

沪综指振幅进一步收窄创半年新低

全天仅波动13点

□本报记者 吴玉华

昨日上证指数全天最高点位为2944.82点，最低点位为2931.29点，全天振幅仅13.53点，创近半年来的新低。分析人士表示，两市成交量萎缩，震荡趋势难改，量能仍是制约上行的一个重要因素，若有效放大，市场或迎来方向选择。

昨日，两市再度呈现缩量震荡行情，截至收盘，上证指数下跌0.16%，深证成指下跌0.28%，创业板指下跌0.14%。沪市成交1407.66亿元，深市成交2116.76亿元，继上周之后，缩量震荡再次成为主旋律。

沪指振幅创近期新低

昨日，两市缩量调整，窄幅震荡，在本周一两市上演V型反弹后，市场重回缩量震荡状态。截至收盘，上证指数下跌0.16%，报收2937.62点，深证成指下跌0.28%，报收9283.41点，创业板指下跌0.14%，报收1545.27点。从振幅上来看，昨日上证指数全天最高点位为2944.82点，最低点位为2931.29点，全天振幅仅13.53点，创近半年来的新低。而在量能方面，昨日两市成交量有所缩量，沪市成交额为1407.66亿元，深市成交额为2116.76亿元，两市成交总额为3524.42亿元。

在上一交易日的V型反弹后，市场再度进入缩量震荡行情，同时维持窄幅震荡，上证指数振幅创下近半年来的新低，盘面表现相对平淡。对于市场的缩量震荡，分析人士表示，两市成交量萎缩，震荡趋势难改，量能仍是制约上行态势的一个重要因素，若有效放大，市场或迎来方向选择。

从昨日盘面来看，两市窄幅震荡，个股涨跌少，上涨个股数为1882只，下跌个股数为1487只，涨停个股数为46只，表明了市场虽然窄幅震荡，但仍存在一定结构性机会，有一定赚

日线三连阳 煤炭板块热身中报行情

□本报记者 马爽

在环保限产刺激下，近期煤炭股投资标的联袂走升。7月16日，期货方面，焦煤、焦炭主力合约盘中均创下阶段新高，盘终分别收涨1.5%、1.31%；A股方面，煤炭行业指数（中信）亦走出“三连阳”。分析人士表示，供给端限产政策预期、下半年进口煤将有收紧等利多因素均对近期煤炭标的形成一定支撑。此外，从当前时点看，行业内大部分标的估值回归到较低位置，在市场悲观情绪逐渐消化后，后续估值修复存在空间，看好后市优质标的投资机会。

股期标的携手上涨

7月16日，煤炭期货普遍走高。其中，焦煤期货主力1909合约盘中最高至1424元/吨，创下6月12日以来新高，收报1420.5元/吨，涨1.5%；焦炭期货主力1909合约一度上摸至2193元/吨，亦创下6月12日以来新高，盘终报2173.5元/吨，涨1.31%。

“山东部分地区国企仍保持限产状态，具体复产日期未知。此外，近期焦炭现货价格经历三轮提降后暂稳，伴随市场情绪恢复，部分地区焦炭提出50元-100元/吨提涨。焦炭期货盘面在供给端限产政策预期带动下偏强震荡。”国信期货分析师邵荟、徐超表示，据Mysteel消息，曹妃甸海关接到通知，自7月16日起，进口煤炭不允许报关。据Mysteel了解，此次限制主要针对贸易企业，生产型企业仍可报关，贸易企业可选择异地报关。此外，数据显示，2019年1-5月全国进口煤炭增长29%，进口焦煤增长24%，根据全年进口煤平控政策，预计下半年进口煤将有收紧，利多焦煤价格走势。不过，从供需面来看，焦煤限产必将利空焦煤需求。

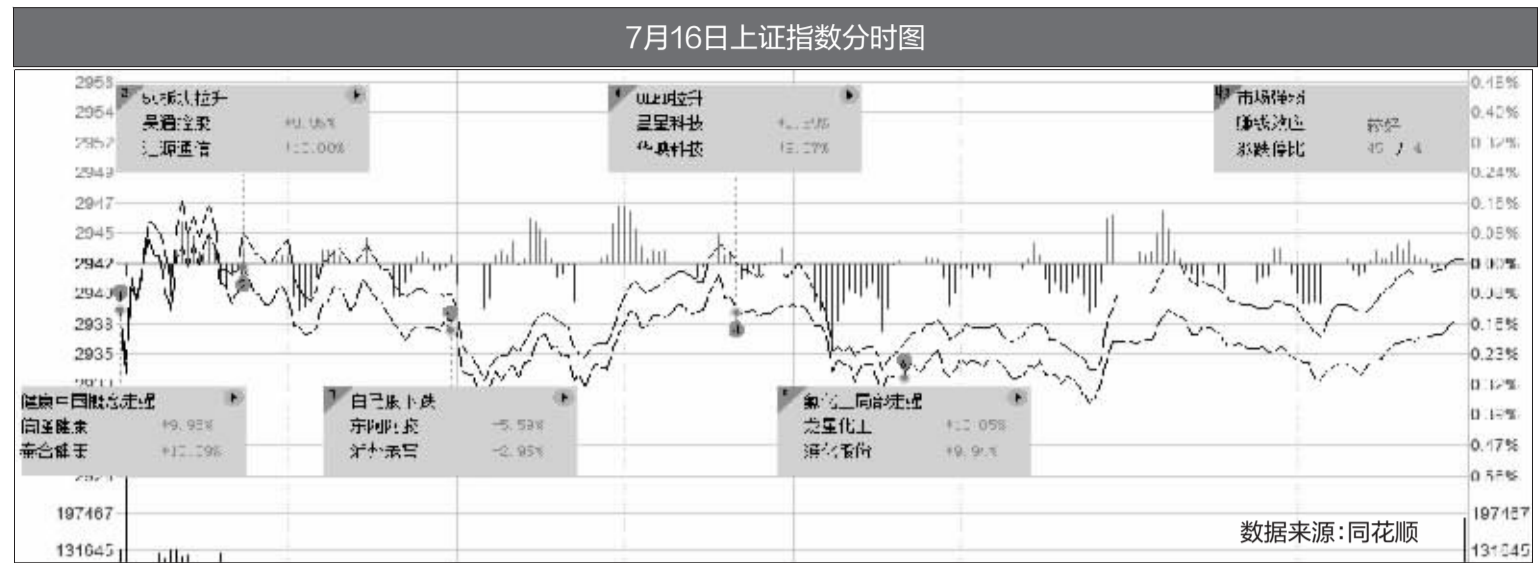
相对来说，近期动力煤期货价格走势偏弱。7月12日，动力煤期货主力1909合约一度创下阶段新低580元/吨，16日则震荡小涨，收报584元/吨，涨0.17%。

尽管近期煤炭期货走势稍显分化，不过A股煤炭标的震荡走高。Wind数据显示，截至7月16日收盘，中信一级煤炭行业指数涨0.39%，涨幅在29个中信一级行业指数中位居第六名，日线实现“三连阳”。成分股方面，中阳能源涨2.54%，平煤股份、平庄能源、陕西黑猫、大同煤业、云煤能源涨幅均超1%。

估值修复存在空间

从基本面来看，中泰证券煤炭行业分析师李俊松表示，短期来看，预计动力煤价格将偏弱，但三季度水电站是否需要泄洪有待观察，10月份矿上有望强化安监，因此供需关系存在改善的可能，7月份神华年度长协煤价格为558元/吨，月度长协价格为599元/吨，长协煤价格为动力煤市场价提供了底部区间，预计三季度煤价将以窄幅震荡为主。

投资方面，上述分析师建议，整体而言，煤炭供需格局韧性犹存，价格维持高位震荡，预计煤炭股业绩同比变化较小。从当前时点看，行业内大部分标的估值回归到较低位置，在市场悲观情绪逐渐消化后，后续估值修复存在空间。此外，经历两年多时间的摸底和准备，山西煤炭企业集团混改（资产注入或整体上市）有望进入加速阶段。主要看好优质的核心资产：陕西煤业、中国神华；高弹性标的建议关注：兖州煤业、恒源煤电；焦煤股建议关注：淮北矿业、潞安环能及有望受益于山西国改标的西山煤电，以及煤炭供应链标的瑞茂通。



钱机会。从行业板块方面来看，昨日申万一级28个行业涨跌参半，有13个行业上涨，在其他15个下跌的行业中，家用电器、食品饮料、休闲服务行业跌幅居前，分别下跌1.53%、1.40%、1.07%。白马股集中的家用电器和食品饮料行业跌幅居前，反映了市场存在一定分歧。

对于白马股的回落，分析人士表示，近期蓝筹白马股表现一般，甚至很多标的都出现不同程度的回撤，主要有几个原因：一是以白酒等为代表的白马股连续上行后安全边际降低，资金追逐意愿不强；二是北向资金近期净流出沪市而净流入深市力度较大；三是近期白马股出现业绩不及预期事件，机构抱团有所松动。这种情况下，短期白马股或呈现小幅回落。

概念板块方面，局部热点有所表现，维生素、炭黑、氟化工等概念板块涨幅居前。

对于当前市场，宏信证券策略分析师徐伟表示，市场短期仍以震荡为主，但中长期布局依然明显，经济下半年企稳可能性仍大，静待业绩验证，而同时资本市场改革加大，军工、央企等领域的改革有望加速等均可能支撑市场逐步上移。

涨价概念表现活跃

在昨日窄幅震荡情况下，市场情绪有所回落，但也存在结构性行情，有一定亮点，例如涨价概念板块。昨日，涨价概念板块中，如磷化工、维生素、钛白粉等概念板块均有不同程度的上涨，Wind维生素指数上涨2.84%，Wind磷化工指数上涨1.93%，Wind钛白粉指数上涨1.50%。维生素板块中兄弟科技、圣达生物、浙江医药涨幅均超过5%，磷化工板块中，澄星股份涨停，已经连续5个交易日涨停，钛白粉板块中，安纳达、

龙蟠佰利也有不同程度的上涨。

在A股市场中，涨价概念多年来一直备受投资者关注，过往行情中有很多超级牛股均从中诞生，如2017年的大牛股方大炭素，今年浙江龙盛也因涨价概念而吸引关注。而当前，在市场窄幅震荡，表现平淡之时，涨价概念的活跃成为市场一大亮点。

对于涨价概念中的维生素板块，光大证券表示，行业格局有望重回2008-2012年维生素E景气大周期的行业格局。行业现有企业会在市场份额和合理毛利率之间寻找平衡点，考虑到行业的高技术壁垒和资金壁垒，行业出现新进者的概率下降，行业格局向好，维生素E价格有望继续上行。

而对于磷化工板块，澄星股份已有明显上涨，连续5个交易日涨停，近5个交易日涨幅达到



□本报记者 陈晓刚

由于美国政府在2019年年初摆摆超过1个月，影响了年初的首次公开募股（IPO）进程，但随后市场在第二季度迎来了大爆发。彭博数据显示，2019年以来美股IPO一共105家，这些新股上市后表现两极分化严重，既有上涨5倍的“人造肉第一股”Beyond Meat，被腰斩的品种也有4家。总体来说，科技以及消费板块的新股成为了今年IPO市场大赢家，工业、能源、综合经营板块的新股表现则不尽如人意。

在A股市场，一直存在“新股不败”的说法。刚上市的新股经常因为流通筹码少、股性活跃、概念独特等因素被市场爆炒。在市场成熟度最高，“去散户化”的美股市场上，“新股不败”只是错觉。虽然不设涨跌幅限制，可以做空，支持T+0，但机构一般倾向于价值投资，有“干货”可控的新股才能真正得到投资者的追捧。

目前A股科创板开板在即，新股前5个交易日不设涨跌幅限制，从第6个交易日开始设置20%涨跌幅限制。投资者应充分借鉴美股市场新股运行的情况，对科创板的交易难度以及风险做好心理准备。

板块表现差异明显

彭博数据显示，截至7月15日，2019年有105家公司在美股市场实施了IPO，募资额404.6亿美元。由于优步等多家重量级公司的上市，2019年第二季度成为了2000年以后美

□本报记者 牛仲逸

在《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则（试行）》（以下简称《细则》）中，针对科创板企业和投资者的特点，上交所设置了有效申报价格范围、盘中临时停牌机制和市价申报保护限价等交易机制。

其中，有效申报价格范围，也被称为“价格笼子”，这一交易机制安排受到了广泛关注。

抑制暴涨暴跌

为防止虚报拉抬、恶意打压股价，以及明显偏离市场价格的申报对市场流动性的瞬时扰动，根据《细则》，买卖科创板股票，申报价格应当符合价格涨跌幅限制相关规定及本细则要求，否则为无效申报。

具体看，买卖科创板股票，在连续竞价阶段的限价申报，应当符合下列要求：第一，买入申报价格不得高于买入基准价格的102%；第二，卖出申报价格不得低于卖出基准价格

“新股不败”是错觉 两极分化是常态

□本报记者 陈晓刚

股IPO表现最为活跃的季度。今年以来的美股IPO市场中，发行规模低于1亿美元的公司为30家，1亿-5亿美元的公司为59家，5亿-10亿美元的公司为9家，高于10亿美元的公司有7家。其中，发行规模5亿-10亿美元的公司表现最好，上市首日的平均涨幅达到24.84%，上市第一个月的平均涨幅达到50.08%，上市以来的平均涨幅达到44.81%。

分行业来看，通讯板块新上市公司9家，募资140.6亿美元；非必需消费品板块新上市公司43家，募资88.5亿美元；综合经营板块新上市公司26家，募资69.6亿美元。

整体来看，科技板块新上市公司最受市场青睐，上市首日平均涨幅39.97%，上市第一个月的平均涨幅达到77.65%，上市以来的平均涨幅达到75.51%；必需消费品板块新上市公司也表现不俗，上市首日平均涨幅29.99%，上市第一个月的平均涨幅达到37.72%，但上市以来的平均涨幅仅为16.83%；非必需消费品板块新上市公司虽然在刚上市阶段表现落后，但后劲十足，上市首日平均涨幅21.84%，上市第一个月的平均涨幅达到35.05%，上市以来的平均涨幅为45.69%。

“人造肉第一股”成最大赢家

从个股表现来看，截至7月15日，2019年在美实施IPO的新股中有10家涨幅较招股价超过100%，有7家涨幅位于50%-100%之间，54家涨幅低于50%，2家维持平盘，32家较招股价出现下跌。在下跌的新股中，有4家跌幅

超过50%，有9家跌幅位于20%-50%之间。

2019年表现最差的新股是Guardian健康科学，其主要从事开发、配制和分销特定条件的医疗食品。该股4月上旬上市以来连续7周下跌，7月15日股价仅为0.94美元，较招股价4美元下跌76.47%。

表现第二差的新股是Axcella健康公司，作为一家生物科技公司，其主要致力于研究患者的代谢失调问题。该公司5月初上市当日就破发，此后一直跌跌不休，7月15日股价仅为7.9美元，较招股价20美元下跌60.5%。

表现最好的新股是“人造肉第一股”Beyond Meat。自5月2日上市以来，该股持续飙升，6月下旬股价一度站上200美元大关。7月15日，该股收于166.53美元，较其招股价格25美元上涨566.12%。

表现第二好的新股是Soliton，其高科技产品可以在美容外科手术和治疗皮肤病过程中产生平面声波或冲击波。5月底，该股股价曾创下29美元的历史新高，7月15日该股收于16.05美元，较其招股价5美元上涨221%。

2019年美股市场表现最好的5家新股					
股票代码	公司名称	募资规模(百万美元)	招股价格(美元)	7月15日收盘(美元)	上市以来涨跌幅(%)
BYND	Beyond Meat Inc	276.72	25	166.53	566.12
SOLY	Soliton Inc	10.43	5	16.05	221.00
SWAV	Shockwave Medical Inc	111.44	17	50.38	196.35
ZM	Zoom Video Communications Inc	864.00	36	99.8	177.22
CRTX	Cortxyne Inc	86.25	17	41.49	144.06

制表：陈晓刚

2019年美股市场表现最差的5家新股					
股票代码	公司名称	募资规模(百万美元)	招股价格(美元)	7月15日收盘(美元)	上市以来涨跌幅(%)
GHSI	Guardian Health Sciences Inc	5.00	4	0.94	-76.47
AXLA	Axcella Health Inc	71.43	20	7.9	-60.50
INDS	Indus Holdings Inc	40.00	15.65	6.2	-60.38
GNLN	Greenlane Holdings Inc	109.65	17	7.71	-54.65
HOOK	Hookipa Pharma Inc	84.00	14	7.45	-46.79

制表：陈晓刚

价格笼子：理性引导 平缓波动

的98%；第三，开市期间临时停牌阶段的限价申报，不适用前两款规定。最后，根据市场情况，上海证券交易所可以调整科创板股票的有效申报价格范围。

也就是说，当投资者申报买入时，只要申报价格不高于买入基准价格的102%，则申报有效；当投资者申报卖出时，只要申报价格不低于卖出基准价格的98%，则申报有效。

那么，实行价格笼子所参照的基准价格是如何认定的？

买入（卖出）基准价格，为即时揭示的最低卖出（最高买入）申报价格；无即时揭示的最低卖出（最高买入）申报价格的，为即时揭示的最高买入（最低卖出）申报价格；无即时揭示的最高买入（最低卖出）申报价格的，为最新成交价；当日无成交的，为前收盘价。

简单理解，假设某科创板股票的现价10元，卖一为10.01元，买一为10元，投资者在下单时均可以低于或等于10.21元的任何价格申报买入，也就是说，买单有报价上限，为10.21元，没有价格下限；在卖出股票时，投资者的报

价需高于或等于9.80元，即买单有报价下限，为9.8元，没有价格上限。

申万宏源策略研究指出，价格笼子将会对偏离市场价格较大的高价买单和低价卖单等极端申报形成限制，一定程度抑制暴涨暴跌，而不会对正常理性申报产生太大影响。

基准价格存在优先级

虽然买入价格有上限（不超买入基准价格的102%）无下限；卖出价格有下限（不低于卖出基准价格的98%）无上限。但在基准价格认定上，买入基准价格的四个优先级依次为：即时揭示的最低卖出价格、即时揭示的最高买入价格、最新成交价以及前收盘价。

相应的，卖出基准价格的四个优先级依次为：即时揭示的最高买入价格、即时揭示的最低卖出价格、最新成交价以及前收盘价。

四个优先级的划分主要考虑以下五种情形：买一价和卖一价均有申报、买一价有申报而卖一价无申报、买一价无申报而卖一价有申报、买一价和卖一价均无申报、当日无成

交、当日无成交的且买一价和卖一价均无申报。

此外，科创板企业上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制，之后的涨跌幅比例扩大为20%，为降低市场价格快速波动下投资者的交易风险，防止市价申报以超过投资者预期的价格成交，《细则》要求市价申报应当包含投资者能够接受的保护限价，即市价申报时需设置能够接受的最高买价或最低卖价。

即，通过科创板的市价委托方式申报时必须输入“保护限价”，即买入不高于此价格，卖出不低于此价格。保护限价允许输入的范围大于0、小于10000元。（对于有20%涨跌幅限制的科创板股票，保护限价受涨跌幅限制，保护限价允许输入的价格区间应在涨跌幅范围内内）。

上交所交易系统处理市价申报时，买入申报的成交价和转限价的价格不高于保护限价，卖出申报的成交价和转限价的价格不低于保护限价。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此操作，风险自担。