

Capital

■板块资金流向

化工化纤净流入5.72亿元
房地产净流出5.12亿元

○大智慧资讯部 ○编辑 陈剑立

周一两市大盘大幅高开, 全天股指呈震荡上扬之势, 沪指全天上涨近百点, 最终两市大盘皆以大幅上涨报收, 两市昨日共成交2709.9亿元, 量能相比上周五有所萎缩。

化工化纤、酿酒食品、纺织服装净流入前三

昨日两市大盘净流入资金36.48亿元。化工化纤板块居资金净流入首位, 净流入5.72亿元, 净流入最大个股为兴化股份(+0.70亿元)、烟台万华(+0.60亿元)、三爱富(+0.56亿元)。酿酒食品板块居资金净流入第二位, 净流入4.91亿元, 净流入最大个股为五粮液(+2.63亿元)、水井坊(+0.42亿元)、泸州老窖(+0.39亿元)。纺织服装板块净流入资金3.62亿元, 净流入最大个股为江苏阳光(+2.83亿元)、美尔雅(+0.28亿元)、鲁泰A(+0.19亿元)。

房地产、银行、有色金属资金净流出

昨日仅有房地产、银行、有色金属资金净流出。房地产板块居净流出首位, 净流出5.12亿元, 资金净流出最大个股为万科A(-0.91亿元)、金地集团(-0.64亿元)、中华企业(-0.51亿元)。银行板块居净流出第二位, 净流出4.03亿元, 资金净流出最大个股为民生银行(-1.15亿元)、工商银行(-0.98亿元)、交通银行(-0.71亿元)。有色金属板块净流出资金3.16亿元, 吉恩镍业(-0.56亿元)、包钢稀土(-0.54亿元)、中金黄金(-0.51亿元)为资金净流出最大个股。

江苏阳光净流入最多
民生银行净流出最大

个股方面, 昨日两市有1000多个个股呈现资金净流入, 资金净流入最大个股为江苏阳光(+2.83亿元)、五粮液(+2.63亿元)、海通证券(+1.99亿元)、中国南车(+1.21亿元)、中利科技(+0.80亿元)。而资金净流出最大个股为民生银行(-1.15亿元)、中国中冶(-1.12亿元)、工商银行(-0.98亿元)、万科A(-0.91亿元)、交通银行(-0.71亿元)。

创业板资金净流入前三为鼎汉技术(+828万元)、中元华电(+610万元)、网宿科技(+590万元), 资金净流出前三为立思辰(-996万元)、莱美药业(-389万元)、银江药业(-386万元)。

白糖又现强势上涨 多空增兵博弈后市

○记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

白糖期货再度上演单边强势上涨行情, 站上5000元大关, 持仓量增加8万余手, 涨势资金猛烈加仓做多。同时, 现货价格飙升, 两大产区广西云南均大幅涨价, 销区报价也明显上涨, 现货价已逾4500元。专家表示, 当前白糖供应偏紧, 上游厂家有惜售现象, 中间商和零售商的库存消耗殆尽, 下游含糖食品和乳制品产量稳步增加。同时, 天气题材轮番炒作, 广西今年气温偏冷, 白糖减产预期浓厚。

而国家放储传闻也成为炒作题材, 从过去的利空转变成利好, 暗示新榨季存在供应缺口, 需要放储调剂市场余缺。专家表示, 如果白糖能有效突破8月份的高点, 那将吸引技术多头入场, 未来有冲击6000元的可能。

白糖又现强势上涨

昨日, 郑州白糖期货1009合约早盘高开, 随后快速冲高, 尾盘大幅收涨, 站上5000元大关, 成交量1546996手, 持仓量601946手。目前郑糖的总持仓已经达到了114万手, 一日之内增仓超过8万手, 可见资金正在大量涌入。

郑糖的利好一是天气, 二是消费, “新湖期货分析师冯浩表示, 目前白糖市场是资金市, 如果能突破5196元的前期高点, 那么后市甚至有冲击6000元的可能。”



郭晨凯制图

首先, 今年广西可供炒作的天气题材较多, 比如旱、冻等现象变数较多, 都将影响白糖产量。白糖后市的炒作, 将主要以天气题材为主。其次, 下游消费增长不错, 含糖食品、乳制品产量都有比较大的增长, 这支撑了白糖的下游需求。

目前一些中间商和零售商手里都没有货了, “广发期货分析师刘清力表示, 中下游企业的库存已经消耗地差不多了, 而上游厂家则有惜售心态, 供给比较紧张。”

受此影响, 白糖现货价格昨日开始飙升, 两大产区广西云南均大幅涨价。广西报价大幅上调, 涨幅100元左右。销区报价也明显上涨, 涨幅大都在100元/吨左右。目前现货价已经超过了4500元, 这对期货价格也形成了

较大的支撑。另外, 放储传闻也成了市场炒作的题材, 放储可能暗示新榨季存在供应短缺, 需要国家放储调剂。接下来白糖产量将进入数字敏感期, 如果放储还不能调节供应缺口, 那就会造成价格飙升。”冯浩说。

多空增兵博弈后市

从成交排名看, 多空双方均大幅加仓。但是从资金流向看, 空方加仓的力度更胜于多方, “做多加仓”的态度较为明显, 这为后市平添了不确定性。

从总持仓看, 前20名多头持仓32万手, 增1.6万手; 空头增2.7万手至40.9万手。主力多头资金方面的表现较为分歧, 万达期货大幅减持4153手多头头

寸, 而浙江永安大幅增持8396手多头头寸, 排名进入前三。由此可见, 浙系资金做多白糖的冲劲较强。在空头方面, 中粮期货、万达期货和长城伟业表现较为一致, 共增持空头头寸16804手。

做多的浙系资金主体是投机资金, 来去很快, 而做空的资金很多都有现货商背景, “刘清力表示, 这一格局也说明后市存在变数。另外, 自从8月份白糖有过一波上涨行情后, 此后每次上冲的波动都很大。从目前来看, 换手率并不高, 成交量增加也不剧烈, 投机氛围还算不上浓厚, 这说明还是有很多套保盘在里面, 这对后市上涨将构成压力。”

专家表示, 一旦这轮上涨能够突破前期高点, 那么届时将吸引技术多头进场, 有助于推高后市。

交易商协会设定利率下限 中期票据发行猛增

上月企业债券融资规模创年内次高

○记者 秦媛娜 ○编辑 杨刚

受益于中期票据发行的爆炸式增长, 11月份由非金融企业发行的债券规模较上月增长五成, 以1840.95亿元创下今年以来企业单月债券融资规模的次高。中期票据发行量从10月的40亿元骤增至11月的619.65亿元, 而此前交易商协会建议为短期融资券、中期票据的发行利率设定下限成为中期票据发行扩张的最主要原因。

11月14日, 银行间市场交易商协会召集部分市场成员会议, 为作为主要品种的短期融资券和中期票据发行利率设定下限, 调整之后的发行利

率较此前在8月份设定的下限水平大幅提高。

此次调整的重要市场背景是, 随着经济复苏好于预期等因素影响, 债券市场在10月份承压出现深幅调整, 各类债券产品均出现下跌, 利率上升趋势明显。但是对于短期融资券和中期票据来说, 由于发行人更为强势, 一级发行市场的利率则变动很小, 上行幅度明显小于二级交易市场的利率上行幅度, 造成了一二级市场利率严重倒挂。

也正是由于上述现象的存在, 企业发行债券、特别是中期票据面临着市场需求异常极其疲软的情形。10月

份, 中期票据仅发行4只, 总规模40亿元, 创下该债券品种问世以来的单月最低规模。

而在交易商协会做出指导之后, 一二级市场的利率差距被迅速缩小, 市场的需求也立即开始升温, 中期票据发行恢复了往日的热闹。一银行交易员称, 新发短融券和中期票据上都符合了利率下限的要求, 市场购买欲望也明显有所回升, 加上之前压抑的大量需求迫切要求释放, 和10月份形成了冰火两重天的对比。

11月份, 还出现了几笔发行大单。例如11月16日开始发行的中国电信今年第一期中期票据, 规模100亿

元; 还有11月20日开始发行的中国电网今年第三期中期票据, 规模达到了300亿元, 平了中期票据单笔最高发行规模的纪录。这期AAA评级的3年期债券的发行利率3.97%, 比一个月前发行的同期限、同信用评级债券利率上行了62个基点, 也是交易商协会设定的下限。

除短期融资券和中期票据外, 11月份还有667亿元企业债和101.3亿元公司债发行, 最终企业通过发行债券获得融资规模1840.95亿元, 较10月份增长50%, 仅次于今年9月份的2040.7亿元, 创下企业债券单月发行规模的年内次高纪录。

■新品超市

QDII重启 易方达亚洲精选获批发行

记者从易方达基金获悉, 易方达亚洲精选股票型证券投资基金日前已获证监会批复, 将于12月初公开发售。这是QDII发行暂停15个月之后重启的第一只基金。据介绍, 易方达亚洲精选基金将本着出海不远航的大方向, 以较为熟悉的海外中国成长企业为主要投资对象。

外管局在冷冻15个月之后重发外汇额度, 易方达首批获批10亿美元, 此外招商基金、汇添富等也获得额度, 预计接下来还将陆续有一批公司将获批, 第二波海外投资热潮即将展开。市场普遍认为, 众多基金公司选择当前发行QDII, 这从侧面印证了目前在经济复苏大趋势下海外市场面临良好投资机会。

今年美股和港股走出了一波强劲反弹行情并且维持在高位, 前11个月香港恒生指数涨了51.67%, 令全球资金看到了经济复苏初期的反弹机会。

(王慧娟)

09诸城集合票据成功发行

11月27日, 由中信证券承销的诸城2009中小企业集合票据举办发行成功庆典。由于采取增信、分层化处理多项创新, “09诸城集合票据”成为首批三单中小企业集合票据中的最大亮点, 并被定为集合票据发行主要方向。本期票据于11月24日成功发行, 为诸城市新希望、信得科技、泰盛化工等8家中小企业直接融资为期3年的5亿元资金。票据的成功发行, 为国内中小企业直接融资开辟了一条新途径, 同时也意味着中小企业直接融资渠道完善。

中小企业集合票据是中国人民银行、银行间市场交易商协会为化解中小企业融资难、拓宽中小企业直接债务融资渠道而确立的创新品种。

据主承销商中信证券相关负责人介绍, “09诸城集合票据”采取统一券种冠名、统一信用增信、统一发行注册的方式在银行间债券市场共同发行。借鉴了资产证券化的概念, 把8家企业发行的票据作为一个资产包, 然后将其分层化处理, 分为优先级集合票据3亿元, 高收益级2亿元, 分层化处理有利于满足不同投资者需求, 扩大投资者

范围。此外, 由中债信用增进投资公司为其中3亿优先集合票据提供不可撤销的连带担保, 实现统一增信。

(朱剑平)

邮储银行首只托管基金获批发行

中国邮政储蓄银行7月23日正式获得证券投资基金托管资格后首只托管及主代销的基金产品——中欧中小盘股票基金(LOF)今日在全国正式发行。

据了解, 作为中欧中小盘股票基金(LOF)的托管行, 邮储银行将利用自身拥有的丰富客户资源、网点遍布城乡的优势, 担当该只基金的营销主力, 以进一步推进与基金公司的深层次业务合作, 拓宽中间业务收入渠道; 同时, 邮储银行也将严格按照《证券投资基金法》等法律法规的要求履行资金划拨、基金会计核算、净值复核、监督基金投资运作等重要职责, 切实维护基金份额持有人合法权益的。

(周鹏峰)

“光大-国富互惠一号”即将发行

为了满足投资者对“一对多”产品的需求, 国海富兰克林联合财富证券、光大银行, 推出了业内首创创新的结构化“一对多”产品“光大-国富互惠一号”, 对投资人风险偏好程度进行分级, 一般受益人运用杠杆放大的手段, 满足高风险高收益的券商投资群体扩大可能的收益的需求; 在优先受益人部分运用了风险转移的手段, 对未来收益进行了锁定满足了银行风险厌恶的客户群体的需求。

“光大-国富互惠一号”已经获批, 拟于近期发行。据国海富兰克林相关人士介绍, 此次发行采取了全新的区域营销模式, 仅限上海地区发行。

(弘文 王慧娟)

中国进出口行一期债券取消发行

中国进出口银行昨天发出通知称, 由于该行债券发行进度进行调整, 原定12月1日发行的金融债券取消发行。

(宗禾)

■机构观点

国联证券: 明年 A 股市场 中枢为 3760 点

近日, 国联证券举行了 2010 年度投资策略报告会。会上, 国联证券研究所指出, 2010 年中国将迎来新一轮经济周期, 加息时间窗口将可能出现在明年二季度。明年 A 股市场中枢在 3760 点, 并提出了“投资于转型, 取利于复苏”的投资策略。

国联证券认为, 明年 GDP 强劲增长的风头将非常明确, 同时 CPI 开始转正, 潜在通胀压力不断加大, 全球范围内的“退出策略”愈发密集, 预计明年二季度, 适度宽松的货币政策将会进入缓慢的收缩。从政策层面展望, 加息时间窗口可能出现在明年二季度, 因为明年二季度 CPI 可能突破 3%, 那时央行将随时加息。而存款准备金率上调的可能性较小, 预计明年上半年央行上调法定存款准备金率的概率非常低。

从市场角度看, 2010 年证券市场将呈现 V 字型走势, 运行区间为 3100-4400 点, 运行中枢大约在 3760 点。沪深 300 指数中枢为 3786 点。国联证券提出, 明年的配置要投资于转型、投资于创新、投资于产业升级, 投资于拥有持续优化能力的非线性商业模式的企业。从节奏上看, 取利于“复苏”还将分为“上下半场”。“上半场”将是 2009 年配置轮动风格的延续, 但行业整体性机会将逐渐弱化, 处于复苏+通胀推动的流动性配置末期, 建议超配金融、能源及相关其他资源类、中游制造业、下游消费服务等板块。

“下半场”将侧重在防御性以及具有政策改革背景的主题性投资, 建议超配大金融、下游消费服务、通讯设备、信息服务等板块。

国联证券提出的 2010 年度十大金股是浦发银行、中国平安、中兴通讯、中

国联通、百联股份、洪都航空、武汉健民、西山煤电、上海家化、顺鑫农业。

(叶苗)

工银全球: 把握复苏主题 避免单一市场风险

近期爆发的迪拜世界公司债务危机造成欧美市场的动荡, 是否会引发另一波金融危机? 三季度风光无限的 QDII 基金上周虽然取得较好的收益, 但未来走势如何? 很多投资者仍有部分疑虑。对此, 工银全球基金经理郝康表示, 迪拜事件会造成投资者风险溢价的短期提升, 但总体上对世界金融系统的冲击很有限, 短期波折并不会影响市场总体趋势。

在郝康看来, 目前的全球市场正处于爬坡阶段, 其间出现的波折与回调是市场的正常表现。而在市场总体回暖的大背景下, 不同市场间的复苏速度也将呈现快慢不一的特征, 特别是现阶段的新兴市场与成熟市场的部分地区正面临良好的投资机遇。其中, 得益于自身较低的经济杠杆率与较高的居民储蓄率, 大部分新兴市场受金融危机的冲击较小, 在回暖过程中复苏的力度与速度也都将领先一筹。同时, 即便同属成熟市场, 不同的地区与经济体的表现也有较大差异。以澳大利亚为代表的资源型市场, 其经济兴衰与新兴市场的关联度更高, 投资机会也更加明显。

从板块或行业角度看, 郝康同样强调对复苏主题的把握, 特别是在新一轮经济周期启动时, 新兴市场的消费板块将被进一步激活, 而全球范围的信息技术、互联网等板块也将在随着企业 IT 与信息设备的升级而焕发更大活力。因此, 对这些板块的提早布局有望促成 QDII 的持续业绩增长。

在肯定海外市场投资价值的同时, 郝康还强调 QDII 作为一种重要资产配置工具还在于对单一市场风险的分散。三季度 A 股市场震荡回调, 而 9 只 QDII 产品平均净值增长率却达 10.44%, 其中工银全球 QDII 基金净值增长率更高达 13.59%, 在全部开放式基金中位列第二。据悉, 工银全球不同于市场上局限于单一新兴市场的 QDII, 而是在紧紧锁定其中受益于中国机会公司的同时, 以全球投资来分散单一市场的风险。据统计, 截至 11 月 25 日, 工银全球今年以来累计取得 64.57% 的正收益, 居同类产品三甲之列。

(王文清 杨子)

华商基金: 迪拜危机将 促使中国保持刺激政策

迪拜世界虽然目前只是提出对其部分到期债券延期支付, 但是市场显然已经开始担心迪拜世界乃至迪拜的整体债务的安全。虽然阿联酋乃至其支持其银行和金融系统, 阿布扎比已经对迪拜进行资金支持, 但是, 在事件没有真正尘埃落定之前, 尤其是欧洲和英国在此事件中牵连甚大, 市场将很容易发生震荡。

迪拜世界事件让资金重新评估新兴市场的风险, 华商基金认为美日等传统市场以及中国这样信用等级更高的新兴市场国家将是资金追逐的热点。

同时, 由于迪拜世界偿债危机, 我国保持经济刺激政策的决心将继续, 短期政策转向很难发生。华商基金继续看好未来市场的表现, 同时对市场随时可能发生的震荡保持警惕, 并力争把握投资机会。

(王文清 杨子)