

Capital

■ 板块资金流向

银行净流出6.7亿元 电力设备净流入2.14亿元

○ 大智慧资讯部 ○ 编辑 李导

周四沪深大盘震荡回升,两市共成交1480.1亿元,量能较上日有所萎缩。

银行、有色金属、煤炭石油 列资金净流出前三

两市大盘净流出资金15.41亿元,银行类、有色金属、煤炭石油、房地产行业、保险板块净流出居前,银行类板块居资金净流出首位,净流出6.67亿元,资金净流出最大个股为民生银行(-1.22亿元)...

电力设备、仪电仪表、医药 居资金净流入三甲

电力设备、仪电仪表、医药、电器、商业连锁板块居净流入前列,电力设备板块居资金净流入首位,净流入2.14亿元,净流入最大个股为N西电(+2.41亿元)...

N西电净流入最多 中兵光电净流出最大

两市近800只个股呈现资金净流入,资金净流入超千万的个股有66家,净流入最大个股为N西电(+2.41亿元)...

基本金属突然崩跌 投机资金平仓“挤泡沫”

○ 记者 叶苗 ○ 编辑 杨晓坤

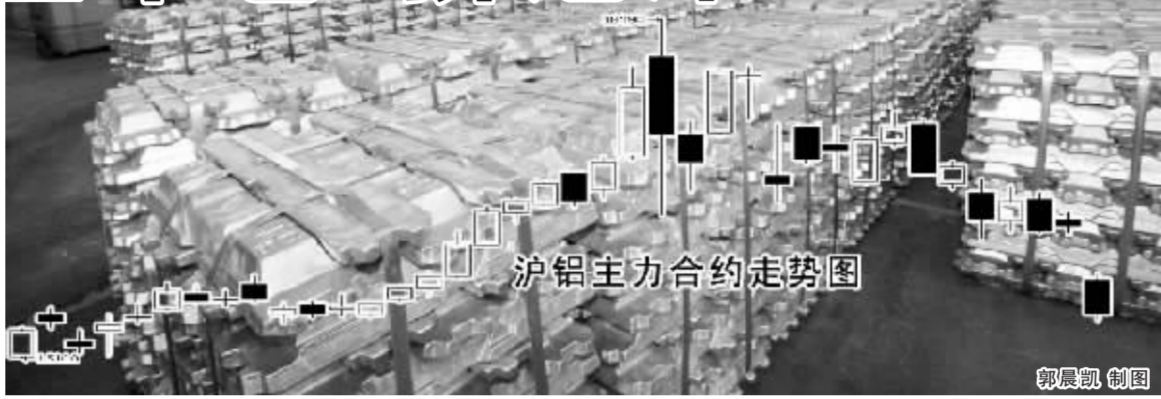
昨日国内大宗商品市场出现全面下挫,有色金属、农产品均大幅下跌,其中沪锌、郑糖双双跌停。原本还坚挺的有色金属,突然出现全线崩跌走势,让市场震惊,国内外各种流动性紧缩政策对金属产生了“共振”效应...

业内人士表示,奥巴马拟推的银行新政,对基本金属的打击甚大,从外盘铜的持仓来看,已隐约有投机资金平仓出局的迹象。这将使得外盘的后市更加扑朔迷离。目前对于基本金属来说,重要的是中国的买盘是否充足...

基本金属突现崩跌行情

大宗商品此时的全面崩跌并非出乎意外,因为各种收紧流动性的政策和预期日益强烈,尤其是市场担心中国的宏观调控政策进一步加大。而美元依然坚挺,也使得商品市场的空头氛围更足。商品隔夜外盘首先承受不住空方压力,大幅跳水。周三晚LME三月铜价大跌三百多美元,跌幅达到了4.48%...

业内人士表示,经历了这轮下跌后,短期内空方的力量会比较大。市场可能会转向“反弹—抛空”的模式,看空心态会愈加浓厚。从具体品种来看,金属品种都有高估迹象...



郭晨凯制图

削弱了多头的人气。由于外盘的跌幅较大,内盘昨日毫无意外走低。上海期铜价格跌幅明显,主力5月合约以57480元/吨收盘,下跌2060元(跌幅为3.46%)...

崩跌发生得如此突然而全面,一些市场人士认为,这与资金面的抽离有关。日前,奥巴马政府再出重拳,宣布限制单个银行的绝对规模,同时对银行从事高风险自营交易业务的范围设限...

据统计,纽约和伦敦铜期货的持仓均从近期峰值大幅回调。美盘铜在1月7日的总持仓为16万手,而目前的持仓已经减至14万手。伦敦铜在去年12月9日的总持仓为27.8万手,目前已经减少到25万手。这说

明投机资金正在逐步流出。另外,铝、锌的持仓也在减少中。专家认为,目前基本金属的基本面并没有太大变化,但是金融属性却在悄然改变,流动性溢价正在慢慢消除,挤泡沫”的趋势开始出现。

投机资金平仓 “挤泡沫”现象出现

那些千方百计推高金属价格的资金,现在正在出逃”,神策投资分析师陆承红表示,从外盘持仓变化看,基本以多头出货为主要特点,基本金属可能已经进入了下降区间。另外,金属的走势与股市契合度也很高,下一步股市的表现也决定了金属的方向。

长城伟业机构事业部总经理李磊表示,基本金属的后市取决于中国买盘是否活跃。尤其是铜,中国的需求还比较旺盛,电网改造、家电下乡等题材还在延续,房地产的复苏预期也没有改变,在三月份旺季出现回暖还是值得期待的。短期

融资杠杆1:15 房企借道信托融资忙

○ 记者 唐真龙 ○ 编辑 陈羽

一个月之内,两度出手,绿城集团以不到3亿元的资金投入,巧妙地撬动了30亿元的信托资金,整体加强了公司的现金流量状况。在从银行贷款和上市再融资受到限制的背景下,以绿城中国为代表的房地产企业正在竭力寻找更多的融资渠道,而信托似乎成了最为现实和有效的途径。

日前,绿城中国发布公告称,公司与中泰信托签订协议,根据协议,中泰信托须成立信托计划,资金不多于16.5亿元人民币及不少于8.8亿元。中泰信托将通过信托方式融资以缓解公司的现金流压力。

注资。注资后,中泰信托将直接持有上海绿城森林高尔夫别墅开发49%股权,而绿城房地产则将直接持有其余51%股权。成立信托后,绿城承诺转让目标股东贷款予中泰信托,最高及最低金额分别为15.5亿元及7.8亿元。

据了解,上海绿城项目公司拥有上海玫瑰园项目,该项目位于上海市闵行区马桥镇,总用地面积约80.34万平方米,总建筑面积则约为23.92万平方米;上海玫瑰园项目为分7期进行之别墅项目,第1及2期已竣工,第3期则仍在开发。

这已经本月以来,绿城中国第二次通过信托方式融资以缓解公司的现金流压力。本月初,绿城中国发布公告称,透过向持有浙江杭州西湖区住宅物业发展项目的浙江报业绿城房地产开发

注资3亿元人民币的方式收购浙江报业绿城房地产开发75%直接股权,在注资后,以2亿元人民币将其于浙江报业绿城房地产开发的50%股权出售予平安信托;并透过若干银行向浙江报业绿城房地产开发提供13亿元人民币(约14.82亿元)委托贷款,并向平安信托转让该委托贷款。

中泰信托相关人士向本报记者透露,此次绿城中国通过中泰信托融资总额将达近15亿元。在上述两项融资安排中,绿城中国实际投入资金分别为1亿

元左右,而融资额却分别达到了15亿元,融资杠杆约为1:15。

最近几年,房地产在信托公司资金运用中呈逐年上升趋势,房地产已成为信托公司投入最大的领域,房地产的投资比其他证券类的投资更加稳健,信托也越来越成为房地产直接融资一个很好的渠道。全国工商联房地产商会副会长、建银精锐董事长李晓东表示。由于在项目资源上,信托公司与银行不具备优势,因此信托公司很难与银行展开直接竞争,而此次房地产信贷政策的收紧为信托公司与大型房企的合作带来了机遇:今年以来不仅中小房企,一些大型房企都有强烈的融资冲动,这使得大型

■ 龙虎榜揭秘

机构增仓防御类股 东阿阿胶放量涨停

○ 记者 刘伟 ○ 编辑 朱绍勇

昨日,连续下跌多日的医药板块获得资金追捧,东阿阿胶被机构大量抢筹。深圳证券交易所交易公开信息显示,当日有9个机构参与了该股。其中五家买入机构席位合计买入约2.06亿元;而另外四家卖出机构席位合计卖出约0.78亿元。买入资金远超过卖出资金,显示机构在积极布局具备防御性的东阿阿胶。大智慧超赢数据显示,近4个交易日,主力资金持续流入东阿阿胶,累计净流入超过6000万元,其中1月25日、26日股价顺势回调,主力资金却净流入775万元和893万元。

由于医药板块属于消费类板块,抗周期性较好,在前一轮消费主题中表现不俗,累计涨幅不小。参考主流机构的盈利预测,医药板块主要公司2010年的PE约在30倍左右;在市场中属于估值的中上区域。值得关注的是,在2010年市场不确定性因素仍然较多的情况下,特别是在近期市场连续弱势的情况下,具备防御性的医药板块值得投资者阶段性关注。

医药板块在本轮回调中表现较为抗跌。自1月4日以来,上证综指累计跌幅超过了8%,而医药板块只是微跌不到1%。东阿阿胶从1月4日至昨日收盘,累计涨幅为13.58%。截至收盘,东阿阿胶封住涨停板,报收29.10元,成交额较前一交易日大幅放大逾两倍。另有海南海药、同仁堂等6只医药股涨幅超过5%;涨幅在1%以上的医药股达到83只。

东阿阿胶是全国最大的阿胶生产企业,阿胶年产量、出口量分别占全国的75%和95%以上,掌握全国90%的驴皮资源。公司制作技艺被国务院列入国家首批非物质文化遗产扩展项目名录。有分析指出,东阿阿胶2009-2011年综合每股盈利预测分别为0.58元、0.74元和0.95元,对应的动态市盈率为50、39和31倍,投资价值凸显。

分析人士表示,医药板块是典型的防御板块,在弱势中值得投资者关注,但医药各子行业的防御性特征存在差异。其中医药商业的防御性最好。此外整个医药板块在防御性属性之外还同时受到其长期增长特征的支持,这源于中国医药行业目前发展阶段与国际医药行业的差异,因此在关注行业防御性的同时,应更注重行业的成长性特点。

沪深300指数期货投资策略简介

○ 中信建投期货 祝强 ○ 编辑 杨晓坤

投资策略

沪深300股指期货与股票交易相比具有双向交易、高杠杆性、高流动性和低交易成本的特点。双向交易:不论处于牛市还是熊市,都可以通过股指期货交易——多头或空头的投机策略来实现投资盈利。

高杠杆性:目前沪深300股指期货合约征求意见稿规定,保证金比率为12%,那么投资杠杆为8.3倍。这种投资杠杆是没有任何资金成本的。唯一的要求是基于当日无负债结算的前提下,必须保留一定的现金流以备追加保证金。

高流动性:股票或股票指数的投资通常受制于可流通的股票市值规模大小,而双向开仓和T+0交易方式使得股指期货投机不存在这一局限性。

低交易成本:期货交易的手续费一般在合约价值的万分之几左右,而股票交易的成本在千分之几左右,因此期货的交易成本极低。

套期保值策略

同其他期货品种一样,沪深300股指期货的套期保值为股票现货市场的投资者提供了转移风险的工具。股指期货套期保值的出发点是保值而非盈利。股指期货套期保值者为了避免可能发生的损失而必须放弃可能获得的部分收益,这种被放弃的可能收益正是投资者为实现保值目标而必须付出的代价。

套期保值策略

(1)多头套期保值 多头套期保值是指在投资者打算在将来买入股票而同时又担心将来股价上涨的情况下,提前买入股指期货的操作策略。

当投资者将要收到一笔资金,但在资金未到之前,该投资者预期股市短期内会上涨,为了便于控制购入股票的价格成本,他可以先在股指期货市场上投资少量的资金买入股指期货合约,预先固定将来购入股票的价格,资金到后即可运用这笔资金进行股票投资。尽管股票价格上涨可能使得股票购买成本上升,但提前买入的股指期货的利润能弥补股票购买成本的上升。

(2)空头套期保值 空头套期保值是指在投资者持有股票组合的情况下,为防范股市下跌的系统风险而卖出股指期货的操作策略。

作为已经拥有股票的投资者或预期将要持有股票的投资者,如证券投资基金或股票仓位较重的机构等,在对未来的股市走势没有把握或预测股价将会下跌的时候,为避免股价下跌带来的损失,卖出股指期货合约中获利,以弥补股票现货市场上的损失。

套利策略

套利交易源自相关标的的定价失效,其不仅能纠正过度投机所造成的市场无效性,而且能锁定无风险的收益,是一种风险转嫁与价格修正的市场机制。股指期货的套利主要有期现套利、跨期套利、到期日套利、事件套利及跨市场或品种的交叉套利。

■ 机构观点

摩根大通:近期对A股市场持谨慎态度

摩根大通董事总经理、中国证券和大宗商品主席李昂27日表示,连日来A股连续下跌主要与政策紧缩预期强烈,市场恐慌情绪增加有关。近期摩根大通对A股市场持谨慎态度,认为在政策预期越来越强烈的阶段,市场向上突破的可能性很小。李昂认为,股市短期将震荡下行,建议短期主要以防御风险,控制仓位为主,中小市值股票相对风险加大,银行股股价短期也可能受市场对集需求的担忧而表现不理想。从中长期看,今年中国经济将延续复苏,区域经济发展、生产要素价格改革、开启消费时代和以低碳方式推动的“调结构”将是未来政策调整的重点。

摩根大通预计,2010年会呈现结构性行情,央行会有提前加息的压力,到今年年底可能共有3次0.27%的利率上调。摩根大通继续建议投资者对从利率敏感的行业转向投向防御型和受益于真实经济复苏的行业,看好防御型的增长行业,包括低渗透率和强劲增长的互联网,天然气,基本消费品和医疗保健。(马婧妍)

国投瑞银:行业指数基金发展潜力巨大

国投瑞银沪深300金融地产行业指数基金日前获准发行,标志着我国首只行业类指数基金将于近期问世。国投瑞银基金公司总经理助理刘凯日前接受记者采访时表示,由于保险公司等资产管理机构对行业配置工具的现实需求,国内行业指数基金发展潜力巨大。

目前,中国行业指数基金尚处于空白阶段。为满足普通投资者的理财需要,尤其是保险公司等资产管理机构对行业配置工具的现实需求,国投瑞银本次专门推出以跟踪沪深300金融地产行业指数为标的的基金产品。刘凯表示,沪深300金融地产指数具有良好的投资性,以及股指期货和融资融券业务的即将展开,都将为金融行业的发展提供了新的契机。(黄金滔 安仲文)

华安基金:用上证180ETF和深证100ETF 拟合沪深300股指期货精度更高

国务院原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种。华安基金金融工程部副总经理许之彦博士指出,在目前的市场环境下,分别使用上证180ETF和深证100ETF拟合

沪深300指数是最可行的方式

在当前市场环境下,沪深300股指期货可以使用沪深300指数成份股、沪深300指数基金、沪深300ETF和分别使用沪深两市具有代表性指数的ETF拟合沪深300指数等四种现货市场拟合方式。每种方式又在可操作性上有所不同。近两年来,各基金公司发行了大量以沪深300指数为跟踪标的的指数基金,投资这类指数基金理论上可以获得与沪深300指数十分相近的收益率,因而也成为沪深300股指期货现货市场拟合的方式之一。但开放式指数基金一天只能申赎一次,且每个交易日只有一个净值,从而无法满足交易日内的套利需求。

既然传统指数基金不能进行日内交易,且现金申赎影响到基金管理,那通过股票形式申赎的ETF自然成为投资者的理想选择。许之彦表示,投资者或许会理所当然地以为沪深300ETF是最佳选择,但在实际操作中,沪深300ETF却未必能够满足需求。首先,现在市场上还没有现成的沪深300ETF。其次,由于沪深两市结算系统的差异,现有的沪深300ETF方案都只能采取对其中某一市场实行全现金替代的方式来解决这一问题。这将给投资者带来交易成本的不确定性,从而对拟合产生较大误差。

许之彦表示,分别使用沪深两市具有代表性指数的ETF拟合沪深300指数,可以在跨市场情况下,有效避免现金替代的不确定性。从拟合效果来看,75%上证180指数+25%深证100指数能够充分拟合沪深300指数,其拟合精度高达99.98%。(王慧娟)

■ 新品超市

美亚保险推并购保证赔偿保险

美亚保险和达信保险经纪日前推出国内首个并购保证赔偿保险,所能防范的风险主要包括:卖方隐瞒公司信息而抬高并购目标公司的资产价格,卖方在签署并购协议后实施隐瞒、欺诈或违约,第三方针对并购目标公司提出索赔造成买方损失等风险。该保险产品的保障对象是收购兼并交易中的收购方(或买方)或被收购方(或卖方)。美亚保险所属Chartis在澳大利亚的并购核保负责人Andrew Stubbings表示,推出这个保险产品,目的就是建立并购交易中的风险图谱,对风险进行预防和保障,为海外兼并能力和经验不足的企业锁定交易成本,提高成交机会。(黄蕾)

■ 股指期货基础知识专栏

股指期货合约 一般包含哪些要素?

股指期货交易的对象是由期货交易所以一定的,以某种期货指数为标的的、标准化的期货合约。一般而言,股指期货合约中主要包括下列要素:

- (1)合约标的。即股指期货合约的基础资产,比如沪深300股指期货的合约标的为沪深300股票价格指数。
(2)合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的乘积。假设沪深300股指期货某月份合约的当前价格为3500点,合约乘数为300元/点,则一份该合约的价值为3500点*300元/点=105万元。
(3)报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点,最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。
(4)合约月份。指股指期货合约到期交割的月份,为便于套期保值操作的需要,一般都有几个合约同时在交易,比如当月合约、下月合约、随后的两个季月合约(季月是指3月、6月、9月、12月)。
(5)交易时间。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意最后交易日的交易时间有特别规定。
(6)涨跌停板限制。是指股指期货合约交易价格的波动在一个交易日中不得高于或者低于规定的涨跌幅度。
(7)合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。
(8)交割方式。股指期货采用现金交割方式。
(9)最后交易日和交割日。股指期货合约在最后交易日进行现金交割结算,最后交易日与交割日的具体安排根据交易所的规定执行。(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。)