

新股发行提示

代码	名称	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)						
601222	科洋电子	1500	6000				08-01	08-04	
601901	方正证券	75000	75000				08-01	08-04	
300252	金信诺	540	2160				08-01	08-04	
002067	亚夏汽车	438	1762				07-29	08-03	
002066	大通电气	500	2000				07-28	08-02	
002085	锦兴矿业	470	1880				07-26	07-29	
300251	杰赛特	540	2200				07-26	07-29	
300250	碧灵信	200	800	25.00	0.80	20.00	07-25	07-28	32.89
300249	德米泰	392	1568	17.50	1.55	27.13	07-25	07-28	44.87
300248	新开普	220	900	30.00	0.90	27.00	07-20	07-25	40.60
002064	龙力生物	900	3760	21.50	3.70	79.55	07-20	07-25	47.78
002063	以岭药业	1300	5200	34.56	5.00	172.80	07-19	07-22	47.39
300247	桑乐金	408	1642	16.00	1.60	25.60	07-18	07-21	29.63
002062	华冠光电	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61

截至2011年7月22日晚21:30

数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

欧美债务转机浮现 黄金回落原油反弹

宋文尧

本周美国参院两党议员“六人帮”提出了未来10年3.75万亿的减赤计划，获得奥巴马总统和参议院的一致支持。该方案修订了社会保障等权益项目和税项条例，标志美国政府避免债务违约迈出重要一步，令市场对债务上限提高感到乐观。美国财长盖特纳表示，两党的谈判中已排除了违约的可能性。受此提振，美国股市本周走高。

本周美国公布的经济数据大多表现乐观，6月新屋开工月同比上升14.6%，较去年同期增加62.9万套，大幅超出预估的57.5万套。美国6月建筑许可增长2.5%，较去年同期增加62.4万户，高于预估的60万户。但成屋销售数据较去年同期增加477万户，低于市场预期的490万户。

日本经济在地震和海啸后复苏步伐稳健。日本财务省本周公布数据显示，日本6月份意外录得707亿日元的贸易顺差，为震后首月出现贸易顺差。国际货币基金组织(IMF)本周称，日本的供应有望于今年夏天恢复正常，今年晚些时候经济有望出现增长。

欧债问题本周也有进展。欧元区各国领导于周四在布鲁塞尔举行峰会，达成了由欧元区国家和IMF对希腊进行1090亿欧元的第二轮紧急援助方案，推动欧元兑美元上涨。美元指数跌至74点附近，对主要大宗商品形成利好。

原油期货价格本周走高，除美元走软的原因外，还受到库存大幅下降的支撑。美国能源信息署公布的一周原油库存数据显示，美国原油库存下降370万桶，降幅大于预估的减少170万桶。因德国和意大利等国的反对，国际能源信息署(IEA)本周四表示当前不会再次释放战略石油储备，IEA如要释放储备需要获得全部28个成员的一致支持。该组织于过去30天释放6000万桶战略石油储备，以弥补利比亚局势动荡造成的供应缺口。

纽约黄金期货本周二再创新高。后因股市大涨，市场避险情绪消退，且期金连续12天上涨后多头获利了结，金价回落。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

219亿资金净流出 做空动能或近尾声

大智慧研究所

本周，在消息面相对平静的背景下，股指前4个交易日出现连续下挫，周五才有所企稳。板块热点方面，受资金青睐的大消费板块表现突出，国家政策扶持的云计算、节能环保等板块均有所有表现，而权重股板块依旧低迷。大智慧资金流向数据显示，本周获利盘回吐导致资金大幅净流出，全周累计净流出额高达219亿元。

从板块资金流向来看，消费板块连续两周获得净买入。酿酒食品板块周资金净流入3.2亿元，商业连锁板块资金净流入2148万元。消费板块资金持续净流入除半年报业绩出色外，本周公布的基金二季报也提升了市场对消费板块的关注度。统计显示，在基金前10大重仓股中，大消费板块占席6席，重仓持有贵州茅台的基金多达126只。

除酿酒食品、商业连锁板块外，其余板块均呈资金净流出态势。化工化纤、机械、银行、有色金属、建材、工程建筑、钢铁、医药等板块，一周资金净流出规模都超过10亿元。银行股中，除工商银行净流入0.14亿元外，其他个股资金均为净流出，主力净卖出前两位银行股分别为招商银行和浦发银行。

我们认为，上证指数2800点上方的阻力还有待消化，本周获利盘回吐带来的资金大幅净流出符合预期，但这不会改变“红七月”的最终结果。本周超过200亿元的资金净流出，也意味着市场的做空动能将接近尾声。

正面信号集结 A股反弹有望接力

证券时报记者 汤亚平

本周沪深股市先调整后企稳，多空博弈中多方逐渐占据盘面主动。经历了连续密集空袭之后，市场正面信号开始集结。我们认为，投资者对通胀可控、政策微调和经济软着陆的预期不会落空，近期政府在改善土地调控、中小企业信贷、保障房融资及对通胀的判断等方面均发出了正面的信号。国际上，随着欧债和美债危机担忧的减缓，外围环境暂时得以改善。各种有利因素的共振，将使A股结束调整重拾反弹。

五大正面信号足以解惑

信号一：土地市场 “国五条”首提改善土地调控。7月20日召开的国务院常务会议强调，依法加快供地进度，保证今年1000万套保障性安居工程建设用地。提前做好明年保障性安居工程建设用地供应的储备和预安排。采取多种措施增加普通商品住房用地供应，推进商品住房用地供应由价格主导向双向定价、配建保障房等转变。

分析人士认为，这是迄今为止政策面发出的重磅信号。在宏观调控进入深水区时，国务院首提改善土地调控，并要求加快供地进度保证保障房用地，这对解决当前地方债、地产调控、控通胀、保增长问题是“一石多鸟”的良策，预计各方将积极推进。

信号二：国务院将出台中小企业专项扶持政策。工信部党组成员、新闻发言人朱宏任在7月21日的上半年工业形势新闻发布会上透露，根据国务院要求，工信部正积极筹备国务院促进中小企业发展领导小组会议，研究进一步扶持中小企业发展的政策措施。其中各项政策将更多地向小型、微型企业倾斜。全国工商联的最新调研也显示，当前中小企业生存难度超过2008年。最近人民银行统计，上半年各金融机构中小企业贷款余额同比增长18.2%，快于各项贷款增长1.3个百分点。

信号三：国际货币基金组织(IMF)对中国经济发展持总体乐观。IMF正式对外公布了一份有关中国2011年经济运行情况的报告，从多个方面评估了今年以来中国经济的基本面，而对于中国经济中长期表现，国际货币基金组织专家给予了非常乐观的预期。该报告预测，中国实际国内生产总值(GDP)今年的增速将达到9.6%，2012年将达到9.5%。

国际货币基金组织亚太部高级顾问纳吉尔·乔克还预计，中国的通胀压力已经达到峰值，消费者物价指数(CPI)大概在6.5%左右，今后几个月通胀压力将逐步缓解，通胀将不再是一个问题。

信号四：中西部地区经济表现抢眼。内地各省、市、自治区上半年经济成绩单本周集中亮相，在已

揭晓的19省市区GDP增幅排行榜，除北京外，其余18个省市经济增速均超全国9.6%的平均水平，远超市场预期。特别是中西部地区表现抢眼。在GDP增速排名中，除天津以16.6%的增速位列榜首外，榜单前5名的贵州、陕西、四川和江西均为中西部省份。专家指出，大量“十二五”重点项目的开工仍令经济保持较高增速，而中西部双位增长则表明，中国经济回旋余地大。

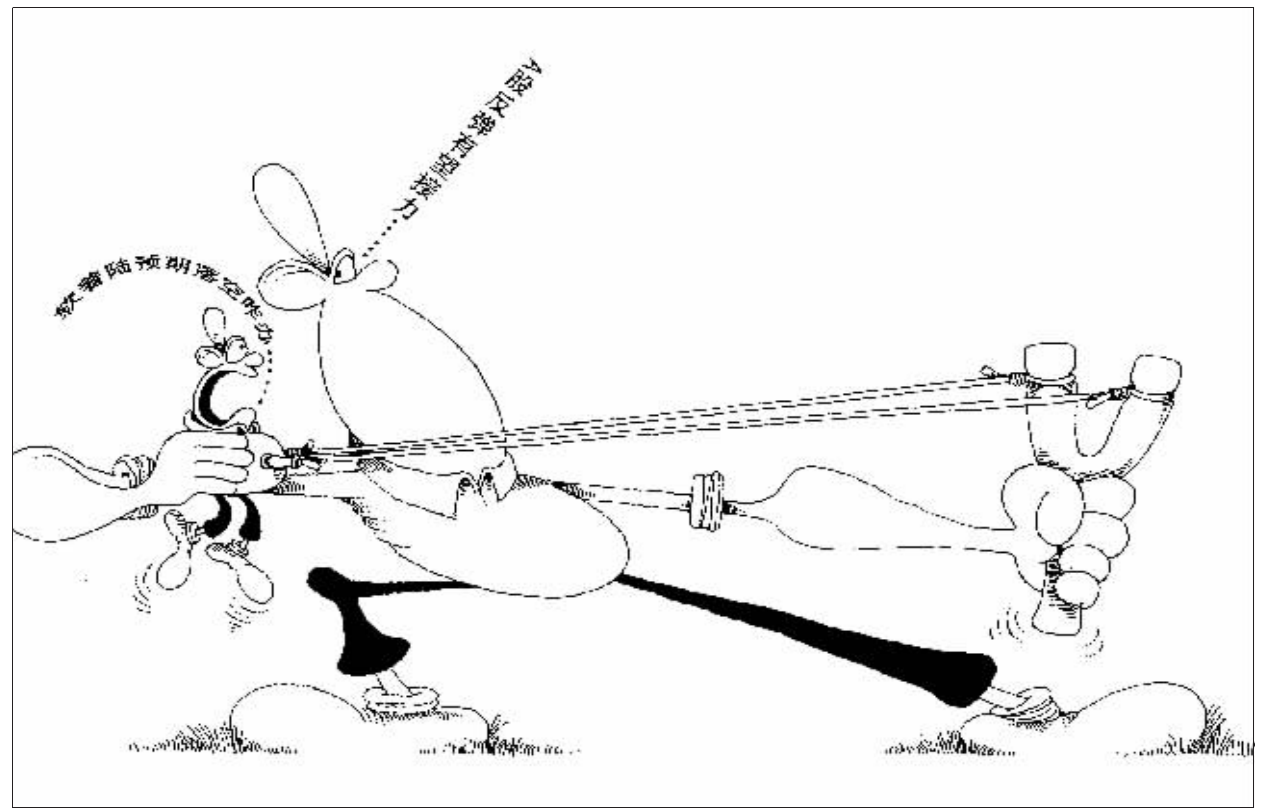
信号五：中国诉欧盟第一案获胜。世贸组织上诉机构7月15日发布报告最终裁定，中国在与欧盟关于紧固件的贸易争端中胜诉。商务部条约法律司负责人7月16日对该裁决表示欢迎，并称此案胜诉具有重大意义，将有助于改善中国企业在包括欧盟在内的国际市场竞争环境，也将增强世贸成员对世贸规则和多边贸易体制的信心。中国是世界上最大的螺丝、螺母和螺栓等碳钢紧固件生产国，欧盟是这些产品的主要市场。欧盟是世界上对中国产品发起反倾销调查最多的世贸组织成员之一，其《倾销基本条例》第9(6)条关于单独税率的规定，长期使中国企业遭受不公平待遇。本案的胜诉发出了有利国内产品出口的信号。

三大市场因素有助空转多

一是调整性质属技术性修整。虽然近日个股普跌，但盘面只有极少数个股跌幅超5%，且市场量能不见明显放大，这说明多方主力没有放弃。从K线图上看，在2610点开始的反弹行情，实际上是在构筑一个头肩底形态，其左肩为5月底、6月初形成的震荡整理区间，右肩则是目前股指围绕年线反复震荡区间。从时间周期来看，左肩震荡了接近17个交易日，目前右肩震荡已经有了10多个交易日，经过短期技术性修整，指数目前形态上正在由空转多，股指选择上行的机会较大。

二是基金希望打“翻身仗”。一季度上证指数上涨6.11%，二季度上证指数下跌6.55%。受大盘影响，二季度公募基金整体出现了894.32亿元的亏损，而61家基金公司也全军覆没，没有一家基金公司基金产品整体实现盈利。目前已进入第三季度，基金年内进行大规模换股的时间不足，在这样的背景下，基金对增仓的重仓股进行自救是必然选择。

三是券商看好下半年行情。从近期30家券商发布的策略报告来看，7成券商看好下半年走势，且无一看空。券商看好的理由有两方面理由：一方面，经济硬着陆是大概率事件，因为中国经济内生增长动力仍在，中西部、三、四线城市的经济增长依然旺盛，同时配套经济刺激政策如保障房、新兴产业等政策也将逐步落实。另一方面，CPI将在6、7月份见顶后逐渐回



落，货币政策最严厉的时刻已经过去，四季度有望逐步宽松。从流动性层面来看，5、6月份高度紧张的资金面属于异常情况，下半年流动性将有所改善。

股民网上呼吁长线投资

一位叫“我来了”的股民在网上发表了题为《请给自己足够的买入理由》的帖子：记得刚进入股市的时候，总是喜欢听人家讲股神巴菲特，他小时候就投资了可口可乐公司股票并且赚了很多，而且他的风格偏好长线投资。但现在有很多人，我们的

股市不适合长线投资。其实不然，如果几年前投资一些股票，那现在不知道要翻多少倍呢？比如：青岛啤酒、贵州茅台、苏宁电器等等，这些都是比较知名的公司，像这样N年后涨N倍的股票肯定还不少。只不过我们不愿意接受而已，大多数人总是认为短线可以给自己带来很大的收益，都认为自己是短线高手，每天都在股市中搏杀，到头来还不是弄个头破血流、亏损多多的结局。

截至记者发稿时，该帖点击量已达19636次，这一方面折射了股民对投机之风的厌恶情绪，另一方面说明

A股估值水平处于长周期低点。数据显示，在美国普通投资者平均持股时间为3至5年；在中国普通投资者平均持股时间是40天。如此的反差说明了什么，是国人厉害，可以博取短线？非也，事实是中国的普通投资者80%以上亏损，特别是平均持股在30天以下的，亏损面达到95%以上。

知名基金经理王亚伟也表示，部分股票经过前期调整后，长期投资价值逐步显现，坚持自下而上寻找投资品种，优化组合，着眼未来进行长线布局。

■ 期指一周看台 | Future Index |

持仓量明显增加 反弹有望加速

高子剑 孟卓群

本周(7月18日至7月22日)前4个交易日股指连续下跌，最后一个交易日小幅上涨，结束四连阴，全周累计跌幅为1.95%。本周沪深300指数继续站稳60日均线，继续维持偏多格局。

本轮上涨开始于持仓量下降，多方死心。7月4日，沪深300指数收复60日均线，持仓量22日移动均线仍未上升，大盘进入高位震荡。在本周前4个交易日，持仓量不断攀升，从周四开始，持仓量22日移动均线也开始上扬。我们认为，持仓量上升，代表价格走势将出现趋势性变化。那么，趋势究竟是向上还是向下，就非常关键。

从价差情况来看，本周期指运行的主基调为：现货每天(周五除外)下跌，IF1108合约的持仓量每天上升，价差也每天上升。综合起来就是：多方天天逢低承接。

下列的数字可以说明上述现象。

本周现货价格日平均值分别为：3127.0点、3098.9点、3092.8点、3074.5点、3070.9点。持仓量每日变化情况为：+1706手、+306手、+259手、+1074手、-560手。价差日平均值分别为：0.28%、0.30%、0.34%、0.43%、0.37%。

所以，在本周阴跌的格局中，多方仍然承接，并没有丧失信心。这当中不乏成功的抄底，例如，周二9点55分，升水相对高点，价格为早盘最低点。周二尾盘，当时的全周最低点，价差放大到全周最高点。15点到15点15分，期指上涨0.33%，成功预测隔日现货高开0.60%。周四尾盘如出一辙，升水全天最高，成功抓住隔天现货高开0.23%。整体而言，在阴跌格局中，多方依旧保持了主动。

期指最好看的图，是价格与价差的背离而驰，这代表低买高卖，是赚钱的根本。如果价格与价差趋势相同，代表追涨或杀跌，对与错，就要看后续表现。本周二、四、五，都是

正常的相反趋势。周一和周三就值得关注。

周一现货小幅高开后一路下滑，9点50分的高点就是全天及全周的最高点。当天的价差也一路下滑。加上持仓量上升，这是空方加码吗？我们认为不是，因为价差下滑的幅度不大，全天0.28%的价差，相比上周五的0.35%，下降不多。而且后面三天价差连续上行。

周三的情况就不太好了。周二尾盘升水提高，隔夜欧美股市大涨，周三高开后，价差没有收敛，颇有追涨意味。现货开盘就是最高价，随后一路下滑。11点20分后，价差开始缩小。13点35分，价差回到早盘水平。巧的是，这也是全天最低点。

我们一直认为，持仓量22日移动均线是否增长，是大盘能否从反弹走向上涨的关键。本周四，该信号出现，如意外，持仓量22日移动均线下周还将继续上行。此外，从价差情况来看，也是看涨的信号。

(作者系东方证券分析师)

■ 编者手记 | Editor's Note |

截至7月20日，今年两市大宗交易额达798.15亿元，有望再创历史新高

资金困局不解 股市难有根本起色

万鹏

近半个月来，由城投债暴跌引发的一系列连锁反应成为市场的焦点：一些机构由于无法抛售城投债，转而抛售信用债甚至可转债，企业债一级市场也被迫“停摆”，债券市场可谓一片惨淡。尽管业内人士普遍认为国内地方债务尚无违约之虞，但我们仍不能忽视其对A股市场资金面带来的不利影响。有迹象显示，今年3月份以来的上市公司减持数量，以及大宗交易平台成交额都呈明显的跳跃式增长，这与中央清理地方融资平台消息传出的时间不谋而合。

本报数据部统计显示，截至7月20日，今年两市公告减持次数856次，减持市值474.93亿元。

其中，3月份公告减持市值最高，达到了110.40亿元。其次是5月和6月，公告减持市值为79.54亿元和78.54亿元。如果以该股东减持前持股比例来分类，这474.93亿元中，有370.90亿元(占比高达78%)的减持来自持股超过5%的“失非”，甚至不少还是上市公司的控股股东。

此前中投证券根据上市公司减持公告和均匀减持模型测算也显示，5月份发布减持公告的上市公司股东共减持5亿股，环比大幅上升108%。从被减持上市公司的股东性质来看，国有股东减持占比约为55.4%。这一比例创下近三年来的新高。

2008年4月，中国证监会发布了《上市公司解除限售存量股

份转让指导意见》，指导意见规定，持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份的数量超过该公司股份总数1%的，应当通过证券交易所大宗交易、大宗交易平台的持仓量每天上升，价差也每天上升。综合起来就是：多方天天逢低承接。

从近三年的数据来看，2009年全年大宗交易成交额为642.5亿元，2010年为869亿元，而截至7月20日，今年两市大宗交易额已达798.15亿元，再创历史新高并无悬念。按月份来看，今年的大宗交易

额同样从3月份后开始激增。今年前两个月，两市大宗交易额分别为86.15亿元和61.62亿元，3月份就大幅增加至143.79亿元，为年内第二高水平。从这以后，两市单月大宗交易额就再未跌破过100亿元。

本周A股市场再现疲软走势，上证指数失守2800点整数关口，令反弹前景陷入迷茫。A股市场本周的低速走势同样与资金面有关。本周三，隔夜SHIBOR(上海银行间拆放利率)收报4.7383%，较前一周2%至3%的水平显著提升；7天SHIBOR在上周回落至3%附近之后迅速回升，并突破5%关口，收报5.3533%；14天、1个月SHIBOR分别收报5.7367%和5.9083%，也较上周小幅上升。与此同时，1天和7天国债回购利率也持续大幅攀高，在

两个交易日累计飙升482个基点和273个基点。而本周四，铁道部发行的1年期短期融资券出现罕见的未招满，200亿元的计划发行量仅吸引了187.3亿元资金参与投标，中标利率也高达5.18%。

客观地说，今年以来A股市场资金面的紧张存在多方面的原因，如信贷紧缩、通胀导致的成本压力、国内经济结构调整带来的经济增长减速等等，这些因素都使得上市公司的股东们加大了在二级市场的套现速度。此外，一级市场对资金的分流作用也十分明显。在缺乏赚钱效应的环境下，增量资金涌入股市只能是场内投资者美好的愿望。这也是近年来，A股市场估值充满吸引力，机构唱多做多，而股市始终难有根本起色的一个重要原因。