

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购量(万股)	发行价格(元)	申购上限(万股)	申购资金(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行	网上发行							
300314	戴维医疗	400	1600					04-24	04-27	
002673	西部证券	4000	16000					04-23	04-26	
603123	翠微股份	1540	6160					04-19	04-24	
603000	人福医药	1620	6480					04-18	04-23	
002671	龙泉股份	46	1892					04-18	04-23	
300313	天山生物	452	1821					04-17	04-20	
002672	东江环保	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的推出以及股指期权的酝酿推出,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、中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,这种标准化的现货产品的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。日信证券以分形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权,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KOSPI200指数期权为例,该合约的交易量全球数一数二,相信我国的股指期权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。

机构视点 | 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日开始小型下跌通道,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;二是展开类似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,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KD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变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年内通胀急升叠加欧美量化宽松,中国调控进入深水区,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宏观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。就长期来看,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,政策对冲尤为重要的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对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。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,市场制度变革主题。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)

投资论道 | Wisdom

大盘吹响冲锋号 后市能否乘胜追击

息。新增贷款数据激发所有利好消息一次性爆发,显著改善了此前投资者心中的恐惧心情。未来市场会回到温和上涨的过程中。

整体看本轮上涨空间并不是很大,从2200多点到2300多点的盈利空间很小,试图在100多点里取利可能性不大。调整确实有可能出现,市场还会在数据公布之前有一些小的不确定性、一些小的猜测。公布以后也会有些资金不坚定离场,出现获利回吐都有可能。

围绕半年线需要多调整几天,这是好事。经过反复调整以后,下一波上涨的基础更加牢固。下一波大盘第一目标位应该向年线2540点左右努力。

陈祥生(中信建投证券首席策略分析师):A股周四的上涨是一种纠错式上涨,投资者应该保持冷静。央行一季度2.4万亿元的信贷投放量超出市场预期,这无疑给银行股带来很大刺激。而对于地产而言,各地房贷利率出现八五折,也是利好消息。两大龙头银行和地产都受到消息激发,同时市场出现热点,深圳板出现大幅异动。既有龙头带领,又有热点,所以大盘出现大幅上涨。

从周四的盘面分析,多个热点的集体释放,使得周五继续上涨成为大概率事件。从周五公布的经济数据看,不会有太多的意外。此前的预期已经基本被消化,市场在人气推动下将出现上升,即使冲高回落也无需太担心。

未来仍然是箱体震荡整理的走势,不会出现趋势性的上升和趋势性的下降。短暂的上升和下降都不影响具体的操作,投资者短期没有必要太担忧。

周四的上涨不是短期行为,蓝筹股多数出现了异动,从银行地产到煤炭,都表现较好。证监会提倡关注蓝筹,从这点看更倾向是机构行为而不是散户行为,所以不是短线炒作。

在目前这个点位不要盲目做空,市场未来还有上升空间。不过,压力位2350点是比较重要的心理关口,后市将围绕2350点上下震荡,幅度在30点左右。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

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。

王名(@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.sctn.com>