苏反弹,言犹在耳,5月11日开始大宗商品市

■ 期指一周看台 | Future Review |

多方知耻后勇 大盘仍有反弹机会

高子剑 胡卓文

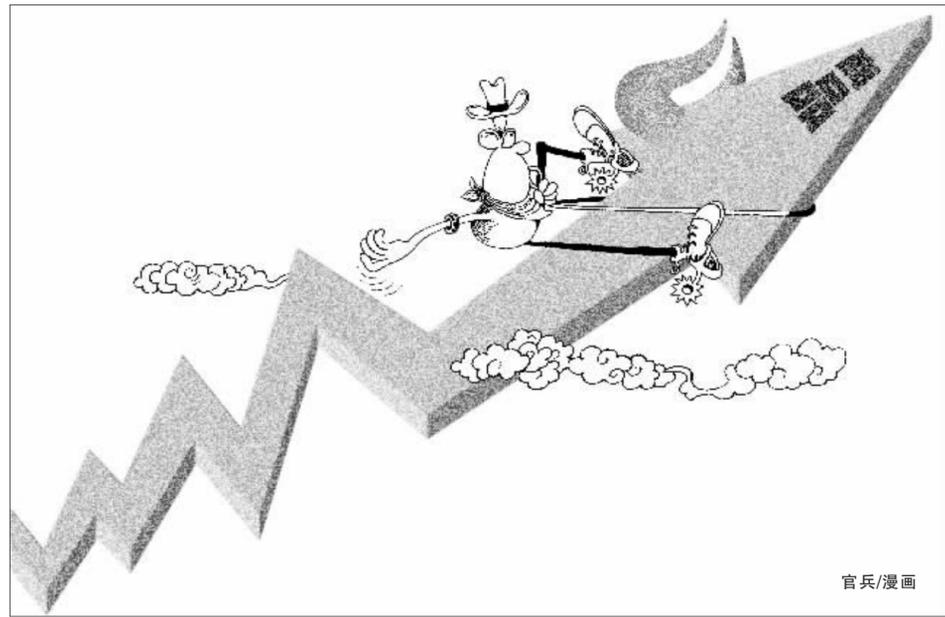
本周股指期货(5月9日至5月13日)3涨2跌,累计上涨0.21%,涨幅虽小,但却避免了周K线5连阴。由于沪深300指数下周K线继续维持在60日均线以下,季度均线斜率也在本周四正式掉头向下,这都构成中线偏空讯号。

上周报告我们提出“跟麻烦道别”,主要依据是:期指持仓量下降,多方开始认赔,止跌讯号出现。本周前4个交易日,IF1105

合约持仓量每天在减少。

不仅是IF1105,IF1106持仓量也偏低。从表面看IF1106合约持仓量增加较快,但由于股指期货分为近月、次月、季月、次季月合约,非季月合约的生命期为2个月,季月合约的生命期为6个月。季月合约生命周期长,所以持仓量偏高实属正常。

数据也显示,股指期货此前的季月合约,除了IF1012外,其他合约持仓量都曾创下了历史新高。IF1106的持仓量算不算高呢?本周五距离换月还有5个交易日,同



官兵/漫画

场出现新一轮暴跌。而索罗斯是否白银案元凶,罗杰斯是否是死多头,也只有静待他在5月中下旬向美国证券交易委员会提交的一季度持仓报告。

对大宗商品与A股市场的看法

一个很有趣的现象是,国际投资人对全球大宗商品走势的看法分歧大,而对A股市场一致看好。无论巴菲特、罗杰斯,还是索罗斯、吉

姆·奥尼尔。例如,最早提出“金砖四国”一词的高盛资产管理公司董事长奥尼尔近日表示,从估值来看,中国的股市目前已经值得投资,预计通胀下半年就会见顶回落,届时紧缩政策也会取消,股市就会迎来大幅反弹。去年以来,国际对冲基金重返亚洲,索罗斯表示看好中国A股市场。更不用说巴菲特坚持持有比亚迪、罗杰斯长期持有H股、B股,近期又主张买银行股。

点评:中国有句俗语:当局者迷,旁观者清。更有诗意的说法是:不识庐山真面目,只缘身在此山中。大宗商品价格有泡沫且不论,说A股个别股票有泡沫也不冤枉,但总体而言A股具有了投资价值。国内投资者看A股也许患了审美疲劳综合症。我们认为,下跌了一年多的A股,不可能跟随创出3年新高的美股调整。相反,美股出现拐点之日,就是A股出现反转之时。

积极防御 守株待兔

兴业证券策略研究团队

中国人民银行决定,从2011年5月18日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调之后,大中型金融机构存款准备金率达21%的历史高位。

我们认为,上调准备金率意图在于“控通胀”和“回笼到期资金和外汇占款”。一方面,在当前经济增速略降而通胀仍高企的背景下,我们判断紧缩政策仍将按部就班执行,以“消除房价物价上涨的货币基础”以及把“稳定物价和管理通胀预期”作为宏观调控的首要任务”。另一方面,近期存在较大的资金回笼压力,近期银行间资金较宽松(银行间7天同业拆借利率低于3%),本周和下周有约3000亿到期资金。同时,近期人民币升值加速,吸引更多外资流入。

在市场趋势上,我们维持盈利和估值的双杀格局未变,市场仍将震荡向下的判断。

首先,宏观调控的首要任务或者说基调短期仍难以改变。虽然,经济增速开始放缓,但投资、消费、净出口等数据反映总需求仍不足为虑;另外,二季度通胀仍在高位徘徊,复杂性依然较强,因此,下阶段经济政策未必如股市投资者期待的快速放松。

其次,量化紧缩政策使得估值下压的趋势难以看到拐点,而刺舟求剑

式依据所谓“历史估值底”去抄底,就有很大风险。

1) 当前信贷和货币的季调环比趋势折年维持低位,并未看到回升的迹象。

2) 货币剩余仍处于快速回落阶段。

3) 量化紧缩导致信贷对民营经济、中小企业和房地产项目的支持力度陷入冰点,而社会总需求尚属正常,因此,实体经济和房地产开发的资金需求转向民间融资,导致民间资金链持续紧张,衍生出民间拆借、理财产品、信托产品、高息揽存的高收益率,持续对股市形成资金的争夺,持续对估值产生压制。

再次,我们需要对“电荒”保持高度警惕。“电荒”加剧经济增长下滑预期,但同时导致阶段性通胀预期恶化。

1) “电荒”的背后是体制改革和要素价格改革滞后的冲击,有相当高的概率超市场预期持续更长的时间,已经有从“软缺电”(发电企业亏钱而不愿发)向结构性“硬缺电”(华中华东等地火电投资滞后,发电能力受限)恶化的趋势。

2) “电荒”在夏季的进一步延续,将严重制约工业生产。4月在经济增长的三驾马车还正常的情况下,工业增加值同比增长13.4%远低于预期,拉闸限电的冲击已有反应。

3) “电荒”之下,拉闸限电优先保障民生、保障重化工业的大项

目,而受冲击较大的是生活资料生产厂商,从而导致通胀预期出现反复。

4) 最终我们判断“电荒”对资本市场的影响将出现逆转。近期很多人推崇的“电荒受益概念的周期股”的逻辑有个很大的误区,就是低估了电荒对经济增长和社会总需求的下行冲击。最慢6、7月份,市场对于二季度经济增长率以及企业盈利的预测都将有所下调。

在投资策略上,我们继续强调严格控制仓位,尽量以保守型的仓位防御,增加现金、债券以及“类债券性质”白马股的配置比例。考虑资金的羊群效应,估值和盈利预期的波动往往都会被放大。趋势向下时,应积极调整仓位规避风险。在经济、盈利、资金面的因素出现改善之前,谨慎对待反弹。

考虑到相对收益的投资者必须有股票配置,我们立足于防御,维持大型银行股、交运、电力等现金等价物优先配置,逢低适度增持食品饮料、商业、医药等非周期性消费服务的低估值白马股。

而进攻性品种尚需等待,不要轻举妄动,逢反弹,继续减持行业预期面临恶化股票。因为,行情调整之后,未来再起来时不一定是当前的热点;就算还是当前的热点,在超出市场预期的调整中,要考验忍耐力,黎明前的黑暗最残酷,何不先守株待兔、保存实力,择机再提高仓位、全力进攻。

总体而言,由于期指持仓量下降的格局不改,前4个交易日价差持平,多方彻底死心,是止跌企稳的讯号。周五多方适当表态,大盘随后反弹,真是“知耻而后勇”。为此,下周大盘仍有继续反弹的机会。

(作者系东方证券分析师)

本周一到周四,5分钟价差的平均值为0.03%、0.04%、-0.08%、-0.07%,从来不超过正负0.1%。再看日内的最高值和最低值。正常情况下,价差的最大值对应价格的最低值,价差的最小值对应价格的最高值。这是典型的低买高卖,最常出现的形态。

这种情况到了周五有所改变——全天价差平均值为0.16%,远远高于前4个交易日。持仓量也一反连续9天下降的趋势,小幅增加了96手。价量齐升,是多方加码的信号。

周五13点35分,这是沪深300指数本轮下跌的最低点。20分钟后,全天价差最大值出现,说明多方在低位吸纳。从13点35分到收盘,现货上涨1.56%来看,多方抄底策略初现成效。

总体而言,由于期指持仓量下降的格局不改,前4个交易日价差持平,多方彻底死心,是止跌企稳的讯号。周五多方适当表态,大盘随后反弹,真是“知耻而后勇”。为此,下周大盘仍有继续反弹的机会。

(作者系东方证券分析师)