

## 新股发行提示

代码	简称	发行总量	网下发行量	网上发行量	申购价格	申购上限	申购下限	申购单位	申购日期	中签结果	日期	发行市盈率
300304	云意电气	500	2000						03-13	03-16		
300302	同有科技	300	1200						03-13	03-16		
300301	长方照明	536	2164						03-12	03-15		
300303	聚飞光电	400	1646						03-09	03-14		
300299	富春通信	339	1361						03-08	03-13		
300300	汉威股份	440	1760						03-07	03-12		
300260	茂硕电源	485	1943						03-07	03-12		
300298	三生生物	440	1760						03-06	03-09		
300263	普路同林	869	3499						03-06	03-09		
300264	信维通信	660	2674	16.00	2.60	41.60	0.05	03-05	03-08	28.07		
002661	安泰科技	412	1665	21.00	1.60	33.60	0.05	03-08	28.77			
300297	蓝思科技	480	1970	16.00	1.90	30.40	0.05	03-08	32.65			
300296	利亚德	500	2000	16.00	2.00	32.00	0.05	03-08	31.37			
002559	中欧传媒	780	3120	10.10	3.10	31.31	0.02	03-07	21.49			
300295	三五互联	265	1070	34.00	1.00	34.00	0.01	03-06	25.19			
002662	京能控股	1500	6000	20.00	6.00	120.00	0.05	02-29	03-05	19.61		
002558	雪迪龙	687.6	2750.4	20.51	2.75	56.40	0.05	02-29	03-05	35.98		
300294	博雅生物	379.031	1522	25.00	1.50	37.50	0.05	02-29	03-05	31.25		

数据截至3月2日21:00

数据来源:本报网络数据部

## ■ 环球一周 | World's Leading Index |

欧洲央行开闸放水  
大宗商品震荡回落

李佳

备受瞩目的欧洲央行第二轮3年期低息贷款本周正式公布,欧洲央行将通过3年期再融资操作,向800家欧洲金融机构放水5295亿欧元,超出市场预期的5000亿欧元的规模。此次变相量化宽松行动,可缓解欧洲银行业流动性紧张局面,鼓励银行进行更多的放贷,以刺激经济增长。

不过,欧债危机并未就此转悲为喜。继上周赞誉之后,标准普尔也将希腊债务评级下调,使之成为欧元区首个跌至“违约级”的成员国。欧元区集团主席容克预计,希腊需要申请第三轮援助贷款。他表示,如果希腊无法避免债务违约,将对欧元区各国造成“可怕后果”。欧盟委员会主席巴罗佐表示,将为希腊提供200亿欧元结构基金,以帮助希腊恢复经济增长。欧盟统计局本周公布的数据显示,欧元区1月份失业率10.7%,高于上月的10.6%。欧元区就业形势恶化,显示欧债危机仍然波诡云谲。欧盟领导人春季峰会于本周四、五召开,重点讨论欧洲经济增长与就业改善。

美联储最新报告显示,美国经济1月至2月初实现温和增长,表明其复苏进展依然平稳。但美联储主席伯南克亦警告,经济复苏缓慢而艰难,近期失业率下降的趋势或将无法持续。市场预期美联储短期内不会推出第三轮量化宽松(QE3),致使美元反弹。QE3预期落空后,投资者涌入美元避险,商品市场承压回落,黄金大跌。基本金属则受中国制造业数据回暖支撑而走势震荡。

美国本周公布的就业数据利好,令金融市场继续走强。美国当周初请失业金人数减少2000人至35.1万人,超过市场预期。美国去年四季度实际国内生产总值(GDP)修正值从预期上升2.8%提高至3.0%。美国2月份制造业采购经理人指数为52.4,尽管高于荣枯线50,显示美国制造业正继续扩张,但仍低于1月份的54.1,也不容乐观。

此外,中东局势持续动荡,叙利亚冲突已致逾7500人死亡。欧盟外长在布鲁塞尔批准对叙利亚实施新一轮制裁,包括禁止欧盟成员国与叙利亚央行进行黄金、贵金属及钻石交易。此前因伊朗地缘政治紧张和南北苏丹无法就有关石油管道过境费问题达成一致,令原油创出9个月新高。美国当周原油库存上升416万桶,至34487亿桶,亦令油价承压。

(作者系中证期货分析师)

## ■ 资金流向 | Money Flow |

## 大盘先抑后扬

## 资金持续流出

证券时报记者 万鹏

本周两市股指先抑后扬,再创本轮反弹以来的新高。其中,上证指数周K线实现7连阳。接下来是继续上冲还是步入调整呢?大智慧资金流向数据,本周两市资金累计净流出高达190亿元,本轮行情以来最多的一次。这也意味着,大盘后市如要继续上攻,成交量需要进一步有效放大。

从各板块的资金流向来看,本周仅有券商、造纸印刷、外贸这3个板块出现资金流入,其中券商板块资金流入0.84亿元,中信证券、长江证券、海通证券等个股资金净流入居前,分别为1.2亿元、0.87亿元和0.68亿元。造纸印刷板块资金小幅流入了0.35亿元,其中青山纸业、银鸽投资、贵糖股份分别流入1.14亿元、0.49亿元和0.12亿元。外贸板块也有0.11亿元的资金净流入。

本周流出的板块多达28个,其中医药、机械、化工化纤、有色金属、房地产、通信和电子信息等7个板块资金净流出超过10亿元。而资金净流出超过5亿元的板块有15个。其中医药板块资金流出最多,高达17亿元,资金流出最多的3只个股为海正药业、哈药股份和中恒集团,资金净流出额依次为1.46亿元、1.27亿元、1.17亿元。机械板块资金流出位居第二位,其中江淮动力、徐工机械、中国重工资金净流入排名靠前。

## 两会政策与数据共振 3月行情提前引爆

证券时报记者 汤亚平

2012年全国“两会”召开在即,A股市场对政策面的期望依然很高,投资者格外关注会议期间透露的重要信息以及会后政策预期的兑现,这将直接影响近期市场走势。加之,“两会”前夕公布的2月份制造业采购经理指数(PMI)为51.0%,连续第3个月回升,并创下5个月高位,市场预期2月消费者物价指数(CPI)或回落至4%以下。在两会信息与数据相对利好共振下,3月行情或提前引爆。

## 3月行情存在5大特点

根据我们的跟踪,从1992年至2011年的20年间,3月份的A股行情呈现以下5大特点:

其一,3月A股总体涨多跌少。A股在“两会”期间涨跌比例为14:6,即1992年至2011年的20年中,3月份上涨次数为14次,下跌6次。因此,今年3月份收阳线概率大。

其二,熊市3月多收阴线。3月份K线收阴只出现在熊市中。6次下跌分别是1993年至1994年的熊市(2次);2003年至2006年(3次);2008年的大熊市(1次)。而且,熊市中3月下跌,此后的走势往往也会持续下跌。

其三,3月收阳但少有大阳线。3月份K线多收阳但少有大阳线。应该看到,两会的信息有利也有利空。3月大都是多空博弈较激烈的月份,也是承前启后的月份。因此,A股历史上3月份的收阳概率虽然较大,但难有大阳线。

其四,3月是启动牛市行情的关键。3月份是决定牛市启动或延续的关键月份。A股历史上,称得上为牛市的行情共有4次,分别是:1996年至1997年、1999年至2001年、2006年至2007年、以及2009年的小牛市。从K线图看,1996年、2000年的3月阳线直接启动两次牛市;2006年启动的大牛市也与3月“两会”热议股股密切相关。虽然由于4年漫长的熊市思维使2006年3月份仍收出阴线,但从4月开始A股便踏上大牛市征途。而2009年的复苏型牛市,也经历了由反弹到牛市的演变。换言之,自2008年10月大熊市低点1664点以来的反弹至2009年“两会”前,投资者还没有意识到牛市的到来。只有在2009年“两会”期间,政府工作报告中提出“保8”的目标,落实经济刺激计划后,复苏型的小牛市才浮出水面。

其五,3月应警惕传闻扰市。历届“两会”期间,方方面面信息汹涌而至,其中包括一些误报和不实传闻。尤其近年来,随着网络普及和我国“两会”对外媒更开放,不实传闻有所增加。典型的例子是2009年的“两会”,人大开幕当天,一则“中国平安年内可能考虑再融资”的外电报道被广泛转载,在市场引起轩然大波。虽然该媒体当日下午便进行了更正,但这次乌龙报道还是造成了较大的负面影响。

在全国两会召开前夕,房地产开发商们正在酝酿一股“土潮”。先是海尔地产董事长兼CEO卢铿撰写了一份“万言书”,拟通过辽宁省政协提交全国政协;网民杨少锋在博客写下《解决房价合理回归与房地产健康发展矛盾的两会谏言》,主张将房价与房地产业区分开来。

此前召开的地方两会上,来自地产界的代表委员们纷纷提出议案和提案,重点放在了政策微调上。总体看,目前房价的下跌幅度,对房地产

影响较小。在人民网发起的“两会”热点话题中,房地产调控进入了民生关注的十大热门话题之尾。这既表明楼市调控已见成效,又说明房价仍是民生关注的重点。

三是对楼市调控、政策微调分歧最大。在人民网发起的“两会”到来。只有在2009年“两会”期间,政府工作报告中提出“保8”的目标,落实经济刺激计划后,复苏型的小牛市才浮出水面。

上周我们提出瑕不掩瑜的观点,主要内容为:多方表现优异,价差连续上升,当涨幅较大后,也能顺应市场情绪作出调整,并在低位主动回补。所以,瑕不掩瑜,还不到看空的时候。本周的表现更优于上周,贴水只出现过20分钟,



开发商来说已经很难承受了,因为许多

开发商拿地成本很高。而对于购房者而言,房价跌幅仍然没有到他们可以接受的范围,但刚性需求者已按捺不住。这是一组难以调和的矛盾。

## 3月行情”或提前引爆

“两会”牵动着股民的心,阳春

三月激情。两会”前夕公布的2月份PMI为51.0%,连续第3个月回升,并创下5个月高位,市场预期2月CPI或回落至4%以下,数据相对利好。

相关政策带来的主题投资热点也非常丰

富,在此背景下,阳春三月行情或提前引爆。

具体来看,一是关注政策制度变革类主题,此类主题具有全面性、爆发性和长期延续性的特点;二是紧盯本轮行情领涨的地产板块,关注科技股板块行情。

## 从大类资产长周期看A股吸引力

荀玉根

是我们思考的重点和本文的初衷。

2008年国际金融危机后,宽松货币政策带来A股2009年上半年的牛市,但2010年后股市震荡走低,而商品市场价格却不断走高,尤其是住房、国画、纪念币等艺术品价格均大幅上涨。

2009年来美股持续走强,近期道琼斯指数重新回到13000点上方,与2007年的高点14198点越来越近,而A股相形见绌,上证指数仅2400多点,还不到2007年高点6124点的一半。

如果国内外股市表现差异较大,可简单归结为中国货币政策2010年开始偏中性,2011年开始偏紧,导致流动性充裕状况不如2009年的话,那么,很难解释为何国内的股市与商品市场差异同样较大。

如果以消费者物价指数(CPI)来度量通胀,2000年来中国经历了3轮高峰,2003年至2004年、2007年至2008年、2010年至2011年。直观的感受是,中国CPI应该高于美国,但数据显示,以2000年为固定基期看,2001年来美国CPI其实略高于中国CPI。这与两个国家近10年来广义货币供应量(M2)的增速明显不匹配,中国过去10年M2平均增长17.7%,而美国仅6.4%。另外两个指标差距更大,对比过去10年艺术品中的“贵妃醉酒”邮票价格与CPI走势,发现基本上是一个站

升、一个持平,悬殊巨大。

从商品股市来看,国外强国内弱”到“艺术品火了,CPI平淡”,这些现象背后的经济逻辑是什么?这

个周期都走平。当前道琼斯指数接近2007年高点,上证指数却不到半山腰。2000年来全球经济长周期步入滞胀、衰退期,道指整体区间震荡走平,类似于1966年至1982年,道指虽然突破13000点,仍处2000年来震荡区

间范围内。2000年来上证指数中枢在2600点左右,目前上证指数2400多点,仍符合震荡走平大规律。

三、中国艺术品与普通商品价格差异源于收入失衡。追赶型经济体快速发展,往往以牺牲经济健康为代价,表现为贫富差距扩大,而经济滞胀和衰退阶段,流动性泛滥下财富再分配,带来贫富差距进一步扩大,艺术品和代表普通商品的CPI涨幅差距拉大。近20年来中国基尼系数大幅提升,国画400指数涨幅远远超过红酒指数。

四、衰退后期,大类资产相对表现有渐变的可能。2011年下半年来,全球大宗商品价格指数及国内国画指数、贵妃醉酒、国画等艺术品价格出现明显回落。这是否意味着类似1978年的二次通胀已结束,我们暂无法确认,因为目前美国和欧盟仍在实施相对宽松货币政策。但1973年至1982年的历史经验显示,衰退后期商品牛市、金融市场震荡的格局,有可能发生渐变,如日本当时股市、债券市就逐渐走牛。

五、A股具备向衰退区间震荡上沿靠拢的可能。长周期衰退阶段,A股处于震荡格局,突破区间上限需要新一轮经济周期启动。但中短期仍可能向区间上沿靠拢,驱动力可能来自两方面:一是经济短期见底回升带来的基本面因素驱动;二是资金从商品市场流向金融市场带来的资金驱动。

总体来看,我们认为,在当前各资产收益率对比中,A股的吸引力已经比较明显。

(作者系海通证券策略分析师)

## ■ 期指一周看台 | Future Index |

## 持仓重返上升通道 期指仍为偏多格局

高子剑

上周平均升水0.39%,也高于上周的0.15%。

本周媒体上经常出现的词汇是“跳水”。说的是周一尾盘、周三下午和周四尾盘。大概是涨多了,令人心慌。如果细看一下,这三次跳水的幅度分别为:周一14点15分至15点整,下跌138%;周三11点整至15点整,下跌122%;周四14点5分至15点整,下跌0.55%。

而在股指期货投资者的眼中,这样的回调则是绝佳的买进机会。价差图显示,周一和周三的回调,期指升水稳步增加,完全看不到杀跌的迹象(杀跌将导致价差收敛)。