

Capital

■ 板块资金流向

银行净流出 14.3 亿元
计算机净流入 3.1 亿元

○ 大智慧资讯部 ○ 编辑 李导

周四沪深大盘早盘冲高受阻后震荡走低,沪综指失守 3300 点,随后多空双方争夺激烈,尾盘收复 3300 点,并以小涨报收,两市成交 3265.4 亿元,量能比上日有所放大。

银行、房地产、有色金属
列资金净流出前三位

昨日两市大盘净流出资金 47.09 亿元。银行板块居净流出首位,净流出 14.27 亿元,资金净流出最大个股为招商银行 (-4.56 亿元)、浦发银行 (-2.59 亿元)、民生银行 (-2.20 亿元)。房地产板块居净流出第二位,净流出 9.01 亿元,资金净流出最大个股为万科 A (-1.99 亿元)、保利地产 (-0.90 亿元)、中粮地产 (-0.70 亿元)。有色金属板块净流出资金 4.65 亿元,云南铜业 (-1.06 亿元)、焦作万方 (-0.94 亿元)、金钼股份 (-0.66 亿元)为资金净流出最大个股。

计算机、化工化纤、医药
居资金净流入三甲

计算机板块居资金净流入首位,净流入 3.04 亿元,净流入最大个股为方正科技 (+1.61 亿元)、同方股份 (+0.51 亿元)、立思辰 (+0.26 亿元)。化工化纤板块居资金净流入第二位,净流入 1.91 亿元,净流入最大个股为青海明胶 (+0.34 亿元)、盐湖钾肥 (+0.32 亿元)、三友化工 (+0.29 亿元)。医药板块净流入资金 1.35 亿元,净流入最大个股为上海医药 (+0.68 亿元)、西南药业 (+0.55 亿元)、科华生物 (+0.41 亿元)。

招商银行净流出最大
方正科技净流入最多

个股方面,当日两市有 800 多个个股呈现资金净流入,资金净流入最大个股为方正科技 (+1.61 亿元)、铁龙物流 (+1.17 亿元)、中国铁建 (+0.89 亿元)、莲花味精 (+0.86 亿元)、中国南车 (+0.84 亿元)。而资金净流出最大个股为招商银行 (-4.56 亿元)、浦发银行 (-2.59 亿元)、中国联通 (-2.35 亿元)、民生银行 (-2.20 亿元)、万科 A (-1.99 亿元)。创业板资金净流入前三为立思辰 (+2655 万元)、金亚科技 (+2031 万元)、乐普医疗 (+1840 万元),资金净流出前三为鼎汉技术 (-894 万元)、神州泰岳 (-509 万元)、南风股份 (-363 万元)。

伦铜冲关不利 沪铜主力大减2万手

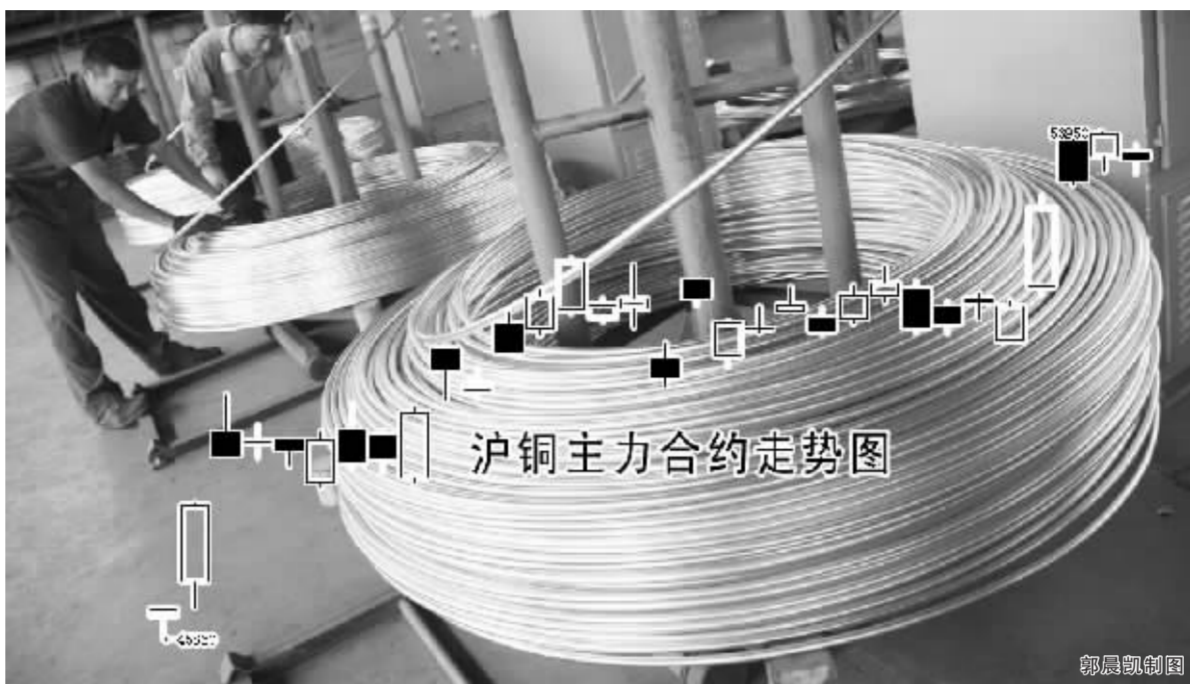
○ 记者 钱晓涵 ○ 编辑 杨晓坤

时隔近 14 个月,伦敦金属交易所(LME)三月期铜再度接近于每吨 7000 美元这一重要整数关口。值得一提的是,伦铜多头上一次将红旗插上 7000 美元高地还要追溯到 2008 年 9 月。

自本月 16 日伦铜收出一根长达 300 美元的大阳线后,业内人士对于铜价冲破 7000 美元整数大关已有心理预期。隔夜,伦铜盘中买盘一度异常汹涌,铜价瞬间被推高至 6992 美元,距离 7000 美元大关仅有一步之遥。遗憾的是,多头的气势似乎到此为止,截至 19 日晚间收市,伦铜报 6857.5 美元/吨,首次闯关战役宣告失败。

市场人士表示,美国商务部最新公布的房屋数据不尽如人意,是导致铜价冲高回落的重要原因。美国商务部公布的房屋数显示,10 月美房屋开工年率下滑 10.6%,而 9 月为增长 1.9%,这一情况大大低于预期。此前,业内人士曾预估美 10 月房屋开工年率为 60 万户,但实际上,这一数字仅有 52.9 万户,甚至低于 9 月的 59.2 万户。必须指出的是,美 10 月房屋开工年率为创下了自 2009 年 4 月以来最低纪录,下降幅度则为 2009 年 1 月以来最大。

从表面上来看,美国房屋开工率大幅下降对有色金属市场形成了巨大冲击,伦铜因此冲高回落;但实



郭晨凯制图

际上,伦铜进入四季度以来的多头氛围几乎没有发生任何变化,相信这只不过是伦铜在冲关之前所作的主动休整而已。”良茂期货上海营业部经理王彦伟认为,目前多数资金看多铜价,连续大涨之后获利盘要求回吐,铜价出现调整是正常现象,毕竟 7000 美元是一个大整数关口。

隔夜伦铜冲关失败客观上对国内期货市场造成了一定的负面冲击。昨天,上海期货交易所期铜早盘跳

水,午后虽有一波多头资金杀人,但尾盘依然小幅收低。主力合约 1002 收盘价报 53540 元/吨,较上一交易日结算价下跌 50 元/吨。

在业内人士看来,沪铜已成功突破前期整理平台,目前上涨遇到压力相当。但沪铜一天之内持仓骤减 2 万余手,则引起了不少投资者的关注。

上期所盘后公布的持仓数据显示,沪铜主力合约 1002 昨日减仓

20136 手。这个现象应当引起注意,如果沪铜后市继续减仓,就需要格外小心。”徽商期货研发中心分析师奚炳荣认为,正常情况下,投资者完全可以不用理会沪铜目前的震荡调整,但如果持仓量连续下降,那么就必须要引起警惕。一般而言,高位持仓量持续萎缩,往往意味着多空双方认同当前价格,对后市分歧大幅减少,继续上攻的可能性降低;相反,回调的风险开始增大。

央票利率上行预期“押后” 债市获上涨动能

○ 记者 秦媛娜 ○ 编辑 杨晓坤

央票发行利率上调迟迟未能落实,市场却悄然间改变了预期,部分机构认为年内央票利率都不太可能出现变化。而受此激发,部分利率产品近期受到大量资金的青睐,特别是央票,二级市场的成交利率在本周内下行了近 10 个基点。

本周,债市暖意持续蔓延,其中以利率产品的表现最为突出,包括国债、金融债和央票在内,均出现不同程度的收益率下行。据悉,剩余期限在 1.3 和 1.5 年期的央行票据在本周内利率均下行了约 10 个基点,达到 2.1%和 2.16%附近。

有银行交易员称,估计 1 年期央票的发行利率在年内都不太可能出

现变化了。这种预期的变化是吸引不少买盘资金开始“探头”的主要原因。

在中国现行的二元利率体系下,定期存贷款利率是官方管制利率的代表,而 1 年期央票利率则是金融市场利率的代表,能够在一定程度上反映市场资金面和预期的变化,因此具有极为重要的参考和指引作用。

1 年期央票今年 7 月重启,结束了长达 7 个月的暂停,引发了当时市场利率的一番动荡调整,及至 8 月下旬 1 年期央票发行利率站稳到 1.7605%的水平,此后展开了长达 3 个月的横盘。在国庆长假之后,市场曾因为外围市场紧缩政策的出台、通胀预期管理列入政府议题等事件,而对央票发行利率上行的预期骤然升温,并直接影响了其后债市的震荡走势。

10 月下旬时,市场的普遍预期是,央行最晚会在 11 月中旬公布最新的经济数据之后决定是否要引导央票利率上行,从而加大流动性回笼力度。但是随着情况的变化,11 月过半之后,市场却又发出今年内央票发行利率都可能不会上行的声音。

上述银行交易员认为,一方面,是中央经济工作会议即将召开,关于宏观经济政策定调、稳增长与防通胀的关系等问题都会在此次会议上有所明确,在会议召开之前,央票利率不宜“乱动”,防止向市场传递混乱信号;另一方面,11 月底中央工作经济会议结束之后,又将面临临近元旦和春节等假期,市场资金需求加大的情况,因此央行的操作应以宽松为主,也不宜提高利率、增加资金回笼。

目前,央行在公开市场操作中仍以长短并行、短期为主的方式实现资金回笼,且受有大量资金寻找投资去向的客观因素影响,每周仍能保持约千亿元的资金净回笼规模。因此,还看不出央票利率有一定要动的必要。”南京银行分析师黄艳红说。

她的判断事实上正代表了市场的主流观点。1 年期央票的发行利率正处于可动与不可动之间,因此无论出现哪种结果市场都能找到合理的解释,而预期天平的倾斜调整则最终带来了债市资金动向的变化。

一位国有银行交易员也认为,预计短期内央行的调控仍将仍以数量工具为主,通过央票发行和回购操作来实现资金收放,而不太可能动用利率等价格工具。

■ 机构观点

国金证券:明年大盘 将在 2700-4000 点间运行

国金证券在近日举行的 A 股投资策略会上认为,2010 年宏观经济将呈现“前高后稳”的走势,在此宏观经济走势背景下,明年大盘将在 2700 点至 4000 点区间内运行。国金证券宏观分析师王瑞辉表示,2010 年中国经济新的驱动力可能来自于出口。与中国经济密切相关的美国经济,已经经历了相当充分的调整,这将为其实复苏奠定基础,而未来较低的通胀水平也将保证美国经济能够稳步复苏,而不是短期内再次探底。因此,中国出口的复苏是有保障的,随着出口的恢复,保增长的政策将逐步退出,而调整结构特别是刺激消费的政策仍将延续,这会促使中国经济在 2010 年实现更加均衡的增长,同比增速可能呈现“前高后稳”的走势,在政策适当的情况下,甚至可能出现稳中有升的格局。

国金证券投资策略研究主管陈东则认为,货币政策在明年可能会面临一个政策波动。他指出,全球的政策协调性退出才能收到一个比较完美的结果,否则会出现两种风险,过早退出会导致经济二次探底风险,在这种平衡之下对明年的货币市场变化需要以流动性对经济产生的影响来进行评估。

陈东认为,中国明年的宏观经济需要关注三大变化:第一,今年这么差的环境下内需都呈现相当强劲势头,在各个消费层面上也已经显示了未来的增长势头;第二,企业利润还在回升过程当中,对资本市场有明显的支撑作用;第三,未来中国经济的亮点在于中国经济政策重点的转向,即由现在的保增长转变为结构调整,这也是今后几年,甚至更长时间内中国新一轮可持续发展的政策基础,而这种政策基础会对资本市场产生巨大冲击。

基于上述分析,陈东认为,2010 年 A 股市场依然面临流动性变化所产生的影响,另外还有调结构、政策动下新的刺激和动力。陈东预测,明年

的大盘运行区间将在 2700 点至 4000 点。对于明年的投资主题,陈东认为有三条投资线索:首先是经济结构内需化带来投资增长的线索;二是资产结构泡沫化下的投资机会,因为货币政策正常化阶段,流动性对资产价格的推动将有所弱化,但如果实体经济恢复低于预期,货币政策与正常化过程偏于迟滞,会导致通胀预期与人民币升值预期将再次上升;三是人口结构老龄化带来的投资线索。研究表明,人口老龄化开始逼近中国,经济主动转型的迫切性明显上升,老年抚养比开始上升,这些将利好医疗保健、保险和旅游等行业。(记者 刘伟)

万事达卡王月魂: 让服务业成为经济增长新引擎

万事达卡国际组织亚太区首席经济顾问王月魂 19 日在上海对媒体表示,政府对农村和低收入地区投资项目的支持,使得中国投资配置更为健康。而采取削减个税、抑制房价等措施,则有助于推动政府支付拉动私人消费的发展。居民收入增长缓慢、欠发达的社会福利体系,以及欠发达的国内服务业,是阻碍中国私人消费发展的三大结构性障碍,建议推动国内服务业发展,使之成为中国经济增长新引擎。

王月魂认为,今年以来中国投资配置呈现更为健康、更有后劲的特点。农村和低收入地区的地方政府的项目更快并且更易获得商机批准,投资重点工作农村和较贫困地区、以解决农民工就业等问题。另外,预计今年年底银行业也贷款会达到 12000 万亿,若其中有 25%成为坏账,银行业不良贷款率会上升到 8%,仍处于可控范围之内,同时政府核心债务仍保持较低水平。真正的风险则在于前者的通胀压力。

对于政府支出是否能够拉动家庭、企业的投资消费,王月魂认为,这是考核任何一个国家经济刺激政策是否有效的标准。通过万事达卡在今年 7-8 月间调研发现,未来一年内计划增加开支、或减少开支的城市消费者分别占 41%、18%,

如果政府采取改善社会福利、抑制房价等因素,城市消费者则有望增加支出。而未来一年内计划增加开支、或减少开支的农村消费者分别占 59%、16%,若政府改善社会福利、提供家电购置补贴、改善基础设施建设等措施,农村消费者则有望增加消费支出。削减个税、抑制房价等措施是城市消费者最为关注的。”王月魂说。

王月魂表示,政府需要进行基础设施投资、增加财政支出,短期而言需要增加收入和就业,长期而言要推动农村生产力增长和市场准入、改善社会福利共计以及提升医疗卫生质量。

收入增长缓慢、与中国整体经济增长不成正比,欠发达的社会福利体系,以及欠发达的国内服务业,这是阻碍中国经济结构中私人消费占比提升的三大结构性障碍。”王月魂说。企业经营盈余占 GDP 百分比逐步提升,而员工薪酬占比则相对下降,欠佳的医疗服务,高昂的教育花费,服务业资本强度和能源密集度低等,都导致中国私人消费发展缓慢。王月魂提议,采取改变部分服务业的垄断、减少对重工业和出口行业国企的补贴、强制执行环保政策、继续保持人民币升值等措施,推动国内服务业发展,使之成为中国经济增长新引擎。

(记者 石贝贝)

中金公司: 证券业明年业绩难以大幅增长

中金公司研究所昨日发布的 2010 年证券行业投资策略报告预测,整个证券行业明年的业绩难以大幅增长。

中金公司研究所预测,今年和明年日均股票交易额均为 2100 亿元,净手续费率分别为 1.25%和 1.19%,认为明年股票换手率难以保持在 2009 年水平,在股票换手率 190%-230%、股市上涨 10%-30%的假设下,明年日均股票交易额介于 1800 亿元至 2400 亿元之间。敏感性分析显示,在股市继续上涨 40%、日均股票交易额 2500 亿元的乐观假设下,2010 年证券行业营业

收入和净利润将分别增长 19%和 36%;而在股市持平、日均股票交易额萎缩至 1700 亿元的悲观假设下,2010 年证券行业收入和净利润将分别下降 16%和 34%,因此整个证券行业明年的业绩难以大幅增长。(张雪)

东海证券:港股向上趋势不改

东海证券研究所昨日表示,亚洲主要股市已经连续两天与美股走势相反,较为少见,反映出在目前估值偏高的情况下,没有特别的利好消息难以促进股市像前一段时间那样强劲上扬。东海证券认为港股同样如此,仅是暂时情况,如果美国或中国方面无特别的利好消息,而美元指数又在 75 一线上下波动,港股将在 23000 点附近会有一番震荡,震荡幅度的低点在 22000-22300 点之间,建议投资者可逢低吸纳,毕竟港股的向上趋势没有改变。

(张雪)

东吴基金: A 股不可能再现大幅回调

随着国内 A 股市场再次回到 3300 点高位,

(记者 徐婧婧)

两新股仅冻资 3258 亿元

东方园林网上中签率创出 IPO 重启以来中小板新高

○ 记者 潘圣韬 ○ 编辑 朱绍勇

由于申购时间与前一批新股相冲突,周三发行的东方园林与海大集团合计冻结资金仅 3257.8 亿元。东方园林网上中签率高达 0.80%,创出 IPO 重启以来中小板的新高。

东方园林公告显示,本次网上有效申购户数为 28.89 万户,有效申购股数为 14.54 亿股,本次网上定价发行的中签率为 0.80%,超额认购倍数为 125.34 倍;本次网下有效申购资金为 354.18 亿元,网下配售比例为 0.48%。

海大集团公告显示,本次网上有效申购户数为 83.02 万户,有效申购股数为 62.63 亿股,本次网上定价发行的中签率为 0.72%,认购倍数为 140 倍;本次网下有效申购资金为 297.84 亿元,网下配售比例为 1.05%。

据此计算,上述两只新股分别冻结资金 1206.16 亿元和 2051.61 亿元,合计冻结资金 3257.77 亿元。

由于发行时间与前一批新股相冲突,两新股此次冻结资金量相比之前有明显下降,从而也导致了两股网上中签率的高企,其中东方园林创出 IPO 重启以来中小板中签率的新高。

值得一提的是,机构投资者对于两只新股的态度差异明显。网下配售结果显示,尽管以 58.6 元的高价发行,东方园林还是得到更多机构投资者青睐,其网下有效配售对象家数为 248 家,较海大集团多出一倍,参与其认购的基金对象有 75 家,较海大集团多出 41 家。

沪银行投房贷拒绝“返点”

○ 记者 邹靓 ○ 编辑 陈羽

为规范上海市银行业住房按揭贷款业务,上海市银行同业公会酝酿出台《住房按揭贷款业务自律公约》。记者 11 月 19 日自上海银监局获悉,《住房按揭贷款业务自律公约》目前正在业内征求意见,已基本达成共识,履行相应内部程序后将于近日正式发布。

近年来,上海房地产市场发展迅猛,个人住房按揭贷款屡创新高。上海银监局发布的数据显示,2009 年 9 月末,上海商业银行发放的个人住房按揭贷款余额达到 3827.7 亿元,占全部贷款总额的 13.2%。

上海银监局人士介绍,在激烈的个人住房按揭贷款竞争中,一些银行与房产中介公司合作,对中介公司推荐的客户按照贷款金额的一定比例向中介支付佣金,业内称之为“返点”。

由于各行做法不一,“返点”行为已经使个人住房按揭贷款出现过度竞争和无序竞争的局面。上海市银行同业公会就房贷市场竞争态势开展调研,银行普遍反映,向房产中介支付佣金不仅对正常的市场竞争秩序造成影响,也隐藏了较大的法律风险和道德风险。

为此,上海市银行同业公会多次召集各商业银行进行研究,初步酝酿形成了规范上海市银行业住房按揭贷款业务的自律公约。上海银监局人士表示,行业自律公约对于在上海市场展业的同业公会会员单位具有普遍约束力。

许多投资者对市场再次开始担忧起来,甚至有些迷茫,尤其是对还能否再往上涨以及上涨高度看不清楚。记者日前采访了东吴基金投资总监王炯,她表示,在全球资本去美元化、中国城市化进程和人口红利等驱动下,中国证券市场正在上升趋势中。

王炯分析认为,美国作为全球最强的资本主义国家的时代正在过去,美元作为全球通用货币的时代也逐渐受到质疑。就中国资本市场来说,在目前全球资本市场越来越国际化、越来越趋势化的背景下,全球资本以前所未有的速度在各国市场间游动,中国资本市场自然也潜移默化地受到全球资本市场的影响。

王炯强调,当全球资本都在去美元化时,一些有潜力的新兴国家也从中受益。最近新兴市场股市在猛烈上涨,如巴西等股市都已经在创新高了,而中国股市从底部反弹至今涨幅也接近 100%。再看大宗商品如石油,也从底部从上涨了 100%以上。全球市场都在逐步把美元卖出然后投向中国等国家的市场,这个趋势仍在行进中。“当全球资本像潮水一样涌向中国等发展中国家时,中国股市是不可能再大幅回调。”王炯表示。

(记者 徐婧婧)

■ 新品超市

规模突破 45 亿元 国泰中小盘成长基金结束募集

来自国泰基金的消息,公司旗下“封转开”新基金——国泰中小盘成长已于 11 月 18 日如期结束募集,并将进入法定验资及份额折算程序,最终规模有望超过 45 亿元,是最近集中发行的中小盘基金中最早成立,同时募集规模较为突出的一只新基金。

公司表示,国泰中小盘成长基金在年末新基金发行较为困难的情况下成功募集,一方面得益于国泰基金今年以来旗下基金业绩表现持续领先;另一方面在于四季度以来中小盘股票表现突出,带动大盘震荡向上,吸引投资者;最后一方面在于目前震荡向上的市场环境有利于新基金建仓,投资者也希望及时把握有可能而来的中小盘跨年行情。(弘文)