

Capital

■板块资金流向

银行净流入4.1亿元  
有色金属净流出14.5亿元

◎大智慧资讯部 编辑 李导

周二沪深大盘高开低走,沪综指开盘突破3200点整数关,此后逐波回落,最终守守3200点,两市共成交2683.7亿元,量能相比上日有所放大。

银行、酿酒食品、机械  
位列资金净流入三甲

银行板块居资金净流入首位,净流入4.14亿元,净流入最大个股为工商银行(+2.23亿元)、深发展A(+0.87亿元)、建设银行(+0.60亿元)。酿酒食品板块居资金净流入第二位,净流入3.25亿元,净流入最大个股为啤酒花(+0.77亿元)、中粮屯河(+0.68亿元)、泸州老窖(+0.53亿元)。机械板块净流入资金1.41亿元,净流入最大个股为三一重工(+0.68亿元)、柳工(+0.36亿元)、航天长峰(+0.24亿元)。

有色金属、煤炭石油、电力  
居资金净流出前三位

当日两市大盘净流出资金27.39亿元。有色金属板块居净流出首位,净流出14.51亿元,资金净流出最大个股为西部矿业(-1.32亿元)、中金黄金(-1.27亿元)、紫金矿业(-1.12亿元)。煤炭石油板块居净流出第二位,净流出7.82亿元,资金净流出最大个股为中国石化(-2.98亿元)、中国石油(-1.77亿元)、开滦股份(-0.41亿元)。电力板块净流出资金3.42亿元,申能股份(-0.80亿元)、内蒙华电(-0.23亿元)、漳泽电力(-0.23亿元)为资金净流出最大个股。

中国石化净流出最大  
工商银行净流入最多

个股方面,昨日两市有900多只个股呈现资金净流出,资金净流出最大个股为中国石化(-2.98亿元)、中国石油(-1.77亿元)、津滨发展(-1.73亿元)、西部矿业(-1.32亿元)、万科A(-1.30亿元)。而资金净流入最大个股为工商银行(+2.23亿元)、太龙药业(+1.18亿元)、亚通股份(+1.16亿元)、金融街(+1.00亿元)、中华企业(+0.92亿元)。

创业板资金净流出前三为乐普医疗(-1195万元)、金亚科技(-1025万元)、华谊兄弟(-790万元),仅有硅宝科技(+350万元)、机器人(+173万元)、南风股份(+154万元)、银江股份(+4.92万元)资金净流入。

# 人民币升值理由“不靠谱” 专家建议保持汇率稳定

◎记者 但有为 编辑 陈羽

随着奥巴马访华日期临近,近期人民币的升值压力似乎正在越来越大。不过海内外多位专家均认为,由于我国出口形势仍不容乐观,并且世界经济前景仍十分不明确,重启人民币升值的时机还不成熟。部分专家甚至表示,近期要求人民币升值的所谓理由都是“莫须有”的,并不靠谱。

兴业银行资深经济学家鲁政委认为,从对美元汇率、出口恢复状况两个角度与其他主要新兴经济体进行比较,结果显示,人民币对美元汇率并未见显著低估。因此,以其他主要新兴经济体的货币动态作为理由要求人民币升值其实站不住脚。

在2008年12月-2009年4月这段美元在避险需求推动下强劲反弹的时期,全球其他货币兑美元均大幅贬值之时,全球新兴经济体中只有人民币是对美元保持稳定的。而那些新兴市场货币当时的贬值幅度,其实远比它们当前升值幅度大得多,由此使得它们即使现在升值,而值其实也未能回到当初水平上。”鲁政委指出。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆认为,从短期周期性因素来看,中国出口还在负增长。同时,汇率稳定将抑制一般意义上的通货膨胀,并有助于缓解资产价格上行压力,抑制热钱流入,因此目前人民币升值的条件尚不具备。

原国务院发展研究中心对外经济研究部部长张小济则表示,中国在



帮助世界经济应对金融危机方面作出了巨大贡献,维持人民币汇率稳定即为贡献之一。中国目前重启人民币升值的时机还不成熟,因为现在世界经济前景仍十分不明确。

2005年7月-2008年7月期间,人民币兑美元汇率升值了21%,之后兑美元汇率一直保持稳定。分析人士普遍认为,此举是为了以扶持出口商应对全球需求下滑。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为,从经济基本面而言,人

民币一直面临着升值压力,并且随着美元持续走弱,来自国外的、要求人民币升值的政治压力最近也开始加剧。但是,鉴于对国内形势的考虑,在出口至少有连续几个月的正增长之前,中国不会开始让人民币升值。

因此,我们预计人民币/美元汇率在2010年中期前都将维持在6.8,随后将重新开始逐步升值。”她表示,对于部分强迫让人民币升值的声音,世界银行首席经济学家林毅夫周一表示,人民币升值并不会对

失衡的全球经济起到帮助效果,且能抑制全球经济复苏。其他国家不应该干预中国以力使其本国货币相对人民币贬值从而推动本国出口部门的发展。

鲁政委认为,鉴于IMF开出的条件,人民币在12月份进入实质升值的进程可能无法避免。但出于尽可能降低对出口负面影响的考虑,应当在对美元波段升值、扩大兑美元波动幅度的情况,努力维持人民币名义有效汇率的稳定。

## 顺应通胀预期 浮息债发行加码

◎记者 秦媛娜 编辑 杨刚

由于通胀预期的存在,市场对浮动利率债券的兴趣与日俱增,而发行人似乎也有意迎合市场的这种需求,近期浮动利率金融债券的发行频次开始有所增加。但是由于对于央行何时加息市场还有分歧,因此部分市场人士认为,虽然抗利率风险价值优于固定利率债券,但浮息债的价值也许短期内难以得到实质的体现。

昨日,国开行发行了一期7年期的浮动利率债券,以1年期定期存款利率为基准利率,获得1.89倍的超额认购率,并在首场招标结束后获得

100亿元的追加招标,最终的发行规模为300亿元。债券最终的中标利率为57个基点,以2.25%的基准利率计,最终的票面利率为2.82%。

10月长假之后,以1年期定期存款为基准的浮动利率债券已经发行了3只,分别是10月13日进出口行发行的第九期金融债、10月16日农发行发行的第十六期金融债以及昨日国开行发行的第二十一期金融债。而距这三期债券最近一次的浮息金融债发行已经是8月份的事情,可以判断,长假之后对于通胀预期的升温 and 宽松货币政策退出的担心让市场重新燃起对浮动利率债券的兴趣,而发行

方也非常默契地迎合了市场所好。

下周一,还将有一期浮息债问世,由农发行发行,同样以1年期定期存款利率为基准,只是期限方面不再和上述三只同为7年期,而是缩短为5年期。中银国际证券和中信证券分别以40.4亿元和36.1亿元的大胃口成为标王和榜眼,紧随其后的是工行、建行和中行三家大行。据市场人士介绍,一些排名靠前的券商主要以代投为主,而其所代表的资金也主要来源于银行,特别是一些大的股份制银行,因此可以判断,银行在本次发行中再次体

现了其在债市的“大佬”地位。

但是热闹发行的背后,对于浮息债的投资价值,市场并非“真心”认同。肯定是比固定利率品种好一些,“一位交易员表示,这主要是因为通胀预期下,浮动利率品种的利率调整机制可以帮其降低利率风险。但他也指出,虽然市场有通胀预期,也有加息的猜测,但估计短期内还难以看到,而且对于加息窗口的出现,市场也有很多分歧,因此考虑到基准利率是1年期定期存款利率,市场化程度低,调整几率小,实际价值也许因此打折,“不如以shibor为基准的浮息债更加实惠,”他说。

■新品超市 ■机构观点

### “09新海连债”今起发行

总额15亿元的2009年江苏新海连发展有限公司公司债券今起发行,简称“09新海连债”。发行期限为3个工作日,自发行首日11月11日至11月13日止。本期债券承销商为中国银河证券股份有限公司。

据了解,本期债券期限为7年,同时附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权,存续期内前五年票面年利率为7.20%。经大公国际资信评估有限公司综合评定,本期债券的信用等级为AA+,发行人的长期主体信用等级为AA级。本期债券发行结束后1个月内,发行人将向有关证券交易所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

本期债券募集资金12亿元拟用于台北片区的路网配套完善工程、水环境综合治理工程、给水管网建设工程及污水管网建设工程四个固定资产投资项目的建设,其余3亿元拟用于补充发行人营运资金。(吴耘)

### 瑞和小康进入高杠杆区 11月中旬有望挂牌上市

10月以来杠杆基金的突出表现,令不少投资人开始关注这一特殊的基金品种。随着瑞和沪深300指数分级基金的成立,杠杆基金家族进一步扩容。记者近日获悉,国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金的两类内置杠杆机制的份额——瑞和小康、瑞和远见有望于本月中旬在深交所挂牌上市。

据悉,当前瑞和基金仍处于建仓期,份额净值每周公布一次,11月6日公布的最新净值显示,瑞和300、瑞和小康与瑞和远见的净值分别为1.035元、1.056元和1.014元,周净值增长率分别为4.55%、6.67%和2.42%。同一基金的不同份额之间的净值增长率缘何出现如此差异?专业分

析人士指出,这是由该基金内设的区间互换杠杆机制决定的,当瑞和300的净值在1元至1.1元之间时,基金净值增长超过面值以上的收益部分由瑞和小康与瑞和远见按8:2分成,瑞和小康处于高杠杆区,远在该区间的净值增长率将明显高于瑞和300与瑞和远见。

在瑞和小康、瑞和远见挂牌上市交易后,投资人可以像买卖股票或封闭式基金一样,在交易所场内快捷交易。(安仲文 黄金滔)

### 跨年度中小盘行情可期 招商中小盘精选日前获批

记者10日从招商基金获悉,招商中小盘精选股票型基金日前获证监会批复,将于近期公开募集。

据介绍,招商中小盘是一只进行主动投资的股票型基金,适合于具有一定的风险承受能力,追求较高收益的机构投资者和个人投资者等进行跨年度资产配置。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春昨日表示,从技术层面分析,每年第一季度中小盘股的表现强于整个市场的概率较大,现在是投资者布局投资中小盘股为主要投资对象基金的好时机,招商中小盘基金值得关注。

招商中小盘精选拟任基金经理周德昕认为,当前市场处于“大环境不错,坏消息较少”阶段,跨年度或将续演牛市行情,投资布局将围绕通货膨胀主线、消费升级主线、新能源等三条主线展开。他认为,能源、金属矿产资源板块,汽车、家电、地产行业,新能源、节能板块值得重点关注。(黄金滔 安仲文)

### 上海银行将发50亿金融债

50亿元上海银行股份有限公司金融债券

将从11月17日起在银行间债市发行。

本期债券分3年期固定利率品种和5年期浮动利率品种,信用评级为AA+级。(宗永)

### 天津银行将发15亿次级债

天津银行定于11月18日在全国银行间债券市场发行不超过15亿元该行2009年次级债券。

本期债券为10年期固定利率品种,附第5年末附发行人赎回权,信用评级为AA-。(宗永)

### “09贴债23”11月13日上市

据上海证券交易所公告,2009年记账式贴现(二十三期)国债将于11月13日在该所固定收益证券综合电子平台上市,证券名称“09贴债23”,证券代码“020023”。

本期国债为91天贴现国债,每百元发行价为99.702元;国债起息日2009年11月9日,于2010年2月8日按面值偿还。(王璐)

### 旅行社责任险全国统保 明年全面铺开

记者昨日从保险中心获悉,为更好地保证游客利益,提升旅游管理水平,酝酿3年之久的旅行社责任险全国统保项目将于2010年全面铺开,旅游交通事故、食物中毒等以往较难界定的责任被明确列入保障范围,每人赔偿限额也从原来的9万元提高到最低20万元。

该项目共保体由人保财险等6家保险公司组成,共保体将为所有自愿参与统保示范项目的旅行社提供保险服务。其中,人保财险为首席承保人,获得45%的共保份额,太保财险获得15%共保份额,平安财险、国寿财险、大地财险、太平财险分别获得10%份额。(黄蕾)

### 国都证券:三线布局明年行情

国都证券日前发布最新策略报告指出,大盘将维持震荡上行格局,年底大盘上行力度不会太大,建议投资者逢低建仓,从消费、通胀、出口复苏三大主线布局明年行情。

国都证券认为,经济稳步复苏,外需逐步改善值得期待,内需仍将保持强势格局。而且流动性显著改善对市场构成支持,再考虑到临近年底投资者的关注点逐步由今年业绩转向明年业绩预期,市场估值也存在一定提升空间。

国都证券建议投资者重点关注包括汽车、家电、医药、食品饮料、传媒等行业在内的大消费行业,包括银行、保险、煤炭、房地产等在内的资产资源类行业,以及电子元器件、工程机械、贸易、化工等属于出口复苏主题的行业。(杨晶)

### 博时新兴成长基金经理刘彦春: 证券板块值得关注

博时新兴成长基金经理刘彦春日前接受记者采访时认为,经济基本面持续向好是市场消除疑虑、重新走强的根本原因。

谈及投资方面,刘彦春认为,证券板块值得关注,伴随资本市场快速发展,行业正面临跨越式发展机遇,行业估值水平目前处于市场低端;此外,水泥、机械、化工等中间制造业也存在投资机会,例如水泥行业,市场对行业产能过剩程度的预期可能超出了实际情况,忽视了政府限制新项目、淘汰落后产能的决心,未来板块可能至少存在一个估值修复的机会。(黄金滔 安仲文)

### 华商基金: 金融资本涌入可能推高股市

11月以来,股市不断震荡攀升,上证综指逼近3200点。华商基金认为,欧美经济不稳定导致的金融资本涌入中国,可能直接推高国内各类资产价格,我们有理由对未来的市场更加乐观。华商基金给出的主要理由是:其一,中国经济正在不断恢复,这是看好股票市场的根本;其二,与估值尚

### 转债强势仍将延续 关注复苏明确估值合理品种

◎海通证券研究所 周健 编辑 杨刚

转债市场近期走势也比较激进,新债是主力军,不少品种涨幅甚至超越正股,显示出资金的推动,而且新债没有赎回的压力,投资者抛售的意愿也比较低,预计转债市场的强势仍将延续。

从已公布的10月份PMI数据来看,总体制造业PMI值为55.2,继续上升,生产量、新订单和采购量均在59左右,显示制造业景气度持续提升,企业产销两旺。但是从分行业数据来看,有冷有热,与转债相关的6大制造业PMI指数都处于50以上的水平,但钢铁、通用设备、造纸的PMI相对较低,纺织服装、有色、电器设备和化工相对较高。纺织服装、电气设备和化工的PMI较九月份有大幅度的上升,而有色、造纸和通用设备均出现回落。

季报显示上市公司前三季度净利润同比下降1.7%,业绩虽继续改善趋势,从行业上来看,钢铁、有色、汽车及零部件、造纸、电力、医疗保健和食品饮料行业的三季度业绩环比改善最为显著,而传媒、房地产、化工等行业的单季环比增速均由正转负,下滑明显。从基金的季报数据来看,资产配置上,基金配置债券的比例出现上升,股票仓位较二季度下降5个百分点,但与历史相比,目前仓位水平仍处于高位,表明基金仍然看好后市;行业配置方面,金融、地产被基金集中减持,机械、医药、化工则有明显的增持,可见基金对中游行业比较看好。

从各行业和风格指数在10月份的走势来看,市场并没有形成明显的风格,我们统计的上下游组合和高低PB组合的相对强弱都不明显,小盘股相对走强,已经超过前期高点。从行业表现来看,与消费相关的板块涨幅相对突出,强周期行业表现疲弱,题材股比较活跃。市场风格反映出资金的波段操作比较明显。

我们仍然维持前期观点,即市场向下调整的空间不大,向上仍有较大想象空间,转债市场暂时没有赎回压力,投资者可以采取较为激进的配置。投资主线仍然围绕业绩复苏明确,估值合理的品种。重点关注龙盛、厦工和博汇转债。目前正处于纺织服装行业的旺季,PMI恢复到07年同期水平,表示纺织服装行业景气度大幅回升,对上游染料行业将会形成拉动。九月份工程机械下游—煤炭、铁矿石等产量增加,房地产开发投资的环比增速再度高企,主要工程机械产品销量环比继续上升,进出口状况也比较乐观。龙盛、厦工和博汇转债的估值水平合理,建议投资者关注。

转债各项条款进程方面,在市场宽幅调整后,股价达到赎回条款区域的仅有恒源转债和大荒转债,前者赎回的可能性较大,后者从12月19日进入新的计息年度。修正条款方面,股价达到修正条款区域的品种有唐钢转债、澄星转债、厦工转债和新钢转债。前两只已经满足条款要求,但是考虑到唐钢股份的整体和澄星股份的增发都在进行中,市场对股价比较敏感,所以修正的可能性较小。厦工转债的正股已经上涨到90%之上,目前价位也比较安全,我们估计概率不大。新钢股份继续下跌的空间较小,即便修正,幅度也不会很大。

### 国信证券:大盘将继续震荡上行

国信证券研究所在11月份投资策略报告中预计,本月股市将继续震荡上行。国信证券指出,市场已经于10月份开始进入到新的上升阶段,行情布局时点应在11月底或12月份,本月市场在主要周期类催化剂因素转正,以及热钱源源不断流入的背景下,将继续震荡上行。国信证券研究所建议超配的行业为地产、金融、有色、煤炭、钢铁、重卡、建筑机械。(张雷)

### 浙商证券:年底资金面将维持宽松

浙江证券研究所在10日发布的报告中预计,年底宽松货币政策将延续。浙商证券表示,10月宏观经济数据将于周三公布,预期我国工业增加值、投资、消费等数据将继续维持高位,10月份CPI和PPI的降幅将延续收窄趋势,但转正仍有难度。因此,年内政府理应维持宽松货币政策,证券市场也将在今年底明年初维持较为宽松的资金面。

针对后市,浙江证券认为技术上,尽管最近几个交易日出现震荡,大盘依旧在5日均线上方运行。不过从较为萎缩的成交量来看,市场短期处于蓄势阶段,估计本周上半周大盘震荡还将持续,期间调整幅度将较为有限。可以预期的是,下半周市场有望结束震荡蓄势继续上行。(张雷)