

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购 价 (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)
300389	富瑞电气	500		500				03-13	03-16	
300302	百合股份	300	1200					03-13	03-16	
300303	东方照明	536	2164					03-12	03-15	
300383	聚飞光电	400	1646					03-09	03-14	
300299	金泰通达	339	1361					03-08	03-13	
300300	沃田股份	440	1760					03-07	03-12	
002660	光禄电路	485	1943					03-07	03-12	
300298	三爱生物	440	1760					03-06	03-09	
002643	普明股份	869	3469					03-06	03-09	
002664	百奥赛斯	669	2674	16.00	2.60	41.60	03-05	03-08	28.07	
002661	金明矿业	412	1665	21.00	1.60	33.60	03-05	03-08	28.77	
300297	蓝盾股份	480	1970	16.00	1.90	30.40	03-05	03-08	32.65	
300296	利源德	500	2000	16.00	2.00	32.00	03-05	03-08	31.37	
002659	中泰新能	780	3120	10.10	3.10	31.31	03-02	03-07	21.49	
300295	二六五网	265	1070	34.00	1.00	34.00	03-01	03-06	25.19	
002625	利源股份	1500	6000	20.00	6.00	120.00	02-29	03-05	19.61	
002653	凯迪电力	487.6	2780	24.51	2.75	56.40	02-29	03-05	35.98	
300294	博彦科技	379.0311	1523	25.00	1.50	37.50	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。继上周惠誉之后，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。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，中东局势持续动乱，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 3.4487 亿桶，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额高达 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 月份月 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。3 月份月 K 线多收阳但少有大阳线。应该看到，两会的信息有利好也有利空。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。“两会”期间股市的震荡，往往为后市行情发展夯实基础。

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”热议股改密切相关。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，其中也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。统计数据显示，2009 年 3

月至 5 月上旬，上市公司共发布澄清传闻和股票交易异常波动公告 494 次，其中有一半以上是对相关传闻进行澄清。

两会期许知多少

在“调结构、促内需、保增长”的政策大背景下，投资者对今年“两会”又有了新的期许。其中与资本市场相关的内容主要有以下几点：

一是对社会保障关注度最高。保障和改善民生是国家发展的根本目标。经过多年努力，我国在社会保障、教育医疗、住房保障等民生领域取得了世所公认、百姓认可的好成绩。但随着实践的发展，广大群众对民生也有了新解读、新期许。

两会前夕，在人民网发起的有关两会热点问题的网络调查结果显示，社会保障列榜首。对此，中国人民大学教授郑功成认为，今年我国多项社会保障制度将实现全覆盖，保障制度普惠全民的愿望即将实现。因而，人们更加重视制度性公平，以缩小不同群体之间的差距，使整个社会沿着公平、正义、共享的价值取向健康发展。

一些国际投资人也持同样看法。摩根士丹利亚洲区主席史蒂芬·罗奇认为，要真正驱动旧模式到新模式的转轨，中国政府必须建立起全国性的社会保障体系、医疗保障体系、失业保险等等，最重要的就是私人的养老保险。

二是“十二五”规划与股市的关联性。2012 年是落实“十二五”规划承上启下的关键之年，今年“两会”将聚焦如何落实“十二五”规划纲要。一年多来，“两会”代表委员对于如何落实“十二五”规划纲要有着很高的期许。这期间，相关政策也是密集出台。

为贯彻落实《重金属污染综合防治“十二五”规划》和《国家环境保护“十二五”规划》等相关规划，提升工业清洁生产水平，工业和信息化部、科技部、财政部制定了《工业清洁生产推行“十二五”规划》。

为贯彻落实国家规划纲要和《工业转型升级规划（2011-2015 年）》，全面提升环保装备产业水平，为建设资源节约型、环境友好型社会提供有效支撑和保障，工业和信息化部、财政部制定了《环保装备“十二五”发展规划》。

三是对楼市调控、政策微调分歧最大。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 8”的目标，落实经济刺激计划后，房价仍是民生关注的重点。

在全国两会召开前夕，房地产开发商们正在酝酿一股“上书潮”。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，来自地产业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



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

荀玉根

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，及国画、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着、一个躺着，悬殊巨大。

从商品旺股市衰，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

是我们思考的重点和本文的初衷。

总体而言，上文提到的这些现象反映的都是各类资产价格的对比，这个问题美林投资时钟有过研究。美林投资时钟由于其逻辑清晰、运用简单，自发布以来在全球范围受到投资者的喜爱。但运用的难点是对经济周期不同阶段的划分和判断。美林投资时钟将美国 1973 年 4 月到 2004 年 7 月这 31 年的经济，划分成了多个周期，每个周期平均 78 个月，共 4 个多周期。

我们认为，美林投资时钟更大的意义是解释了一个初线条规律，为了抛开短期经济周期划分的可能误差和困难，我们沿着此思路研究长周期有没有类似的规律。

对于全球经济长周期的划分，我们借用雅各布·范杜因的长波周期划分方法，以美国为代表，通过对过去历史数据的归纳总结，得出以下结论：

一、经济长周期中资产轮动有规律性。参照雅各布长周期划分，回顾历史上大类资产表现可得出两条简单规律：（1）复苏、繁荣期，股市表现较好（复苏期小涨、繁荣期大涨），商品市场震荡走平；（2）滞胀、衰退期，商品市场表现较好（滞胀期大涨、衰退期小涨），股市震荡走平。股市最低点往往出现在滞胀末期。

二、海内外股市短期虽异，长周期都走平。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。

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业板块，关注科技股板块行情。

富，在此背景下，阳春三月行情或提前引爆。

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，体现为贫富差距扩大，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、群英会等艺术品价格出现明显回落。这是否意味类似 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、债市就逐渐走平。

五、A 股具备向衰退期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：一是经济短周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，在当前各类资产收益率对比中，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

全周平均升水 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 1.22%；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）。

在看涨的市场中，回调低接，低了买气强一些，实属正常。但是请注意，周一和周三的收盘价，分别为 2656.57 点和 2634.14 点，为 2011 年 11 月 18 日至上周五的新高。由此可见，多方的信心有多强。

更好的解释是，周一 14 点 20 分到 25 分，现货下跌了 11.12 点，同时时间持仓量下降 2444 手，价差从 -0.05% 涨到 0.34%。这就说明不是多方离场急，反而是空方急于减仓。因为多方离场交易指令是卖出，空方离场是买进。价差增加，就是空方离场愿望更强。同样的情况在周一和周三还有，而且，无一

例外都是价差在增加。可以说，就股指期货的走势来看，并非真正的跳水。

各位也许看过趋势线的理论。在上涨的时候，上升趋势线连接的是每次回调的低点。为何不连高点呢？我们的理解是，出于防守的角度，只要低点不破，保持向上趋势，牛市就可以继续。也是道氏理论通过观察潮汐得出的结论，只要每次海水退去时，都比上次高，就处于涨潮的阶段。所以，现阶段最重要的观察重点，就是每次归档，多方还有没有承接意愿。本周一到周四，是下跌势。找出每天的低点，看看当时的价差，就可以发

现多方信心不减。

本周虽然沪深 300 指数小幅上扬，但由于期指持仓量的排列稍差，全周多方累计亏损 1357 万元。

从 2 月 17 日开始，近月合约持仓量 22 日移动平均线再度步入上行通道。原因在于，IF1203 的持仓量高于 IF1202 的水平。这是否意味着 1 月 9 日持仓量下降，大盘由空翻多的讯号消失了呢？我们并不这样认为，前期持仓量减少，定性为空方离场，为偏多预期，而且取得成功。而如果持仓量出现上升，更应该理解为多方进场，延续看涨。

（作者系东方证券分析师）