

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 (元)	申购上限 (万股)	申购资金上 (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)						
300292	民通通讯	330	1340				02-21	02-24	
002657	中科金财	344	1401				02-20	02-23	
002656	丰茂通联	500	2000				02-17	02-22	
601800	中信建投	43800	43800				02-15	02-17	
601929	百视转债	5600	22400	7.00	22.00	154,000	02-10	02-15	37.19
601231	环旭电子	2130	8550	8.00	8.50	68,000	02-10	02-15	24.24
002655	万达电声	600	2400	11.00	2.40	26,400	02-09	02-14	29.73
300290	荣科科技	339	1361	11.11	1.35	14,999	02-08	02-13	23.15
300299	利德曼	768	3072	13.00	3.05	39,650	02-08	02-13	37.14
300288	朗润信息	268	1072	22.44	1.00	22,440	02-08	02-13	34.00

数据截至 2月10日 21:00  
数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

焦点再聚欧洲 希腊好事多磨

陈敏

上周,市场的焦点短暂地离开了多次多难的欧洲大陆。美国公布了一份亮丽的非农报告,欧洲、美国和中国同时向世界提交了强劲的制造业数据,稳定了金融市场的风险情绪。在上周的欢声雀跃过后,本周市场的目光再次回归到久治不愈的希腊问题上。

一如往日的拖沓作风,希腊政府本周再度考验市场的耐心,上演了一场“皇帝不急太监急”的宫廷大戏。希腊3月将有145亿欧元债务到期,但有关希腊第二个救助方案的谈判,以及该国政府与民间债权人之间就减计债券价值的协商,已拖延数周,令欧盟和市场的耐心濒临崩溃边缘。

希腊总理帕帕季莫斯上周末周日尝试努力促成联合政府三党领导人签署1300亿欧元救援的条款以避免债务无序违约,但希腊当局对落实改革举棋不定,一拖再拖。一方面,希腊联合政府各政党之间分歧严重,经济深陷泥潭,失业率高达20.9%,国民怨声载道,政客和劳工组织以罢工等方式强烈反对实施紧缩措施,令改革措施无法顺利推进。另一方面,欧元区对希腊债务谈判和改革进程终于忍无可忍,下了最后通牒。

尽管希腊救助协议最终尘埃落定,为第二轮救助方案打开了大门,但欧洲问题仍难以一锤定音。葡萄牙可能步希腊后尘需要新一轮援助,欧元区经济衰退阴霾渐厚,惠普下调意大利5家银行评级,希腊失业率再创纪录新高,本周数据更是显示欧元区最大经济体德国的经济状况表现低迷。疲弱的经济基本面令欧元区步步惊心。

而在大西洋彼岸,继上周末公布的美国1月非农就业人数创下2011年4月以来的最大涨幅后,本周美国数据依然强劲,公布的就业和库存数据都好于预期,美元的吸引力不断增加,市场预期美联储或将停止考虑实施第三轮量化宽松(QE3)。

乘着非农就业报告的东风,美国股市在本周继续收获了一波大涨行情,其中道琼斯指数创下3年半来新高,纳斯达克更是创下了自2000年11月以来的新高。随着对欧元区边缘国家的担忧再次浮出水面,欧元的涨势仅仅是昙花一现,持续了两周而已。而希腊问题纠结不散,本周黄金走势战战兢兢,投资者担忧欧洲问题引发资金短缺,更为青睐近期“屹立不倒”的美元。周四希腊协议的达成则助力原油逼近100美元/桶。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

板块风水轮流转 主力资金净流出

证券时报记者 万鹏

本周,两市大盘涨幅有限,但市场热点却频繁转换,触摸屏、手机支付、传媒、银行、保险、券商、有色、水泥、地产等板块轮番上涨,好不热闹。整体来看,本周两市股指先跌后涨,成交量有所放大,大盘延续了1月以来震荡盘升走势。从资金流向上看,本周主力资金出现小幅净流出,流出规模较上周大幅减小。

从板块资金流向来看,本周共有15个板块出现资金净流入。其中,受芜湖出台房地产新政消息的刺激,市场开始憧憬房地产政策的逐步松动。这也使得房地产板块成为本周资金净流入最多的板块,资金净流入额达到2.67亿元。其中,金地集团、金融街、保利地产的资金净流入最多,依次达到1.29亿元、1.00亿元和0.52亿元。排名第二的是银行板块,资金净流入额为2.26亿元。其中,兴业银行、招商银行、北京银行资金净流入额分别达到1.38亿元、0.92亿元、0.59亿元。

本周资金流出的板块有16个,其中医药板块资金流出最多,为3.66亿元。此外,电力板块继续沉寂,长江电力、国电电力、凯迪电力资金流出居前。而有色金属本周三曾经强力反弹,但从资金流向方面看,本周资金依然净流出了2.25亿元。

破解时局迷雾 坚定持股信心

证券时报记者 汤亚平

每当A股行情进入关键时刻,我们最先得到的是股民的看法。俗话说“三个臭皮匠顶个诸葛亮”。我们要说,“三个老股民赛过一个新专家”。

A股走势诡异为哪般?

自今年1月份以来,A股行情起起落落,操作难度加大。尤其是本周,在数据偏空、市场普遍认为指数会二次探底时,周三大盘出现长阳突破;在地产利好刺激量能持续放大中,周四大盘冲高回落。针对近期A股诡异的走势,多数股民认为,大盘走势的诡异反映了机构行为的诡异。不知不觉中,小股民没有赚到钱,大机构则挽回了部分损失。

据老股民罗先生分析,目前大盘呈现渐次放量的态势,说明市场主流资金的确在陆续进场布局中长线品种,且控盘能力在增强,大盘上升通道依然清晰,有利于反弹行情的延续。

股民还普遍反映,本次反弹行情中,新股发行速度明显放慢,市场得到喘息之际,反弹持续性好于投资者预期。

央票发行为何不断延期?

不少机构认为,本轮反弹行情出现反复的最大原因是下调准备金率的预期一再落空。而股民们则认为,只要知道调准是迟早的事就可以了,只要明白央行今年可能调降2到4次存款准备金率就放心了。

据股民蔡女士分析,不调准与不发央票一样,是央行根据实际情况决定的。本来央行只是在春节前暂停发央票,可过了年、送了年,至今仍未发行央票。年初以来,央行还已开展数千亿元逆回购操作。而央行本周进行了今年以来首次单周资金净回笼操作,但并未给资金市场带来较大影响。例如,本周四1天期、7天期以及21天期同业拆借市场资金价格均出现下降,表明市场资金面整体较为宽松。

差别化房贷意味着什么?

在日前召开的中国人民银行金融市场工作座谈会上,央行提出将加大对保障性安居工程和普通商品住房建设的支持力度,满足首次购房家庭的贷款需求。受此影响,房地产板块持续反弹,地产指数的涨幅连续3天超过其他行业指数。分析人士认为,央行差别化住房信贷政策是信贷资源保有保有压的具体体现,并不意味着房地产信贷的全面松动。

股民张先生则认为,差别化信贷体现在房地产行业是一个重要的政策信号。央行对地产的差别化信贷政策有望刺激地产需求释放,地产板块也有望持续活跃。老股民李先生对记者说,春节前夕,广东中山曾上调房屋最高限价标准;春节后,深圳首套房贷款利率普遍回归至基准利率;芜湖出台新政对自住小户型购房补贴,或可间接减轻开发商的销售压力。他指出,中山、芜湖房贷新政具有代表性,因为二三线城市

■ 期指一周看台 | Future Index |

总持仓下降 期指上涨信号更明确

高子剑

从股指期货的总持仓量图来看,增加周期始于2011年9月1日,当时的持仓量22天移动平均值为34096手,现货为2834.54点。截至本周四,持仓量平均值为54127手,现货为2529.23点。换言之,5个多月内,持仓量增加58.7%,大盘下跌10.8%。从4个合约的总持仓量来看,这也是沪深300指数期货历史上最长的持仓量增长周期,共103个交易日。

不过,从以往规律来看,近月合约持仓量的时效性更好。例如,(IF1202)持仓量22天移动均线也继续保持下降趋势。

市占有房地产市场的主要份额。

为何对CPI反应平淡?

根据国家统计局2月9日公布的数据显示,1月份我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.5%,环比上涨1.5%,远超出市场4%的预期。物价并没有如同大家所预期的继续下滑,而是由于春节因素上涨了。问题是这种CPI上涨的局面,是短期,还是长期,引起投资者关注。

股民普遍认为,1月份CPI超出市场预期,主要是农产品价格上涨和春节提价因素。非食品价格和生产者物价指数(PPI)基本符合预期,表明物价的上涨主要来自于食品价格,而食品价格超过农产品价格推算的9.5%,是因为春节期间下游食品价格存在明显的提价行为。

接受采访的股民何女士认为,CPI数据公布后,市场出现了分歧,但总体上对通胀反应没有以前那么剧烈。在此问题上,机构投资者和个人投资者认识基本一致,即CPI小幅上涨是春节假期效应,物价总体回落态势不变。

经济有望朝着陆

1月份中国制造业采购经理指数(PMI)较上月回升0.2个百分点,显示宏观经济增速下滑呈现趋缓的态势。而反映上游通胀PPI指数同比增长则较去年12月的1.7%再回落至0.7%,环比下降0.1%。

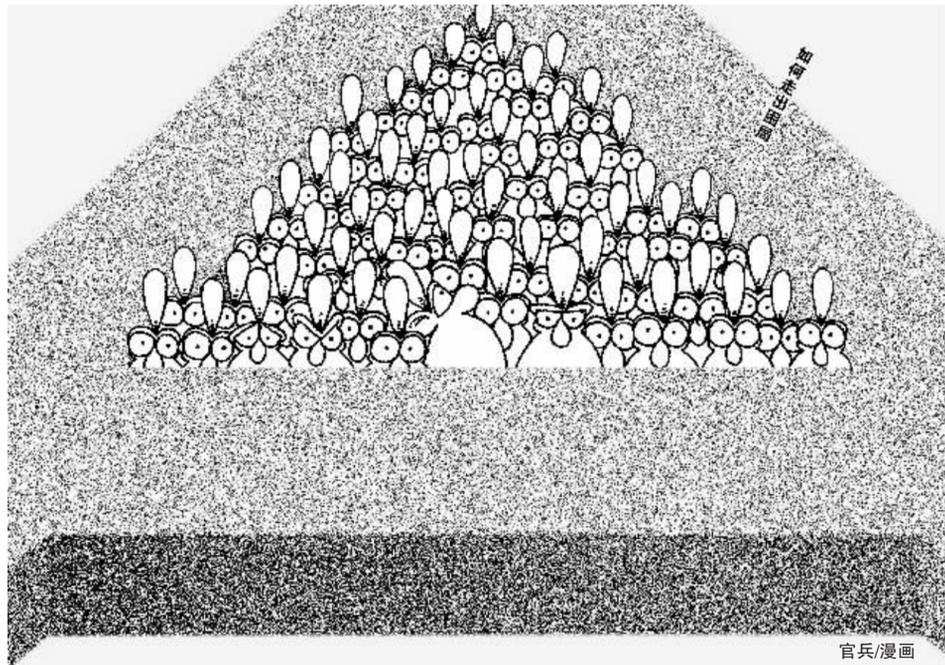
股民聂先生认为,在去年11月份短暂跌破枯荣分界线后,最近两个月PMI持续小幅回升,1月份PMI为50.5%,较去年12月回升0.2个百分点,这一数据也好于此前市场的普遍预期,且连续两个月站在枯荣分界线之上。根据历史经验观察,制造业数据的回升说明春节消费旺季和新年新开工等季节性被动补库存效应开始显现,企业积极生产、增加原材料库存,产成品库存得以进一步消化。

老股民朱先生进一步指出,应重点关注PPI环比的见底回升。当前更能反映经济下行趋势和时空区间的指标应该是PPI,尤其是PPI环比趋势。从PPI的环比回落来看,去年12月PPI环比较上月回升0.4个百分点,今年1月PPI环比仅较上月微降0.1%。这表明PPI环比的降幅有限,且呈现见底回升迹象。从PPI趋势项的环比回落时间看,2008年PPI环比回落见底的时间是13个月,而现在PPI从顶部回落至目前也已达13个月,因此PPI环比可能正逐渐接近底部。

个股活跃反弹延续

目前大盘行情的演绎有三个特征:一是量能活跃,增强了投资者的持股信心;二是个股活跃,赚钱效应显现,激活了人气;三是领涨价标准;春节后,深圳首套房贷款利率普遍回归至基准利率;芜湖出台新政对自住小户型购房补贴,或可间接减轻开发商的销售压力。

对此,股民们普遍认为,市场在犹豫中上涨,在群情亢奋中震荡。沪市连续两个交易日超过800



官兵/漫画

亿的成交量,说明当前整个市场良好的投资氛围得到了较好的维系。总体而言,市场已经度过最艰难的时刻,场内外资金情绪也有望进一步由悲观向乐观转变。

股民许女士认为,美国就业数据近期持续向好,欧债危机出现缓解契

经济无法证伪 反弹欲罢不能

周金涛

近期,市场在上证指数2300点的位置表现出了反弹的尴尬与反复。如果看不到2500点,2300点参与的意义是有限的。而如果不参与这个反弹,又怕失去去年内少有的机会。2012年在大部分市场参与者的认知中是一个机会不大的年景。2月7日和8日的反复说明市场对一季度行情已经达到较高的一致性预期,市场已经欲罢不能,这也决定了市场热点的扩散是一个必然方向。

本轮反弹的展开源于对经济正在靠近底部的预期,在我们的周期理论体系中也认可这一点。但这个经济向底部的靠近,关键的逻辑路径是流动性放松——库存回补——房地产的明朗,这是中国经济触底的必由之路。关于流动性的放松,市场正在修正自作多情的预期。2012的货币政策,注定只是维稳式的放松,不可能出现所谓的以流动性来救经济。由此,市场已经疲于期待准备金率的放松。所以,流动性的故事似乎已经处于预期的兑现期了,其对市场的引导作用自然在减弱。

我们此前曾提出,早周期行业的反弹是经济复苏预期的必然选择。所以,我们虽然觉得早周期行业的反弹正在趋弱,但这依然是本轮周期救赎的必然主流。而目前支撑周期行情的,依然是对经济即将触底的预期,实质性的变化似乎并未如约。在流动性的逻辑处于兑现期的时候,市场的继续前行力量来源于

机,这些为A股走强营造了较好的外围环境。她表示,应坚定持股信心,不做“红二月”的看客。

一位署名股市风云的股民在新浪博客上表示,同周四一样,周五大盘创新高后回落再上收,大盘既没有持续大涨也没大跌,而仍是上

经济无法证伪 反弹欲罢不能

复苏的预期由库存行为变成现实。所以,是否真正可以进入库存的回补阶段,是周期救赎行情发展方向的基本决定因素。

关于1月份的采购经理人指数(PMI),我们用中信建投的宏观表述方式描述为:1月份的PMI数据反弹0.2个百分点至50.5%,看似福灵心至,实则包藏祸心。因为这仅是一场非典型性库存重建,表现为:(1)从产业上看,景气维持在下游,但库存重建主要发生在上游;(2)从企业经营环节来看,上端的采购、生产好而下端的订单不力。很显然,利上而不利下,则期塞成必然,中国经济的下半身依然不遂,目前仍处于去库存阶段的复杂博弈期。而库存的好转能否顺利向化工和钢铁过渡,是库存周期是否真正重启的核心观测点。而这个问题,似乎在整个2月份都不会明朗。也正是因为如此,市场在3月份还是会有期许,而到3月份之后,到底库存是不是会回补,才真是到了经济趋势必须明朗的时刻。

所以,我们认为,在一季度,市场所面临的环境依然是充满期望的。因为经济真正触底,还是只是在山腰的停歇,二季度之后就面临着谜底的揭晓。当然从经济周期的研究来看,这个谜底是有答案的,更大可能是个山腰的停歇。但从反向思维来看,由于近期我们并没有使用过多的政策手段,甚至是低于预期的,所以反而对政策还是可以期望的。由此看来,无论如何一季度市场是相对安全的时候;而二季度之后的水落石出,反而

下震荡盘整格局,这种走势非常有利于中期行情的进一步延续。大盘收出十字星,性质为拱形洗盘,标准的洗盘过程。周五市场的主要任务是中期趋势线突破后的再确认,最终大盘收盘在2350点之上,初步明确了突破有效性。

是存在着不确定性。

至于周期救赎逻辑的第三步——房地产的问题,是整个经济问题的核心。房地产的走向可能在下半年明朗,也可能在明年明朗。判断这个问题的意义只是在于我们二季度之后应该采取什么策略。而如果确实这个问题没有在上半年明朗,则市场一致性预期的下半年经济会好转就不知是何种逻辑了。所以,房地产问题的真正风险在下半年而不是在短期。而就库存行为来看,库存回补总是从上游库存的特征,是经济仍未摆脱滞胀特征的体现。我们坚持认为,2012年的基本经济趋势依然是滞胀,所以周期的救赎自然是幅度有限的。由此,市场热点的扩散也是必然的。

关于有色和煤炭的反弹并不能得到中期基本面的支持,这是大趋势问题,它的意义只是在于对市场人气的确认。所以,在此之后,真正的需要寻找的是能够有吸引力的新故事。但这确实是当前反弹的软肋所在。

早周期行业苦苦支撑的力度在减弱。一种办法是,热点继续向周期的中游偏上,也就是化工和钢铁扩散,但这需要库存重建的确认。我们认为,短期这种确认仍需等待。而在国内生产总值(GDP)和通胀的双双下行期,期望消费品的行情为时尚早。所以,反而是在经过充分调整的新兴产业中存在某些个股的机会。按照我们周期轮动的分析,数字新媒体和医药行业可能是较好的选择。

(作者系中信建投证券研究部董事总经理)

最大。这就说明,上涨时多方敢于加码。周三还有一个现象,就是上涨时价差放大。从10点35分(Q460.75点)升水0.04%,到14点25分(Q530.82点)升水0.62%,价差与大盘同步增加。本周5个交易日多方的损益为-4458万元、-7552万元、+13434万元、+118万元、-2173万元,这5个数字与每日涨跌幅相近。

前期我们提出的看涨理由有三:近月持仓量下降、下跌不沾空、上涨不背离。本周再加上一道保险,总持仓量也下降,看多的胜率更为巩固。(作者系东方证券分析师)