

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网下发行量	网下发行市盈率	申购价格	申购上限	申购金额上限	申购日期	中签日期	发行市盈率	发行日期
300108	中信国安	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300109	新华新材	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300110	太空铝业	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300111	联创节能	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300112	美亚光电	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300113	和顺股份	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300114	开元仪器	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300115	天盟机电	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300116	麦迪电气	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日
300117	科恒股份	10000	10000	15.00	10.00	10000	1000000	7月17日	7月18日	15.00	7月18日

数据截至7月17日 圆:0园  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 View points

周期行业悲观预期或可改变

中信建投研究所:从价格前提看,周期转换的价格前提一是生产成本足够低,二是资金成本足够低。虽然目前难以判断生产成本是否足够低,但原材料库存指数的显著反弹至少说明投机者甚至生产者主观判断认为,其已经到了一个可接受的水平。未来一至两个季度,资金成本和通胀的较佳组合或能看到。从弹性机制看,首先,代表需求端以及周期先行指标的房地产销售及汽车销售出现复苏,投资端的复苏或需要等到7至8月;其次,库存、制造业投资两个加速器机制仍未见好转,但投资好转是伴随经济复苏实现的,当前关键是需要看到库存加速机制重启;第三,狭义货币(M1)环比回升比较显著,M1加速器机制有可能在7至8月复苏。未来我们或许能够逐渐看到货币和投资的恢复。经过大幅调整后,经济的好转或能够改变周期行业,尤其是中游制造业之前的悲观预期。

基建投资  
为带动总需求增长首选

招商证券研究所:从近期公布的经济数据来看,经济仍然处于筑底过程。我们认为,这种超预期的回落是长短经济周期共振影响的结果;一方面源自中国长周期潜在增长率放缓;另一方面在于出口回落、房地产投资持续调控下,投资需求不足等短周期性因素。外需低迷、投资需求不足等这些短周期因素加大经济下行风险。另外,实体经济对贷款的需求较弱,降息对拉动企业投资的作用仍不显著。我们认为,下半年财政政策将发挥更大作用,积极财政政策主要体现在基建投资。今年地方政府受限于土地出让金收入的减少,其对于保障房建设以及其他非房地产的投资积极性均受到一定抑制,因此我们判断下半年中央政府或将选择性放松地方融资平台。总而言之,在外需和非政府部门投资疲弱的情况下,增加基建投资将是稳定固定资产投资增速,乃至带动总需求增长的政策首选。

纠偏推动结构性反弹

湘财证券研究所:我们认为,未来市场将面临重估,主要逻辑如下:基建投资回升使得上半年宏观数据没有预期中差。新开工项目计划投资增速开始回升,这意味着未来新开工项目的启动,为投资增速的回升注入新增长动力。基础设施投资推动城镇固定资产投资增速企稳回升。上半年,基础设施投资增速为8.3%,较前5个月回升3.7个百分点。从消费端来看,我们关注到耐用消费品增速要领先于必需消费品增速回升。从限额以上商品零售来看,家用电器、家具和建筑与装潢材料等耐用消费品的消费增速逐步回升。

控制风险 稳字当头

国金证券研究所:国内宏观经济正处在寻底过程中,需求面的疲软在短期很难看到实质性改善。同时,随着中报业绩风险开始释放,二季度经济明显衰退,令很多行业盈利都面临下调空间。目前,经济下行的趋势无可争议,但是面对不同的经济下滑幅度以及宏观经济决策者们对经济下滑的容忍程度等因素,宏观经济政策推出时点、目标指向以及效果力度等均有可能不同,市场反应也将迥异。短期而言,经济下滑趋势不可避免,中报业绩下调的压力不容忽视。在政策之手尚在犹豫之时,投资者应以退为进、防守反击,在关注风险控制能力的基础上,寻找收益稳健的品种。

(文雨 整理)

手持做空利器 “空军”玩转三板斧

证券时报记者 练生亮

虽然前一交易日大跌1.74%的上证指数,昨日反弹收涨,但相当多数的机构和散户投资者依然看淡短期市场走势。他们普遍认为,沪指跌破前期低点2132点是大概率事件。那么,对于手持做空利器的空方来说,市场最坏时刻或许是获利的最好时机。

股指期货:仍在空头区域

昨日,股指期货以多头震荡反攻为主,尾盘拉升明显,四合约均收涨。截至收盘,IF1207报2422.4点,微涨0.26%,减仓8760手。远月合约IF1208增仓5904手,移仓迹象显现。沪深300指数报2414.20点,涨幅0.60%。分析人士认为,虽然盘面的资金额度较前一交易日略升高,但小幅增量资金仍不足以激活目前的市面。在多头的强势反击尚未出现前,市场依然处在空头区域。

今年5月中旬以来,上证指数走势疲弱,基本上呈单边下跌趋势。作为股指期货投资标的沪深300指数同样表现欠佳,使得同期通过股指期货做空A股的一些投资者获利颇丰。一位不愿具名的某券商深圳深南大道证券营业部总经理告诉记者,由于今年以来行情不太好,营业部的一些客户转而通过股指期货做空,截至目前收益不错。有意思的是,这些客户除通过股指期货做空获利外,此前还曾通过股指期货做多抓住年初的反弹行情。

问世两年多以来,股指期货作为国内金融创新工具,在让一些投资者尝到甜头的同时,也让另一些投资者吞下苦果。某上市券商的高级客户经理称,一位客户由于在股指期货操作中看多,结果一错再错,前后损失加起来已过百万元。在股指期货诞生之前的很长时间里,绝大部分的投资者都期待股指期货能将A股带进一个全新的做空时代。但当股指期货真的来临之后,很多投资者却没能及时改变A股单向操作的传统思维,这也是他们常常败下阵来的一个重要原因。分析人士认为,股指期货因为引入了杠杆作用,本身所蕴藏的风险不小,投资者一味地持有单向操作思维不足取。股指期货本身具备的可双向操作性,其实最应为投资者规避和转嫁风险而掌握。

当前,A股指数以及估值水平等都在不断创出新低,市场普遍预期的反弹行情也在逐渐加码。那么,未来继续通过股指期货做空,赢面有多大呢?新纪元期货席卫东认为,A股的融资压力不解,股指期货做空不止。在这种情况下,投

资者可多关注管理层的政策变化,及产业资本甚至外来资本动向等。

融资融券:  
窥测市场动向又一渠道

根据联讯证券本周一公布的研报数据,截至2012年7月13日,沪深两市融资余额621.35亿元,环比增加2.01%;融资买入额总计142.32亿元,较上周增加11.12%;融资偿还额总计130.07亿元,较上周增加10.84%。融券余额14.29亿元,环比增加6.91%;融券卖出量总计5.694亿股,较上周增加21.5%。同时,融资融券余额比为0.023,较上周有所上升,处于相对高位,显示市场做空压力依然较大。

融资融券推出以来,不仅令“空军”多出一个获利法宝,而且给投资者提供窥测市场动向的渠道。但融资融券开展两年多来,由于主要以融资为主,其应有的功能并未得到充分挖掘。申银万国证券研究所首席分析师杨国平认为,造成融资融券当前不平衡状况的原因有三条:第一是投资者结构,第二是融券不太方便,第三是做空有报升规则的限制。这三个因素造成融资融券制度发展不平衡。要改变这样的局面,则需要引入专业的投资者。

基于上述原因,转融通势在必

出。近日,有消息称7月16日开始,转融通试点工作将进行第三次全系统联网测试,转融通业务也有望在年底前推出。分析人士称,转融通的推出,亦将宣告A股全面空卖的时代来临。但这将意味着什么呢?

想必大部分的投资者都对不久前中概股在美国的惨遭遭遇记忆犹新。在浑水、香橼等公司的引领下,做空者大肆做空中概股,令部分中概股股价腰斩,甚至被迫退市。做空者则因为资金杠杆大获其利。仅从这一点考虑,若A股迎来全面空卖的时代,那些曾经叱咤风云的ST股、呼风唤雨的高估值股等,将会不断被送上资金的“断头台”,从而迫使A股的投资者真正回归理性。

但需要指出的是,若如上述所言,A股牛市或许更难再现。正如财经评论员叶檀所言,如果A股市场放开大规模融券,牛市可能在下一世纪才会到来。因为了解A股上市公司情况的做空者、财务分析师将纷纷进入这一市场,在获得做空收益的同时,将牛市挡在门外。就这点看,对于上市公司而言,融券尚存障碍未必不是一件好事。

ETF:理想的做空武器

昨日,首只人民币合格境外投资者A股交易所买卖基金——华夏沪深300指数交易型开放式指数基金(ETF)在港交所成功上市,总上市量接近40亿元。华夏基金总裁陈佳铃在出席该ETF上市仪式时称,将争取于1至2个月内将港股ETF于境内上市。今年以来,ETF逐渐抢镜。随着华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF的发行上市,ETF扩容的脚步明显加快。截至目前,国内23家基金公司发行ETF超过40只。

ETF除能实现跨市场的套利之外,其具有的做空魅力同样受到做空者喜爱。首先,ETF是一揽子股票,可以分散风险;其次,ETF价格非常低,小额资金也适合操作,而且操作很灵活;第三,ETF还有细分品种,

如大盘ETF、小盘ETF、行业ETF等,可以使做空对象更加具体化。

近期股指不断下跌,一些资金趁机借道ETF越跌越买,或许能说明问题。数据显示,7月9日有多只主流ETF出现逆市净申购,其中易方达深100ETF净申购达3.07亿份,在所有ETF中份额增加最多。金融股占比很高的华安上证180ETF和华夏上证50ETF分别出现1.8亿份和1.02亿份的净申购。嘉实沪深300ETF、博时超大盘ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和国泰上证180金融ETF也出现小幅净申购。未来,ETF申购动向与A股之间将呈现怎样变化,值得投资者关注。



财苑社区 | MicroBlog

陈国强(房地产协会副会长):近期降息等政策的出台,对楼市将产生积极作用。很多人会问,房价会不会大涨?降息后,开发商生存压力比之前有所减小,但由于限购、限贷这些对楼市影响较大的根本政策并未松动,楼市的需求是有限的。而且,考虑到房地产企业库存较高,周转压力、资金压力较大,未来房价走势难以迅速反弹。

疯牛说股(著名股评家、财经名博):对于昨天的走势,我认为超跌后的超反弹。对于后市,我认为股指将在2100点上方震荡,并有可能出现低点。目前的技术指标相对处于低位,预计这几天股指会出现震荡。不过,一旦下半周出现突然杀跌格局,建议积极布局。

廖定峰(东方白银网主编):首先,大盘明显趋弱;其次,因为股指趋弱,现在入市的风险收益比还是比较高的;第三,关于股指跌到何处的预测都是不靠谱的。预测对了,也是运气使然。2132点是钻石底还是砖头底,都不重要。重要的是,你是否认同自己的股票有投资价值或者投机价值;第四,投资机会是跌出来的,但投机机会是涨出来的。

量化投资:厉兵秣马迎接对冲时代

证券时报记者 陈楚

近几年震荡剧烈的A股市场,不仅公募基金未能给持有人带来多大收益,阳光私募也未能幸免。不仅如此,清盘潮一波接一波,成为私募基金的心头之痛。证券时报记者在采访中了解到,不少阳光私募把下一步的发力之处瞄向了对冲基金。随着A股市场股指期货、融资融券等金融衍生品的不断推出和丰富,有理由相信,未来对冲基金将成为A股市场的一支劲旅。

据悉,上海从容投资未来新产品正在孵化中,将是一只量化对冲方向的基金。此外,深圳展博投资、翼虎投资、金中和投资、景良投资等私募基金负责人也曾向证券时报记者表示对对冲基金的浓厚兴趣。金中和投资设定的三驾马车中,除了价值投资、趋

势投资外,就是量化投资。此外,中睿合银、陕西创赢投资等不少私募基金实际上已经开始“操练”对冲策略。“招募对冲人才、设计对冲产品、研究对冲策略,这是我们要下大力气做的事情。”深圳攀成投资董事长郑晓浪向记者表示。

据郑晓浪介绍,目前,国内对冲基金策略比较明显的是两种:一是市场中性策略;二是宏观对冲策略。所谓市场中性策略,其原理是多头和空头同时进行操作,努力对冲掉投资组合的系统性风险,以获取超额收益。也就是说,该策略在市场方向性选择上完全消除掉主观判断,不赚取市场方向性波动的钱,只获得剔除市场波动后的超额收益。该策略与市场的相关度较低。如果说市场中性策略属于“保守型”,宏观对冲策略则属“激进

型”,投资标的物涵盖股票、商品期货、股指期货、利率产品等衍生产品。此前,由于信托不能直接参与股指期货进行对冲,阳光私募对冲策略产品只能通过信托嵌入有限合伙的模式运作,即将信托私募基金产品作为有限合伙人(LP),私募管理公司作为普通合伙人(GP),以有限合伙企业的名义去申请开设证券与股指期货交易账户。

翼虎投资总经理余定恒向记者表示,长期以来,国内私募基金离对冲基金非常远,很难做到绝对收益。当市场大幅下跌时,私募基金也只能被动忍受市场下跌带来的净值折损。即便是在暴跌前空仓,私募基金只能规避下跌带来的损失,无法做到像国外对冲基金那样在股市下跌时也可以通过对冲取得正收益。

业内人士表示,私募基金只能通过做多才能赚钱的盈利模式,在目前

的震荡下跌市中已经很难维系下去。从根本上说,目前私募基金遇到的清盘潮等一系列危机,都与A股市场缺乏对冲策略有关。股指期货和融资融券的推出,为私募基金在多空方向和杠杆程度上提供了发挥自己专长的空间,也为私募基金通过细分投资策略来完善产品线、满足客户多元化需求提供了条件。

毫无疑问,A股市场未来将推出期权、期货、掉期等更多的金融衍生品,挂钩标的包括股票、指数、利率、外汇等,私募基金只有未雨绸缪、提前准备,才能在未来的对冲时代领先一步。”郑晓浪还表示,对冲的基本原理就是做空指数,做多股票,赚投资组合跑赢市场的钱。如果风险控制不到位,进行对冲交易仍然面临非常大的风险,投资者首先必须对对冲基金抱有正确的了解和认识。

曾海龙(国诚投资高级讲师):南方基金判断,今年下半年A股没有系统性机会,向下的可能性或大于向上。下一个10年中,中国经济增速将下一个台阶。国内生产总值(GDP)增速将会维持在7%左右,最高不会超过9%,最低不会低于6%。三季度将进入上市公司半年报集中披露期,从目前的业绩预报情况看,半年报业绩不容乐观,利空A股。

李在山:在油价反弹的带动下,近期化工产品出现大面积价格回暖。但由于目前宏观需求依然不振,我们预计化工行业景气度将维持低位。不过,农药等子行业仍有一定亮点。随着草甘膦价格的逐渐回升,预计今年国内农药企业的利润将显著回升。(黄剑波 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)