

Capital

■板块资金流向

主力净流出52.9亿元
有色金属净流出7.1亿元

○大智慧资讯部 ○编辑 李导

周三两市大盘低开午后小幅冲高,受阻后震荡走低。沪指一度跌破3000点关口。午后继续下探后企稳反弹,最终两市大盘皆以小涨报收。两市共成交1939.6亿元,量能比上日大幅萎缩。

有色金属、房地产、钢铁
居资金净流出前三位

当日两市大盘净流出资金52.97亿元。有色金属板块居净流出首位,净流出7.07亿元,资金净流出最大个股为紫金矿业(-2.03亿元)、山东黄金(-0.84亿元)、吉恩镍业(-0.41亿元)。房地产板块居净流出第二位,净流出6.77亿元,资金净流出最大个股为万科A(-0.89亿元)、金地集团(-0.74亿元)、中华企业(-0.66亿元)。钢铁板块净流出资金5.94亿元,武钢股份(-0.73亿元)、唐钢股份(-0.48亿元)、莱钢股份(-0.41亿元)为资金净流出最大个股。

电器、汽车、供水供气
位列资金净流入前三名

电器板块居资金净流入首位,净流入1.62亿元,净流入最大个股为TCL集团(+0.42亿元)、深康佳A(+0.41亿元)、美的电器(+0.25亿元)。汽车板块居资金净流入第二位,净流入0.96亿元,净流入最大个股为中炬高新(+0.86亿元)、东风汽车(+0.44亿元)、一汽轿车(+0.39亿元)。供水供气板块净流入资金0.22亿元,净流入最大个股为申能股份(+0.67亿元)、合加资源(+0.16亿元)、南海发展(+0.04亿元)。

紫金矿业净流出最大
中炬高新净流入最多

个股方面,昨日两市有1000多个股呈现资金净流出,资金净流出最大个股为紫金矿业(-2.03亿元)、岳阳纸业(-1.90亿元)、四川成渝(-1.65亿元)、民生银行(-1.01亿元)、中国联通(-0.90亿元)。而资金净流入最大个股为中炬高新(+0.86亿元)、平庄能源(+0.72亿元)、申能股份(+0.67亿元)、高鸿股份(+0.50亿元)、金发科技(+0.45亿元)。超大户持仓比例增加的前五个股分别为中炬高新(+0.28亿元)、中炬高新(+0.86亿元)、ST松辽(+0.10亿元)、中国医药(+0.26亿元)、贵航股份(+0.03亿元)。

现货需求大增 棉花期货脱离外盘创新高

○记者 钱晓涵 ○编辑 杨晓坤

国内棉花现货供应偏紧的现状并没有发生明显改变。昨天,郑州商品交易所棉花期货合约全线上涨,主力合约1001收盘站上14600元/吨,再度创出年内新高。与之相对的是,国际棉花期货隔夜却连续第三个交易日出现调整,中国棉花价格走出独立行情的势头颇为明显。

中国棉花协会9月曾对国内2049户棉农进行监测,推算今年全国棉花总产为671万吨,较去年减产13.9%。眼见棉花减产已成定局,市场主力资金自然不会轻易放过这个大好机会。昨天,郑商所棉花期货总持仓量顺利突破10万手大关。值得一提的是,10月9日棉花行情启动之时,郑商所棉花期货总持仓量不过5.71万手;不到一个月的时间,棉花期货价格每吨上涨了近1000元,涨幅达6.8%。市场人士认为,正是因为棉花拥有减产预期,所以吸引了期市资金的兴趣。

据了解,棉花价格近期反复走强与现货商大举采购、囤积库存有关。此前,棉花价格连续走高后,市场开始传闻有关部门将出台增发棉花进口配额,加快新疆棉调运等调控政策,以缓解国内棉花现货供应偏紧的状况。上述传言一度延缓了国内棉花价格上行的速度,但实际上,等待数日之后,有关政策迟迟没有出台,棉花市场重现火爆态势。27日,中储粮公司例行棉花抛储交易再度出现全部成交的场景。计划抛售的20093吨国家储备棉2008年度100%成交。成交价格也有所上涨,最终的加权成交价为14240元/吨,涨107元。截至10月27日,中储粮累计抛售储备棉207.15万吨。其中,2008年度储备棉144.4万吨;2003-2005年度棉花62.74万吨。

业内人士表示,不少纺织企业的生产成本已然不低,但眼见棉花市场重现火爆态势,不由自主地加大了采购力度。另一方面,部分投机资金看好棉花行情,囤积棉花现货的情况也有所加剧。

9月开始,棉花步入成熟期,纺织企业也由此进入传统生产旺季,现货市场棉花需求大大增加。但今年的天气情况并不理想,棉花成熟期有所推迟,棉花采摘进度明显慢于往年。事实上,新棉集中上市期的推迟直接导致棉花市场供应量不足,纺织企业只能被迫以国储棉为采购的主要来源。受国庆长假前夕现货企业补

库影响,国储棉拍卖交投活跃,成交价格大幅度提高,成交价格也稳步上涨,无论是成交价格还是交售进度均要好于去年。东海期货认为,全球经济虽然目前仍然疲弱,但企稳态势已较为明显,未来消费需求也将逐步恢复。棉花价格上涨,一定程度上表明我国纺织产品出口及销售有回暖迹象。棉花期货现上涨势良好,但凡走出调整行情,都是入市建立长线多单的好机会。



郭晨凯制图

好棉花行情,囤积棉花现货的情况也有所加剧。9月开始,棉花步入成熟期,纺织企业也由此进入传统生产旺季,现货市场棉花需求大大增加。但今年的天气情况并不理想,棉花成熟期有所推迟,棉花采摘进度明显慢于往年。事实上,新棉集中上市期的推迟直接导致棉花市场供应量不足,纺织企业只能被迫以国储棉为采购的主要来源。受国庆长假前夕现货企业补

库影响,国储棉拍卖交投活跃,成交价格大幅度提高,成交价格也稳步上涨,无论是成交价格还是交售进度均要好于去年。东海期货认为,全球经济虽然目前仍然疲弱,但企稳态势已较为明显,未来消费需求也将逐步恢复。棉花价格上涨,一定程度上表明我国纺织产品出口及销售有回暖迹象。棉花期货现上涨势良好,但凡走出调整行情,都是入市建立长线多单的好机会。

以往在发行动辄超70%的认购份额有明显差距。不止如此,可能还有大量来自保险机构的资金隐藏在券商的投标中。一位券商交易员表示,证券公司此次斩获颇多,但是他们的资金量有限,可以推测多数都不是他们自己的需求,而是代投,这次背后的资金主要就来自于保险。

这和债券的期限有重要关系,因为保险,特别是寿险公司对于长期资产匹配的需求更大,因此保险旺盛的需求有效防止了本期债券发行遭受冷遇。市场人士还指出,对于有追加机会的债券,投资者通常在首场招标中以试探为主,如果利率理想,再通

保险捧场 20年期金融债逆势获全额发行

○记者 秦婕娜 ○编辑 杨刚

虽然经济复苏预期给债市带来压力,但是受益于来自保险机构配置需求的支持,长期品种短期内的调整压力显然要小于中短期品种。昨日国开行发行20年期金融债,4.8%的票面利率符合市场预期,并获得了400亿元的满额发行。

从机构性质来看,保险资金在这一次发行中有家公司突出。除了排名靠前的泰康资产,还有平安人寿、中国人寿资产、华泰财险等,总计规模67.8亿元,占总发行量的17%。而传统的买债大户——银行在本次发行中并未有大动作,共计认购125.1亿元,占比31%,这和银行

以往在发行动辄超70%的认购份额有明显差距。不止如此,可能还有大量来自保险机构的资金隐藏在券商的投标中。一位券商交易员表示,证券公司此次斩获颇多,但是他们的资金量有限,可以推测多数都不是他们自己的需求,而是代投,这次背后的资金主要就来自于保险。

这和债券的期限有重要关系,因为保险,特别是寿险公司对于长期资产匹配的需求更大,因此保险旺盛的需求有效防止了本期债券发行遭受冷遇。市场人士还指出,对于有追加机会的债券,投资者通常在首场招标中以试探为主,如果利率理想,再通

过追加来拿到足够的量,本次发行也不例外。从最终200亿元追加额度认购的结果来看,市场对于4.8%的结果还是比较满意的。虽然受到央票利率可能上调、外围市场紧缩政策蔓延等负面因素的影响,近期债券市场承压重重,但是从昨日发行结果来看,市场资金面并不紧张,而且长期债券的表现甚至要好于中短期品种。这可能主要是因为市场判断一旦央票利率上升,短期品种受到的压力将最大,长期债券反而相对小;此外,和历史平均水平相比,20年期4.8%的票面利率并不算低,因此对于配置型资金来说,还是有一定吸引力。

■新品超市

长信基金
首只“一对多”产品获批

“一对多”专户阵营最近又添新成员。记者从长信基金获悉,公司旗下首只“一对多”专户理财产品——长信价值量化资产管理计划”已获中国证监会核准,并将于近期正式募集。自9月初面世以来,基金“一对多”产品队伍迅速壮大,目前已有约百只产品,而且大部分产品在股票、债券、基金及其他资产的投资比例都是0-100%,合同期限多为一到三年。业内人士表示,“一对多”在产品设计上应根据客户不同的资金性质,不同的风险承受能力和收益预期,为客户量身定制做投资方案,才能在专户业务上提高竞争力。

(马全胜)

华安工行“一对多”成功募集

华安基金—工商银行—锐智财富灵活配置1号资产管理计划昨日完成募集。该产品为灵活配置型产品,在4个工作日内认购总额已超过2亿元,认购情况在工行同期发行的多只一对多产品中位居前列。

据悉,这也是工行继工银瑞信“一对多”专户产品发售首只集中中期发售非银行系基金公司的一对多产品,这些产品的管理人包括了目前管理规模前十大中的大部分基金公司以及一些与工行有着长期合作的基金公司。截至10月28日,包括华安在内的几家基金公司均已完成募集。

据悉,华安和招行合作的“一对多”产品也已获批,将与近期发售。据悉,华安基金的专户业务自2008年上半年正式启动以来,发展势头良好,除了境内投资方向的产品外,QDII专户业务也在积极洽谈中。

(徐婧婧)

易方达深100ETF联接基金
首日募集近7亿

易方达深100ETF联接基金28日首日发售,据悉首日销售额已近7亿,显示出时近年底,基金发行市场明显回暖。

华夏基金:为明年行情积极布局

市场密切关注的基金三季度报纷纷出炉,境内最大基金公司——华夏基金28日发布了旗下24只基金的三季度报。记者就未来市场的展望采访了华夏基金新闻发言人周林林。

关于四季度及明年市场情况,周林林表示,经过三季度的震荡,股市整体风险在一定程度上有所释放。从宏观经济来看,中国经济GDP“保八”的增长目标有望实现,尽管欧美持续复苏的动力尚不明确,但已经逐步走出低谷而企稳。从企业基本面来看,部分受益投资增长且产能受限的企业存在超预期盈利的可能,其他行业企业盈利预期也有好转。市场方面,创业板推出的初期对市场信心有一定程度的提振作用。这些有利因素为股市进一步回暖提供了较为坚实的支持。不过,政府宏观经济政策向“相机抉择”的微调、新股IPO、企业再融资、大小非解禁等,使股市仍存在短期震荡的可能。华夏基金旗下基金目前对市场依旧保持着谨慎乐观的态度,目前积极着手布局2010年,力争在经济复苏、经济结构调整以及区域经济发展中,发掘那些成长性良好、价值相对合理的企业。

(王文清 杨子)

财政部将发10年期国债

财政部昨天发出通知,决定于11月4日招标发行2009年记账式附息(二十七期)国债。

本期国债为10年期固定利率附息债,计划发行面值总额260亿元,全部进行竞争性招标。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

本期国债11月5日开始发行并计息,11月9日发行结束,11月11日起上市交易。各交易场所交易方式为现券买卖和回购,其中试点商业银行柜台为现券买卖。

(宗承)

浙江交通投资集团
11月4日发中期票据

浙江省交通投资集团有限公司2009年度第三期中期票据11月4日发行,发行额15亿元,期限为3年。

联合资信评估有限公司给予发行人的本期中期票据信用等级为AAA,企业主体信用评级为AAA,评级展望为稳定。

(宗承)

■机构观点

量持续大幅回升,民间投资逐渐开始启动。预计今年四季度GDP增长达11.1%,2010年全年GDP增长11.5%。最保守估计,明年二季度前,中国经济仍延续“低通胀、稳增长”势头。

(杨晶)

鹏华基金:
周期性消费类个股值得关注

鹏华基金28日发布策略观点表示,国内外的经济金融走势预期乐观,短期内市场下跌空间不大。在这样的市场环境下,鹏华基金认为,应更加注重自下而上的选股方法,挑选业绩改善超预期,同时股指相对合理的股票作为投资标的,并认为周期性消费类个股值得关注。

对于四季度A股市场走势,鹏华基金认为,企业盈利改善速度趋缓、市场流动性趋紧,同时个股总体估值较为合理。因此,市场大幅上涨的动力不足,市场下跌的空间亦不大,震荡仍是大概率事件。在这样的市场环境下,鹏华基金认为,应更加注重自下而上的选股方法,挑选业绩改善超预期,同时股指相对合理的股票作为投资标的,是获得超额收益最好的途径。目前,信息服务、金融、食品饮料、生物医药的PE估值距离2004年以来的估值地点相对较低,而有色金属、黑色金属、交通运输、轻工制造、电子元器件、信息设备等行业估值相对较低。

此外,鹏华基金认为,周期性消费类仍可被看成是一个中长期的投资主题。在过去的三个季度中,周期性消费类均跑赢了沪深300。究其原因,不仅仅是单纯的政策刺激,更根本的是人们收入水平的增长。随着我国中产阶级人数的快速增加,家电、汽车、优质食品、医疗保健、金融产品、教育等行业行业的前景向好,从而带动此类概念下的个股具有中长期投资的价值。

(黄金滔 安仲文)

摩根大通:
明年一季度股市迎来强劲反弹

摩根大通中国研究部主管李民28日表示,

净息差逆转
银行调结构效果显现

○记者 唐真龙 ○编辑 于勇

降低低收益资产占比、压缩费用和信贷成本,积极拓展中间业务收入成为上市银行下半年来为应对息差下行趋势而普遍采取的措施,上市商业银行这种主动调整的策略在第三季度收到了较为明显的成效。

截至昨日,包括民生银行、中信银行以及建设银行等三家上市商业银行已经披露了2009年第三季度报告,数据显示,2009年前三季度三家银行的净利润均超出市场预期,建设银行前三季度净利润同比增长2.24%,民生银行前三季度净利润同比增长18%,而中信银行前三季度净利润同比下滑8.5%。

除建设银行之外,另外两家银行的净息差在第三季度都出现了显著回升,息差下降的趋势已经出现逆转。三季度数据显示,中信银行的净息差已经由上半年的2.47%回升到了前三季度的约2.5%,其中第三季度的净息差为2.61%。中信银行息差回升的原因主要在于资产结构的变化。”申银万国的研究报告指出,三季度数据显示,中信银行三季度末贷款余额较中期仅增加0.2%,但资本充足率却从中期的12.04%下降到了三季度末的11.24%,降幅明显,这说明公司的一般贷款替代票据贴现的量比较大,大量的票据置换使息差有明显回升。”申银万国在研究报告中指出。

今年年初,票据融资呈井喷趋势,而对于商业银行来说票据贴现是低收益资产,在2009年中期报告发布时,多家上市银行的高管均表示将会在下半年以实质性贷款来置换票据贴现以提升收益率,这一经营策略在三季度中鲜明的体现出来。根据光大证券测算,民生银行三季度末净息差2.53%,较二季度环比提升28bp,除了活期存款占比上升降低了负债成本之外,三季度新发贷款收益率的提升也对息差有所贡献。

压缩营业费用、降低信贷成本以提高净利润所得,实现内生性的盈利支撑,这也成为上市银行在下半年普遍采用的经营策略。三季度数据显示,三家银行的信贷成本均呈现下降趋势,其中中信银行1至3季度的信贷成本仅为0.27%,较中期下降了3bp。

借助金融同业业务,在消耗风险资本占用的同时增加中间业务收入,也是当前中小银行尤其是股份制商业银行的新趋势。”国信证券的一份研究报告指出。目前,银行的同业业务已由早前单纯的头寸匹配、保障流动性的前提下闲置资金的灵活使用发展和延伸至代理业务、融资顾问、资产管理等多个领域。据了解,民生银行今年前9月月均销售理财产品约150亿元,其中对公销售是零售规模的2.5倍,而对公产品的主要销售对象就是包括银行、保险等的金融同业机构。

而在发展中间业务方面,大型银行显然更占优势。在三家银行中,建设银行中间业务增长最为明显,前三季度手续费佣金净收入同比增长20.9%,增速较上半年提升4.8个百分点,延续逐季回升的趋势。手续费佣金净收入占比18.1%,同比提高3.2个百分点。

博时基金:股市向好趋势未改

博时基金日前发布上证超级大盘指数投资价值调查报告认为,代表行业龙头的上证超级大盘指数成份股公司盈利能力、ROE等指标都远高于市场平均水平,凸显投资价值。未来5年、10年,我国宏观经济总体的增长速度还会保持在7%-9%的区间,因此,A股市场中长期向好趋势未改。

据悉,上证超大盘指数汇集了20家国内规模最大、流动性最强的超级蓝筹股,被市场誉为中国股市的“G20”。成份股公司明显集中于银行、保险、证券、钢铁、煤炭、有色等行业。

(黄金滔 安仲文)