

Capital

■ 板块资金流向

资金出逃83.1亿元
房地产净流出10.6亿元

◎大智慧资讯部 ◎编辑 李导

周二沪深大盘高开低走,此后出现单边下挫行情,沪综指最多跌了近百点,最终两市指数双双以暴跌收盘,全日共成交1849亿元。不过,和周一量能大幅萎缩相比,昨日两市成交量较上日出现了比较明显的放大迹象。

房地产、煤炭石油、有色金属居资金净流出三甲

昨日两市大盘净流出资金83.08亿元,没有板块呈现资金净流入,房地产、煤炭石油、有色金属、工程建设、钢铁板块净流出居前,房地产板块居资金净流出首位,净流出10.62亿元,资金净流出最大个股为万科A(-0.69亿元)、福星股份(-0.65亿元)、中体产业(-0.59亿元)。煤炭石油板块居资金净流出第二位,净流出达6.85亿元,资金净流出最大个股为西山煤电(-0.88亿元)、中国石化(-0.82亿元)、中国神华(-0.61亿元)。有色金属板块居资金净流出第三位,净流出资金6.64亿元,宏达股份(-0.76亿元)、中金岭南(-0.48亿元)、铜陵有色(-0.39亿元)为资金净流出最大个股。

中信证券净流出最大 N海宁净流入最多

个股方面,当日两市近1300只个股呈现资金净流出,资金净流出超千万的个股有283家,净流出最大个股为中信证券(-1.51亿元)、中国建筑(-1.23亿元)、招商银行(-0.98亿元)、河北钢铁(-0.93亿元)、西山煤电(-0.88亿元)。而资金净流入超千万的个股仅29家,净流入最大个股为N海宁(+1.62亿元)、N禾欣(+1.11亿元)、N巨力(+1.05亿元)、金风科技(+0.72亿元)、长江电力(+0.67亿元)。

石化双雄拖累大盘 创业板资金明显净流入

全日对沪综指拖累最大的个股为中国石油(-0.34亿元)、中国石化(-0.82亿元)、中国人寿(-0.26亿元)、建设银行(-0.44亿元)、中国神华(-0.61亿元)。当日创业板净流入1.17亿元,有36只净流入,净流入最大个股为同花顺(+3927万元)、吉峰农机(+1321万元)、上海凯宝(+1215万元)、神州泰岳(+1114万元)、鼎汉技术(+812万元)。

巨量信贷实中有虚 票据让位增长需求

◎记者 邹靓 ◎编辑 陈羽

上调存款准备金率、信贷投放过万亿、商业银行陆续停贷等一系列消息,牵动着市场的神经。在“信贷均衡投放”的大潮中,商业银行纷纷抛售票据资产,票据转贴现利率一路飙升。市场人士分析认为,除去回购信贷资产由表外转为表内、挤压待投放信贷集中释放两项“暂时性因素”,1月份的新增真实信贷并未及万亿。信贷是否将在2月继续放量,还有待观察,在此过程中,票据融资无疑将充当“调节规模增速”的角色。

“延时因素”掺水新增信贷

央行上调存款准备金率,给市场带来了连环的刺激效应。在媒体报道1月首周全国投放信贷超6000亿元的消息之后,“稳定信贷投放节奏”成了监管部门的统一口径。有消息称,截至1月19日,全部商业银行新增人民币贷款达到1.45万亿。同一时期,中行、工行停贷传闻引发A股大跌。据监管部门表述,“停贷”仅是个别商业银行自发启动的规模节奏控制行为。但有一点可以肯定,即1月份特别是上半月的信贷猛增超出了市场预期。资深业内人士认为,央行上调存款准备金率、银监会发布资本充足率新规,是对信贷资产飙升背后隐含风险的提前预警,信贷增长在上周已有所收敛,说明上半月的信贷飙升其实“含有水分”。

上述人士所称的“水分”,来自于三个方面。其中最主要的部分,来自



史丽 资料图

于2009年年底积压的信贷投放需求。

其次,商业银行在2009年四季度为腾出信贷空间,部分采用“双买断”形式进行资产转让。

此外,商业银行在下半年货币政策相对从紧的预期下,有充分动机在上半年“囤积规模”,即通过做大票据融资占用信贷规模,这不仅迎合了银行与银行之间的竞争需要,在同一银行的不同分行间也不少见。

分析人士称,即便1月前19天确有1.45万亿这么大规模的新增信贷,也有很大一部分是因“延时因素”所表现的信贷投放。这是一次性的也是刚性的信贷投放。监管部门更关心的是2010年恢复经济增长动力下,真实的新增信贷需求。

票据掉价让位真实信贷

1月18日-22日的一周内,商业银行行为信贷需求,正大量卖出票据资产。一向只做转贴的农业银行票据

营业部人士都说,今年的状况和去年大不同了。

2009年1月,票据转贴现利率跟随“央票利率-shibor利率-转贴现利率-贴现利率”的利率传导一路下行。当时的央票利率最低到了0.9%,导致票据转贴现利率与6月起存款利率出现罕见的倒挂现象,由此引发大量套利性票据产生。2010年初并没有这个因素。”中信银行资深票据专家称。

但出于抢占信贷规模需要,票据贴现现在1月上半月仍有较大增长,按商业银行对货币政策走向的预期来看,票据融资全年应该是前高后低的走势”,浦发银行高层人士这样表示。

然而,1月上半月信贷过快增长,使得商业银行被迫“急刹车”,缓解供需矛盾的任务提前落在了票据融资的身上。中国票据网公开信息显示,1月1日-7日转贴现报价以买入为主,占总报价的78%。而在1月15日-21日一周内,转贴现报价转为以卖出为主,占总报价的81%。

这说明上半月商业银行占主导的还是收票意愿,到了下半月就争相出票了”,上述人士分析表示。转贴现利率走势印证了上述说法。公开信息显示,转贴现买入加权平均利率上半月一直稳定在2.4%左右,1月18日为2.3623%,这一利率水平在一周内上涨至1月22日的3.6181%。

1月25日、26日,转贴现买入加权平均利率略降至3.4944%、3.4452%。分析人士认为,票据转出的“恐慌性意愿”在上周获得集中释放,本周已在市场获得相对平衡。

“下半月的票据转出几乎是商业银行的集体行为,大行的意愿尤其强烈,因此才推高了贴现利率及转贴现利率上行。如果2月份真实信贷需求仍然强烈,不排除票据融资继续腾做他用,但是总体来看,在货币政策渐渐收紧预期不变的情况下,票据将作为占用信贷规模的工具被灵活运用。”一国有银行票据交易员如是说。

一年央票利率暂停上涨引爆债市

央票二级市场收益率破位2%,倒挂缺口缩至6个基点

◎本报记者 秦宏 ◎编辑 杨刚

不出市场所料,降至百亿元地量规模后,昨天一年期央行票据发行利率按下“暂停键”,止住了连续两周上升的步伐。在资产配置压力下,当天各债券品种全线上涨,一年央票的一、二级市场利差倒挂缺口缩至6个基点。

昨天,央行在公开市场发行100亿元一年期央票,结果收益率与上周

持平,为1.9264%,中断了连续两周上升步伐。对市场而言,一年期央行票据发行利率走平,至少意味着短期内央票利率再度上行的可能性下降,从而令在场外静候已久的资金主动入市。

其实,从前天公布的发行量上,一些敏感的机构便已经有此强烈预期。”一家银行间市场中介机构的交易员告诉记者,在周一下午发行公告公布后,不少配置压力大的机构就快速增加了买盘,令市场收益率提前下行。而昨天上午,在发行结果公布前,一些机构就已经开始布局。

当天,央行票据立即成为市场成交主力,在各路资金的配置需求下,期限结构相近的央票的二级市场收益率全部下跌,其中,一年半年期限的央票收益率降幅最大,达到了4.5个基点。一年期央票收益率则再降2个基点,破位2%,至1.98%,一、二级市场的倒挂缺口被缩小至6个基点。

一年期央票发行利率走平引爆的不仅是货币市场。当天,其他债券品种的成交也趋于活跃。在国债市场上,连中长期债券品种的需求逐渐增多,10年以上中长期债券的收益率降幅在3至5个基点。金融债方面,短、中、长三个期限的债券品种收益率全线下跌,其中短端跌幅较大,在2个基点左右。而在企业债券市场上,买盘也较前明显增多,部分热门品种的收益率降幅达到了10个基点之多。

■ 新品超市

海富通中小盘股票基金获准募集

记者从海富通基金管理公司获悉,海富通中小盘股票证券投资基金已于1月21日获得中国证监会核准,即将开始募集。与之前发行的较多中小盘基金相区别的是,海富通中小盘股票基金的业绩比较基准采用了中证700指数×80%+上证国债指数×20%。中证700指数的成份股是由中证500和中证200成份股一起构成。众所周知,中证500指数反映的是沪深两市小市值公司的状况,而中证200指数反映的是沪深两市中市值公司表现,因此海富通基金公司表示,选用中证700指数能够更好反映中小盘股票的整体状况。今年以来,A股市场震荡调整势头日益加剧,在不少蓝筹类大盘股跌幅明显的情况下,Wind数据统计,截至1月25日,中证700指数下跌幅度为2%,而沪深300指数已经下挫6.93%。(王慧娟)

中信信托推出国内首支农业投资信托基金

记者从中信信托获悉,中信信托于近期推出中信国元农业基金一号集合信托计划(以下简称“中信国元一号”),专注于培育壮大农产品加工企业。同时与河南农业综合开发公司等共同设立了国内第一支农业开发产业投资基金。目前虽然各类产业投资基金在国内层出不穷,但此前,关乎国计民生的农业迟迟没有相应的产业投资基金。此次河南省与中信信托共同发起总规模为48亿元的农业产业投资基金,并由中信信托为该基金制订了中信国元

一号信托。

据介绍,河南农业开发产业投资基金分期四年募集,采用“政府引导基金+信托基金+海外配套基金”的模式,并按照“先人民币基金后外币基金”的方式操作。首期6亿元人民币资金已经到位,包括由河南省政府出资的2亿元和中信国元一号募集的4亿元。产业基金还计划引入海外配套资金6亿元。目前,美国、日本、以色列等多家海外机构已对该基金表示出浓厚兴趣。

中信国元一号为五年,所募集资金将通过主要通过发放贷款及附认股权的贷款、认购资产、受让存量股权等方式投资于河南省内农业加工业的优秀企业。信托基金在为河南农业产业发展提供资金支持同时,还将帮助被投资企业建立现代化的企业制度,实现规范运作,将农业产业的龙头企业不断培育壮大。(李丹丹 但有为)

“10萍乡城投债”今起发行

2010年萍乡市城市建设投资发展公司企业债券(简称“10萍乡城投债”)今起发行。本期债券发行总额8亿元,为7年期固定利率债券,同时附加发行人是否上调票面利率选择权及投资人回售选择权,存续期内前5年票面利率为6.62%。本期债券设有担保,信用等级为AA+,发行人的主体长期信用等级为AA-。本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发售,主承销商为宏源证券股份有限公司。(宗丞)

长城品牌基金:控制个股风险是今年主要任务

长城品牌基金经理杨毅平日前发表策略观点认为,2010年市场真正进入全流通时代。在投资者一片看好声中,个股的分化和风险都将远远大于多数投资者的预期。“二八”现象或将再现,部分中小股票高估值的泡沫或将破灭。而美元走势、通胀指数、股指期货等不确定因素都将对股市产生巨大影响。长城品牌基金将把控制个股风险作为2010年的主要任务。(黄金滔 安仲文)

中银基金:结构调整中看好三类行业

中银基金日前发布的2010年宏观策略报告认为,中国经济在经历了2008年的阶段性低点之后,2009年应该是上行趋势中的起点,2010年可能进入经济结构调整元年。如果政策适当,2010年之后经济仍然处于上行趋势中,中国经济增长的动力仍然很足,经济仍将在目前的惯性的作用下继续上行,只是需要关注通胀、流动性和汇率变动的影响。在结构性机会中,中银基金看好新兴产业、大消费和区域性地产的投资机会,包括盈利和估值可能同时改善的行业,如新能源、低碳经济和二线房地产;盈利稳定增长、估值有望提高的行业,如家电、汽车、医药、保险和食品饮料;第三类则是盈利增长,但估值可能下移的行业,如钢铁、工程机械、化纤和银行,其他的行业,主要是可能受益于通胀上升的行业。(马全胜)

申万巴黎:下跌中市场风格悄然变化 大盘蓝筹股相对抗跌

申万巴黎基金指出,市场风格在下跌中悄然变化,小盘题材股开始降温,银行、保险等大盘蓝筹股相对抗跌。从上周公布的去年12月份经济数据来看,物价压力正在加大,工业生产开始降温,经济进入小周期中的过热阶段。但是划分到月度看,中国工业已经开始逐步降温,但是降温的速度并没有超过外需复苏的速度,因此整体在物价的表现上仍然显现出环比上升的态势,并且呈现外强内弱的特征。申万巴黎基金担心奥巴马政府推出的银行改革方案很可能会成为全球风险偏好中期下降的重要推手,因为全球风险偏好已在高位盘整2个月左右时间,存在着较大的

■ 机构观点

调整压力,随着美国银行业自营业务限制,必将有大量的风险头寸需要了结,金融市场承压严重。未来半年全球可能会遭遇风险偏好下降的过程,风险资产可能会有所调整,如果这与中国经济降温同步发生,将会对A股市场造成较大的压力。(马全胜)

贝莱德:2010年亚洲股市动力续现

全球资产管理公司贝莱德(BlackRock)26日发布报告认为,美国对亚洲出口货物的需求回升,加上亚洲公司业绩好转及消费开支畅旺,将有助亚洲股市今年继续向好。在投资策略方面,贝莱德中国基金的基金经理宁静表示,看好客户选择性消费品公司,但选股策略是关键因素。(石贝贝)

工行:城市居民投资理财意愿日趋强烈

中国工商银行25日发布了2009年第四季度“工行投资理财指数”。据了解,此次发布的“工行投资理财指数”分值为117,较三季度增长了4点,保持了自2009年一季度以来的回升态势,并在经历了近两年的中等水平后再次趋强,说明目前城市居民投资理财意愿比较强烈。(李丹丹 但有为)

苏格兰皇家银行:今年金融和房地产行业步履艰难

苏格兰皇家银行日前发布报告表示,通胀上升、政策收紧是影响2010年投资策略的关键因素。2009年股市表现强劲,但随着政策收紧,金融和房地产行业今年将步履艰难。中国也不会像以前那样大幅推升大宗商品价格。补货已经放慢,而信贷收紧亦将遏制投机。随着政策利率调升得到反映,IRS曲线料将稳中有降,须避免买入高价政府债券。人民币预计又将成为关注的中心。经过18个月的币值稳定,较高的出口额和通胀率将推动人民币从二季度起升值的声势。在受益板块方面,该报告认为,工业部门非非常有从企业设备支出的增长中受益。开工率正在上升,制约支出的因素正在缓解。企业设备支出增加会对下半年的GDP增长作出重要贡献。许多类型的工业公司应当会从这种改善中受益。(石贝贝)

■ 股指期货基础知识专栏

股指期货交易中“平仓、持仓、市场总持仓量”等基本概念

(1)平仓。平仓是指期货投资者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的股指期货合约,以了结股指期货交易的行为。
期货交易中的平仓相当于股票交易中的卖出。由于期货交易具有双向交易机制,与开仓相对应,平仓也有买入平仓(对应于卖出开仓)和卖出平仓(对应于买入开仓)两种类型。
(2)持仓。股指期货投资者在开仓之后尚没有平仓的合约,叫做未平仓合约,也叫持仓。开仓之后股指期货投资者有两种方式了结股指期货合约:或者提前择机平仓,或者持有至最后交易日进行现金交割。
(3)换手交易。换手交易有“多头换手”和“空头换手”之分,当原来持有多头的投资者卖出平仓,但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”,“空头换手”是指原来持有空头的投资者在买进平仓,新的空头又开仓卖出。
(4)市场总持仓量。“市场总持仓量”的含义是市场上所有投资者(包括多头和空头)在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。投资者在交易时不断开仓、平仓,市场总持仓量也因此不断变化。股指期货市场的总持仓量是按单边计算的,这与目前商品期货市场双边计算不同。例如,在交易某一个合约时,一个投资者买入1张合约并持有,另一个投资者卖出1张合约并持有,股指期货市场总持仓量显示为1张合约,而商品期货市场总持仓量显示为2张合约。市场总持仓量是机构投资者入市的重要参考指标。
(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。)