

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)					
603008	晋亿物	2630	2620			07-06	07-11	
002688	金河生物	1362	1361			07-05	07-10	
002687	齐翔白	1233	1233			07-04	07-09	
300335	迪森股份	1770	1718	13.95	1.70	23.72	06-29	07-04 47.58
300336	新文化	1200	1200	25.00	1.20	30.00	06-28	07-03 42.37
601608	中信重工	37000	31500	4.67	31.00	144.77	06-27	07-02 16.19

数据截至6月27日22:00

数据来源:本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

下跌空间有限
后市适当乐观

周三上午走得好的行情,给投资者带来了反弹的希望。但下午走着走着就走成了反抽,临到收盘,更是从反抽变成了下跌中继。其实从周二开始,技术派人士就预计超跌之后大盘会有一个反身向上的动作。但周三在早盘普涨,盘面热点频出的情况下,却收出了一根小阴线。那超跌之后,期盼的反弹还会有的吗?

本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉和开源证券研究所所长田渭东共同讨论:反抽有了,反弹还会有的吗?

王剑辉 (首创证券研发部副总经理):股市表现一般,预示经济在未来6-8个月甚至12个月的表现,如果大家只盯着眼前经济的表现,把眼前股市的表现放在一起比较,肯定得出悲观的结论。希望大家眼光超前一点。

我认为7月初还有上涨行情。一方面资金面改善了,季节性紧缩不存在了,更重要的是,6月份数据环比有望比几个月前有所改善。在进出口数据大幅度改善的情况下,市场将会修正此前对经济面的消极预期,会做一些调整,市场也就具备了反弹的基础。流动性方面,政策依然会适度宽松,预计7月中还有一轮降低准备金的措施。

大盘经过多日调整下探后,情绪宣泄比较充分。下一步大家担心2200点被破,但我认为这个点位即使被破,大盘向下俯冲的力度也不大。过了6月份以后,没有什么短期因素能够促使大盘再去尝试2200点,我认为大家还是适当乐观一点比较好。

田渭东 (开源证券研究所所长):我认为市场经历连续低迷之后,要想让大盘出现一个爆发性反弹还需要再加把劲。

目前来看,点位已经不是很危险了,只不过还有一个人气堆积的问题。资金面上来看明显不够,资金需要在7月份以后,在政策面、基本面有一定改善之后,再加上热点的引发,才会推动大盘上行。

7月2日这个时间点可以关注一下。第一,在7月1日,庆祝香港回归15周年的时候,有可能推出支持香港的政策,里面可能会有间接的港股直通车的措施,间接对B股市场有偏影响,这个红包在7月1日之后会消化掉。第二,对银行来说,上半年有一个季末考核时间点,这个时候资金紧张,而在7月1日之后这个问题不存在了。还有一点大家可能都没有注意到,房地产在5月到6月份量价齐升,回款相当迅速。但房地产政策并没有放松,开发商买地积极性不高,这批资金要么回流到银行,要么回流到资本市场。所以说,7月份是很关键的一个时间点,短期比较偏弱,正是虚位以待资金进入市场。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

■机构视点 | Viewpoints |

宽松政策将重树市场信心

长城证券研究所:近期A股连续调整后在2200点支撑位产生小幅反弹,市场最为关注指数是否止跌、继续下探空间有多大。我们判断指数短期已经止跌,具备小幅反弹空间。但考虑到半年报披露在即,将带来结构性杀跌压力,未来的反弹中行业分化会比较显著。

展望下半年,我们依然乐观,2100点到2200点将是下半年底部区域。市场止跌反弹在于基本面环境的改善:6月A股持续下跌近6.33%,做空动能得到有效释放;财政存款、理财资金季末回表、存贷比等季节性压力导致的资金紧张局面将得到缓解。同时,宽松政策出台会强化政策宽松预期,重树市场信心。

(成之 整理)

昨日沪市成交仅452亿元,相比3月14日1707亿元的年内天量萎缩逾七成

季末效应再现

市场冷清成交淡

证券时报记者 刘雯亮

周二低位企稳,昨日两市股指尝试反弹,但量能不济,最终小幅收跌。中小板、创业板走势略强于大市,盘中涨幅均一度超过1%。从成交额看,上证综指成交仅452.2亿元,为今年2月2478点调整以来的最低量,相比3月14日1707亿元的年内天量萎缩逾七成。

盘面上来看,早盘市场保持了较高的活跃度,但尾盘下跌板块有所增加。虽然市场连日阴跌,但个股亮点不断,截至收盘,两市共有19只非ST个股报收涨停,13只个股收盘跌幅超过5%,没有非ST个股跌停。

受益于页岩气第二轮招标即将启动消息影响,包括石油、页岩气以及海工装备股昨日走势强劲,领涨大盘。石油板块个股出现井喷,行业涨幅超过4%,包括海默科技等4只个股涨停。其他相关概念股,如神开股份亦涨停,江钻股份、广汇能源有2至7个点的上涨。在整体偏弱的市场环境中,防御性较强的品种受到资金青睐,如生物医药、医疗器械、酿酒食品等行业均有不同程度上涨。相比之下,煤炭、有色、水泥、钢铁等周期性品种走弱,

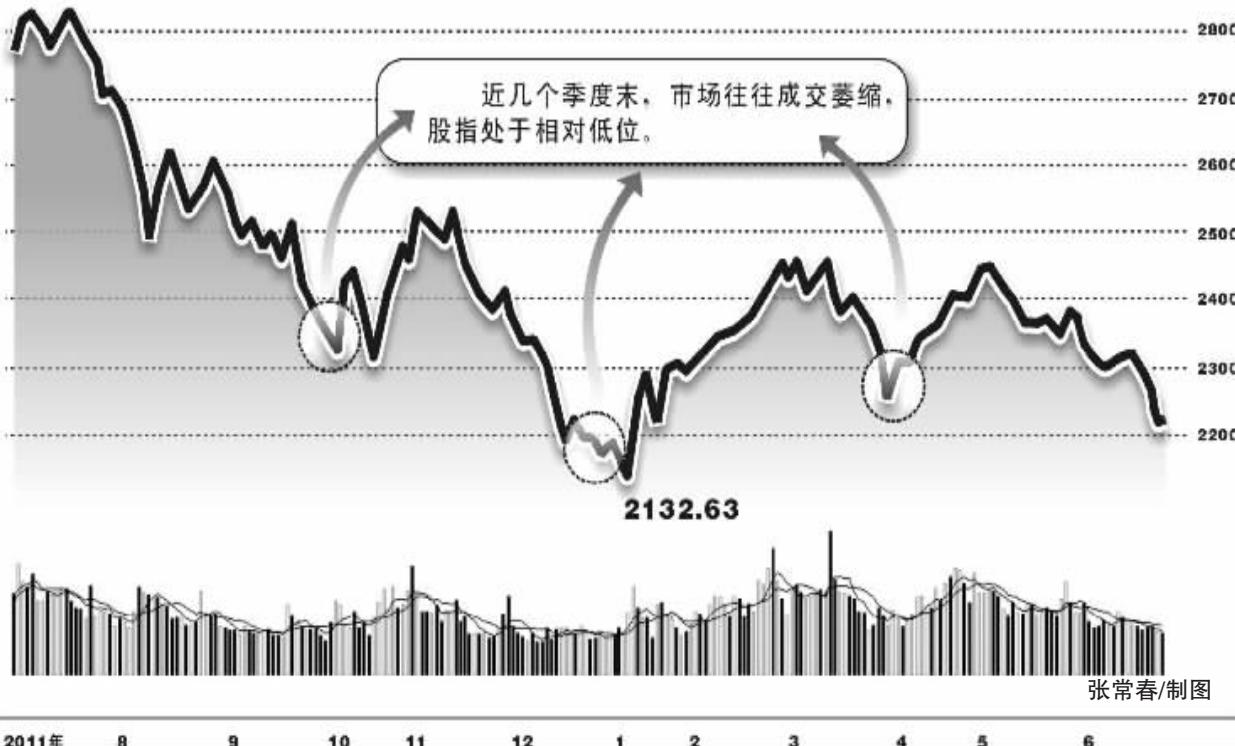
银行、券商、保险等大盘权重股亦无作为,拖累股指。

从资金动向上看,据证券时报数据平台统计,两市资金连续第6个交易日净流出。其中,沪市资金流出10.53亿元,深市资金流出6.86亿元。值得一提的是,小盘股资金净流出16.62亿元,远远超过大盘股1.41亿元、中盘股6397.69万元的净流出,结构性分化的特征明显。分行业看,两市资金流入前三位的是食品饮料股、化工股、房地产股,两市资金流出前三位是有色金属、家用电器、信息服务。

昨日两市呈现冲高回落走势,从技术面看,上证综指2478点和2453点这两个高点形成的“双头”形态颈线位在2242点,目前股指已在颈线位下连续运行三个交易日,破位确立。大摩投资认为,近期地量成交显示市场观望气氛浓厚,抛压有所减弱,指数继续大幅下跌的空间有限,预计短线市场仍将以震荡筑底为主。由于成交量始终没有放大,指数上行乏力,近期市场的反弹只能当作技术性反抽,市场整体反转还需要等待。

本周为二季度也是上半年最后一个交易周,申银万国证券研究所的盘后分析指出,就最近几个季末

2826.96



也许季度末资金面捉襟见肘导致行情相对低沉,出现阶段低点,毕竟供求关系是影响股价的重要因素。季末效应再现,也许阶段性低点也将在近期出现。

观察,股指多以弱市为基调,常现阶段性低点。去年第四季度末上证指数见低2134点,今年一季度末产生2242点的低位,第二季度末也可能出现阶段性低点。当然,历史不是简单

地重演。从市场本身角度可看两点:一是从随机指标看,目前处于相对低位,意味着阶段风险得到了一定的释放;二是从换手率看,市场较为冷清,沪市单日成交维持在四五百亿元左右。

■微博看市 | MicroBlog |

闪亮之心 (@dadabi2001):周二出现低位十字星,周三早盘股指展开技术性反弹,但由于量能不足,尾盘在期指带动下出现跳水,最终小跌收阴。由于前两天下跌过猛,刚开始的反弹肯定会被一些资金认为是逃命机会,所以有抛压正常。该抛的早都抛,这是最后的空头。此消彼长,强反弹将至。

一品秀才 (@xiucuai0755):赚钱效应一定来自成长股。低估值蓝筹现在是蓝筹,未来不见得是蓝筹。中国的未来绝非凡只权重银行股可以概括。买中国未来,最好还是从稀、高、精等行业入手。

王者 (@wangning858):三大盘本来走势上佳,缩量调整,涨停的家数也不少。可临近收盘十几分钟的时候,在主力的恐吓下,竟然杀出接近50亿的带血筹码,让人啼笑皆非。庆幸的是周三成交量毕竟比周二萎缩了,希望越来越大。期待继续缩量。

孔明看市 (@kmks2010):这次连续杀跌沪指跌幅已经有100多点,但时间稍短了一些,至本周三仅6个交易日。因此预计短期大盘仍将在2200点区域反复,之后逐步企稳反弹概率较大。根据历史经验,反弹周期会有1到2周时间。因此操作上建议投资者暂时保持观望,但如果短期再大跌,可适当低吸。

玉名 (@WWCOCOWW):周三市场尝试技术性反弹但失败收场。不过有一个相对较好的情况是期指持仓没有继续增加,有小幅减少,但整体还保持在高位。而同期股市持续缩量,说明整个市场资金依然谨慎,多头力量孱弱。因此对于后期,投资者还是要防范新一轮破位的风险。

(成之 整理)

迎接对冲时代 私募老总备战股指期货

证券时报记者 陈楚

股指期货、融资融券等金融衍生品的次次推出,A股市场的金融工具越来越多。对于私募基金而言,在目前凄风苦雨的市场行情中,单纯地通过投资股票做多赚钱的盈利模式,已经遇到了极大挑战。

今年年初接受证券时报记者采访时,廖黎辉就认为中国经济增速下滑已成定局,工业用电量呈现明显的下降趋势;从资金面来说,人民币出现贬值迹象,资金出现外逃迹象。股票市场主要是存量资金的倒腾,增量资金很少,因此,股指更多将以震荡为主,大幅上涨的可能性微乎其微。基于这一总体市场判断,廖黎辉在股指期货的中线策略上定为做空。做好股指期货需要投资者有丰富的实战经验,做确定性投资。”廖黎辉透露,今年以来他的股指期货操作盈利逾30%。如果做好了股指期货的短线交易,其实这点盈利水平真不算什么!”让廖黎辉头疼的是,股指期货日内交易多空策略的转换确实比较难把握。

廖黎辉说,如果仅仅是做空股指期货,指数往下跌就可以赚钱,但问题并非这么简单。如果股指跌下来的过程中突然直线拉升,这个时候如何操作,就极为考验投资者的眼力和操作水平。市场往下下跌的时候,往往比较缓慢。如果原来做多股指期货,股指开始转向下跌时,投资者还有时间由做多转为做空。但在急速反弹时,往往一分钟之内指数急速拉升一二十个点,投资者根本来不及下单由空头转为多头。”在廖黎辉看来,在股指急速反弹时,如果投资者事先没有对这一突然时间做好交易和策略方面的准备,往往反应过来都不容易,何况在那么短的时间内平掉空单,转为多单。

如果对经济基本面有较为深入的研究,对股票市场的趋势看得清,股指期货的中线交易更容易一些。但日内交易瞬息万变,如何从量化交易、程序化交易方面加以改进和完善,是我目前正在做的事情。”廖黎辉表示。

翼虎投资余定恒:
控制风险第一

翼虎投资总经理余定恒是证券投资基金上的老江湖,他告诉证券时报记者,目前也在为对冲时代的到来做

各方面的准备工作。市场行情不好,很多股票和板块轮番下跌,在做多才能赚钱的机制下,投资人持有股票很可能被动挨刀,资产受到损失;而从宏观经济基本面来看,经济转型期中国经济增速下滑,上市公司整体业绩增速也下降,原有的盈利模式遇到的问题越来越大。”余定恒认为,股指期货、融资融券等金融衍生品的推出,使得A股市场的盈利模式正在发生变化,私募要在未来求得生存与发展,必须了解股指期货,适应对冲时代的策略要求。

丰富的投资实战经验,使得余定恒对股票市场的时机选择、运行格局有着深刻的体认,注重风险管理。他认为,股指期货等对冲操作和主动选股有着一脉相承的内在关联,做空的目的并不是简单地通过做空来赚钱,而是为了让风险更小,不能为了对冲而对冲,无论是主动性的股票投资,还是对冲操作,控制风险永远都是第一位的。”余定恒表示。

余定恒目前也在对公司的交易系统进行优化的完善,以保证未来对冲操作下单时交易系统不出问题,头寸建立的过程中不要有风险敞口。

■分析师随笔 | Analyst Essay |

不必对中国经济过分悲观

陈嘉禾

从房租收益率、空置率等数据来看,当前中国的房地产泡沫与日本在上世纪80年代末、美国在2008年所面临的泡沫相似,甚至犹有过之。同时,地方政府债务的累积、银行资产与这两者的关联,使得投资者不免对中国经济感到悲观。但是,中国经济的特点,决定了它与日本、美国面临的两次危机在整体上并不完全相同,而与拉美债务危机、东南亚危机也有差别:前一个不同是由中国经济当前更低的发展水平决定的,后一个差别主要是由外汇储备决定的。

从技术方面来讲,发达国家有着比新兴国家更优秀的技术,而这种技术的可传导性,导致新兴国家更容易获得更高的增速,而发展水平相当的国家则难以享受这种技术溢出。举例来说,推广农业机械化

可以为中国提高生产效率,但美国已经很难通过这种技术改进增加本国的效率:因为其农业已经基本上机械化完毕了。

从制度领域来说,中国农民对土地肥力的培养和保持、以及在土地产出上投入改良技术的兴趣很低,由此导致化肥与农药的滥用、以及从长期来看土地生产效率的降低。而这是由于土地产权的不清晰导致的,在这方面的改革,会带来农业以及相关产业生产力的长期改善。另外,中国的储蓄率高、消费率低的特点,在一定程度上也是由于养老、医疗保险的覆盖不全面导致的,而这些制度上的完善,会释放更多的消费能力。相反,在土地产权明晰、养老、医疗制度完善的发达国家,希望通过这些制度改革进一步

促进生产、消费的释放,则是困难的。

那么,低估的人民币会不会导致中国陷入拉美、东南亚那样的危机——由于本国的汇率失衡和经济衰退,而招致国际投机资本的冲击呢?从中国当前高达3.3万亿美元的外汇储备来说,中国沦为国际投机资本冲击目标的可能性很小。即使说中国经济是一只受伤的动物,这也是一头受伤的大象、而不是麋鹿,而没有豹子会轻易打大象的主意。不过,鉴于低估的汇率和高度倚重出口的经济结构,中国陷入广场协议之后的日本模式的可能性倒是大一些,但溢出效应和制度改革的空间,又会给中国经济以避免重蹈日本失落20年经济覆辙的机会。

(作者单位:信达证券)

关心您的投资,关注证券微博:<http://t.sctn.com>