

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)						
300314	鼎维医疗	400	1600				04-24	04-27	
002673	西部证券	4000	16000				04-23	04-26	
603123	聚微股份	1540	6160				04-19	04-24	
603001	奥康国际	1620	6480				04-18	04-23	
603000	人民网	1380	5531				04-18	04-23	
002671	龙源股份	468	1892				04-18	04-23	
300313	天山生物	452	1821				04-17	04-20	
002672	松辽环保	500	2000				04-17	04-20	
300311	任子行	354	1416				04-16	04-19	
300310	宜通世纪	440	1760				04-16	04-19	

数据截止时间：4月12日 21:30

数据来源：本报网络数据部

沪深300ETF
提高期现套利效率

见习记者 蔡恺

随着沪深 300ETF 的推出以及股指期货的酝酿推出，一些机构已瞄准了未来的套利机会，纷纷研发量化对冲工具。近日，中金所、日信证券及首创期货联合组织了股指期货量化对冲研讨会，向投资机构介绍了新形势下的期现套利及商品期货套利等多种套利系统。

日信证券金融工程高级研究员于化海指出，2012 年一季度整体基差环境好于预期，尤其是清明节前，基差一度回升到 20 点以上，对于既定规模的套利资金（1000 万元），年化收益率有望达到 15%，再加上嘉实沪深 300ETF 和华泰柏瑞沪深 300ETF 的推出，这种标准化的现货标的产品会有效降低现货跟踪误差，从而提高期现套利交易的效率。值得注意的是，海通证券首席经济学家李迅雷近日表示，未来沪深 300ETF 的规模将十分可观。

日信证券金融工程高级研究员蔡建文则认为，期现套利策略中，构建一个具有持续超额收益的投资组合是关键。日信证券以分理理论为基础开发了数量化投资系统，该系统包括了行业轮动、财务分析、个股分析、仓位调整、回溯测试、压力测试、数据更新七大功能。

至于业界普遍关注的商品期货套利的策略，首创期货股指期货高级研究员于海霞认为，商品期货套利可分成统计套利、趋势套利和内外盘套利三种。

另外，对于酝酿推出的股指期货，首创期货副总经理程功表示十分期盼能早日推出。他认为，以韩国 KOPSI200 指数期权为例，该合约的交易量全球数一数二，相信我国的股指期货一经推出就会有很高的交易量，因此该产品能成为期货公司获利的新增长点。

■机构观点 | Viewpoints |

看好A股投资价值

海通证券研究所：我们认为，股市制度红利的逻辑或将被强化。1、今年的股市制度改革的方向是 创新、价值投资”，大方向对投资是利好。2、中国股市 逆国际潮流”的创新、加杠杆，彰显了决策层对证券市场自身结构性问题、制度性问题的深刻理解。预计未来政策风格是 理性、稳定、可预期”，亦是利好。

我们认为，传统的经济、政策大逻辑失效，而新的 股市制度红利、存量资金流向”大逻辑未显化。单线条逻辑难以给出趋势建议。用风险收益情景分布理解市场，A 股像看涨期权，风险小 经济冲击 尾声化” +A 股在大类资产中占优），潜在收益大（股市制度红利、存量资金流动、风险偏好改善）。坚定看好 A 股绝对投资价值。

围绕财报结构性调整

南京证券：目前正值 3 月份和一季度数据公布期，投资者情绪波动较大，指数多空交织宽幅震荡局面可能延续。由于经济数据仍在不断走弱，以及宏观政策微调节奏的延缓，上市公司尤其中小企业经营环境短期内还看不到改善预期。在缺乏基本面支持的背景下，股市难以出现向上的趋势性机会，而良好的政策环境使得股市出现系统性风险的可能性亦不大。

当前市场主要围绕正在公布的上市公司财报进行结构性调整，建议规避盈利大幅下行且估值偏高的中小企业，精选业绩成长性确定的公司或估值具有安全边际的蓝筹股。主题投资概念中，金融改革受益股已经涨幅较大，在朝日对抗、朝鲜卫星即将发射的当下，军工股表现可期待。

(成之 整理)

沪综指月线KD指标出现20以下低位金叉,60日均线即将金叉120日均线

三连阳之后 新一轮上涨有望展开

雷震

周四，A 股市场高开高走，日 K 线收出实体饱满的中阳线。沪综指收盘冲过 60 日均线，并站上 2350 点关口；深成指更是一路突破 20 日、30 日重要均线，几乎以当日最高点收盘。两市成交量都较前几日有所放大。结合前两个交易日的中阳线，三连阳的 K 线组合是否预示新一轮行情拉开序幕？

观察沪综指 3 月 14 日之后的走势可以发现，3 月 23 日之前调整均比较温和，但之后的突发利空消息导致市场人气受到冲击，股指

放量跌破 60 日均线，跌幅在 3 月 28 日后才急剧扩大。但短期走势无法改变市场的中长期趋势，短期影响消失或者经过消化后，市场还是会回到原有的轨道上。按照 1 月 6 日到 3 月 14 日上涨的幅度计算，沪综指 33%、50%、66% 的回调位置在 2355 点、2299 点和 2242 点左右。而沪综指 3 月 29 日刚好在 2242 点获得支撑展开反弹，完全符合回调百分比理论要求。因此，可以认为 3 月 14 日到 3 月 29 日的回落是对 1 月 6 日到 3 月 14 日上涨的修正，是上升中途的阶段性质休整。

短线看，沪综指从 3 月 29 日

开始的反弹已完全突破了从 3 月 14 日开始小型下跌幅道，意味着新一轮上涨正在展开。我们预计本轮上涨有两种可能情况：一是对 3 月 14 日市场下跌的反向整理；一是展开类似 1 月 6 日到 3 月 14 日走势的中期上涨行情。但不管是哪种情况，市场短期均是上涨趋势，区别只在涨多涨少而已。

若是第一种情况，说明中期整理还没有结束，市场在冲高后会继续回落，延续震荡走势。而观察的标志是随着股指上涨，成交量未见明显放大甚至逐步减少。若是第二种情况，随着股指不断上涨，成交量会不断放大，随后将放量突破目前运行的大头

肩底颈线位。可见，判断是第一种还是第二种走势的最重要标志是成交量的变化情况。

我们认为第二种情况实现的可能性更大。一些技术指标支持我们做出这样的判断：其一是沪综指的月线 KD 指标出现 20 以下的低位金叉，历史上这种金叉之后往往都有一轮强劲的中期上涨行情，例如 1994 年 8 月、2005 年的 7 月、2009 年的 2 月之后的行情。另一个指标就是沪综指上行的 60 日均线即将金叉走平的 120 日均线，这在历史上也往往预示着将有一波凌厉的上涨行情，例如 2009 年的 2 月底、2010 年 10 月份。目前沪综指 60 日均线

在 2350 点，而 120 日均线在 2351 点，即将金叉。但我们也不能完全排除第一种情况出现，所以在市场震荡上涨过程中需要密切关注成交量的变化情况。

昨日的板块几乎全线上涨，而券商板块领衔主演，带活了市场做多人气。银行板块也在经历了 1 个多月的沉寂后有突出表现。个股上演火爆行情，涨停个股多达 51 家，维持着明显的赚钱效应。目前日线 KDJ 指标底部金叉正急速上扬，日线 MACD 指标也即将低位金叉，将给股指带来新的推动力量。综合看，不妨逢低积极做多，把握好时光。

(作者单位：华福证券研发中心)

变革周期正取代经济周期、货币周期,成为影响今年市场的主导因素

分享变革红利 预演结构性行情

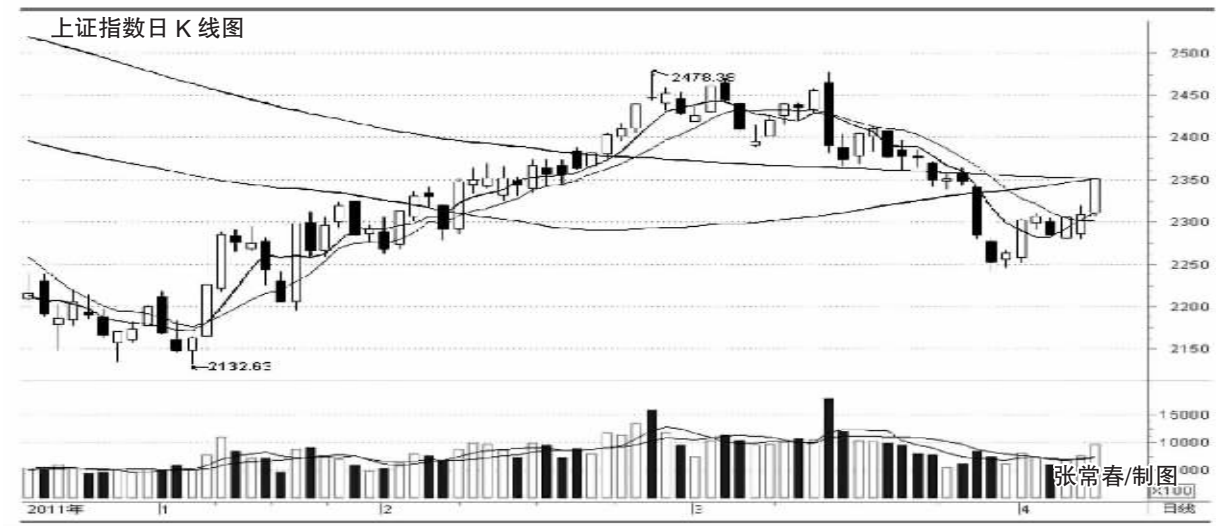
李俊

周四，沪深两市震荡走高。在金融股带动下，上证综指成功补缺并站上 30 日均线，收盘上涨 1.82%；深成指涨幅达 2.09%，4 月份首次站上万点大关。两市成交环比增加近三成，51 只非 ST 个股涨停，市场人气被明显激发。值得注意的是，上证指数 60 日均线即将上穿 120 日均线，预示中线趋势渐趋乐观。

从消息面看，信贷数据是周四市场上涨的重要推手。3 月国内新增信贷达 1.01 万亿元，创下 14 个月来的新高，市场或进一步认为政策松动已是现实。乐观预期与技术面形成共振，推动市场大幅上扬。不过，我们认为上证综指 2400 点上方压力较大，下一阶段大盘走势或仍有反复。预计市场整体将维持大箱体震荡格局，个股或显著分化，建议投资者关注管制放松主题与市场制度改革主题下的结构性投资机会。

变革周期主导市场

在 2008 年末到 2009 年的“4 万亿”投资之后，市场普遍预期中国经济的潜在增速下降。政府投资后继乏力的现实窘境与新经济无缝对接的美好预期，是 2010 年消费及新兴产业类相关个股出现结构性机会的根源。而经济潜在增速下降，必将带来货币供应增长放缓。2011 年国内通胀急升叠加欧美量化宽松，中国调控进入深水區，货币供应增速下降成为现实。在密集的国内紧缩政策下，资金面陷入紧



张格局，2011 年 A 股市场因此而出现趋势性调整。

进入 2012 年，针对经济周期与货币周期的系统性风险，A 股市场已经有效释放。不过，二季度中国经济是继续衰退，还是企稳回升，都需要清晰的信号来证实。从经济小周期来看，我们不能说“类衰退”已经过去，也没有足够的证据表明经济数据的改善可以持续，经济增长开始进入观察期。

有鉴于此，我们判断变革周期正取代经济周期、货币周期，成为影响 2012 年股票市场的主导因素。一方面，变革反应在经济层面上，意味着政府放松对微观经济的干预，并引导民间资金向产业资本转化，进一步释放民营经济的发展活力。另一方面，变革反应在 A 股市场上，则是制度建设方向的市场化与国际化的长期来看，制度变革有利

于投资者树立价值投资理念，也有利于资本市场有效配置资源。但就短期而言，制度变革将增加股票供给、分流市场资金、重估题材价值，中国股市的结构性机会与风险凸显。

两大主题投资机会

在制度变革的过程中，政策对冲尤为重要。在制度变革与制度对冲的持续演绎下，预计 A 股市场整体维持箱体震荡格局，个股将出现明显分化，行情显现结构性特征。一方面，制度变革将不可避免地抬高估值题材带来负面影响，相关板块的结构性调整或将贯穿全年。另一方面，制度变革影响市场的微观结构，并因此带来阶段性的主题投资机会。

首先，管制放松主题。温家宝总理提出中央已经统一认识打破银行垄断、温州金融综合改革试验区成立，鼓励和引导民间资本进入金

融服务领域，参股金融概念与金融创新概念得到市场充分挖掘，相关板块表现极为出色。在上半年出台新非公经济 36 条执行细则的大背景下，管制放松主题有望引起市场持续关注。在以点带面的情况下，我们认为民营企业参与保障房建设、上游资源勘探开发、公用事业以及基础设施建设等概念或将成为下一阶段的投资热点。

其次，市场制度改革主题。一是市场化的改革方向。新股发行制度改革的征求意见稿出台，必然导致新股发行市盈率的差异化，有利于“估值纠偏”下的蓝筹股表现。二是长线资金的引入。QFII 与 RQFII 额度大幅增加，养老金入市试点在即，优质成长股将受青睐。三是新三板完善多层次资本市场结构。在新三板扩容过程中，券商、开发区、参股新三板公司均有望受益。

(作者单位：中原证券)

■微博看市 | MicroBlog |

张兆伟 (@zzw4140)：我判断第三浪上涨了。原因有三：1、近期机构资金连续增仓，与春节之前类似，表明机构资金看好后市；2、3 月中旬开始的调整，最多回调到黄金分割位，回调基本结束；3、经济连续下行，政府将被迫出台稳经济的政策，市场对经济担忧将明显减轻。

孔明看市 (@kmks2010)：周四，股指出现加速上涨特征，个股的反弹如潮水一般一浪高过一浪。股指走势大形态上看是一个头肩底形态，后期目标在 2400 点上方。CPI 过高的利空正在被消化，预计周五可能继续向上反弹。

闪亮之心 (@dadabi2001)：2132 点开始的行情就是一轮牛市，而且这轮牛市至少应该是翻倍。再和大家分享一段数据：根据经合组织日前最新发布的数据，中国经济领先指标在截至 2 月份的 4 个月中连续上升。从以往的经验看，经合组织的领先指标在预测中国经济拐点方面有较高的准确率。这可能预示着中国经济将成功触底。

大摩投资 (@DMTZ2008)：周四市场放量上涨，并且进入前期 2330 点到 2350 点压力位区域。由于该区域有多条均线压力以及前期的向下跳空缺口的存在，短期市场继续上攻可能会受到一定阻力。而且，周五将公布一季度 GDP 等经济数据，多空双方会有一些分歧存在，预计短期市场还会有一个震荡整理的过程。

吴国平 (@wgp985309376)：短期要涨到哪里？三小阻力位分别是 2350 点、2380 点和 2400 点。周四上证指数已经攻克了第一关，刚好站上 2350 点，下一关就是 2380 点，然后则是 2400 点。估计不会很久，我们将回到 2400 点上方。

涨停的个股不少，诱惑很多，但当自己的品种没有凑上这热闹的时候，要理清自己的思路，该耐心的要耐心，该灵活的要灵活。这样，市场就容易理解更多。

玉名 (@wwcocoWW)：周四，指数形成了第一次突破，直接确定了 2265 点到 2319 点支撑区间的跳板作用，且回补了 2341 点缺口。如果后期回踩 2319 点区间后能快速拉起并放量，那么将有望收复 2478 点。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.cn

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)