

股票市场	现价	周涨跌	股票市场	现价	周涨跌
上证综合指数	2291.30	-25.77	上证50指数	1886.45	-0.34
深证成份指数	9357.13	-75.47	中证100指数	2522.53	-5.64
沪深300指数	2571.67	-23.77	上证100指数	3361.04	-50.66
上证500指数	3364.06	-100.95	深证300F	5154.50	-40.96
中小板指数	4399.36	-167.01	中小板300指数	802.62	-32.57
创业板指数	762.85	-24.54	上证转债指数	267.38	2.13
上证380指数	5630.49	-48.83	深证转债指数	831.58	69.34

期货市场	最新价	周涨跌	单位	期货市场	最新价	周涨跌	单位
股指期货1301	2592.80	0.20	点	白糖1305	19870.00	270.00	元/吨
沪金1306	338.40	4.12	元/克	白糖1305	5379.00	-148.00	元/吨
沪铜1304	58830.00	240.00	元/吨	铜套1305	2532.00	-51.00	元/吨
螺纹钢1306	4076.00	74.00	元/吨	连豆一1305	4832.00	16.00	元/吨
沥青1305	5067.00	-67.00	元/吨	玉米1305	2419.00	-15.00	元/吨
PTA1305	8542.00	-18.00	元/吨	焦炭1305	1872.00	7.00	元/吨

货币市场	最新价	周涨跌
100美元兑人民币	628.05	0.530
100欧元兑人民币	839.51	0.480
100日元兑人民币	6.9214	-0.044
100港币兑人民币	81.005	0.061
100英镑兑人民币	991.00	-11.68
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.1030	0.124

今日关注

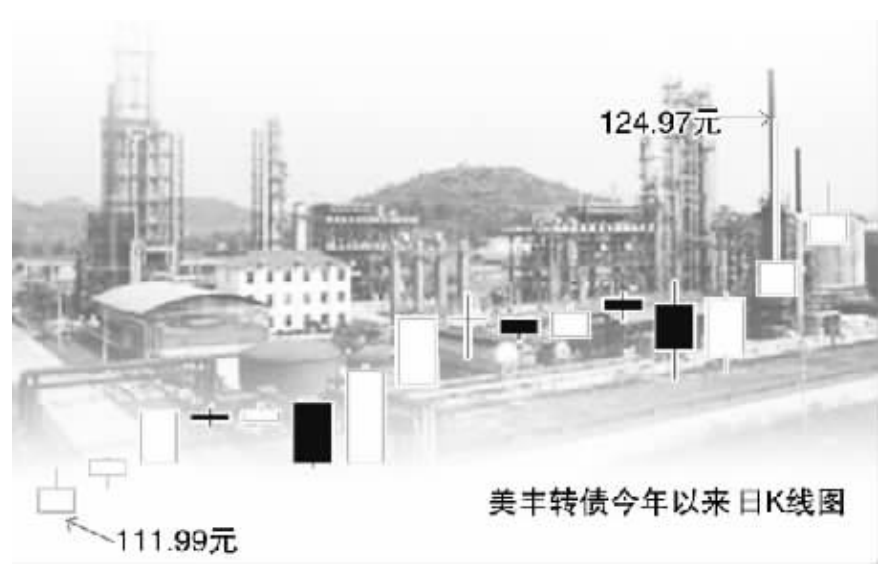
可转债强势格局渐显

进入2013年以来,可转债市场步入高收益阶段,可转债回报持续大幅超越正股。据Wind资讯数据显示,截至1月25日,今年以来上证转债指数涨幅达到3.33%,高于同期上证综指0.98%的涨幅。业内分析人士认为,虽然可转债近期迎来了调整期,但震荡过后,仍有望维持强势格局。

双重利好助推上涨

资金面和基本面的双重利好成为可转债行情的催化剂。在经历了2012年的调整之后,可转债估值在低位水平盘整已久。随着股市行情的转好,可转债上涨空间也随之被打开,价格迅速攀升,走出了一波估值修复行情。

近期流动性的超预期宽松给可转债行情创造了条件,特别是在央行宣布启用短期流动性调节工具(SLO)之后,银行间市场进入了罕见的流动性宽松与交易火爆局面。上周银行间市场交易量显著飙升。据中央国债登记结算公司统计,截至1月24日,银行间债券市场交易结算总额合计达到1.13万亿元,连续第4个交易日突破万亿元水平;其中,现券交易3495亿元,质押式回购交易7563亿元。中信证券分析师认为,央行启动SLO工具将使得货币市场利率稳定在合理水平,叠加1季度较大规模的信贷投放,实体经济资金需求将得到有效支持,往年春节前流动性紧张的局面在今年有望显著缓解。



从上周资金面的情况看,银行间资金面宽松依旧,短期价格略有回升。隔夜利率从1.93%上涨到2.10%;7天品种在2.7%-3.0%附近徘徊,14天品种尾随着7天落在2.80%-2.85%间;1个月品种跨春节需求相对比较旺盛,融出较此前一周有所增加,价格略微下调至3.85到4.2附近。此外,在经济增长层面,从近期出炉的宏观数据看,4季度GDP增速略超预期,工业增加值和消费数据好于预期,再加上近期市场对2013年地产投资和地方政府投资的预期更加乐观。在此基础上,中信证券分析师认为,基本面和资金面的双重利好有望推动股市进一步上涨,转债估值也将逐渐扩大,转债市场仍然具有较

好的投资价值,建议超配转债的投资者坚定持有,中配和低配转债的投资者提高转债仓位。

债基受益表现不俗

在可转债市场上演火爆行情的同时,可转债基金也随之集体走强。今年以来,在混合型债券基金里业绩排名靠前的大多是可转债基金,如华安可转债、长信可转债、申万菱信可转债等;而净值涨幅落后的债券基金如国泰金龙债券、鹏华信用增利、信诚经典优选等,均对转债的配置较低。与其他债券型基金相比,可转债基金

的表现可谓不俗。中国银河证券基金研究中心数据显示,1月第三周纯债基金、一级债基、二级债基、转债债基、货币基金的平均收益率分别为0.35%、0.9%、1.43%、5.16%和0.066%,其中,转债债基以最高的平均绩效表现出类拔萃。

虽然从近期走势来看,伴随投资者对于股市回调预期的加重,可转债市场延续小幅回调,但从1月25日的表现看,仍有8只可转债上涨,美丰转债在正股上涨3.45%的带动下上涨1.64%,其余的恒丰、海运、川投等7只转债也小幅上扬。分析人士表示,经历了前期连续大幅反弹后,当前股市确实面临一定的调整要求,但中期来看,经济基本面延续回升态势仍对股市形成支撑,在股市不出现大规模下跌的情况下,转债市场仍有望维持强势格局,目前可能还不是大规模离场的时候。

对于当前的可转债市场,华安可转债基金经理贺涛分析认为,可转债市场整体估值处于中性偏低位置,到期收益率为正、绝对价格和转股溢价率不高的品种仍具配置价值。从估值上来看,国泰君安认为,随着正股普遍向好,市场投资情绪显著改善,可转债估值水平预计可继续维持。

中金公司日前发布的研究报告也表达了类似的观点,转债市场大涨主要原因在于股市持续上涨、转债供需失衡、股市热点扩散和发行人大力促转股,使得转债内嵌期权价值明显提升。随着股份提升、安全边际下降,转债市场或进入高风险、高收益阶段,但机会仍大于风险,策略上仍以持券待涨为主。

券商又添“新财源”

本报讯 记者姚进报道:券商柜台交易市场的推进速度比想象中要快。日前,七家获准试点柜台交易业务的券商之一——海通证券率先上线,4天募资6.5亿元,从而正式拉开了柜台交易市场序幕,也形成新的收入增长点。

海通证券称,首批发售的是五款低风险、中低风险及中风险的产品,分别为“一海通财”14天1号、35天1号、91天1号、365天1号人民币理财产品和海通月月财优先级6期1号产品。其中,短短4个工作日,“月月财优先级6期1号”已经售罄。

投资范围方面,海通证券柜台交易产品不仅可以投资货币市场、债券市场,还可以通过开展期现套利、融资融券业务、约定购回业务、资产支持受益权转让等形成专业化、风险可控的固定收益产品。

预期收益方面,根据具体产品设计的不同,每款柜台交易产品都有其风险特征相匹配的预期收益。以首批产品为例,海通证券“一海通财”14天1号、35天1号、91天1号、365天1号人民币理财产品的预期年化收益率分别达到4%、5%、5.2%、7%。这与目前销售的银行理财产品预期收益率相比,具备一定的竞争力。

据悉,海通首批五款柜台交易产品的投资门槛是5万元,普通个人投资者即可开户。海通证券称,相信今后随着柜台交易市场建设的不断推进和券商柜台交易产品的不断创新,中国的柜台市场将对完善多层次资本市场体系、服务广大投资者产生不可替代的作用。

另据了解,在海通证券推出首批柜台交易市场产品的同时,第二批柜台交易业务试点券商名单也在酝酿之中。参与第二批柜台交易业务评审的12家券商包括中金公司、中信证券、银河证券、齐鲁证券、山西证券、西南证券、招商证券、东吴证券、中银国际证券、长江证券、华泰证券和南京证券。

据介绍,柜台交易市场和交易所市场不同,没有统一集中的交易场所,没有统一的成员资格,没有统一的规则制度,主要采取一对一协商交易或报价交易方式,交易多样化、个性化的非标准产品。

中国证券业协会在2012年12月21日发布《证券公司柜台交易业务规范》,正式启动了海通证券、国泰君安、国信证券、申银万国、中信建投、广发证券和兴业证券等七家券商的柜台交易业务试点。

按照目前的架构,中国场外资本市场包括三个层次:全国性的场外市场即“新三板”、区域性股权市场以及券商自办的柜台市场。新三板市场和区域性股权市场都是集中托管的市场,而券商柜台则分散在各个证券公司,券商可以自办柜台交易产品的登记、托管等中介业务,因此灵活性更高,更适合满足客户特殊的投融资需要。

证监会发布暂行规定

黄金ETF产品将推出

本报讯 记者何川报道:证监会1月25日发布了《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》,共九条,对黄金ETF的定义、投资范围、风险控制、相关主体责任、监管要求等内容进行了规范。

证监会有关负责人介绍,黄金ETF是指绝大部分基金财产以黄金为基础资产进行投资,并在证券交易所上市的开放式基金。黄金ETF运作机制与股票ETF总体上类似,除与实物黄金在交易、保管、估值等方面有一定差异外,黄金ETF与股票ETF的区别主要在于标的指数从股票价格指数变为单一商品价格,成份股从一篮子股票组合变为单一实物商品。

该负责人表示,《暂行规定》发布后,证监会将抓紧推进审核工作,尽快推出黄金ETF产品。

观市

白银走出“小阳春”行情

1月4日,沪银主力1306合约创出5个多月的低点6193元/千克,之后受美联储伯南克1月14日乐观讲话提振,震荡攀升,12个交易日里上涨超过500元/千克,涨幅超过8%。预计后市随着全球宽松政策延续,加之实物需求提振,白银仍有望维持震荡上扬态势。

本月中旬,欧洲央行宣布维持基准利率在0.75%不变,行长德拉吉称欧元区经济出现企稳迹象,金融市场的信心得到很大恢复,欧元兑美元当日创出5个多月以来最大涨幅,近期依然保持震荡偏强走势,欧元的上涨也有助于白银价格的走高。

美国实物白银销售火爆。1月7日,是美国铸币局接受2013年美国鹰扬银币订单首日,当日银币预订量达393.7万

枚,创单日销量纪录高点。据德国商业银行统计,1月18日,零售投资者继续买入金银币,美国鹰扬金币今年迄今销售11.3万盎司,接近去年整个11月份的销售量,而银币的销售数量接近510万盎司,为12个月以来的最高数据,若这一趋势得以继续,则1月银币销售数据可能将创出历史最高。最新消息显示,由于银币脱销,美国铸币厂已暂停销售银币,预计在下周之前供应商无法收到更多货品,该消息令实物白银市场受到支撑。

中国经济企稳回升促进白银消费。1月18日,国家统计局公布数据显示,2012年四季度GDP环比增长2%,同比增长7.9%,预期增长7.8%,超出市场预期的7.7%。强劲数据显示中国经济平稳

回暖的态势仍在持续,这有利于增强市场投资者对我国白银需求的信心。

宽松政策为银价保驾护航。近期,德国要求在2020年前运回从美国和法国储存的674吨黄金,这从表面上来看是德国对其黄金储备产生担忧,但从深层次上来看,是对当前国际货币体系不稳定性担忧。日本强力推行宽松的货币政策,并欲实现2%的通胀目标,德国财长、俄罗斯央行及欧元集团主席等均对日本这一行为表示担忧,新一轮国际货币战争或将一触即发。整体来看,全球滥发货币仍在持续,由于金融属性的支撑,白银仍有上升空间,沪银主力1306合约可能将向7000元/千克发起冲击。

(作者单位:上海中期研究院)

用资本的力量撬动环保产业

资本论谈

近期,雾霾天气引爆环保板块,虽然“涨”声渐起平息,但不少个股依然强势。其实雾霾天气只是个导火线,整个环保板块具备中长线投资机会,才是此轮上涨的重要因素。

近年来,环保产业得到国家政策的大力扶持,环保财政支出稳步增长。特别是2012年6月,国家发改委公布了《“十二五”节能环保产业发展规划》,规划提出,到2015年我国节能环保产业总产值要达到4.5万亿元,增加值占国内生产总值比重的2%左右,并提出了价格、财税、

土地等七个方面的政策措施。

在政策暖风频吹的大环境下,各路资本也开始关照环保产业,一种是各地政府和大型企业牵头发起的环保产业引导基金,自2010年以来,先后有多只环保产业投资基金设立,规模达到了150多亿元,并由此带动了社会资金,包括PE、VC以及一些信托资金投资环保产业;二是创业板开板后,环保企业上市步伐加快,并由境外上市转向境内上市;三是并购不仅成为国外环保巨头进入国内市场的首选方式,也成为国内环保企业拓展异地市场的重要手段。有数据统计,2008年到2011年,中国环保产业并购总金额超过了30亿元人民币。

值得关注的是,环保产业虽然受到各路资金的热捧,但却远未能满足这一领域的融资需求,仍处于杯水车薪的状态。这主要是因为环保产业尚处起步阶段,业内多为中小企业,集中度低,产业结构分

散,亟待通过资本并购等多种融资手段提高产业集中度。但囿于初始投资大、回收周期长、投资回报预期不佳等原因,环保产业的投融资问题一直是产业发展和企业成长的瓶颈。

专家认为,股票市场是解决环保企业融资难的重要渠道之一,目前A股市场的环保板块只有20家左右的上市公司,与环保市场的发展前景极不相称。专家呼吁,A股应该调整结构,合理配置传统行业和新兴产业上市公司的比例,特别是近百只劣质的ST股,不应长期占据股市优质资源,而应该为有发展潜力的新兴行业企业尽快打开融资“绿色通道”。

除了股市,环保企业还可以开辟其他融资途径,比如政策性贷款、财政贴息和专项扶持基金以及吸引更多的私募基金前来投资等。

先练好内功,提升企业自身的含金量。从最新出炉的2012年环保行业年报看,整体收入增长18.6%,利润下滑9.1%,并有7家企业预告业绩下降50%,这种状况多少有些不尽如人意。

2013年,我国仍处于经济增速放缓和经济结构转型的大背景下,国家对环保产业的投入预计还将保持较高的增长速度。《国家环境保护“十二五”规划》已经明确提出,“十二五”期间,全社会环保投资需求约3.4万亿元,其中政府投资规模约1.5万亿元,其余1.9万亿元将充分利用社会资本。

面对我国环保市场的大“蛋糕”,希望有更多的资金主动参与到环保投资中来,通过研制各种环保技术和产品,既给股民带来长久的投资机会,也通过资本的力量撬动环保产业市场,逐步缓解融资难问题,从而彻底改变环保产业“小马拉大车”的尴尬现状。

市场速览

上证所: 支持上市公司做优做强

本报讯 记者何川报道:上海证券交易所日前召开会议,传达2013年全国证券期货监管工作会议及全国证券期货监管系统纪检监察工作会议精神,强调要更好地支持上市公司做优做强、努力为投资者带来良好回报,以有效服务实体经济。

上证所有关负责人表示将贯彻落实证监会提出的2013年十项重点工作部署,不断推动多层次资本市场发展,形成有效支持场外市场建设的工作机制。强化市场约束机制,推进新股发行改革和退市改革,建立不同市场层次间的转板机制。注重提高上市公司质量与效益,支持上市公司重组兼并、做优做强。大力发展机构投资者,分步骤推出券商多种金融产业业务。加快跨境ETF产品开发,不断提升投资者服务和交流的实效。

深交所: 推进多层次资本市场改革

本报讯 记者何川报道:深圳证券交易所日前召开会议,从发展多层次资本市场、健全市场机制、强化一线监管、丰富产品序列、保护投资者权益和加强廉政建设等6个方面布置今年全年重点工作。

深交所有关负责人表示,2013年将积极推动B股市场改革,支持“新三板”、区域性股权交易市场建设,并深化发行制度改革,有序稳妥实施新退市制度,鼓励上市公司同行业并购。同时将坚持以信息披露为中心,加大对违法违规行为的惩治力度,完善内幕交易防控体系,不断推动ETF、融资融券等业务创新,持续深化投资者权益保护,加强廉政建设和内部管理,积极履行社会责任。

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。