

Capital

■ 板块资金流向

资金出逃43.3亿元
钢铁净流出6.34亿元

◎大智慧资讯部 ◎编辑 李导

周一沪深大盘呈现弱势调整格局,最终双双以小幅下跌报收,两市共成交1582.7亿元,量能相比上周五出现大幅萎缩。

——钢铁、有色金属、运输物流居资金净流出前三。两市大盘净流出资金43.3亿元,钢铁、有色金属、运输物流、房地产、工程建筑板块净流出居前,钢铁板块居资金净流出首位,净流出6.34亿元,资金净流出最大个股为河北钢铁(-3.31亿元)、宝钢股份(-0.49亿元)、鞍钢股份(-0.34亿元)。有色金属板块居资金净流出第二位,净流出4.52亿元,资金净流出最大个股为紫金矿业(-0.61亿元)、中金岭南(-0.61亿元)、吉恩镍业(-0.32亿元)。运输物流板块居资金净流出第三位,净流出资金3.79亿元,长航凤凰(-0.95亿元)、长航油运(-0.58亿元)、大众交通(-0.43亿元)为资金净流出最大个股。

——当日仅有保险、电力实现净流入。昨日仅有保险、电力板块净流入,保险板块居资金净流入首位,净流入0.95亿元,净流入最大个股为中国太保(+0.65亿元)、中国人寿(+0.23亿元)、中国平安(+0.05亿元)。电力板块净流入0.22亿元,净流入最大个股为长江电力(+1.21亿元)、广安爱众(+0.12亿元)、宝新能源(+0.12亿元)。

——河北钢铁净流出最大,长江电力净流入最多。个股方面,当日两市有1000多个个股呈现资金净流出,资金净流出超千万的个股有179家,净流出最大个股为河北钢铁(-3.31亿元)、中国联通(-1.40亿元)、长航凤凰(-0.95亿元)、中信证券(-0.71亿元)、紫金矿业(-0.61亿元)。而资金净流入超千万的个股仅46家,净流入最大个股为长江电力(+1.21亿元)、中国南车(+0.80亿元)、东湖高新(+0.70亿元)、中国太保(+0.65亿元)、兴隆实业(+0.52亿元)。

创业板净流入2330万元,有29多个个股出现净流入,净流入最大个股为华谊兄弟(+492万元)、合康变频(+489万元)、世纪鼎利(+363万元)、星辉车模(+344万元)、华力创通(+338万元)。

险资银行存款占比25.9%收官 全年综合收益率高达8.69%

1.5万亿险资急寻投资方向

◎记者 卢晓平 ◎编辑 陈羽

记者独家获悉,加上可供出售的浮盈,保险资金2009年全年实现综合收益2901.63亿元,综合收益率为8.69%。

此前,来自全国保险情况通报会上披露信息显示,去年保险资金实现投资收益2141.67亿元,收益率为6.41%。可以算出,险资去年浮盈大约有759.96亿元,占全部收益的26%。

昨日保监会网上披露了去年12月保险行业相关数据,显示银行投资过万亿元,为1.0519万亿元;投资为2.6897万亿元,资产总额为4.0634万亿元。其中,银行存款占比相比11月有所提高,为25.9%。

银行存款占比微升显示险资年底不恋战。更为重要的是,今年从年初以来,险资的银行占比一直在25%左右徘徊,占比份额与往年相比,高出4-5个百分点。

保监会主席吴定富此前曾表示,保险资金“坚持风险可控、循序渐进原则,调整投资政策,增加投资品种,扩大资产配置空间,较好防范



低利率带来的错配风险”。为此,保险资金付出的代价是持现待沽,增加今年的资金运用压力。因为全年新增保费与到期再投资资金较多,加上去年积压为有效运用的资金,预计超过1.5万亿元急于寻找出路。

从符合险资长期和稳定资金特性看,不动产和股权投资将进一步拓展险资的运用渠道。吴定富在回

答记者提问时明确表示,险资投资不动产细则出台时间快了,但他同时强调三不准则。

要防范风险还要低于低配效率,在3000点上方,险资的投资策略显得更加谨慎。

记者从了解到,今年保险资金投资更趋谨慎,在震荡市场中,仍将沿用去年波段操作的思路。他们表示,今年整个市场在3000点上方运

行,加上货币政策和财政政策的针对性和灵活性的提高,通胀预期加大,使得全年市场走势更趋扑朔迷离,股指上下区间收窄。在相对乐观一季度行情的情况下,对后三季度仍看不清。

据悉,今年选股思路仍然是价值洼地和政策受惠行业和地域。包括防通胀和消费类、新能源等符合经济增长方式转变的行业。

隔夜资金价格飞涨 不改资金面宽松格局

◎本报记者 秦媛娜 ◎编辑 杨刚

昨日货币市场隔夜资金价格意外飞涨,但是这并不影响市场资金面继续保持宽松格局。受央行大幅缩减1年期央票发行量的影响,市场预期央票发行利率将暂时告别上行,向债市释放平稳信号,昨日午盘资金涌向央票,买盘的涌现令二级市场央票利率略有下降。

昨日早盘,一笔高达1.20%的报价揭开了银行间市场隔夜质押式回购利率高位震荡的序幕,这一利率水平较该品种前一交易日的报价高开了17个基点,甚至和当日7天期回购的开盘利率持平。

开盘利率被“钉死”在高位之后,当日隔夜资金的价格就被“架高”,开盘不到一个小时便冲至盘中最高的1.37%,虽然午后利率有所回落,但是1.2%的“指导价”难以有效突破,最终隔夜回购的全天加权平均利率为1.1936%,较前一交易日上涨了14.47个基点。

隔夜资金的涨价并未令市场情绪感到慌张。一银行交易员称,资金面依然充裕,因为一周以上期限的资金价格并未出现上涨,反而还在下跌。隔夜回购利率的攀升可能另有技术性原因,不排除有机构做高利率、拉升市场资金价格中枢的可能。

昨日银行间市场7天期质押式回购加权平均利率下跌了13.49个基点至1.3457%,14天期回购利率也下降了0.03个基点至1.5011%,其余有成交的21天、1个月、3个月期回购利率也全线下行,可见资金供需并未失衡。

另外一个可以佐证资金面未发生实质性紧缩判断的是,昨日下午一年期央行票据发行公告显示,今日的发行量较上周骤降七成,这一通知立即被市场解读为央票发行利率将进入平稳周期的信号,因此大量资金涌入二级市场,推低了央票利率,可见市场并不缺钱。

央行的意图很明显,“一交易

员称,在连续两周攀升之后,一年期央票发行利率有望在本周进入新的平台期,这有助于稳定市场预期。二级市场上,央票的买盘因此而大量涌现,剩余期限在1年左右的央票利率下降了3个基点。

“市场上钱还是很多,”这位交易员对此解释到。他预计,公开市场操作的微调令二级市场上的央票受益。同时,本周利率一旦稳定,下周央票发行量会上突破,因为机构的配置需求仍然很大。而且一旦投资者对于利率上行的预期会被打消,在发行报价中的高利率投标会减少,从而在要价向重在保量转变,从而令央票发行规模有所表现。

■ 新品超市

太平洋证券支持地方经济建设 辽源市国资公司企业债券正式发行

今日,由太平洋证券主承销的辽源市国有资产经营有限责任公司企业债券正式发行。

辽源市作为国家资源型经济转型试点城市之一,面临着经济转型和城市转型的发展机遇和挑战。为拉动内需,解决城市发展的资金瓶颈问题,辽源市政府与太平洋证券等金融机构进行了广泛的合作,太平洋证券与相关机构共同合作,提出了产业与金融融合,实施结构化融资的创新理念。即由相关机构提供专业的产业规划、项目建设等服务;太平洋证券为产业规划提供专业化融资服务,解决项目资本金;并由其他商业银行提供长期的项目配套资金。通过这种方式,不仅可以较好地解决地方政府建设资金缺乏的难题,还能显著降低资金使用成本。

辽源市政府充分认同“产融结合”这一新思路。经过双方深入探讨和精心设计,太平洋证券于2009年3月6日与辽源市政府签订了战略性融资合作协议,承担2010辽源市国有资产经营公司债券”的主承销商工作,为辽源市筹集10亿元公司债券资金,用于支持当地基础设施建设。据悉,2008年以来,太平洋证券

抓住国家宏观经济政策支持为债券市场发展提供的有利时机,加大了固定收益业务的拓展力度,已经储备了多家企业债,辽源市10亿元公司债券的发行标志着该公司企业债券主承销业务取得重大突破,这是继该公司在2009年银行间市场债券交易量券商排名提升至31名后的又一重大成果。公司积极探索并推动产业资本与金融资本的有效对接,不仅促进了地方经济的发展建设,也开辟了新的盈利渠道。(高文 高屹)

上投摩根行业轮动“闪电”募集超36亿

今年首只新基金即将露面,来自有关方面的信息,上投摩根行业轮动基金在短短13个工作日募集期内,共募得36.48亿元,并将成为今年首只成立的新基金。

据悉,上投摩根行业轮动基金此次募集的基金规模中,来自老客户的认购量占销售总额的近一半,新基金认购回头客众多的状况,一直是上投摩根的特有现象,说明其多年来培养持有人忠诚度的做法成效显著。而该基金36.48亿元的销量中,托管行——招商银行的发行量占到逾20亿,显示了较强的销售实力。(周宏)

■ 机构观点

申银万国:银行股的投资大机会尚未到来

申银万国在昨日最新报告中指出,去年四季度票据贴现占比继续降低,存款活期化趋势延续,偏紧的货币政策仍将持续,但银行股的投资大机会尚未到来。

申银万国认为,企业活跃度不断提高,经济景气继续回升。同时在票据贴现不断被一般贷款替换的过程中,银行净息差得到不断提升,对银行盈利能力产生正面影响。另一方面,存款增长保持平稳,企业存款成为新增存款主要来源,存款活期化趋势延续。而在银行业资产质量持续向好的同时,隐忧仍存。

申银万国预计上半年还将有两次左右存款准备金率的上调,以及通过窗口指导、差别存款准备金率、央行票据、资本充足率、存贷比等手段对银行信贷数量的控制,不排除上半年加息的可能。在这样的背景下,尽管银行的估值水平具有比较优势和安全性,市场对再融资的担忧基本消化,但这种在下跌中可能表现出的相对收益并不意味着目前投资银行股的好时机,现阶段加准备金或加息并非对银行是大利好。(杨晶)

东吴基金:在温和震荡中寻求确定性机会

虎年开局,A股并没有显示出强势上涨的势头,市场在通胀压力与流动性收缩的“夹板”中震荡走低。东吴基金表示,宏观经济波动风险、政策退出风险、流动性风险以及国外主权信用下调风险都是今年需要关注的风险点,但在“促内需、调结构”的政策基调下,经济复苏与上市公司盈利仍有保障,投资需要在温和震荡中寻求确定性机会。

东吴基金投资总监兼东吴双动力基金经理王炯表示,2010年的市场在各种因素综合作用下更有可能表现为在合理的估值区间内温和震荡的走势;在资产配置上,看好节能减排、资产整合、区域板块、居民消费以及新技术和新产业等所孕育的成长股的机会。(徐婧婧 马全胜)

■ 股指期货基础知识专栏

股指期货交易中“开仓、多头、空头”的概念

(1)开仓。开仓是指投资者新买入或新卖出一定数量的股指期货合约,投资者可以在合约到期前选择提前平仓;如果持有合约至最后交易日,就必须通过现金交割了结这笔期货交易。

期货交易中的开仓相当于股票交易中的买入。由于期货交易具有双向交易机制,因此有买入开仓和卖出开仓两种类型。

(2)多头、空头。在股指期货交易中,投资者买入股指期货合约后所持有的持仓叫多头持仓,简称多头;卖出股指期货合约后所持有的持仓叫空头持仓,简称空头。持有多头的投资者认为股指期货合约价格将上涨,所以选择买入;相反,持有空头的投资者认为股指期货合约价格将下跌,所以选择卖出。

比如,某投资者在2009年12月1日开仓买进0912沪深300股指期货10手(张),成交价为3300点,这时,他就有了10手多头持仓。到12月4日,该投资者看到股指期货价格上涨了,于是以3350点的价格卖出平仓6手0912沪深300股指期货合约,成交后,该投资者的实际持仓就只有4手多头持仓了。

需要提醒的是,投资者下达买卖指令时一定要注明是开仓还是平仓。如果12月4日该投资者在下单时报的是卖出开仓6手,则成交后,该投资者的实际持仓就不是4手多头持仓,而是10手多头持仓加上6手空头持仓了。

(由中金所供稿。本专栏内容仅供参考,不作为投资依据;涉及业务规则的内容,请以正式规则为准。)

本栏编辑 杨刚 杨晓坤

中大期货董事长林皓对期股大赛的寄语

回首2009年,中国期货市场取得了卓越的成绩,全年成交规模超过2007年与2008年的总和,达到130.5万亿元之巨,中国期货市场存量保证金也已突破1000亿元。在法律法规逐步完善、期货品种不断增加、投资者参与的热情日益高涨的背景下,期货市场迎来了持续繁荣的阶段。2010年,中国期货市场将迎来股指期货等一系列创新业务,期货市场作为资本市场重要组成部分的地位将进一步凸显,有望实现全新的跨越。

2010年中大期货举办了首届“中大期货杯”期货与股票组合投资锦标赛,这是中大期货投资理念更全面的一次价值展现,为更好地培养我国期货投资人才,此次比赛的奖项之一是让我们前十名的获奖选手亲赴美国,学习投资大师拉瑞·威廉姆斯的培训课程。



中大期货董事长林皓先生与威廉姆斯先生签署合作协议之后合影留念(2009年10月美国加州圣迭戈拉霍亚 摄影:王珏)

“中大期货杯”期货与股票组合投资大赛排行榜

注:本表为1月11日至1月22日大赛选手的总收益率排名。受版面限制以下为期货持仓部分。具体详见官方网站:www.zdqh.com/qgds www.cnstock.com

排名	选手姓名	总收益率	总资产	持仓合约	手数	多	空
1	戴晶晶	38.37%	415662.36	CF1009	25手	√	
2	王汉明	24.66%	125490.17	登记日已空仓			
3	蒙果	21.68%	182533.92	CU1005 RU1005	1手 2手		√
4	逯**	21.34%	122670.00	SR1005 SR1009	1手 15手	√	
5	裘春玲	14.11%	127296.00	L1005	16手	√	
6	斯**	10.55%	112735.35	A1009 RB1005 Y1009	6手 6手 3手		√
7	金金美	9.72%	816638.58	SR1009 SR1009	50手 52手	√	
8	李英	9.65%	164475.24	CU1005	2手		√
9	陈礼林	8.78%	636660.10	ZN1004	10手		√
10	康心蔚	7.08%	107060.00	RU1005 RU1005	1手 2手	√	

【简评】

从两周每个交易日的排名看,选手的名次可谓体验了“上上下下”的享受。这说明了投资存在风险,若要取得比较稳定的投资效益,还需构建好投资组合,及时有效地规避风险。

从交易的品种看,选手大都是持有龙头品种的主力合约,其中上期所的工业品居多。在操作手法上,有两位选手选择了锁仓,暂时无法判断下一步走势,采取了比较保守的做法。(上海中大经济研究院研究员 杨颖昇)