

Capital

■板块资金流向

券商股净流出4.8亿  
房地产净流入2.5亿

◎大智慧资讯部 ◎编辑 李勇

周一沪深大盘低开低走，两市共成交1801.6亿元，量能相比上周五有所放大。

券商、煤炭石油、银行股  
为资金净流出前三位

昨日两市大盘净流出资金40.20亿元，券商、煤炭石油、银行类、有色金属、电子信息板块净流出居前，券商板块居资金净流出首位，净流出4.83亿元，资金净流出最大个股为中信证券（-2.67亿元）、国元证券（-0.59亿元）、海通证券（-0.54亿元）。煤炭石油板块居资金净流出第二位，净流出4.60亿元，资金净流出最大个股为神火股份（-0.50亿元）、中国石油（-0.48亿元）、大同煤业（-0.39亿元）。银行类板块居资金净流出第三位，净流出资金4.13亿元，浦发银行（-0.80亿元）、建设银行（-0.67亿元）、民生银行（-0.53亿元）为资金净流出最大个股。

房地产、医药、酿酒食品  
居资金净流入三甲

房地产、医药、酿酒食品、旅游酒店、电器板块居净流入前列，房地产板块居资金净流入首位，净流入2.51亿元，净流入最大个股为天房发展（+0.64亿元）、中体产业（+0.60亿元）、万科A（+0.56亿元）。医药板块居资金净流入第二位，净流入2.17亿元，净流入最大个股为上海医药（+0.72亿元）、上实医药（+0.37亿元）、科华生物（+0.25亿元）。酿酒食品板块净流入0.75亿元，净流入最大个股为五粮液（+0.36亿元）、泸州老窖（+0.22亿元）、丰原生化（+0.20亿元）。

中信证券净流出最大  
罗牛山净流入最多

个股方面，两市1000多个个股呈现资金净流出，资金净流出超千万的个股有182家，净流出最大个股为中信证券（-2.67亿元）、歌华有线（-1.11亿元）、赣粤高速（-0.82亿元）、浦发银行（-0.80亿元）、特变电工（-0.74亿元）。而资金净流入超千万的个股有57家，净流入最大个股为罗牛山（+0.92亿元）、江西水泥（+0.79亿元）。创业板净流出2.48亿元，有36只净流出，净流出最大个股为特锐德（-0.25亿元）、金亚科技（-0.23亿元）、华谊兄弟（-0.21亿元）。

# 1月直接融资1610亿环比降四成 IPO家数创13年新高

◎记者 潘圣韬 ◎编辑 朱绍勇

在去年12月份创下阶段融资高峰后，今年1月份的市场直接融资规模出现了较大幅度的回落。尽管如此，1月份的新股发行却丝毫未见减速迹象，日均1.8只的新股发行量创下股票市场近13年来的新高。此外，随着新股供给量的持续增加，股权融资在市场直接融资中的占比也悄然回升至四成左右的水平。

据聚源数据与本报统计显示，在刚刚过去的1月份，市场由IPO、增发、配股实现的股权融资金额为666.33亿元，由企业债、公司债等信用债实现的债权融资金额为943.2亿元。相比去年12月，两项数据环比分别下降41.4%和41.8%。1月份的市场直接融资总额因此环比降幅超过四成，仅为1609.53亿元，为近三个月的最低。

分类数据显示，1月份股票增发、中期票据发行分别实现融资112.09亿元和199亿元，但较前一个月分别减少407亿元与395亿元，成为市场直接融资规模下降的主要原因。而与去年12月相比，1月份各类融资品种的融资规模均有不同程度的回落，其中IPO募集资金540.71亿元，环比下降8.2%，成为下滑幅度最小的品种。

而在1月的各项指标中，新股发行数量成为唯一的亮点。数据显示，1月A股市场共发新股36只，以1月份20个交易日计算，平均每个交易日就有1.8只新股发行，



两项数据均超过了去年12月份刚刚创出的阶段新高。事实上，如此高密度的IPO发行近年来也不多见，上一次月发新股数超过36只还得追溯到1997年的5月，而该月发行的新股中还包括了部分B股。

值得一提的是，接下来2月份的新股发行仍然未见减速迹象。据聚源数据表示，仅本月1日至8日

内的6个交易日，就有包括主板、中小板、创业板在内的共计13只新股发行，日均发行新股数达到2.2只，密集程度较前一个月更胜一筹。

此外，随着新股供应量的持续上升，市场直接融资中股权融资占比过低的现状也大有改观。数据显示，从去年四季度开始，股权融资在市场直接融资中的比例持续上升，

今年1月该数据升至41.4%，不仅较去年9月几乎翻了一番，还刷新了其最近24个月的新高纪录。市场人士指出，股权融资比例的上升将使得我国直接融资市场的结构更为优化，事实上，股权融资与债权融资中任何一方的比例过大都是整个市场不成熟的表现，长期而言，股权融资与债权融资应维持一个较为平衡的比例。

调研显示：

## 30%企业预期获得银行贷款难度上升

◎记者 石贝贝

中国资金管理网31日晚间发布的一项调查显示，在今年有关银行停止放贷和加息等传闻扩散之后，预期“比较难”获得贷款的企业比例从16%上升至30%，而预期“比较容易”获得贷款的企业比例则从66%摊薄至52%。

近期中国资金管理网邀请了376位网站企业用户参与2010年中国宏观经济形势调查，这些受访

者均从事企业资金管理或金融工作，调查从2010年1月4日至1月28日。

调查显示，63%的受访者对2010年中国经济形势比较乐观，21%的受访者非常乐观，10%的受访者比较悲观，6%的受访者则表示无法预知。此外，2009年56%的受访者所在公司销售业绩超额完成指标，22%的受访者所在公司业绩与2008年差不多，剩余22%的受访者所在公司则未完成指标。

对于2010年企业获得银行贷款的难易则出现了分化。其中，50%的受访者认为，2010年企业获得银行贷款比较容易；29%的受访者认为比较难；9%的受访者认为非常容易；5%的受访者称不太清楚，另有5%的受访者觉得非常难。

对于2010年央行首次加息的时间，51%的受访者认为央行会在第二季度加息，24%的受访者认为央行会在第一季度加息，19%的受访者认为在第三季度；6%的受访

者认为在第四季度。就加息幅度，47%的受访者认为会不对称加息；27%的受访者认为会加息18个基点；26%的受访者认为加息27个基点。

就2010年底美元兑人民币汇率区间的问题，57%的受访者认为在6.50-6.80之间，较2009年底略有升值；22%的受访者认为在6.80-7.00之间，较2009年底略有贬值；17%的受访者认为在6.00-6.50之间，较2009年底有较大升值。

■新品超市

南方深成ETF  
今日深交所挂牌上市

今日上午，南方深成ETF基金将在深交所挂牌上市，这是今年以来首个开放式基金的上市仪式。业内人士预计，这将掀开今年交易所基金上市的序幕。

近期，沪深两大交易所有关领导在不同场合均表示要大力发展交易所交易型基金。2009年下半年以来，南方基金等多家大型基金公司开发、发行了多只ETF、LOF基金。银河证券基金研究中心最新研究报告认为，国内交易所基金规模有望在较短的时间内增长到1万亿左右。

对此，南方基金表示，作为跟踪A股市场两大代表性指数之一的首只ETF产品，深成ETF应受到市场重视。公司将恪守管理人的职责，做好深成ETF的运作，并对深成ETF的表现充满信心。南方基金还将加紧积极研究、准备其他交易所基金。

(记者 黄金滔 安仲文)

■机构观点

瑞银汪涛：  
金融市场流动性或收紧

瑞银中国首席经济学家汪涛1月29日发布报告表示，2010年前两周银行信贷的过度扩张是引发信贷控制的更主要原因，而非去年12月份CPI反弹。由于信贷扩张和实体经济活动增长将保持强劲，不良贷款的增加不会早于原先预计。在政策面持续收紧、经济环比增长势头放缓和股票市场供给增加的情况下，良好的宏观经济基本面可能未必会带动股市的同样表现。金融市场上的流动性可能会被收紧，市场信心将会不时地受到打击。

汪涛认为，引发信贷控制和按日监控银行放贷的原因是今年前两周银行信贷的过度扩张。如果继续放任这样的放贷速度，贷款总量就会远远超过18%的目标增速。贷款发放和投资的失控可能会使通胀大幅上升并带来更大的资产泡沫。

汪涛预计，今后几个月围绕着政策收紧的步伐和方式的争论和不确定性将会继续，从而持续地影响市场情绪。虽然对中国宏观经济基本面和企业盈利前景保持乐观，但经济增长的环比势头放缓、政策收紧的预期以及股市供给增加将会给2010年的股市带来压力。银行与政府之间持续不断的拉锯战意味着缺乏透明度的“窗口指导”和信贷调控仍将继续，从而使得市场对政府收紧政策的步伐和力度持续担忧。

(记者 石贝贝)

博时精选基金余洋：  
小盘股行情恐难持续

据Wind资讯统计，表征中小盘股走势的中证500指数在一月下旬的下跌幅

达到9.43%，跌幅要大于代表大盘股走势的上证50指数（下跌7.76%）。对此，博时精选股票基金的基金经理余洋认为，从目前的情况来看，小盘股行情恐难持续。

对于1月份的市场运行情况，余洋表示，1月份股市的风格转换没能完成，小盘股仍然在挑战估值上限，而大盘股的估值依旧较低。余洋指出，流动性收紧的现状鼓励市场资金继续流向“有故事”的小盘股，但我们对其持续性仍持怀疑的态度。

如果我们回到盈利增长和估值水平的分析框架，也许从小盘股的疯狂中冷静一下，寻找未来6-12个月能为我们带来回报的投资标的。尽管银行股一月份持续下跌，但我们仍然认为10至12倍动态PE和20%以上的盈利增长使得银行股具备良好的安全边际。”余洋对于银行股的安全性比较关注。另外，非周期的消费股在目前的市场环境中更有避风港的效用，投资者对货币政策收紧带来投资增速下滑的恐惧也许会造成非周期消费股的阶段性泡沫。

(记者 安仲文 黄金滔)

ING:中国投资者  
看好房地产市场

环球金融服务集团ING1月27日发布ING投资者情绪指数季度调查报告，数据显示，去年4季度中国投资者情绪指数同比上升53%，从2008年第4季度的103上升至2009年第4季度的158，中国仍然是泛亚地区最乐观的市场之一。

调查显示，中国投资者继续看好房地产市场。有92%的投资者认为2010年第一季度住宅房价将保持在目前水平或有所上涨，并预计涨幅平均为4.4%；但与此同时，有86%的投资者认为楼市已出现泡沫。

(记者 李丹丹)

工商银行1月份  
人民币贷款新增约1100亿元

◎记者 但有为 ◎编辑 于勇

记者1日从中国工商银行获悉，今年以来该行坚持审慎的信贷方针，根据国家宏观调控政策和自身的风险管理能力，合理均衡地增加信贷投放。截至1月末，工商银行人民币各项贷款较上年末增加约1100亿元，增长平稳适度，较好地满足了实体经济的合理资金需求，但较上年同期增加额明显减少。

历史数据显示，2009年1月，工行新增贷款2521亿元，其中票据融资新增1350亿元，其余各项贷款新增1171亿元，主要流向了各类基建项目。

工商银行相关负责人告诉记者，今年以来该行在合理掌握信贷投放总量和节奏的同时，更加注重通过信贷结构的调整促进经济结构调整和发展方式转变，努力提高信贷支持经济发展的质量和水平。

在贷款投向方面，工商银行坚持“有保有控”的原则，重点满足国家在建和续建项目后续资金的需要，保障国家重点项目建设的顺利进行，支持重点产业和重点区域的结构调整和振兴。今年工商银行还重点增加了对小企业的信贷投放，推进消费信贷业务健康发展。与此同时，该行严格控制了对新上项目的贷款，严格限制“两高一剩”行业的信贷投放。

这位负责人表示，今年工商银行将继续认真贯彻国家关于金融工作的方针政策和战略部署，坚持稳健的信贷经营方针，合理把控信贷投放总量，均衡安排贷款投放节奏，更好地发挥大银行在支持国民经济平稳较快发展中的作用。

1月期市成交额  
同比大涨305%

◎记者 张欢 ◎编辑 杨晓坤

中国期货业协会最近统计资料显示，1月期货市场交易活跃，成交额高达17.14万亿元，同比大涨305%；当月共成交期货合约2.37亿手，同比增长164%。分析人士表示，商品期货服务实体经济功能日益显现以及股指期货的即将推出，将引发新一轮期货交易热潮，全年商品期货市场成交额有望再创新高。

三大交易所一月成交额普遍出现快速增长。其中，上期所当月成交额为8.93万亿元，同比增长274.45%；大商所成交额为3.63万亿元，同比增长197.37%；郑商所成交额为4.58万亿元，同比增幅高达639%。

从品种上看，白糖、铜、天然橡胶成为当月成交最为活跃的品种。其中，白糖期货成交额首次超过期货铜位列榜首，三大品种成交额依次为3.4万亿元、2.65万亿元、2.61万亿元。

分析人士表示，随着现货商、贸易商对商品期货市场套期保值和规避风险功能的日益重视，推动商品期货市场成交规模持续扩大。同时，股指期货适性制度要求，参与股指期货的投资者必须有商品期货经验或者仿真交易经验，许多投资者借道商品期货市场积累经验，熟悉期货交易规则，也是1月其成交额迅速增长的原因。

## 中国需求引领全球胶市

南华期货研究所 胡浩

2010年1月11日，上海期货交易所天然橡胶主力合约1005的价格一度上探至26170元/吨，创2008年12月上旬以来新高，同期上海和东京的橡胶期货价格分别上涨120%和106%，可以说天然橡胶是去年国内除铜以外最为强势的大宗商品。

缔造天然橡胶优异表现的并非美国，而是中国，不是发达国家而是新兴市场国家。虽然美国经济复苏好于预期，但是目前全球经济增长和商品需求的引擎，显然已经从发达国家转移到亚洲新兴市场。对于天然橡胶来说，中国和印度两大新兴经济体汽车销量的增长给橡胶价格构成了极大的拉动。中国2009年出台的旧车换现金计划和购车税收优惠政策，促成中国汽车销量赶超美国成为全球第一，全年销量同比增长46%至1360万辆。同时亚洲另一新兴经济体——印度也将成为全球最大的小型车消费国。据估计，印度小型车销量将达89.2万辆，首次超过日本成为全球最大的小型车消费国。两个首次超越，造就了天然橡胶的强势。

橡胶价格上涨还与东南亚主要产胶国的限产保价政策，以及极端天气状况相关。橡胶的主产区在东南亚，泰国、马来西亚和印度尼西亚三国的橡胶产量约占全球橡胶产量的70%。尽管东南亚天然橡胶产量在近几年持续增长，但随着金融危机带来商品价格的暴跌，泰国和印尼等主产国已经采取了砍伐旧胶树并进行重植的行动，对橡胶的短期供应构成压力。同时三大产胶国在2008年11月宣布减产21万吨，之后再次达成协议在2009

年降低橡胶出口1/6，约为91.5万吨。这些都给橡胶的供应面带来负面影响。加上全球极端天气带来的降雨和降雪，导致泰国南部橡胶主产区割胶缓慢和产量下降。

另外橡胶走势具有一定的季节性规律。从过去18年的价格历史数据来看，12月、1月和5月通常是橡胶表现较好的月份，部分原因在于春节前的一个月是中国传统上的汽车销售高峰，1月底2月初越南、泰国北部进入停割期，2月中旬泰国南部、马来半岛一带进入停割期，停割导致的供应减少加上需求的增长往往会创造一个局部高点，而在2、3、4月橡胶表现相对平淡。

总之，中国强劲的经济增长对橡胶的需求还会持续，并将继续成为全球天然橡胶价格最重要的影响因素。而从今年看，由于去年中国汽车销量的激增，在某种程度上把未来的消费提前，今年国内的需求可能面临考验，同时去年的财政刺激政策将在今年逐渐到期，并且中国央行在年初也体现出回收流动性的意愿。因此今年商品投资环境可能将比去年更加复杂。

南华期货 中金所全面结算会员  
您身边的风险管理顾问  
全国统一客服热线：400 8888 910

(CIS)