

昨日人民币对美元中间价大幅跳升187个基点至6.1520

多因素支持 人民币成阶段最强货币

证券时报记者 朱凯

中秋节后首个交易日,人民币对美元中间价大幅跳升187个基点至6.1520,这一价格是今年8月12日以来的近1个月新高。同时,昨日这一单日升幅也成为2011年10月28日以来的近3年新高。

中信银行国际金融市场专家刘维明向证券时报记者表示,考虑到今年上半年人民币汇率的持续贬值,后半段的上涨并无特别之处。对于外汇交易者而言,这一幅度的单日升幅变化,一般也无需追问。刘维明认为,日前公布的8月份外贸顺差数据偏强,是推升人民币汇率的原因之一。

北京某国有大行交易人士表示,人民币对美元汇率近两个月来较为强劲,但昨日这一升幅仍未脱离“框架”,属于可接受的程度。同时应更多关注美联储加息预期日益趋浓的现状,并注意对欧洲央行降息后市场走势的跟踪和判断。

实际上,结合美元指数7月中旬至今的持续上涨,人民币无疑成为了阶段“最强货币”。在美元走强的基础上,人民币对美元自今年5月末以来仍一直偏强,几乎抹平了年初开始贬值幅度的一半以上。统计数据显示,美元指数在最近40余个交易日中累计走升约5.34%,而人民币对美元汇率同一区间的升幅已达到1.20%。

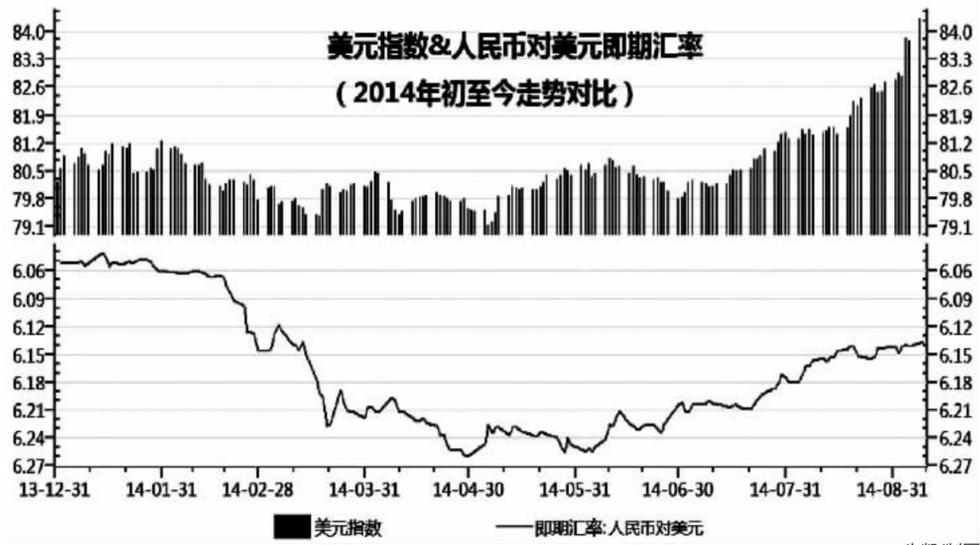
美元指数走强是近期金融市场关注的焦点,人民币并未因美元强而走软。总体来看,国内经济形势及预期日趋稳定,流动性偏宽松,可能是较为主要的原因。”东南亚某外资银行上海总行投资管理部副总裁告诉记者。

刘维明指出,我国的出口态势仍存在不确定性,因此认为人民币汇率年内升幅将难以超越1月时6.0406的历史高位。

多位受访机构人士认为,贸易顺差再创新高,可能是昨日人民币汇率明显走强的理由之一。

联讯证券宏观分析师杨为教认为,8月的出口及进口增速均出现了小幅回落,目前难以得出环比趋势性收缩的结论。同时从逻辑角度来看,中美价差下降将意味着出口的上升。

在美国价格比国内价格回升更缓慢的阶段,中美价差将会下降,而进口价格往往面临着更快上升,从而造成贸易条件下降,对出口形成提振作



朱凯/制图

用。”他指出。

国信证券最新研究报告认为,8月贸易顺差攀高所显示的“外需回暖与内需疲弱”格局,可能会贯穿今年全年,这种顺差也可以定义为衰退式的顺差。报告指出,顺差扩大、热钱流入、私人部门持汇的边际意愿降低以及欧洲货币政策的宽松等,均会对人民币汇率形成支撑。在这一态势下,我国外汇占款新增数额有望温和提升。

不过,尽管昨日中间价升幅达到187个基点,但截至境内即期市场收盘,人民币对美元仅上涨42个基点至6.1370,盘中对于中间价的升幅则略微收窄至0.330%。自8月15日盘中只涨不跌态势确立以来,最大升幅为中秋节前最后一日的0.538%,仍远低于央行于今年3月17日扩大后日内波幅2%的水平。

招商银行金融市场部高级分析师刘

东亮对记者说,在现行汇率体系下,美元升值将推高人民币的实际有效汇率,从而令未来出口前景面临压力。他认为,除美国外,其他经济体的复苏相对仍偏弱,欧洲刚刚实施了新一轮宽松政策,外需回升的整体基础仍比较脆弱。而一旦人民币实际有效汇率升值引发出商品价格的上涨,那么外需市场就可能萎缩,国内出口部门的原材料、劳动力、财务成本等也将不断上升。

风险偏好维持高位

雷雷

我们认为,经济增长内需偏弱,但下行风险有限。沪港通与政策预期下的资产估值弹性仍是市场关注点,主题行情仍将精彩纷呈。

8月贸易数据显示内需仍然较为疲软,而外部经济的分化可能使得外需改善空间有限。当前国内中微观包括地产销售、商品原材料的库存价格显示房地产和制造业库存调整,使得经济可能面临小幅的下

行压力,但显著的下行风险有限。就二级市场看,风险偏好维持高位,主题行情依旧精彩纷呈。在政府强力化解信用违约风险之后,房地产市场如果是有序调整,经济基本面短期尚不足以给市场带来较大的风险冲击。流动性的充裕,以及四中全会前的政策预期,叠加沪港通的影响,都会使得市场风险偏好维持高位。即从经济、资金与政策角度看,市场的价值内因素短期尚不至于快速恶化,因此市场短期调整的压力可能有限。沪港通与政策预期下的资

产估值弹性仍是关注点,主题行情依旧精彩纷呈。

配置上,建议着重关注以沪港通为首的主题投资机会:1.沪港通《四方协议》已经签署,从稀缺性、低估值、高股息、中大市值、稳定性等几个视角选择标的,建议关注食品饮料、医药、非银、国防军工等领域;2.较高的市场风险偏好下,继续关注产业政策的投资机会,诸如农业、文化、软件、新能源以及高铁等领域。

(作者单位:平安证券)

券商理财产品、QFII、证券公司二季度大幅增仓,社保基金、证券投资基金小幅增仓

机构二季度抄底 重仓机械设备跑赢大盘

张刚

根据上市公司中报的统计数据,当前的主要机构投资者中,券商理财产品、QFII、证券公司在二季度出现大幅增持,社保基金、证券投资基金出现小幅增持,保险机构出现小幅减持,显示多数机构对三季度市场态度乐观。而从行业配置看,机械设备被社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII、保险等五类机构共同看好。

截至昨日,上证综指三季度累计上涨13.58%,深证综指累计上涨16.66%。显示多数机构判断准确,在行情启动前成功抄底。中证机械制造指数三季度上涨19.79%,表现强于大盘。

多数机构二季度增仓

上证综指今年二季度累计涨幅为0.74%,对比大盘看,券商理财产品、QFII、证券公司二季度持仓出现大幅增持,社保基金、证券投资基金出现小幅增持,保险机构出现小幅减持,显示多数机构对第三季度市场态度乐观。以二季度持股市值情况看,多数机构仓位处于高水平,社保基金、QFII、券商理财产品的仓位均为历史最高,而证券公司的为2013年第二季度以来最高。但保险机构的仓位为2012年一季度以来的最低水平。

机械设备最被看好

从六类机构投资者的行业配置看,机械设备被社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII、保险共五类机构共同看好,成为机构投资者认同度最高的行业。

证券公司对机械类股票整体小幅增持,对所持各个子行业多数看好。QFII对机械类股票整体增持,对各个子行业股票看好;券商理财产品对机械设备行业整体大幅增持,对仪器仪表、专用设备类个股多数看好,对电器机械、交通运输设备、普通机械存在较大分歧;社保基金对机械行

业整体小幅增持,所持个股中对交通运输设备和专用设备存在较大分歧,对电器机械、普通机械、仪器仪表多数看好。

虽然六类机构在行业偏好方面存在一定的共同点,但持股比例最高的前十只股票中,仅有信达股份重叠。

(作者单位:西南证券)

机构	六类机构季度持股市值(亿元)及环比增幅(%)					
	2014年第二季度		2014年第一季度		2013年第四季度	
	额度(亿元)	环比(%)	额度(亿元)	环比(%)	额度(亿元)	环比(%)
证券投资基金	12145.43	3.79%	11701.91	-11.74%	13259.03	-6.20%
社保基金	1027.74	4.43%	987.97	-1.14%	999.41	10.36%
QFII	528.89	28.70%	410.94	1.36%	405.42	17.84%
证券公司	226.23	13.09%	200.04	2.41%	195.34	-4.75%
券商理财产品	463.56	58.29%	292.86	-36.82%	463.55	19.00%
保险机构	1453.55	-4.63%	1524.07	-4.19%	1590.66	-14.72%

六类机构股票持仓状况和行业情况汇总									
机构种类	所持股票数量	增持	减持	新进	持平	持仓市值最高的前三个行业			
证券投资基金	1070	399	427	177	67	金融保险	信息技术	房地产	
社保基金	484	133	141	100	110	机械设备	采掘业	医药生物	
证券公司	256	45	54	96	61	机械设备	医药生物	采掘业	
券商理财产品	846	191	279	283	93	金融保险	机械设备	电子	
QFII	184	41	30	63	50	机械设备	食品饮料	金属非金属	
保险机构	358	103	90	88	77	金融保险	医药生物	机械设备	

吴比较/制图

财经随笔 | Essay |

股市信心与资金共生

汤亚平

踏入“金九银十”季节,地产销售数据依然疲软,螺纹钢价格跌至历史低点,水泥价格旺季不旺……与疲软的经济数据形成反差的是股市的强劲上涨,投资者的情绪非常乐观。中国证券投资者保护基金日前公布的调查结果显示,8月投资者信心指数为69.6,环比上升19.0%,同比上升40.0%。投资者信心连续3个月上升,达到2009年11月以来的最高值。

投资者的信心来自对政策预期的明显增强,进入下半年以来,向改革要红利的市场预期不断强化,央企国资改革、沪港通等制度改革红利仍在不断释放之中,投资者信心得到了极大提升。

在货币政策方面,市场预期,监管层会在近两年放缓利率市场化的步伐,通过各种方式降低实体经济融资成本。为达到这个目的,则需要维持一个宽松的流动性环境。当前,央行对资金面呵护有加,预计央行在国庆等时点还将通过逆回购等手段为市场注入充足的流动性。

在股市政策方面,降低融资成本最好的方式是“大力发展直接融资”。在企业的所有融资行为中,股权融资无疑是成本最低的方式。如果想要解决企业融资成本高的问题,大力发展直接融资,也就是通过资本市场融资是绕不开的道路,但前提是要采取积极的股市政策,先

把股市搞活搞好。

在此背景下,近期股市上涨有明显的资金推动迹象,不排除之前配置于理财产品、商品期货、甚至地产的存量资金流向了股市。有人认为,这种存量资金的再配置,甚至不需要总量宽松的流动性环境,而只需在“赚钱效应”的驱动下自我加强即可。但这并非问题的关键,关键是股市资源配置合理程度。

应该看到,实体经济景气度和繁荣、企业获得稳定或超预期业绩,通常是支持多头行情的基础性因素,但却不是唯一性因素。看看美国的例子,2009年4月,道琼斯指数最低探至7483点,但到2014年4月,道琼斯指数高达16457点。这期间,正是美国遭遇严重金融危机、实体经济遭受严重冲击的时候。通过搞活股市,提振国民信心,并实施金融救助,使经济转衰为兴。

回顾中国股市,A股历史上发生行情主要依赖了三大逻辑:一是制度红利;二是企业盈利;三是资金充沛。经济景气因素不是牛市发生的唯一因素。应该看到,股市的做多信心本质上是自我强化实现的。2009年以来的A股空头市场肆虐,严格分析起来不完全是因为经济基本面的问题和困难。美国金融危机时对待股市的态度和逻辑已经表明,有效激活股市被纳入下行预期管理的思考体系里是多么的重要。

南方基金首席策略分析师杨德龙:趁回调买入低估值蓝筹

昨日,南方基金首席策略分析师杨德龙做客证券时报网财经社区(<http://cy.stcn.com>),就节后A股的操作要点发表了自己的观点。

杨德龙:节前,沪指6连阳的走势,累积了大量的获利盘,周二大盘维持窄幅震荡格局,就是在消化获利回吐的压力。预计经过几个交易日的盘整之后,大盘仍有望创出反弹新高。

杨德龙:节后,沪指6连阳的走势,累积了大量的获利盘,周二大盘维持窄幅震荡格局,就是在消化获利回吐的压力。预计经过几个交易日的盘整之后,大盘仍有望创出反弹新高。

杨德龙:此波行情背后的原因是什么?

杨德龙:此波大幅反弹行情背后的原因,一是沪港通即将开通带来蓝筹股价值重估,一是楼市拐点出现,一些炒楼资金到股市抄底。另外,经济数据略有改善,“微刺激”持续发酵,也是大盘反弹原因。

杨德龙:蓝筹股和成长股轮流上攻的行情能走多远?

杨德龙:本轮行情从7月开始,主要是受蓝筹股拉动,蓝筹股也获得了空前关注。沪港通开通给A股带来的最大改变是对蓝筹股价值的重新认识,提高了蓝筹股的估值。在蓝筹股大幅反弹之后,中小板和创业板个股也跟风上涨,赶上了蓝筹股的涨幅。目

前,上证指数仍然处于上升通道,后市依然有上升空间。在10月份沪港通正式开通之前,大盘反弹趋势不会改变。

杨德龙:中国大妈”还没有大量进入股市,现在只是些先知先觉的“大妈”通过买基金等方式进入股市。从7月份开始的反弹,给A股投资者带来了较强的赚钱效应,吸引了各路资金陆续入场。等“中国大妈”跑步进场的时候,也许大盘可能会阶段性见顶。

杨德龙:9月后市如何?投资者该如何选股操作?

杨德龙:中秋节前,大盘走出6连阳,突破2300点整数关口,上涨势头迅猛,显示大盘处于多头氛围。但短线来看,累积了大量的获利盘,在获利回吐的压力下,上证指数可能小幅回落,但回落幅度有限。投资者可以趁回调买入一些低估值蓝筹股,等待后市进一步上涨。

(吴晓辉 整理)

(更多内容请访问<http://cy.stcn.com>)

财经社区 | MicroBlog |

调整压力与日俱增

推石的凡人(财经名博):周二,沪深股市走出震荡行情,前期强势的银行券商走势较弱,但央企改革和钢铁板块强势崛起,成为稳定指数的重要力量。在中国股市,钢铁板块崛起一直是一个魔咒,意味着短期股指即将见顶,此次会不会打破这一魔咒?

周二热点依然火爆,但难以找到领涨板块,更多是补涨行情。从银行券商走势来看,短期调整趋势已经显现,且沪指已经是6连阳行情,也面临获利抛压压力。

从消息面来看,进出口数据明显不理想。海关总署公布的数据显示,

外贸顺差再度创下新高。针对疲弱的经济数据,全面降准降息的呼声再次高涨。但笔者认为全面降准无益于中国经济,只能是让地产泡沫延缓破裂。当然对股市也只能是一剂兴奋剂。从央行态度来看,周二进行150亿元正回购操作回收流动性,全面降准能否来临依然是一个未知数。

未来几天将公布重磅经济数据,笔者认为多数数据并不乐观,对股市走势影响不小。无论是从消息面,还是技术面来看,股指调整压力与日俱增,就目前而言,回避风险是重要工作。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)