

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	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300251	光线传媒	540	2200				07-26	07-29	
300250	初灵信息	200	800				07-25	07-28	
300249	依米康	392	1568				07-25	07-28	
300248	新开普	220	900				07-25	07-28	
002044	龙力生物	900	3760				07-20	07-25	
002043	以岭药业	1300	5200				07-19	07-22	
300247	桑乐金	408	1642	16.00	1.60	25.60	07-18	07-21	29.63
002002	世纪华通	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61

截至2011年7月15日晚21:00
数据来源: 本报网络数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

美国国债面临压力
中国进口需求放缓

宋文尧

随着8月2日美国国会提高美国公共债务上限的截止日期日益临近,市场对美国政府可能出现债务违约的担忧越来越大。上周日,美国总统奥巴马和国会领导人就削减赤字进行谈判。但有消息透露,双方仅交谈90分钟即宣告破裂。本周三,评级机构穆迪投资者服务公司将美国信用评级列入负面观察名单。当日,美国财政部发布报告称,6月份美国联邦政府财政赤字继续增加,达到430.8亿美元。美联储主席伯南克表示,当前经济形势复杂,美联储还没准备采取新的货币宽松政策,暗示暂无推出新一轮量化宽松政策(QE3)的计划。

中国通胀数据居高不下的情况下,国内持续的调控措施导致需求放缓。本周一,中国海关公布的数据显示,中国6月份贸易顺差扩大至222.7亿美元,因进口增速放缓。当天公布的其他数据包括:中国6月份进口铜、铜合金及半成品较上年同期减少15%;进口原油较上年同期减少11.5%;进口大豆较上年同期下降31%;进口天然橡胶较上年同期减少8.3%。

受美国国债面临危机以及中国需求放缓的打压,美国股市和原油期货本周下跌,投资者涌向黄金市场避险,纽约黄金期货价格本周创下1594美元的历史新高。但本周美国和中国亦公布了一些利好的经济数据。美国当周初次申请失业金人数减少2.2万人,超出预期的减少0.3万人。美国6月零售销售增长0.1%,好于预期的下滑0.2%。中国本周三公布的数据显示,上半年国内生产总值同比增长9.6%,超出市场预期。中国上半年规模以上工业增加值同比增长14.3%;6月份,规模以上工业增加值同比增长15.1%,环比增长1.48%。工业增加值增长对基本金属提升效应明显。

美国农产品期货本周走势强劲,主要因为天气炎热,对美国农产品种植区的作物生长造成负面影响。

(作者为华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

宽松预期推升股指
消费概念领衔反弹

大智慧研究所

本周股指继续延续上周反弹行情。截至周五收盘,上证指数一周小幅上扬22.40点,报收于2820.17点,涨幅达到0.80%;深成指报收于12507点,上涨102.60点,周涨幅达到0.83%。大智慧资金流向数据显示,本周两市资金净流出达到71.19亿元,较前一周净流入的状态有明显的变化。

从具体板块来看,在半年报行情预期下,大消费板块明显获得资金青睐。大智慧资金流向数据显示,酿酒食品、商业连锁、电器、旅游酒店本周分别获得资金净流入3.5亿元、3.2亿元、2.6亿元及1.1亿元。这四大板块合计净流入金额10.5亿元。从已披露的半年报业绩预告来看,消费板块上市公司业绩普遍报喜。具体来看,山西汾酒、五粮液、光明乳业、维维股份、苏宁电器、豫园商城、骆驼股份、四川长虹、美的电器、西藏旅游等个股资金净流入明显。

除了大消费板块,电子信息板块一周资金净流入6.1亿元,位居板块资金净流入排行榜首位。此外,计算机、造纸印刷、通信、纺织服装、有色金属及医药等板块一周资金净流入额也均在1亿元以上。

在板块资金净流出排行榜上,房地产板块资金大幅净流出17.3亿元。其他资金流出显著的板块还有:化工化纤、机械、煤炭石油、银行、工程建设、电力等。这六大板块本周资金净流出额分别为11.2亿元、11.0亿元、10.6亿元、10.2亿元、8.3亿元及7.5亿元。

外围形势多变 A股投资者面临新考验

证券时报记者 汤亚平

进入下半年以来,外围环境迎来多事之秋。美联储二次量化宽松政策(QE2)结束,新一轮量化宽松政策(QE3)预期不明;欧债危机一波未平,一波又起;美债违约步步逼近,评级机构再发警告;做空中国概念股没完没了,甚至传导至香港H股……各种不确定性因素引发全球股市动荡,也不断打乱A股市场的节奏。

我们认为,尽管外围环境复杂多变,A股投资者面临新的考验,但大家必须明白,去年以来美股及其外围市场涨幅远高于A股,随着QE2结束,美股已经失去上涨动力。A股运行不可能再与外围市场亦步亦趋。总体上,下半年中国股市机会大于外围市场。

伯南克讲话颠三倒四

本周三,美联储主席伯南克出席众议院半年货币政策听证会首次披露,如果美国经济增速下滑,通缩风险重现,联储已准备好推出新的货币刺激政策,而QE3在考虑之列。此言一出,对QE3预期再度升温,金融市场闻风而动,股市、原油、黄金等资产市场全线上涨,美元承压大幅下跌。

周四,伯南克再度出席参议院听证会却时表示,现在与2010年8月情况不同,当时失业率上升,通缩风险显现,经济增速下滑,风险都是一个方向,于是美联储决定推出QE2。但现在经济情势较为复杂,通胀水平正在上升,通胀预期接近联储目标水平,经济复苏势头不稳定,联储不会立即采取新行动。被问及为何QE3能拯救美国经济时,伯南克再度重申,QE3可能是不需要的,联储没有打算立即推出QE3,同时QE3的确可能对一些经济活动是无效的。此言一出,美股又应声而落。

这个市场太复杂多变,连伯南克讲话也颠三倒四。”一位股民对记者这样表示。

仔细分析伯南克的讲话,他虽然提到了新刺激政策,却为推出新政策设定了两大前提条件,即经济持续疲软,以及再度出现通缩风险。毫无疑问,美国经济增长放缓有目共睹。但令美联储为难的是,美国当前的通胀水平不跌反升。这将限制美联储的货币政策操作空间,毕竟维持物价稳定也是美联储的目标之一。伯南克前后矛盾的讲话,实际上反映了如今的美联储已陷入了增长缓慢和通胀攀升的两难境地。

可是,伯南克准备推QE3的讲话并非空穴来风。从2月份开始,美国的主要宏观经济数据便开始出现下滑,第一季度国内生产总值(GDP)从去年第四季度的3.1%,猛降至1.9%。预计在日本大地震引发制造业供应链中断的冲击下,第二季度美国经济或更为糟糕。美国失业率从3月份开始连续上升,目前为9.2%,为去年12月以来的新高;非农就业人数从4月开始增幅明显放缓,6月仅增加1.8万人。这两点是奥巴马政府的软肋,美国大选因素可能迫使美国政府提高对通胀的容忍度,不排除

除以新一轮的宽量政策刺激就业和经济。

基于此,如果美国QE3成行,则刺激美国内需和就业,利好中国出口,但意味着全球通胀的局势将更加复杂,输入型通胀会给中国管理通胀添堵。如果美国不推QE3,甚至开始收紧,输入型通胀将缓解,但美股可能面临大的调整,那么A股的命运只有掌握在我们自己手里。

国际评级机构嗓门提高

市场对于欧债危机和QE3,以及美债违约的担忧正从局部扩大到全局。本周三,欧元出现一日游反弹,随着隔夜公布的美国零售销售数据意外向好,以及相信美国政府对QE3不会轻易出台,市场矛头又转向欧元区。分析师认为,意大利负债太大,难以取得希腊、葡萄牙和爱尔兰这样形式的救助计划。种种迹象表明,欧元区债务危机的情况依然十分严峻,投资者仍担心政策制定者无法阻止欧元区债务危机蔓延。

无独有偶。今年5月16日,美国联邦政府已达到法定的14.29万亿美元公共债务上限,美国财政部正在采取一些临时措施,以维持联邦政府履行包括偿还国债利息在内的法定义务。如果美国国会不能在8月2日前提高公共债务上限,美国将面临债务违约风险。美联储7月12日发布的一份报告警告,将对金融市场造成严重冲击,并对美国的举债成本造成长期影响。次日,穆迪再敲警钟,如果美国未能调高其举债上限且政府不能按时偿付债务,进而导致政府短期债务违约的风险上升,则其可能在未来几周内丧失最高信用评级。穆迪指出,美国政府一旦违约,无论时间多长,AAA的国债评级都将不再合适。另一家评级机构标准普尔在今年4月18日时也曾将美国评级展望置于负面。

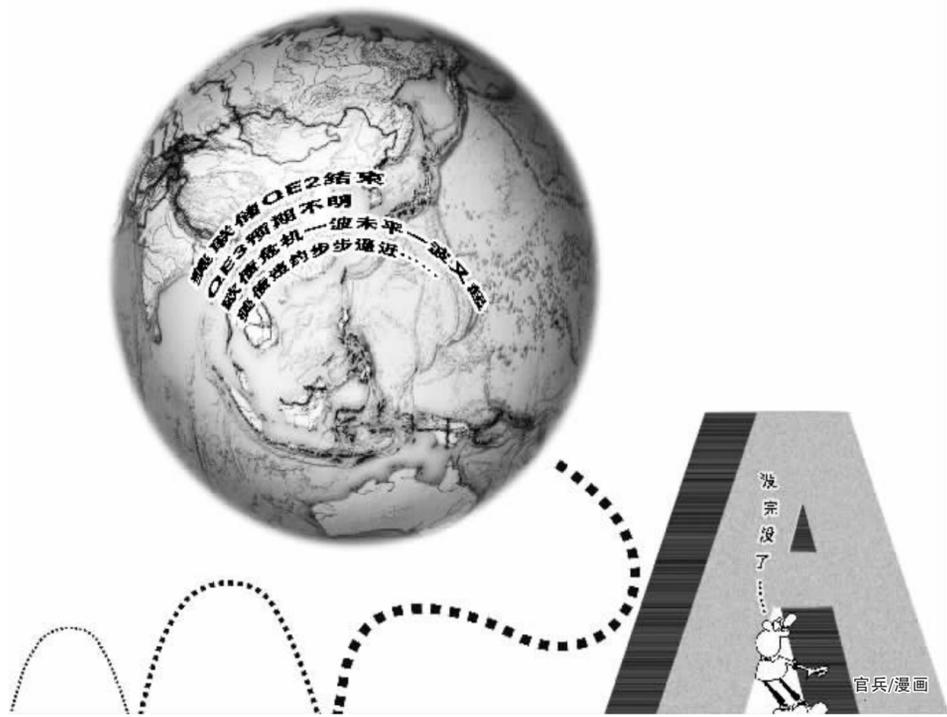
尽管穆迪等评级机构对美国债务上限以及可能的违约发出了警告,但分析师们却相信,美国国债违约的概率极低,这最多就是一场政治恐吓的游戏。”

唱空中国噪音没完没了

让欧美市场抓狂的国际信用评级机构,也让中国投资者头疼起来。今年以来,穆迪一再唱空中国,4月唱空中国地产业,6月底唱空中国银行业,本周又开始唱空61家中资企业。

7月11日,穆迪用一个“红旗”测试系统,对61家中资非金融企业全面审查,并点名西部水泥等6只“高危”民企股份。紧接着,在香港上市的西部水泥等6只股票当天暴跌。由此,对中概股的冲击从美国股市转移至香港股市。尽管穆迪目前还没有拿出足够证据来说明这些公司存在什么问题,仅仅表示“红旗”是为了突出那些值得仔细观察的问题,但引发的后果已经很严重了。这也是一年多来,做空中国的新一轮高潮。

归根结底,各种做空中国的力量背后的信念都是中国经济的硬着陆,豪赌人民币贬值。然而,二季



度中国经济继续高速增长的数据给做空中国者泼去冷水。短期来看,7月13日开始,ASO基金连续上涨,人民币兑美元重拾升值。与此同时,高盛不仅维持农业银行“买入”评级,还调高了中银国际的评级至“买入”;瑞银更是调高了碧桂园、中国海外等

多家中国企业的目标价。摩根士丹利亚洲及新兴市场股票策略部主管于7月13日记者会上表示,目前A股市场估值处于低水平,预计年内仍有20%至25%上升空间。这两天,做空中国的声音突然失声。穆迪也将矛头转向了美元。但是,国际机构鼓噪做

空中国短期内还不会罢休。对此,我们必须保持高度警惕。

值得提醒的是,目前国内有很多基金经理都有海外留学经历,具有较高的国际视野,他们对国外市场的变动可谓格外敏感。这就给普通投资者应对外围环境提出了更高的要求。

峭壁边缘的欧债危机

郇彬

对于“欧猪五国”来说,债务危机早已不是什么新鲜事了。在2010年5月初,糟糕的财政赤字、高企的债务余额和悲观的经济增长预期,再加上市场的恐慌和投机资本的推波助澜,一度将希腊和葡萄牙等国的主权债务推向崩溃的边缘。最后,为了巩固经济复苏,更为了挽救欧元区,彰显欧洲的团结,欧盟和国际货币基金组织(IMF)用一张7500亿欧元的巨额支票平息了市场的动荡。该安排的核心部分后来被制度化为“欧洲金融稳定安排”(简称EFSF)。但是,这一以流动性保障换取财政整顿时间的策略在一年后还是失败了。

以希腊为例,在这一年多的时间中,财政整顿收效甚微。其2010年国内生产总值(GDP)收缩4.35%,年赤字率仍然高达10.3%,公共债务率预计将在2011年突破150%的高位。6月13日,标普将希腊的主权信用评级从B降至CCC后,希腊成为了世界上信用等级最低的经济体。而其主权资产信用违约掉期(CDS)报价和国债到期收益率都屡创新高,希腊的主权债务已经被市场抛弃了。

欧洲央行官员虽在多个场合声称欧元区政府不会违约,竭尽所能维护自身形象。但市场对防火墙内的希腊没有任何信心。在前不久召开的欧盟各国财长会议首次发出警告:希腊可能要通过某种形式的债务违约来削减

债务,以防止债务危机蔓延至欧元区中的其它大型经济体。对于先后被评级机构调低主权信用评级的“欧猪五国”来说,这无异于雪上加霜,更对金融市场产生了直接的冲击。

就目前来看,第二笔救援款到位后的希腊短期内虽可歇一口气,但基本因素没有任何改变。其6月29日通过的780亿欧元的财政紧缩计划不过是一年前情景的重演而已。不同的是,这次政府与市场都对希腊失去了信心。长期来看,欧洲必须确保相关的救助计划有可靠的债务格局和融资渠道,同时还必须坚决要求希腊这样的国家进行结构改革和私有化。

按照目前的市场情况推演,希腊,甚至包括葡萄牙和爱尔兰,都极不可能在不实施大规模的债务重组的情况下,以“可忍受”的条款在市场上筹到资金。更值得关注的是,未来希腊会以何种安排进行债务重组。

首先,让已经结束了非常货币政策,并进入加息周期的欧洲中央银行再次进行债务购买显然是不现实的。其次,欧盟各国的公共部门自身有不同程度的财政收缩压力,民选政府不会愿意承担太多成本和政治风险进行财政转移。再次,要如德国所强力主张的,吸引私人部门资源参与重组的话,唯一的办法是在EFSF的组织下,实行债务互换,并且将这种安排长期化。这种安排类似于1989年拉美债务危机时期“布雷迪计划”,但是其操作方式制度上暂不允许。

最后,德国最新的倡议是,希望以“维也纳模式”解决到期债务问题,在这一模式下,债权人以自愿的方式买入出事国家的新债务,但不要求额外的风险溢价,等于变相让债务延期。如果说德国强调私人部门参与的重要性,那么欧洲央行和法国则强调这个过程中的自愿性。

长期来看,欧元区度过这次危机的唯一途径必然是让希腊、葡萄牙和爱尔兰逐渐摆脱对救助措施的依赖,重返私人信贷市场融资。但这个过程中国累积的巨大的经济成本和社会成本可能让这些国家选择另外一条路,那就是离开欧元区。从目前的局势演进来看,这个可能性不小。一年前处于十字路口的欧元区,最终选择了财政整顿的道路,而当初或许除了倒退以外,其它的路最终都通向峭壁,现在处于峭壁边缘的希腊就是佐证。毕竟,对于德国和法国来说,欧元是必要的,但对于欧元区来说,希腊不是必要的。

关于希腊问题解决方案的重大意义还在于,它能为“欧猪五国”中其它国家陷入困境后提供可参考的模板和路径。这可能让他们老老实实勒紧裤腰带,加强财政整顿的力度;也可能引发其公共部门的道德风险,更加依赖救援。无论如何,这对刚走出危机阴霾不久,并为应对通胀而进入加息周期的欧元区来说都不是一个好消息。

(作者系宏源证券分析师)

■ 期指一周看台 | Future Index |

期指贴水现象消失 多方信心日益增强

高子剑 孟卓群

本周(7月11日至7月15日)4涨1跌。虽然周二下跌1.81%,跌幅是6月23日反弹以来的最大值,但是其他4个交易日全部上涨。全周累计上涨0.63%,完成周K线4连阳,追平2010年11月5日以后的最长上涨记录。本周二沪深300指数一度跌破60日均线,但周三就迅速站稳。

上周,我们提出:多方正在接棒。意思是说,期指止跌讯号继续有效,多方开始恢复手感,低买高

卖,屡屡得手。本周我们维持近三周以来的看涨观点。这主要基于对于A股走势正越来越强劲的判断。首先,期现贴水已有所改善。6月23日到7月8日,天天都有期指盘中贴水的现象发生,本周三开始,贴水现象已完全消失。其次,除了周二以外,其余交易日期指盘中都曾翻绿,但逢下跌时,升水总会放大。这些都说明,期指买盘强劲,多方信心越来越强。

本周行情可以分为两个阶段:周一和周二为“高抛低吸”;周三到周五为“稳定看涨”。

周一和周二,构成了本周的压力区和支撑区,期指投资人3次成功抓住反转点。周三期指高开高走,与周二完全相反,开盘价是最低价,收盘价是最高价。周三上午10点30分以前,价差往下走,期指指开始追涨,期指升水开始增加;13点以后,升水保持在0.30%附近。周四和周五的走势证明追涨是成功的。

周四和周五,大盘处于震荡走高的状态。从价差水平保持在0.30%左右。价差有起有落能解释,不起不落也能解释。回头看,周一尾盘价差几

乎收敛到零。周四和周五,沪深300指数接近或突破3120点时,价差提高为升水0.30%。同样是上涨到3120点,给出的价差更高,这就代表多方的信心增加。

本次市场的止跌讯号出现在6月22日,当天期指持仓量22日移动均线开始往下走。沪深300指数自7月4日突破60日均线(季线)后,除本周二外,其余9个交易日后站稳季线。有趣的是,7月4日IF1107合约持仓量一度增加,多方有加码的意愿。可惜由于结算在即,IF1107合约持仓量此后没能继续走高。

从下周开始,IF1108合约将成为近月合约,其持仓量能否增加,成为市场最大的看点。本周,IF1108合约持仓量为28362手,距离同期IF1107合约持仓量还有一定差距。然而,以此断言IF1108合约持仓量一定不如IF1107合约,还为时过早。因为,IF1107合约持仓量的走势大致是前高后低,合约中期持仓量大约在2.8万手左右,与IF1108目前水平相当。为此,我们期待着IF1108持仓量的进一步增加,进而带动持仓量22日移动均线上升,从而开启股指更大的反弹空间。(作者系东方证券分析师)