

Capital

■板块资金流向

化工化纤净流入6.1亿元
地产股净流出10.4亿元

◎大智慧资讯部 ◎编辑 李导

周二沪深大盘呈现高开高走之势,沪综指全天震荡上行站稳3100点,最终两市皆以上涨报收,两市全日共成交2952.1亿元,量能持续放大。

化工化纤、仪器仪表、电力设备
居资金净流入前三位

昨日两市大盘净流入资金28.10亿元。化工化纤板块居资金净流入首位,净流入6.09亿元,净流入最大个股为鲁西化工(+0.68亿元)。三友化工(+0.56亿元)、金路集团(+0.36亿元)。仪器仪表板块居资金净流入第二位,净流入4.35亿元,净流入最大个股为平高电气(+0.59亿元)。特变电工(+0.53亿元)、天奇股份(+0.50亿元)。电力设备板块净流入资金3.62亿元,净流入最大个股为平高电气(+0.59亿元)、特变电工(+0.53亿元)、豪森科技(+0.27亿元)。

房地产、医药、煤炭石油
位列资金净流出三甲

房地产板块净流出首位,净流出10.42亿元,资金净流出最大个股为中粮地产(-2.93亿元)、万科A(-1.85亿元)、金地集团(-1.37亿元)。医药板块居净流出第二位,净流出5.92亿元,资金净流出最大个股为海王生物(-1.22亿元)、天坛生物(-0.98亿元)、太龙药业(-0.85亿元)。煤炭石油板块净流出资金2.11亿元,中国石化(-0.72亿元)、国投新集(-0.48亿元)、安泰集团(-0.41亿元)为资金净流出最大个股。

N美盈森净流入最多
中国建筑净流出最大

个股方面,当日两市有1000多个个股呈现资金净流入,资金净流入最大个股为N美盈森(+2.11亿元)、N西建(+1.76亿元)、招商银行(+1.13亿元)、杉杉股份(+1.02亿元)、孚日股份(+0.97亿元)。而资金净流出最大个股为中国建筑(-3.18亿元)、中粮地产(-2.93亿元)、万科A(-1.85亿元)、金地集团(-1.37亿元)、海王生物(-1.22亿元)。创业板资金净流入前三为华谊兄弟(+2447万元)、爱尔眼科(+1321万元)、红日药业(+1080万元),资金净流出前三为金亚科技(-840万元)、吉峰农机(-483万元)、安科生物(-436万元)。

险资偏好企债 银行锁定国债

债券托管量逼近17万亿元

◎记者 秦媛娜 ◎编辑 杨刚

自今年2月份连续增长以来,债券市场的托管量10月末再度以16.96万亿元创下历史新高,逼近17万亿关口。今年前10个月,债券托管量增幅达到了1.58万亿元,10月份的增量为2046.91亿元。而当月,保险公司大举投资企业债券,银行则继续对国债等利率产品情有独钟,成为认购主力。

中央国债登记结算公司昨天公布的最新数据显示,10月份,在按照不同性质机构划分的主要债券的净认购明细中,保险公司投资企业债券的规模达到了143.51亿元,占到当月企业债券总发行量413.5亿元的34.7%。虽然这一比例仍然不及银行以198.49亿元认购额占据的48%,但是从纵向比较来看,保险公司在企业债券投资上的三级跳却是非常明显。

今年8月份,企业债券共发行126亿元,但是保险公司却一期也未捧场,出现了零认购的情况。而9月份之后,保险投资企业债的热情被点燃,9月和10月份的总投资额分别达到了142.4亿元和143.51亿元。

分析人士指出,9、10月份保险认购企业债的井喷主要有两方面的原因。一方面,这两个月分别有一期铁道债发行,规模为300和200亿元,这两个“大块头”的出现是吸引保险资金出动的重要原因;同时,在铁



道债发行之前,企业债券的一级市场上,多数企业债因为担保等问题都无法被保险纳入投资的资产池,因此出现8月份时的零认购也非怪事。甚至可以预见,铁道债的出现帮助保险公司满足了一定的投资需求。

和保险不同,债市“大鳄”银行的目光则继续更多地锁定于国债、政策性金融债等利率产品。以一级发行市场为例,银行在8、9、10三个月认购的记账式国债数量占当月总发行量

的比重分别达到了88.96%、89.54%和86.06%,其在政策性金融债的认购中也同样表现突出。

数据还显示,自今年8月份债券托管量首次呈现月度正增长以来,基金公司10月份债券托管量继续增加,当月增幅为231.25亿元。而证券市场为例,银行在8、9、10三个月认购的记账式国债数量占当月总发行量

的比重分别达到了88.96%、89.54%和86.06%,其在政策性金融债的认购中也同样表现突出。

数据还显示,自今年8月份债券托管量首次呈现月度正增长以来,基金公司10月份债券托管量继续增加,当月增幅为231.25亿元。而证券市场为例,银行在8、9、10三个月认购的记账式国债数量占当月总发行量

上市3日暴涨23.5%

银华300(LOF)套利空间凸显

◎记者 潘琦 ◎编辑 谢卫国

伴随A股市场近两日的强劲反弹,指数基金迎来利好。银华沪深300指数证券投资基金(LOF)这只成立刚半个多月的基金,更因其连续三个交易日在二级市场的暴涨引发关注。

据悉,银华沪深300 LOF 10月30日打开申购与赎回,并同时在深圳证券交易所上市交易。由于采用LOF交易机制,自上市以来,在二级市场的表现十分强劲,11月2日上涨9.13%,11月3日上涨8.81%。上市3日以来涨幅达到了23.5%,而作为其标的沪深300指数同期涨幅不过5.8%。

在折溢价方面,该基金11月3日的成交价格为1.235元,而其在一级

市场截至11月3日净值为1.041元,溢价率高达18.6%。

就此现象,记者采访了该基金基金经理路志刚和中国银河证券基金研究中心负责人胡立峰,他们表示,LOF基金在二级市场的异动,不排除炒作的因素,但随着套利空间显现,基金价格将回归合理的价值区间。

针对两个交易日产生的近0.2元套利空间,路志刚表示,作为LOF基金,存在一级市场和二级市场两个交易渠道,因此在理论上的套利可能性。值得注意的是,银华沪深300 LOF 首次上市交易份额为840多份,仅占基金发行总份额的1.25%左右,规模较小,近期的大幅上涨不排除投资者炒作行为存在的因素。他特

别强调,银华沪深300 LOF 于10月14日成立,目前仍处于建仓期。

胡立峰认为,LOF基金在场内出现连续大幅上涨和连续下跌的现象并不少见,这主要是取决于LOF基金T+2的交易机制。他进一步解释说,作为一只LOF基金,一只基金有两块份额,一块份额在场外,另一块份额按照LOF基金的交易规则托管在交易所。按LOF基金T+2交易机制,以银华沪深300为例,假定11月2日场外持有人看到场内大幅上涨,出现了套利空间,马上办理转托管手续,也要到4日上午大笔份额才能进入场内,按合理情况估计,4日以后,套利盘会蜂拥而出,这只基金的场内交易会恢复正常。”

目前市场上有33只LOF型基金产

品,投资者关注LOF,大多是看重其套利空间。对于此类基金的特性,路志刚向记者介绍,LOF的场内和场外两种申购方式并不存在绝对的优劣差别。只是由于二级市场的买卖价格除了取决于其份额净值外,还与市场供求关系有关,因此,LOF基金二级市场买卖价格会出现折价/溢价现象,也就存在套利空间。理论上来说,当交易价格>份额净值时,在场外申购再在场内卖出则可获利;而当交易价格<份额净值时,在场内买进再通过场外执行赎回则可实现套利。不过,由于开放式基金在一级市场交易存在申购、赎回及确认时间和资金到账时间等问题,因此,投资者在进行LOF的套利实践中应考虑多方面的风险。

■新品超市

华安动态灵活配置基金
获准发行

记者从华安基金公司获悉,旗下华安动态灵活配置混合型基金日前获准发行,将于近期正式募集。这也是华安基金时隔5年后,再次推出混合型基金。

据悉,该混合型基金将通过对股票、债券等资产动态灵活配置,在合理控制投资风险和保障基金资产流动性的基础上,追求基金资产的长期稳定增值,力求为投资者获取超额回报。(徐婧婧)

国投瑞银·交行恒瑞
“一对多”11月中旬发行

记者3日从国投瑞银基金公司获悉,该公司首单“一对多”封基专户——国投瑞银·工行环瑞封闭式基金组合已于上周结束募集,目前第二单“一对多”股票专户——国投瑞银·交行恒瑞灵活配置1号资产管理计划则有望于11月中旬通过交行渠道开始发行。

据了解,国投瑞银·交行恒瑞灵活配置1号资产管理计划组合中的股票、固定收益类金融工具资产占比变动范围均为0-100%。而该专户的最大特色在于,设置了提前终止条款,即在计划运作满1年后,当份额净值在存续期内任一工作日达到或超过人民币1.25元且投资组合中无停牌证券时,计划将提前终止。这也意味着在计划运作满一年后,如份额净值达到或超过管理人设定的预期目标,委托人即可“落袋为安”,提前实现收益。(安仲文 黄金滔)

花旗推出海外澳元浮息债
系列QDII产品

花旗银行(中国)有限公司3日宣布,正式发行全新QDII产品——海外澳元浮

动票息债券系列。这款产品的发行使花旗银行成为中国首家推出代客境外理财浮动票息债券的银行。持有到期后,投资者可以收到由境外债券发行人于相关境外债券到期日返还的100%票面金额。

浮动票息债券的最大亮点在于,追随市场利率变动,一旦市场利率上升,其票息率就会跟着上升,帮助投资人抵御利率风险。

本系列QDII产品包括6支全球公司债浮动票息债券,行业以金融机构和银行为主。6支债券均一年息四次,保证投资人的定期收益;与此同时,该产品还提供投资灵活性,此系列最短的投资持有期为7个月,最长的投资持有期为4.9年。(石贝贝)

东方红现金宝下周一发行

东方证券将于11月9日推出第五只集合理财产品——东方红现金宝集合资产管理计划,预计收益将超过一年期银行定期存款利率的年化收益。

东方证券资产管理部人士介绍,东方红现金宝是东方证券为VIP客户量身定制的专属现金管理工具,通过业内首创的“专户管理系统”实现账务独立,保证委托人利益公平,提供“一对一”的个性化服务。该产品在募集期规模上限为20亿份,为迄今为止参与起点金额最高的集合资产管理计划,为保护VIP客户利益,管理人将限制参与人数在150至200人之间。投资者首次参与的最低参与金额为300万元,多次参与的最低参与金额为100万元。

该产品主要投资于各类债券、债券型基金等固定收益类资产,同时参与新股、新券申购。另外,为保证集合计划资产的流动性,现金类资产占集合计划资产净值不低于5%。投资目标为取得超过一年期银行定期存款利率的年化收益。(张雪)

浦银安盛方毅：
四季度行情有盈利增长推动

基金经理对四季度的行情越来越乐观。浦银安盛红利基金拟任基金经理方毅日前表示,第四季度经济将继续回升,预计企业盈利明显回升。

因此他认为,宽松的货币和财政政策将持续,资金面和流动性也将继续保持宽松。从估值来看,第三季度的季报显示上市公司整体的业绩表现良好。从三季报的业绩看,预计2009年业绩可能比2008年增长25%左右;如果按照市场一致预期,2010年比2009年再有20%的提升,整个市场按照2010年的动态市盈率是20倍以上,从市场的历史来看具备一定吸引力。

方毅透露,在未来的新基金建仓中,将按照“业绩+流动性”的投资逻辑,重点关注三类行业:一是业绩持续复苏,毛利率持续上升,整体的估值还处在合理或者还有可以提升空间的行业,包括汽车、家电、医药等行业;二是国家提出要保增长、调结构(主要是发展低碳经济、节能减排)的部分行业,包括智能电网及新能源汽车等相关的产业;三是受益于流动性及通胀预期的行业,包括保险、银行、地产在内的金融及煤炭行业。(弘文)

平安证券：
11月更多是“跌出来”的机会

平安证券在日前公布最新策略报告中指出,在CPI由负转正前后,投资者对政策调整的预期升温阶段,股市将更多呈现调整走势。11月份A股机会更多是“跌出来”机会,波段操作为宜。

平安证券判断11月市场,一方面经济以及上市公司业绩的持续改善和预期,使得市场的调整存在较为扎实的“地板”。另一方面,宏观政策面所面临的诸多不确定性,以及经济表现难以给市场带来更多超预期的刺激,使得市场缺乏持续上升的动力。而对收缩流动性的担忧以及宏观政策所面临的摇摆,都可能使得市场出现阶段的恐慌。

投资策略上,平安证券建议投资者短期关注医药股和“折价A+H”股的交易性机会。中长期应逐步

从“投资”转向“民生”,关注基本面改善预期明确、有业绩增长亮点的细分行业和个股。(杨晶)

银河证券：
业绩推升股指挑战前期高点

银河证券日前公布11月投资策略报告,研究员认为股市资金供求处于相对平衡的格局,来自于业绩的推动力将推升股指挑战前期高点,投资者可保持较高仓位,把握强周期、消费型两大主线。

银河证券认为,我国经济内生增长的动力在增强,推动我国房地产市场发展的长期有利因素未变,我国房地产市场仍然值得期待,除了以地产为主要驱动力的强周期行业,以汽车为代表的业绩驱动型的消费类行业也可看好。

银河证券认为2009年上市公司净利增速超过20%的可能性很大,在业绩推动下股指将挑战前期高点,建议积极看市,同时还推荐十大金股,包括威孚高科、宇通客车、浙江龙盛、中国人寿、招商银行、徐工机械、金融街、西部矿业、潞安环能、冀东水泥。(杨晶)

招商证券：A股反弹速度或变缓

招商证券在日前公布的最新投资策略报告中指出,A股反弹速度变慢可能会较上半年明显放慢,但向好趋势不变。建议超配金融、地产、煤炭,以及下游的汽车、家电、机械和部分日常消费品行业。

招商证券认为,经济周期步入了经济复苏确认和加息周期之间的过渡阶段,按美国历史经验股市通常表现为“慢牛”特征。由于四季度出口开始步入大斜率复苏阶段,外需将主导经济复苏斜率,强化盈利恢复、促进流动性好转,股市出现反弹趋势是大概率,而且此过程可能会持续到明年一季度出口大斜率复苏过程结束,货币政策因外需复苏确认而开始收缩为止。

如何把握慢牛行情机遇,招商证券指出,受益于明年上半年信贷增长回升和CPI转正带来的刺激作用,投资者可关注金融、地产、煤炭,以及下游的汽车、家电、机械和部分日常消费品行业。(杨晶)

一年央票利率维持不变

◎记者 丰和 ◎编辑 杨刚

一年央行票据利率仍然维持不变,但是,受到招商证券IPO发行的影响,昨天银行间回购市场的资金价格全线上涨。

当天,央行在公开市场发行了220亿一年央票,结果收益率仍然维持在1.7605%,保持不变。央行还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为400亿元;收益率为1.18%,也与前次相同。然而,受招商证券IPO发行影响,银行间回购市场利率水平全线上升,其中7天回购上涨了逾12个基点。

回购市场的波动应属短期现象。因为,作为货币市场定价基准,目前一年央行票据利率仍然保持不变,同时,目前整体银行体系流动性依然充足。因此,打新高峰过后,资金价格变动仍会归于平静。

信贷调减
票据转贴现利率势在必涨

◎潍坊农信 展胜鹏 ◎编辑 杨刚

10月份,票据市场转贴现利率总体呈上升趋势,从月初到中旬期间,市场成交利率约由1.80%升至1.85%,临近月底,信贷规模再次成为市场成员调整的核心,转贴现利率上涨幅度较大。

10月份的最后一周,市场机构报价非常活跃,买卖双方成交意愿强烈,卖票方卖出票据以调减信贷规模,买票方想借月底市场机构压缩票据之机,买入部分高息票据。从市场议价的情况来看,可以明显感觉到部分金融机构压缩信贷规模的强烈需求,国有股份制银行票据的成交价格达到2.0%的水平,地方性银行承兑票据的成交价格约在2.2%左右,较上周上涨了约18个BP。

10月的利率上涨符合前期对市场的预测,信贷规模是影响转贴现利率的决定性因素。实体经济已经触底回暖,但经济增长的基础尚不牢固,人民银行仍坚持执行宽松的货币政策,但考虑到上半年7.3万亿的信贷投放,市场流动性过于宽松,以及通货膨胀预期的加强,下半年银监会密集出台了《固定资产贷款管理办法》、《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理办法》等一系列相关办法,加强了对贷款发放的监管力度,同时还要求各家商业银行优化信贷结构等,下半年的信贷政策明显趋紧,除了弥补票据到期空出的信贷额度外,信贷资产转让业务大行其道,各家商业银行严控新增贷款的投放,转贴现利率的上涨是必然的。

鉴于收紧的信贷规模,市场机构存在对后市利率看涨的心理预期,短期票据成为规避利率风险的投资品,受到市场成员的普遍青睐,整个市场报价加权利率的偏低,也正因此,短期票据买卖报价在市场中占相当大的比重。

越到年底,对于各家商业银行来说,信贷规模就越显得珍贵,转贴现利率的上涨可以说是必然的,尽量压低票据所占的信贷规模,保持适量的持仓量,留下充足的规模空间,待利率上涨到合理的水平,择机买入。

■机构观点

国金证券：
11月开放式基金关注三大策略

国金证券基金研究中心最新报告指出,经济运行已经步入“政策刺激”向“自身修复”的换挡阶段,11月开放式基金选择应重点关注三大策略。

首先,重点关注选股能力具有优势的管理人;国金证券指出,盈利增长对股指推动力的释放将更多地呈现缓慢且温和的特征,资产配置对基金业绩影响的显著程度将有所下降,5%-10%的股票仓位差异对相互业绩决定性有限。在这种背景下,个股选择判断对基金业绩的影响也随之提升。

其次,随着会计年度结束的日益临近,当前时间窗口带来市场对业绩成长性关注度的提升,成长性风格基金具有阶段性优势。国金证券张剑辉表示,成长性变为自下而上的盈利面的推动,这一过程的特点是震荡上行。之后市场将进入通胀、货币政策的吃紧和财政政策的收紧以及估值泡沫化等几个阶段。邱国鹭认为,上述几个阶段的现象都还没有出现,所以目前仍处于盈利面的上升期,处于牛市的过程中,对目前市场的整体判断维持谨慎、乐观的态度。(安仲文 黄金滔)

另外,随着近期美元指数快速下跌,以及由此带来资产价格的上涨预期,通胀主题可阶段性地予以重点关注。国金证券认为,可从通胀主题出发,适当关注中银持续增长、广发稳健、大成策略回报、南方绩优成长、华夏蓝筹等基金。(马全胜)

南方基金投资总监邱国鹭：
目前A股市场处于牛市中期

南方基金投资总监邱国鹭昨日在深成ETF产品新闻发布会上表示,现在A股正处于牛市的进程中,当前市场的上涨动力是未来盈利的预期。

邱国鹭认为,牛市的发展可分为八个阶段,现在正处于第四阶段和第五阶段之间。他表示,从第四季度开始,自上而下的宏观政策面、资金面的推动转变为自下而上的盈利面的推动,这一过程的特点是震荡上行。之后市场将进入通胀、货币政策的吃紧和财政政策的收紧以及估值泡沫化等几个阶段。邱国鹭认为,上述几个阶段的现象都还没有出现,所以目前仍处于盈利面的上升期,处于牛市的进程中,对目前市场的整体判断维持谨慎、乐观的态度。(安仲文 黄金滔)