

央行公开市场操作注入流动性、近二十家新股申购资金解冻

资金饥渴症缓解 A股节前筑底可期

万联证券研究所宏观策略部

央行周一连夜通过官方微博向市场表示,已通过常备借贷便利(SLF)向大型商业银行提供短期流动性,并在周二进行逆回购操作,继续提供短期流动性支持以维护春节前货币市场平稳运行。受此消息提振,昨日沪深两市股指高开高走,近九成个股收红。我们认为,资金面是影响近期股指走向的关键因素,尽管节前市场利率仍难实质下行,但央行积极释放流动性信号有助于缓解投资者对“钱荒”重演的悲观预期。另外,新股申购节奏的放慢也有利于减轻二级市场资金压力,股指反弹有望延续。

昨日央行公开市场操作进行了1800亿元21天和750亿元7天期逆回购操作,中标利率分别为4.70%和4.10%,为时隔三周之后再次重启逆回购操作。当日投放资金总额2550亿元,规模略超市场预期。其中,21天期逆回购操作是2005年2月份之后的首次启用。受巨量资金注入的带动,昨天市场资金面骤然宽松,资金价格全线大幅跳水,银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率下跌了67个基点至3.6658%,7天质押式回购加权平均利率下跌了105个基点至5.5484%,有效地缓解了金融机构的短期资金饥渴。

在定向资金投放方面,除了通过SLF向大型金融机构注入流动性以外,央行还同时宣布在北京、江苏等十地开展SLF操作试点,由当地央行分支机构向符合条件的中小金融机构提供短期流动性支持。此前,央行SLF操作对象主要为政策性银行和全国性

■财经随笔 Essay

看到做到吃到:做股市“三到先生”

徐广福

停摆一年多的新股上市终于开闸,从首日表现来看,打新一族热情不减。理性投资依然任重道远。但话又说回来,资本市场本身就是一个风险交换的场所,如果没有人愿意以预期收益承担相应的风险,那二级市场将会陷入流动性陷阱。

作为市场的普通投资者,即一般媒体眼中的中小散户,如何在日趋复杂的市场中生存变得越来越像一门学问。尤其是随着股指期货、融资融券、各种ETF期权套利的不断发展,还有很多眼花缭乱的程序化交易,市场可以说由冷兵器时代逐步过渡到了现代化战争时期。不过,这些新品种新花样只不过是各种交易的工具,事实上从资本市场这一两百年来的历史来看,交易的本质并没有发生明显的改变。过去有的,未来依然会发生。

说起二级市场的股票交易,可能

学学去年私募冠军的草根调研法

证券时报记者 付建利

2013年的私募冠军,是此前一家名不见经传的私募机构——广州市创势翔投资有限公司。这家公司的创始人黄平和钟志锋均无任何券商和基金等正规机构工作经验,这估计让那些券商派和公募派出身的私募有点愤愤不平,也让众多草根投资者颇受鼓舞。这么多年以来,以专业自居的公募、券商等机构虽纵横A股市场,无奈赚钱效应寥寥,此番创势翔夺取2013年私募之冠,做了一回草根逆袭的好榜样。

数据显示,截至2013年12月31日,属于权益类的私募产品有1466只,其中,广州创势翔投资公司旗下的创势翔1号以125.55%的高收益位居

业绩榜首。除了创势翔的创始人纯草根出身以外,这家私募的调研方式也颇为草根,既非公募和券商等机构常用的约见上市公司董秘甚至是老总,也无大量专业研究员密切跟踪基本面,而是采取了诸如去饭堂数人头,从公司周围住的人去了解公司发展情况等与众不同的草根调研方式。这些方式可能颇为正规机构所不屑,上不了台面,显得极“土”,比起公募等机构调研方式的高端大气上档次,着实草根和不入流。

相比广大普通草根投资者,创势翔还算“强势”很多,毕竟是一家私募机构。据说这也是这家机构的创始人设立私募的起初目的。成立私募机构后,去上市公司调研毕竟有个名头。要不然,作为草根散户投资者别

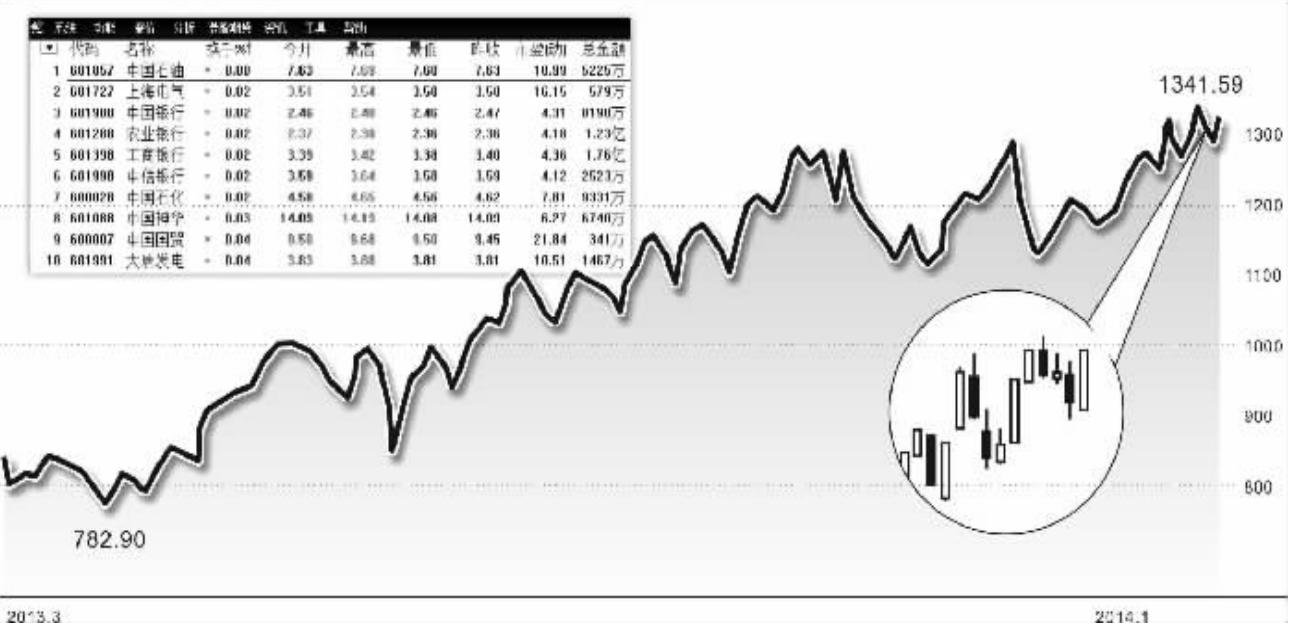
说是约见上市公司老总,就是一个部门总监,估计也是难上加难。你资金量小,没有话语权,人家才懒得理你,一波又一波的机构投资者都接待不过来,哪顾得上小散呢!这也难怪,公募等机构总是在散户面前以专业机构投资者自居,尽管业绩不佳,因为懂些财务数据,认识不少上市公司高管,有名牌大学学历,对中小投资者肯定也是瞧不上的。这让很多散户朋友比较失望和自卑,谁都想在股市上实现财产的保值增值,但投资者的门槛如果都像公募等机构投资者说的那样高,散户该到哪里去找突破点呢?

这下有了榜样了,人家创势翔的创始人无任何券商、基金等机构的从业经验,出身和我等散户没啥区别,可别人用自由独特的草根调研方法,而且还颇接

地气,效果也不比公募等机构“高大上”的调研方式差多少,甚至更强,要不然别人怎么夺冠呢。

创势翔草根逆袭的例子再一次说明,股市上面没有所谓的专家,任何机构和个人在市场面前都是小学生,即便是草根小散,通过自己的领悟和实战,也能够找到属于自己的方法。我们不一定多么懂财务报表,也高攀不上上市公司老板,但散户也可以找到被机构忽视的那些上市公司“小角落”,比如饭堂人。很多时候,上市公司附近居民的口碑,谁说又比财务报表可信度低呢。要知道,上市公司财务造假,早就不是什么大新闻了。

学习创势翔草根逆袭好榜样,做一个有底气和能量的草根投资者,应该是每一个散户投资者的梦想吧!



昨日创业板综指收报1333.65点,再创收盘历史新高。上证指数重回2000点上方,但成交仍维持地量级别。沪市换手率最低的前10个股均为大盘蓝筹股。

商业银行,而当前试点分支行SLF操作的对象主要为城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类中小金融机构。这也表明了SLF日趋常态化,该举措旨在维稳春节前流动性,尤其是节前备付压力较大的中小金融机构。同时,将资金直接投放给中小金融机构,也有利于打破此前大行主导资金市场的“垄断”问题,更加有效地解决了资金的结构性紧张局面。

除市场利率预期有望稳定之外,本周近二十家新股申购资金的解冻以及新股发行节奏放缓也有助于A股短期资金面的改善。据Wind数据,周

三将有陕西煤业、鼎捷软件、安硕信息等8家新股申购资金解冻,总解冻资金量达到1300多亿元;周四将有麦趣尔、跃岭股份、东方通等7家新股申购资金解冻;周五将有绿盟科技、东方财富、博腾股份等4家新股申购资金解冻。本周三至周五,仅有晶方科技和海天味业两家新股申购,而下周即春节前最后一周没有新股发行,这意味着本次新股发行潮带来的资金冲击将自本周三起逐渐递减。新股密集发行给二级市场资金面带来的资金压力,有望在春节前获得暂时性喘息。

尽管央行资金投放长期来看不会降低资金利率的中枢,更不会对中长

期利率有下行引导的利好作用。但短期内至少缓解了市场对“钱荒”重演的担忧。另外,中国财政部周一公告称,将于本周四进行今年第二期国库现金管理商业银行定期存款招标,计划存款量为400亿元人民币,也将为市场引入新的流动性。由于需要补年报,2月份将迎来新股发行“缄期”,新股发行对二级市场资金的分流问题将得到暂时性缓解,与此同时银行信贷也将趋于活跃。

综合看,诸多因素都有利于A股市场资金面的改善。我们预计春节前上证指数在2000点关口附近仍有震荡整理要求,而节后行情值得期待。

■机构视点 Viewpoints

市场化改革不能倒退

申银万国证券研究所: 新股发行重启时日不多,但新制度下闹剧纷纷,频频超出监管层和市场此前预期。新制度对市场的影响,已由单纯的扩容转变为市场各方的失望。我们认为:首先,本次新股改革其市场化的导向正确,作为向注册制的过渡,不可能立即解决所有问题,存在缺陷和漏洞很正常,但市场化的方向应该坚持,不能倒退;其次,三中全会开启新一轮全面深化改革,其核心是市场化。新股发行市场化改革或许是其他领域市场化改革的一个缩影。三中全会后市场的改革预期由亢奋到平淡,到再次认识到改革的阵痛和艰巨,我们认为风险溢价上升空间不大,但短期还难回落;第三,监管层的态度和作为至关重要,目前来看尚未得市场认可。

从二级市场看,周一上证指数

跌破2000点,周二反弹收复,个股普涨,中小板、创业板继续活跃,市场情绪有所回稳。但节前市场谨慎观望氛围较浓,量能难以有效放大,预计短期指数上下空间仍有限。

黎明之前最黑暗,我们重申此前观点:转型由被动的、市场自发的、局部的到主动的、顶层设计的、全局的,可能即进入下半场。我们不认为即将进入大牛市,但也不必再悲观。虽然转型风险还远未释放完毕,但我们认为下半场比上半场乐观。

经济增长可控性增强

平安证券研究所: 我们认为,2014年经济增长将保持相对平稳,增长的可控性(依旧来自于政府的投资和政策调控)和数据的可控性将增强。2014年国内生产总值的统计方法将有所调整。政府依然有信心完成7.5%的增长目标,经济增长总量层面的波动性在下降,经济结构的变化将持续成为市场关注的焦点。

经济结构调整的突破点集中在十八届三中全会决定中,而经济结构调整的过程相对缓慢,不存在即刻出清的可能性。这其中包含了:房地产市场的问题、地方债务的问题、

众多行业产能过剩的问题等。制度的红利在十八届三中全会以后继续释放,如土地改革、金融改革等。我们认为有一些结构转型的趋势已经变得较为明显,主要包括:第一,投资领域,对于指向产能的投资将不再得到支持,去产能成为主流。而投资领域表现较好的可能集中在城市基础设施建设、保障性住房和棚户区改造,对于镇和中小城市的教育医疗的投资也将加大;第二,消费领域,围绕政府支出的消费会受到国家反腐的巨大影响,高端餐饮高端商品的消费增速均明显放缓,但大众消费领域,尤其以服务业的发展和互联网的崛起为代表的大众消费领域可能将保持较高的增长;第三,中国已经成为全球第一的制造业大国,制造业发展的增速在放缓,但围绕制造业的服务业领域的快速发展却成为新的趋势,包括金融、物流、信息服务等诸多领域未来可能创新不断。

A股有望估值修复

国信证券经济研究所: 我们认为春节前后市场将反弹。近期短端资金价格已经出现了明显回落,出于对货币政策以及春节前的流动性状况有所担忧,投资者显得较为谨慎,长期国债利率仍然维持在较高水平,但是随着近期非标融资的主动收缩和实体经济需求受损,将有望出现阶段性回落。

我们认为国债期货将成为一个较好的短期观测指标。如果国债期货能够从底部出现反弹,A股也有望迎来阶段性的估值修复。另外,由于需要报年报等原因,新股发行节奏在2月份将明显放缓,预计要到3月份才能恢复发行节奏。因此春节后将迎来一段短暂的发行真空期,新股发行压力届时也将出现阶段性缓解。

我们判断上证指数在1950-2000点左右短期将构筑阶段性底部,看好春节前后的整体市场,市场可能将出现一波普涨的估值修复行情。

增长确定性强的成长股依然是配置首选,适当兼顾资金紧张局面缓解后回购库存需求驱动下的中游行业。

(陈刚 整理)

■财苑社区 MicroBlog

资金流向仍是深市

福明(网友):周二A股市场主要指数都有上涨,但涨的后面完全不同。沪市成交520亿元,深市成交971亿元,深市日成交量是沪市的187%。这比前几天的50%左右的超量又增加了不少。随着新股的不断上市,深市日成交量超过沪市一倍的日子为期不远了。跟踪钱的足迹就可以找到投资的方向,也就是说重点还是在中小板和创业板股票,这至少还是现在的钱的流向。

周二中小板和创业板有8只新股上市,没有悬念,除了价高的N炬华外,其余7只盘中两次临停后,最终都是涨停,收盘日换手率最高的N天宝为21%,换手率最低的N新宝仅6.88%。很好看,新股很安静,盘面没有大幅波动,符合管理层的意图。其实,这是掩耳盗铃的面子工程。如果强行把新股首日的涨幅限定为10%,或者更低的5%,那么,新股上市后更好看。但是,这违背了市场的公平原则和效率原则,是市场化进程的倒退。

有红包就赶紧收

股海十一少(财经名博): 经过前期的连续下挫,市场已经继续了较强的反弹动能,周二A股全面反弹。但还是受制于短期资金面偏紧的影响,个股总体反弹力度不强。上周五参与新股申购被冻结的资金将开始解冻,市场有望迎来超千亿元的资金供给。就此来看,市场能否进一步补量是决定反弹高度的关键所在。目前沪市520亿元的量能显然不足以支撑股指进一步反弹,加之权重股上涨不具有持续性,所以对春节的红包不要期望过高,能收的

尽量早点收吧。

在资金面仍然紧张,市场量能没有恢复,无重大实质利好的情况下,股指恐怕还难出现反转行情。周二的上涨仍然只是2000点激战的一部分,无量反弹的上涨空间并不大。只有在政策配合之下,市场才可能发生本质的逆转。

反弹之路艰难曲折

图锐(财经名博): 从周二银行股的表现来看,银行指数(399947)在连收六根阴线之后终于见到了“一丝阳光”(缩量小涨),可见央行释放短期流动性确实立竿见影——之前的阴跌走势就是被新“钱荒”,整体流动性导致的企业活力不足给伤到了。但我们不能因为一天的走势就沾沾自喜,短期流动性的投放主要是为了解决节日期间的资金缺口,并非为了“托起股市”(当然能有此效果是最好)。只有看到短期和中期流动性的真正改善,才能使得经济复苏回到正轨,着陆隐忧得到解除。

周二指数的走势只能说是强力反抽而已,不管是银行指数、沪深300还是上证指数,都既没有放量,也没有能够越过10日均线。接下来在阳线之后,市场能否经受住获利盘涌出和套牢盘割肉的双重考验,还是个未知数。几个简单的数据可以说明沪指接下来面临的挑战有多么艰难:1)沪指继新年第二个交易日跌破10日均线之后,还未站上过这条线;2)沪指上一次两连阳要追溯到12月中旬,“两连阳+两连涨”要追溯到本波小熊市之前的12月初期。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)