

新股发行提示

代码	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(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)
002639	雪人股份	800	3200	-	-	-	11-18	11-23	-
002638	顺上光电	930	3753.5	-	-	-	11-16	11-21	-
002637	赞宇科技	400	1600	-	-	-	11-16	11-21	-
002636	金安国纪	1400	5600	-	-	-	11-16	11-21	-
002635	安洁科技	600	2400	-	-	-	11-16	11-21	-
300277	海联讯	340	1360	-	-	-	11-14	11-17	-
002633	申科股份	500	2000	14.00	2.00	28.00	11-11	11-16	41.24
002632	通明光学	532	2135	23.00	2.10	48.300	11-08	11-11	67.65

数据截止时间: 11月9日 21:30

数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

年底前或下调存准率

国泰君安证券研究所: 目前有观点认为, 一年期央票发行利率的下调源于二二级市场利率倒挂, 央行为防止机构套利而顺势下调利率。但过去央票利率的长期倒挂, 表明央行招标利率并不需要顺应市场, 因而此次下调更多反映的是央行主动调整的意图, 以释放货币政策回归宽松的信号。

随着一年期央票发行利率的下行, 货币政策的转向步骤日益清晰。我们预计接下来将会看到存准率的下调, 然后是基准利率的下降。从目前情况看, 年底前下调存款准备金率的概率将大大增加, 而2012年一季度以后存在降息可能。

震荡是调仓好时机

兴业证券研发中心: 经济周期从衰退转向复苏之前, 债券的中期趋势更明朗, 大类资产仍以优先配置债市。而利空充分释放, 利多悄然隐现, 股市进入了底部区域。我们维持2300点附近是底部区域的判断。因此, 战略上可以乐观一些, 可立足于中长期考虑逢低布局。但是, 底部区域的反弹, 过程中有震荡和反复, 经济基本面下行的压力和悲观情绪仍会影响行情。

下一个风险点是12月初, 中央经济工作会议是否如期有惊喜? 若无, 岁末年初的资金面紧张叠加房地产调控持续, 可能重新引发对经济硬着陆的担忧。每次震荡都是调整持仓、逢低介入的好时机。

(成之 整理)

投资有理 | Wisdom |

反弹可看高一线

周三, A股市场探底回升。统计局公布的中国10月份居民消费价格(CPI)同比增速大幅回落, 加上工业增加值等经济增长指标进一步降温, 令市场憧憬国内政策将放松。A股调整是否已经结束? 政策放松预期是否能实现? 本期《投资有理》栏目特邀中邮证券首席策略分析师田渭东和金元证券北方财富中心总经理何旭共同分析后市。

田渭东(中邮证券首席策略分析师): 从短期看, A股目前还是呈现一个震荡蓄势的状态。尽管周三出现了反弹, 但仍有进一步整理的可能, 整理周期大概在一到两天。不过, 只要不跌破2480点, 周一和周二的调整就是强势回调。从目前大盘上涨的趋势看, 回吐的幅度很小, A股处于强势上攻的过程中, 现在是上涨过程中的一个中级的来回震荡。

市场短期不会快速逼空, 因为资金面还没有跟上。对未来高点的判断, 真正比较大的压力区是2700点以上, 短期不会有太大的压力。

何旭(金元证券北方财富中心总经理): 反弹可以看高一线。从目前看, CPI涨幅已经形成明显快速回落的趋势。市场预期11月份的CPI涨幅应该在4.5%左右。在此背景下, 货币政策将微调已经越来越明确。同时, 一年期央票利率下降, 预示着即将下调存款准备金率。

后续在政策微调方面还会继续有比较有力度的政策出现, 从而支持反弹可以向上看。从现在到明年一季度, 整个A股行情还会向上, 应该注意的一个分水岭是年报。

文化传媒板块的再度上涨, 主要因为两个理由: 第一是政策红利比较高; 第二个是机构的仓位非常低。不过, 文化传媒板块的市盈率已经快速提升, 利好已经基本透支干净。整个行业爆发性的上涨以后, 年报业绩可能不会如预期的这么好, 这是个问题。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

数据利好股市 突破盘局可期

证券时报记者 刘雯亮

昨日A股市场震荡加剧, 两市股指盘中形成V型反转态势, 上证指数收盘重回2500点和5日均线上方。代表中小盘个股的中小板指数和创业板指相对更为强势, 其中创业板指涨幅达到3.34%, 居于各大指数之首。

盘面上看, 市场活跃度大幅提高, 个股涨跌比接近10:1。热点全面开花。传媒娱乐、保险、智能电网、环保、物联网、发电设备等板块涨幅居前。值得一提的是, 午盘后推动本轮反弹的文化传播板

块、云计算概念卷土重来, 较好提升了市场人气。

昨日市场最为关注的, 莫过于10月份居民消费价格指数(CPI)的公布。数据显示, 10月CPI回落至5.5%, 与市场预期基本一致。市场同时预期, 四季度CPI有望进一步回调, 货币政策的腾挪空间增大。业内人士称, 如果11月CPI接近5%甚至低于5%, 不排除货币政策进一步放松。

毫无疑问, CPI连续回落对A股市场意味着利好。首先, 虽然年初抗通胀提出的目标并没有实现, 但通胀将逐步走低已成定局。

根据历史经验, 每轮通胀的走低, 往往预示着一波行情的开始; 其次, 通胀出现拐点, 意味着流动性将不再收紧, 结构性放松将会进一步加快; 第三, 管理层的首要任务或将由抗通胀转向保增长。在保增长的过程中, 货币政策将是重要一环。货币政策的局部宽松不仅有利于加快调结构的步伐, 更有利于中国经济继续较快增长。

值得一提的是, 10月工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.7%, 同比上涨5.0%。该同比增速较上月大幅回落, 并且创出13个月新低。长江证券认为, PPI作为关键

变量, 往往具有领先指标的意味。一般来说, PPI反向领先上证综指达两个月时间。也就是说, 可以根据10月PPI对12月份的股市进行预判, 由于其处于下降趋势, 能预示未来股市的上涨。

相比之下, 也有不少券商分析师的观点稍显谨慎。湘财证券分析师祁大鹏认为, 从大盘走势看, 周三上证指数盘中冲高主要是依靠中国石油等权重股拉抬, 表明短线多方能量已到强弩之末。午盘, 受利空消息影响, 中国联通涌出大量恐慌盘, 对脆弱的市场构成压力。值得注意的是, 指数盘中反弹时, 被动性卖盘明显增加。

正常情况下, 一旦大盘掉头向下, 被动性卖盘就会转变为主动性卖盘, 届时大盘很可能震荡下行。因此, 继续建议投资者逢高减仓。

中证投资亦认为, 目前沪指在2500点附近连续震荡5个交易日。所谓久盘必跌, 如果余下两个交易日股指不能放量突破2540点, 短期股指或再度下行。湘财证券则表示, 上证指数盘中下探到10日均线, 短线获得支撑后展开反弹。由于反弹的成交量不能支持大盘持续上行, 因此暂时还不能摆脱短线震荡的运行趋势。一旦有外力影响, 股指主动回调也是大概率事件。

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kmks2010): 我们要明白中国股市向来以政策为导向, 当政策发生转向后, 市场转向就只是时间问题了。君不见ETF在大宗交易平台罕见的出现溢价成交么? 相信没有多少投资者会认为主力资金在此点位的溢价成交是为了沽空吧。所以我们认为市场向上的趋势明确, 每次快速调整都是介入机会。

抑扬中 (@zq276732024): 在经过连续四个交易日的窄幅震荡之后, 周三股指振幅明显加大。从全天的走势来看, 多空双方经过激烈的争夺之后, 多头最终取得了胜利。在10日均线的支撑下, 股指有望再度攀升。

邓学文 (@dengxuewen-boshi168): 11月1日30日均线是2417.8点, 此后掉头缓慢上升, 到周三至2425.61点。后市需继续关注30日均线是否继续上升, 这是判断中上级上升行情的关键指标。

吴国平 (@wgp985309376): 周三市场再次崛起, 透过盘面的波动以及主力资金的意图, 我们认为本轮行情将是一个大级别的中级行情。周三盘面的最大亮点还是文化传媒板块, 其再次走强一方面对点燃市场热情功不可没, 另一方面更说明了深度介入的资金志在长远。

大摩投资 (@DMTZ2008): 10月份的经济数据基本符合市场预期, 通胀压力正在逐步缓解, 货币政策微调趋势愈加明显。近期大盘虽然短线出现反复, 但强势特征明显, 修正技术指标后, 后市仍震荡向好。

玉名 (@wwcocoww): 2010年~2011年持续的调整说白了就是为2008年四季度和2009年超宽松货币政策还债。而当下的反弹尚未得到太多资金面支撑, 所以行情经历初期超跌反弹宣泄后, 转入平台期蓄势, 给予个股表演机会。

投资者不要纠结这反行情是短线行情, 还是反弹、反转, 应该明白平台期的意义。指数区间明确, 多头底线在2400点, 空头底线是2610~2650点。11月中旬更是围绕2500点震荡, 下旬则是上攻阻力区。投资者的策略就是要坚定抓个股, 从次新股、创业板、农业、军工股中进行波段式博弈操作。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

强势整理近尾声 择机布局待新高

徐广福

指数经过两个交易周的连续逼空, 近期走出了高位震荡整理行情。随着10月份CPI等一系列宏观数据最终出炉, 市场期待的政策放松得到进一步印证。近期来看, 微调的步伐在轻盈起舞。一方面, 文化产业作为战略性新兴产业被重点培植; 另一方面, 税制改革也被认为是为经济结构调整而迈出了一小步。此外, 三年期和一年期央票利率也出现了小幅下滑。这些都对市场起到了正面的促动作用。

投资者判断这波行情上行的高度和性质的时候, 一定要留意这波行情的脉络是如何演绎的。当大盘仍在跌跌不休的时候, 银行股已经从底部慢慢爬了起来; 当趋势投资

者仍在预测上证综指会跌破2000点的时候, 跌势已在2307点戛然而止。而在随后两周的连续逼空中, 文化传媒股的龙头已完成了轮番走势; 环保板块、软件股、锂电池等题材股的拉升行情也让人目不暇接。同时, 每当市场踟躇不前时, 金融等权重股都会奋起完成护盘任务。

此时的投资者仍然在进退之间纠结着, 迟疑着, 看到强势的板块依然不敢介入, 因为始终都有熊市的声音环绕在耳边。但与此同时, 上证综指却从2307点悄然涨到了2500点。今年4月以来的持续下跌, 导致投资者思维大多被固化在“熊市”之中。尤其是9月22日和10月11日和10月第三周四连阴的走势, 更是彻

底打断了多头的念想。权重股中的中国石化和中国石油连续走强, 也加大了部分投资者的担忧。但很多投资者却没有注意到中国人寿已经出现了11根连续推升的阳线, 这通常被解读为机构的增持动作。

此外, 欧债的问题再度扰动全球, 尤其是希腊的公投翻来覆去导致国际投资者情绪出现较大幅度波动, 也成为部分投资者或者经济学界质疑中国经济的借口之一。但根据过去20年的历史经验来看, 中国股市和经济的联系并没有什么规律性。

结合市场走势, 以及近期国内外最新局势的判断, 我们认为股指在周三盘中跌破2500点之后, 很大概率上已经完成了强势整理。也就是说, 这波逼空似地上涨行情并没有终结。这可以从近期金融股屡屡

出现异动, 而文化传媒屡屡刷出新高得到解读。判断一个市场是否强势, 就要观察前期的龙头股是否敢于不断地刷出新高。

短期投资者可能会感到操作上的迷茫, 因为面对前期涨幅过大出现一定回调的个股, 不大敢于操作; 而面对涨幅较小的个股, 又嫌其弱势; 对于稳健的蓝筹等品种, 又担心上涨空间有限。其实, 投资者在入市之前, 一定要先对自己做一个诊断: 性格是激进还是稳健或者保守, 是风险厌恶型还是风险喜好型, 自己的资金规模和使用期限等。如果对这些问题都有了清楚的认识, 那么再入市投资或许就能找到最适合自己的投资模式, 最终的操作绩效可能会比较符合自己的预期。

(作者单位: 湘财证券)

政策放松或晚于市场预期

陈嘉禾

自从人类以纸币代替金属货币以来, 通胀就取代通缩成为了价格史的主旋律。造成通胀的原因主要有三个因素。长期的, 也几乎是最重要的, 是货币的发行量。数据显示, 至少在可比较的2000年以后的11年里, 发展中国家货币增速与GDP增速之间的差额普遍高于发达国家, 而通胀也明显高于后者。第二个因素是供给。最后一个因素是预期。

从时效来说, 预期是短期的因素, 但这种因素也是三种因素中最具有持续性的。货币、供给对通胀产生的影响并不存在相续性。上年的高货币增速只要得到了控制, 除了刚性的延迟效

应以外, 并不会对当年的通胀产生额外的影响。但通胀预期会延续, 上年的高通胀会导致在同等条件下, 民众的通胀预期更容易复燃, 致使当年更容易产生通胀。我们将这种现象称为通胀的黏性。

从周三发布的通胀数据来看, 通胀得到了一定程度的控制, 同比和环比增速都有所下滑。从债券市场来看, 很明显, 市场提前预期到了通胀将会被控制住, 故而先利率。如果不考虑通胀的黏性, 那么很明显, 这种预期很完美: 通胀正在被控制住, 同时经济下滑的趋势明显加速。在这样的情况下, 我们基本上可以期待政策的放松, 而政策的放松会对实体经济带来支撑, 从

而改善信用环境, 支持信用品种收益率的下降。

但如果考虑到通胀的黏性, 这些预期之间的矛盾就开始体现出来: 如果政策如期放松, 那么由于仍然处于高位的通胀预期, 通胀很可能会快速反弹, 利率品种的前景黯淡; 如果决策层考虑到通胀预期可能对当前的市场带来不同于2009年的通胀外生环境, 而不如想象般快速放松政策, 很明显的, 市场提前预期到了通胀将会被控制住, 故而先利率。从现在的市场来看, 利率品种反弹先于信用品种, 也是对这种担忧的一些体现。

那么政策会怎样呢? 我们倾向于认为, 决策层考虑通胀的因素会多于经济减速的因素——盖因前者缺乏有效的整体解决方法, 而后者可以部分

通过有针对性的政策救急——从而尽量拖延时间以减缓通胀预期和之前货币政策对通胀的滞后作用。在这种情况下, 政策放松的时间可能会长于预期, 同时舆论对经济减速的渲染也会高于预期。如果这样, 那么政策放松到来的拖延、对经济减速的担忧会分别对利率和信用品种造成打击。同时, 即使政策真的最终到来(似乎是不可能的), 但如果其力度弱于预期, 则收益率仍有可能走高; 还记得2008年底的降息吗?

不过, 需要指出的是, 当前债券市场仍处于上升趋势中(尽管正在减弱), 而就我们的研究, 债券的趋势特征相当强烈, 甚至强于主板股票指数。从这个角度来看, 当前的预期错误也许还会延续一小段时间。

(作者单位: 信达证券)

连续两季仓位持平 大幅增持食品饮料

——第三季度券商集合理财产品持仓分析

张刚

数据显示, 继第二季度持平操作之后, 券商集合理财产品在2011年三季度仓位继续呈现持平状态。其三季度末持股市值达到281.19亿元, 比二季度减少45.87亿元, 减少幅度为14.02%。相比三季度上证指数累计跌幅14.59%, 券商集合理财产品持仓基本持平。

券商集合理财产品2011年第三季度所持股票只数达571只, 比二季度增加12只。其中, 被增持的股票数量174只, 比二季度多13只。持平的股票为11只, 比二季

度少14只。被减持的股票数量为165只, 比二季度少6只。被新进的股票为221只, 比二季度多19只。可见, 券商集合理财产品对第四季度市场持观望态度, 被新进股票的数量为2010年二季度以来的次低。

从行业偏好上看, 券商集合理财产品对机械设备的持股市值连续六个季度排第一名。三季度被券商集合理财产品持股的该类上市公司有105家, 比二季度多10家; 持仓市值为47.74亿元, 比二季度减少7.10亿元, 对比大盘跌幅呈现基本持平迹象。券商集合理财产品

对机械各个子行业多数看好。

食品饮料的持股市值由二季度的第三名上升至三季度的第二名。被持股的上市公司有33家, 比二季度多10家; 持仓市值为37.22亿元, 比二季度增加6.38亿元, 增加幅度为20.69%, 对比大盘有大幅增持迹象。金枫酒业、恒顺醋业、重庆啤酒、山西汾酒、青岛啤酒、贵州茅台、光明乳业、沱牌舍得、张裕A、洋河股份、五粮液、泸州老窖、好想你增持; 龙力生物、万福生科、西王食品、大北农、汤臣倍健、莲花味精、水井坊、唐人神、天宝物、东凌粮油、古井贡酒、梅花集

团新进建仓; 新希望、贝因美、冠农股份、双汇发展、燕京啤酒、伊利股份、金种子酒减持; 安琪酵母持平。券商理财产品对食品饮料类股票大多数看好。

第三季度券商集合理财产品持股市值较大的前10家上市公司中, 神马股份、格力电器、贵州茅台、苏宁电器、五粮液增持; 中国太保、中信证券、中国化学、烟台万华、伊利股份减持。持股比例最高的是神马股份, 比例为7.03%。增持比例最大的也是神马股份, 三季度持股比例增加了4.00个百分点。

(作者单位: 西南证券)