

新股发行提示

| 代码 | 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) | | | | | | |
| 300248 | 新开普 | 220 | 900 | | | | 07-20 | 07-25 | |
| 300247 | 桑乐金 | 408 | 1642 | | | | 07-18 | 07-21 | |
| 002602 | 世纪华通 | 900 | 3600 | | | | 07-13 | 07-18 | |
| 300246 | 宝莱特 | 208 | 842 | 25.00 | 0.80 | 20.00 | 07-11 | 07-14 | 31.25 |
| 300245 | 天玑科技 | 340 | 1360 | 20.00 | 1.30 | 26.00 | 07-11 | 07-14 | 34.13 |
| 300244 | 迪安诊断 | 256 | 1024 | 23.50 | 1.00 | 23.50 | 07-11 | 07-14 | 39.83 |
| 002601 | 恒利眼 | 480 | 1920 | 55.00 | 1.90 | 104.50 | 07-06 | 07-11 | 33.48 |
| 002600 | 江粉磁材 | 1590 | 6360 | 8.00 | 6.30 | 50.40 | 07-06 | 07-11 | 32.00 |
| 002599 | 盛通股份 | 660 | 2640 | 10.00 | 2.60 | 26.00 | 07-06 | 07-11 | 32.26 |

数据截止时间: 21: 00

截至2011年7月8日晚21:00

数据来源: 本报网络数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

经济数据强劲
全球市场齐上涨

宋文尧

本周美国的经济数据表现喜人, 刺激美股和主要大宗商品市场上涨。数据显示, 美国5月份工业订单环比增长0.8%, 较4月份的环比减少0.4%的数据大幅回升。美国当周初请失业金人数减少1.4万人, 至4.18万人, 为3周来首次下降, 显示就业环境改善。经济学家此前预计, 当周初请失业金人数减少3000人。美国薪资服务公司公布, 美国6月就业人数增加15.7万人, 远高于经济学家平均预期的增加9.5万人, 令投资者对将于美国时间7月9日周五公布的6月非农就业数据预期乐观。

经济数据利好给市场带来的乐观情绪盖过了欧元区债务危机和中国加息的负面压力。周二评级机构穆迪公司将葡萄牙长期国债评级下调3个级别至Ba2的垃圾级别, 评级前景展望为负面。穆迪认为, 葡萄牙无法达到与欧盟和国际货币基金组织的协议中要求的削减赤字目标, 需要进一步的援助。另一家评级机构标准普尔表示, 如果希腊实施法国银行联合会提出的希腊债务展期, 可能令该国陷入债务违约。

中国人民银行周三宣布, 将金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点, 这是中国今年第三次加息。由于此次加息在预料之中, 并未对本周的市场基调造成太大影响。周四欧洲央行也如预期在本月加息, 为今年第二次加息, 欧洲央行此举旨在抗击通胀。

受利好因素提振, 本周原油价格大幅上涨并再次逼近100美元/桶关口。尽管能源信息署公布原油库存数据降幅不如市场预期, 但油价依然走高。原糖连续第9周上涨, 巴西产量下降引发糖市持续走强。小麦和玉米此前大跌后本周企稳。全球第3大铜矿智利Collahuasi铜矿公会主席称该矿产量因暴雪及狂风而大减, 全球最大铜供应商Codelco工会将于下周一开始24小时罢工, 刺激期铜强劲反弹。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

加息影响有限
资金逆势流入

大智慧研究所

本周, 上证指数报收2797.77点, 周涨幅1.39%, 成交额6430.04亿元; 深成指报收12404.34点, 周涨幅1.86%, 成交额5085.02亿元。周线上看, 两市延续了近期的量价齐升态势, 全周资金也再度转为净流入, 金额达15亿元。

本周做多资金再次占据上风, 资金净流入的板块数量达到20家, 其中流入最多5大板块分别为: 电子信息(8.23亿元)、交通工具(5.87亿元)、医药(4.78亿元)、农林牧渔(4.54亿元)和有色金属(4.35亿元)。其中, 交通工具和有色金属上周也排名资金净流入的前5位。个股方面, 西飞国际、禾嘉过2、中华控股、上海汽车和万向钱潮分别以1.22亿元、0.94亿元、0.85亿元、0.58亿元和0.53亿元位居资金净流入的前5位。有色金属板块资金净流入4.4亿元, 其中锂、黄金相关个股为资金流入居前。

在资金流出方面, 本周流出现额最多的板块分别为: 煤炭石油(10亿元)、建材(9.31亿元)、银行(5.76亿元)、电器(4.33亿元)和电力(2.17亿元)。值得注意的是, 建材板块继续遭到资金的大幅减持, 水泥板块中, 海螺水泥、天山股份、青松建化、四川双马分别以2.67亿元、1.82亿元、1.51亿元和1.07亿元的净流出占据资金净流出前5位。

加息“靴子”落地 中期行情可期

证券时报记者 汤亚平

本周值得市场关注的事件是, 加息靴子落地。下周, 半年报披露工作也将拉开序幕。这两件大事带来了本周市场两个显著的特点: 一是对政策解读出现分歧; 二是行情结构性分化。我们认为, 现在又到了读懂政策的关键时刻, 又到了业绩决定反弹性质的时候。

一样的加息不一样的紧缩

周三晚间央行意外宣布, 自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率, 金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。这是今年以来的第3次加息, 此次加息后, 一年期存贷款基准利率分别升至3.5%和6.56%。此前, 央行还年内6次上调准备金率, 至2011年6月20日上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点后, 大型商业银行的存款准备金率达到21.5%, 再创历史新高。

回顾今年以来货币政策收紧过程, 半年时间已6次提准、3次加息。表面上看, 央行3次加息动作没有什么不同, 但作为一项紧缩政策, 其针对性、着力点并不一样。

春节长假最后一天, 央行迎来今年的首次加息, 一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。值得注意的有两点: 一是活期利息两年多来首次上调; 二是存款利率上调幅度大于贷款利率。在当时的情况下, 存款基准利率已经连续10个月低于消费者物价指数(CPI)增速, 即实际利率为负, 已经出现了居民储蓄大搬家的现象。而银行存款中有约一半是活期存款, 活期利息迟迟不上调致使加息对资金的吸引力也打了折扣, 不利于稳定储户心态。因此, 除防止高通胀、抑制高房价外, 今年首次加息主要是校正负利率。

今年4月6日, 央行宣布第二次加息。国家统计局发布数据称, 3月份, 70个大中城市中, 新建商品住宅价格环比下降的有12个城市, 持平的有8个城市, 其余50个城市仍见上涨。全国70个大中城市中, 新建商品住宅价格同比下降的城市仅有两个。在此背景下, 加息虽是3月份通胀反弹, 但主要是剑指高房价。此次加息后, 5年以上贷款利率已升至6.80%, 这意味着如果是100万的房贷, 按基准利率进行20年按揭的话, 每月月供7633元, 较加息前增加了118元。而利息总额将由80.35万元增加到83.2万元。若与此轮加息周期之前比, 在2010年加息以前, 去银行贷款一般都可以取得7折优惠利率, 当时5年期以上利率为5.94%。照此计算, 两者每月月供相差1490元, 而利息总额增加了35.76万元, 几近翻倍。

毫无疑问, 本周的加息, 着力点是通胀。市场普遍预期6月份CPI可能突破6%并创出年内新高, 这迫使央行在经济数据公布前加息, 体现其抑制通胀的决心。

仔细分析利率调整方案, 值得注意的也有两点: 一是活期利率没有上调。究其原因, 可能与6月的最后一周银行存款超常规大幅攀升

有关。活期存款回流银行, 有助于稳定银行体系资金。二是央行没有选择非对称加息。由于6月份采购经理人指数(PMI)接近50%, 经济先行指标预警。市场普遍认为即使加息也是存款利率上调幅度大于贷款利率。这次对称加息从侧面反映决策层并不担心经济硬着陆。

一样的反弹不一样的动力

以第三次加息为标志, 本轮自2610点以来的反弹将进入第二阶段。一方面本轮反弹没有结束, 主力借加息震荡调整回撤年线, 有利于化解5月23日大阴线的解套压力, 以及60日线的中线压力。后市股指只要站稳年线, 60日线很快下移, 中期反弹可期。另一方面第二阶段反弹的动力将出现三大转向。

其一, 由政策观察期转向紧缩松周期。去年以来, 央行5次加息, 12次提高存款准备金率, 已对实体经济产生影响。工业增加值同比增长连续两个月放缓, 第二产业用电量增速连续两个月放缓, 制造业采购经理指数连续3个月回落。无论从当季增速还是累计增速来看, 中国经济放缓势头都已经比较明显。本次加息之后, 有人又重弹政策进入观察期的老调, 这是一个误区。

从加息时点看, 央行在5、6月份市场加息预期强烈时按兵不动, 而选择在上下半年交替之际的年中加息, 不排除有“最后冲刺”的意味。从紧缩周期看, 随着农产品价格、经济增速、货币信贷的回调, 物价上涨缺乏动力, 加上翘尾影响的减弱, CPI将步入下行趋势, 这些因素都决定了下半年加息的必要性大大下降, 至少本轮加息周期已接近尾声。

其二, 由存量资金推动转向由增量资金推动。目前1年期、3个月期央票发行利率连续两周上行之后, 伴随着年内第三次加息的尘埃落定, 公开市场在整体价格水平上已经具备了放量的基础, 反而会使市场资金面持续改善。另一方面, 加息靴子落地, 短期政策面明朗, 中长期货币政策有松动预期, 这有利于刺激场外资金回流股市。新增资金持续涌入, 进而形成新的买盘力量。从盘面看, 上证指数2800点和年线附近资金承接有力, 资金开始流入低估值的蓝筹板块, 股指站上60日线将引发新的增量资金入场。总体上, 大盘将由前期存量资金推动的自救行情转向由增量资金推动的反弹深化行情。

其三, 由超跌反弹动力转向中期业绩主导的估值修复动力。首批上市公司半年报将于下周揭幕, 按目前预约日期, 川大智胜、银河电子和立讯精密三家公司将余7月14日首批披露半年报。由于目前上市公司业绩预告较为充分, 一些公司业绩基本明朗。如川大智胜已预告上半年利润同比增长80%至130%, 而立讯精密业绩增幅为50%至70%, 银河电子业绩增幅为30%。截至7月8日, 共有870家公司发布了中期业绩预告, 其中超过8成的公司业绩预喜。预增股、含权股、填权股有望拉开半年报业绩浪序幕。

■ 期指一周看台 | Future Index |

周K线三连阳 多方由守转攻

高子剑 孟卓群

本周(7月4日至7月8日)只有周一有行情, 涨幅达到2.37%, 其余4个交易日涨跌幅不超过0.40%。

本轮上涨至今, 主要是靠少数交易日的大涨来推动。从6月23日至今, 共计12个交易日, 累计涨幅为6.90%。其中4个交易日(6月23日、6月24日、6月30日、7月4日)涨幅超过1%, 其余交易日的最大涨幅仅0.30%。这4天的累计涨幅为8.11%。换言之,

所有的涨幅仅靠它们贡献。所以, 如果没有抓牢, 很容易就浪费上涨的机会。本周也是如此, 仅周一大涨, 其余4天涨幅甚小。但是周K线三连阳, 如果下周再涨, 就追平今年周K线最长连阳记录。

上周的报告标题为《止跌讯号继续有效》, 因为持仓量22日移动均线稳步下降。本周依然持续下降, 止跌讯号继续有效。

目前, 本轮反弹行情已持续了12个交易日, 但股指期货却没有出现投资者期待的高升水。按照一



一样的操作不一样的策略

目前市场达成的基本共识是: 上半年风险大于机会, 下半年机会大于风险。基于此, 我们建议投资者在投资策略上, 由上半年的谨慎灵活转为下半年的谨慎乐观。总体

三季度行情: 螺蛳壳里做道场

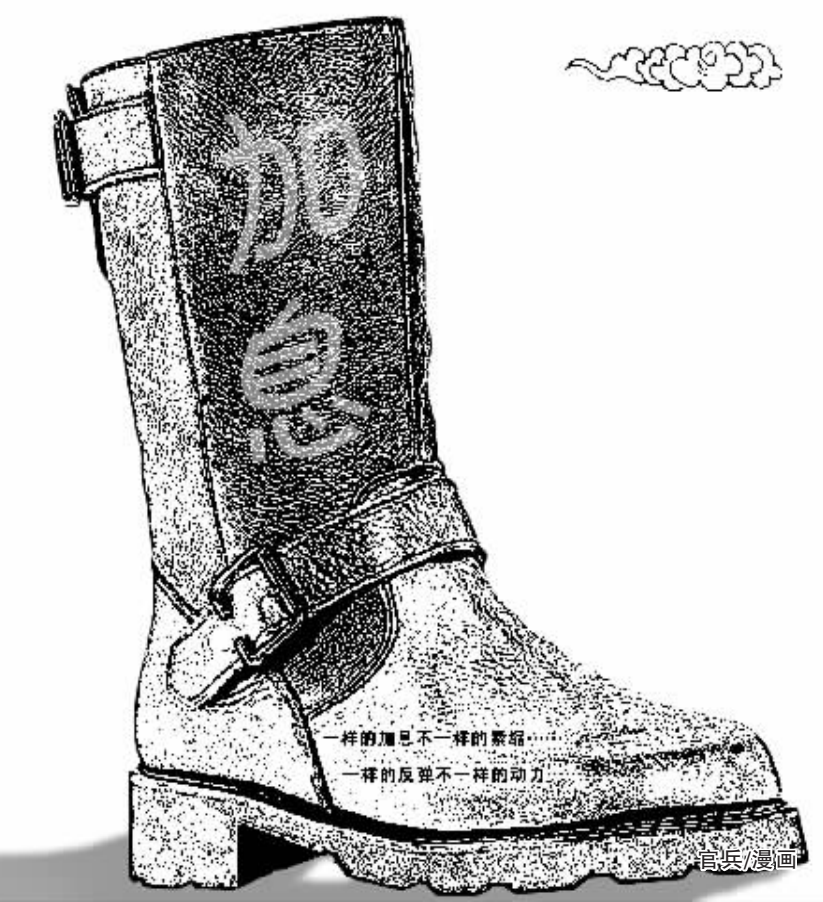
兴业证券研究所

从今年3月底提示战略撤退后, 我们持续谨慎。在2600多点时, 我们对大盘的判断是: 继续向下或开始阶段性反弹都有可能。因此, 我们选择待6月底之后, 再给出比较清晰的判断。但是, 市场就是这么奇妙而值得敬畏: 在资金面最紧张

的阶段, 竟然出现强劲上涨, 没有让我们等来“深挖坑之后从容翻多”的机会。既然形势变化了, 我们也必须随机应变。

“螺蛳壳里做道场”意思是说, 在狭窄简陋处做成复杂的场面和事情。三季度, 有一些看上去很热闹的反弹机会, 但是, 约束行情的因素仍然较强, 指数上涨空间有限, 要留一份清醒知进退。根据环比分析框架, 以及兴业证券宏观团队的分析, 我们认为, 三季度经济宏观经济同比之善可陈, 但是环比处于“复苏扩张”期, 股市具备阶段性博弈的价值。

今年以来, 我们一直强调, 以上调准备金率为代表的量化紧缩政策激化了利率“双轨制”, 使得存量财富的争夺加剧, 是股市表现不好的最重要原因之一。三季度货币政策可能会进入一段观察期, 从而有利于阶段性行情。但是, 当前量化紧缩政策是否已经到头? 对此问题, 我们仍保持一份谨慎。量化紧缩的累积效应将制约反弹空间。而一旦下半年量化紧缩超预期, 则会导致反弹行情的失败。



上, 下半年结构性行情可期, 反转尚需时日。配置上我们倾向于三季度“周期+防御”、四季度“成长+消费”。在趋势性反转确立之前, 操作上仍坚持精心选股、波段操作的原则。

投资品种的选择上可遵循三条主

线: 一是低估值资源板块, 包括金融、地产、有色等; 二是复合增长板块, 包括高端制造业、新兴产业等; 三是快速恢复的新周期板块, 包括化工、电子信息及受益价格大幅上涨的生物制药、中药材等; 四是真正高成长的中小盘个股。

时点, 上半年开始的宏观调控大概率在4月份加大力度, 2004年、2010年、2011年全都如此, 这些调控对A股往往有很强的冲击。同样, 在下半年的7月份和10月份是类似4月份的重要时点。

基于上述分析, 我们判断三季度股市不具备大行情的基础, 但会从二季度的战略退却转入战略相持阶段。三季度, 行情将在“螺蛳壳” (上证指数2600点至3000点) 里折腾。从政策预期、流动性改善以及季节性因素分析, 7月份行情反弹的确定性较高。但纵观三季度行情, 我们依然建议保持一份清醒。在操作上应坚守价值投资的理念, 采取游击战术参与博弈性的短期机会。

具体而言, 应立足于防御, 将核心仓位配置在增长稳定的低估值、绩优股上。增加部分资金做灵活机动, 以博取反弹机会、见好就收。第一阶段可关注行业利空已消化、跌幅较大的板块, 以便在空间有限的反弹中获得更多的相对收益。而对于近期股价快速上涨已透支各样利好预期的板块, 应相对谨慎。

第二阶段建议重点关注中小盘成长股, 利用一篮子组合投资的思路来参与反弹。自去年10月份以来中小盘股票持续大跌, 估值较快回落, 投资者对成长股业绩的预期也下降, 反而使得下半年业绩超预期的概率提升。另外, 大股东增持、政策扶持、海外经济复苏等因素构成了中小盘成长股反弹的催化剂。

(作者系东方证券分析师)

逢低买入的策略。

周一期指的最低点出现在开盘, 9点30分以后的最低点为3082.8点, 远远高出现货的3064.9点。实际上, 周一期指投资者已经意识到开盘价过低, 仅9点15分到9点20分就上涨1.06%, 由此拉开了激情追涨的序幕。周四期指的最低点出现在15点以后, 15点以前的最低点为3102.4点, 也比现货的3101.1点。

经过修正后, 本周期指的最低点全部高出现货的最低点。因此, 即便盘中出现贴水的情况, 仍然是看涨的信号。

本周一现货指数突破60日均线, 收盘价连续5天站稳季均线。持仓量在周一增加1182手, 多方有加码的意图。只是IF1107合约在下周五就将结算下, 本周持仓量22日移动均线未能实现上涨。然而, 多方已经有起跑的准备。例如, 周二IF1107合约较IF1106合约同期的持仓量少4000手。到了周五, 差缩小为3360手。显示多方离场的速度较慢。一旦持仓量22日移动均线拐头向上, 期指将再度出现强势上涨。

(作者系东方证券分析师)