

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2257.43	17.41	上证50指数	1830.96	19.72
深证成份指数	9034.04	35.02	中证100指数	2452.08	23.93
沪深300指数	2525.10	22.61	上证100指数	3305.63	16.72
上证500指数	3438.07	10.95	上证300F	3150.68	8.52
中小板指数	4516.68	4.88	中小板300指数	831.03	0.99
创业板指数	842.69	-9.43	上证800指数	262.64	2.02
上证180指数	5505.52	58.33	上证800F	780.56	-0.43

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1304	2529.80	19.60	点	铜价1309	20160.00	15.00	元/吨
沪金1306	325.73	1.55	元/克	白糖1309	5455.00	21.00	元/吨
沪铜1307	54910.00	-370.00	元/吨	焦炭1309	2595.00	29.00	元/吨
螺纹钢1310	3843.00	16.00	元/吨	连豆1309	4735.00	8.00	元/吨
螺纹钢1306	5186.00	25.00	元/吨	玉米1309	2460.00	5.00	元/吨
PTA1309	8114.00	-48.00	元/吨	焦炭1309	1674.00	11.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.58	0.170
100欧元兑人民币	813.12	3.23
100日元兑人民币	6.5582	-0.042
100港币兑人民币	80.859	-0.014
100英镑兑人民币	947.93	1.67
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.2480	-27.60

今日关注

本月钢市上演“倒春寒” 出厂和现货价格倒挂

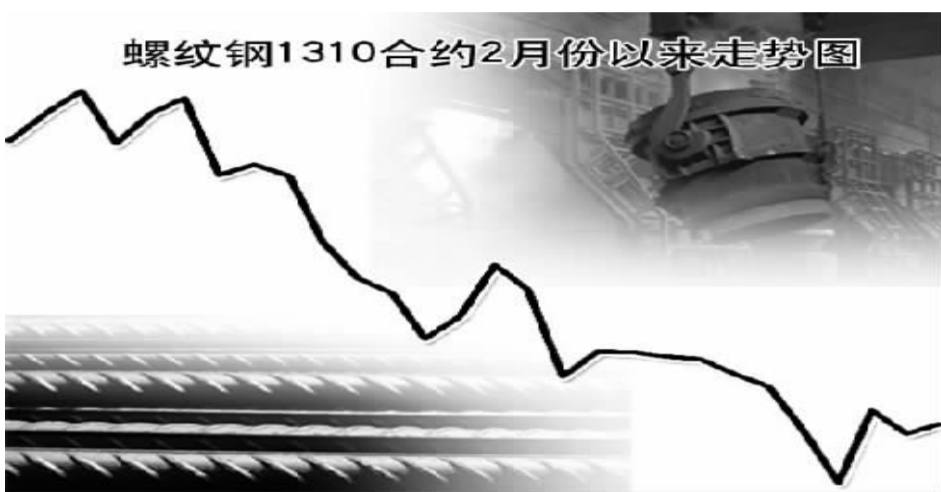
谢 岚

市场速览

钢铁涨价预期难抵高库存

3月,春风送暖。然而,一直盼着开春的钢贸商们眼下却颇为纠结,因为钢材市场旺季需求低于预期,导致传统的3月、4月旺季拉涨的行情未能再现,甚至随着钢价不断下挫,出现了严重的钢厂出厂价格和市场价格倒挂的现象。

对此,不少业内分析人士表示,钢材市场之所以在3月份上演“倒春寒”,最大的原因还是库存激增,需求未见。对于整个钢铁行业来说,期盼已久的城镇化利好真正启动恐怕还需时日,而在巨大的产能压力之下,其对钢价的带动作用也仍有待观察。



板材生产巨头鞍钢也宣布下调4月板材出厂价格,热轧产品普遍在3月基础上下调300元/吨。

但值得关注的是,在鞍钢之前,同为行业龙头的宝钢、武钢却都上调了4月板材出厂价格。对于鞍钢此次率先下调板材价格,有业内分析人士称,这主要是因为鞍钢的板材产品多通过代理商销售,而目前代理商拿到的出厂价格已经与现货市场倒挂严重。相比之下,宝钢、武钢的钢材以直供为主,订单情况要好得多。

需求启动还尚早

“现在行情没有明显回升,总体来说市场还是很低迷。”北京地区一名钢贸商昨日无奈地感慨。

他表示,虽然自己的公司存货量已经不大,但现在也不敢置货。“市场没有太多利涨的消息”,他解释道。在他看来,目前“城镇化”政策还停留在概念上,只有各种细则、规划出台,对钢市来说才是真正的利好。

张琳则预计,城镇化需求对钢铁行业的影响最快也要到今年四季度才能体现出来。“城镇化启动还需要一个缓冲,即使批下来项目,例如基建项目从批复到动工也要有半年时间完成,再到这些项目用上钢材,时间还要向后推移。”张琳说。

在她看来,基于去年国家发改委批复的一些基建项目,2013年钢材需求应该温和上涨,钢价也应该合理回升。但她同时担心会出现的坏因素是钢产量居高不下。

“2月份日粗钢产量达到220.8万吨,较去年高点增加9.4%。不排除巨大的产能负荷压制未来钢价上行。因为钢铁行业去产能化的过程仍在艰难地持续着。”张琳说。

行业暖春未来到

春节过后,国内钢材现货市场价格、螺纹钢期货价格已持续下跌了近1个月,其中期货价格累计跌幅超过550元/吨,建筑钢材跌幅200元至250元/吨。以国内10大重点城市Φ25mm三级螺纹钢均价为例,来自兰格钢铁网的数据显示,今年2月8日的价格为3910/吨,但截至上周五(3月15日),价格已跌至3751/吨。

在业内人士看来,钢材价格之所以旺季遇冷,与目前整个钢铁行业高产量、高库存、低需求以及政策效应短期难以体现为现实需求有关。

中国钢铁工业协会日前发布报告称,今年以来,钢材社会库存呈迅速回升态势,至3月初,全国26个主要钢材市场、5种钢材社会库存量比上年末增加了810万吨,增幅达68.15%,是去年9月份以来首次库存同比增加。其中螺纹钢和线材库存增加了635万吨,比上年末上升了98.8%。

同时,统计数据还显示,今年前两个月,全国累计生产粗钢12545万吨,同比增长10.6%,平均日产达212.63万吨,创历史新高。

期最高水平

“这可能与前年人们的预期普遍向好有关。”对于粗钢产量与钢材库存双双激增的原因,“我的钢铁网”分析师张铁山向本报记者分析道。

据了解,去年年底至今年春节前,利好政策频频出台,尤其是城镇化带来的机会,让多数钢铁行业内人士都对今年上半年的行情持看好态度。一些钢贸商囤货待涨,不少钢企也加大马力生产。然而,预期中的行业暖春却没有到来,随着央行稳定物价政策和“国五条”的出台,本就低迷的钢市又受到新的影响。

钢企调价现分歧

随着钢材市场价格的下跌,钢厂的出厂价格却没有相应幅度的下调,导致钢贸商到手的货物严重价格倒挂。

库存高企,越卖越亏,让损失惨重的钢贸商与钢厂之间的矛盾日益尖锐。3月8日,一封《杭州沙钢经销商致沙钢的公开信》

在钢贸圈子里引起轰动。根据该公开信,杭州沙钢经销商要求沙钢对2月份差价进行追补,并对定价做到按市场化原则。随后,成都、宁波等地的钢贸商也加入“叫板”钢厂的行列,分别要求攀钢和江阴长达钢铁公司追补差价。

“在钢厂—钢贸商—终端用户这一链条上,钢贸商经营环节起到蓄水池作用,但钢贸商有部分利润所得才是正常的商业行为,如钢厂出厂价严重背离当时的市场价,没有利润差可图,甚至倒挂严重,这种情况谁也不会撑下去。”兰格钢铁信息研究中心分析师张琳道。

据了解,为了缓解钢贸商的窘境,一些钢厂目前已作出了一些让步。3月11日,沙钢下调了3月份第二期的价格,对螺纹钢下调250元/吨,线材、盘螺均下调100元/吨,并对完成2月、3月上旬计划量的经销商追补200元/吨。

据悉,虽然沙钢此次价格下调远高于市场预期,但其杭州经销商仍不满意,于3月12日再度发表了第二封公开信,要求沙钢提供更多“追补”。此外,3月18日,国内的

云南城投收购温泉山谷股权

本报讯 云南城投3月20日公告称,公司下属企业云南安盛创享旅游产业投资合伙企业拟以人民币3.88亿元收购新疆立兴股权投资管理有限公司持有的云南温泉山谷房地产开发(集团)有限公司60%的股权。收购完成后,双方在温泉山谷集团需要时按照所持股份,以股东借款的方式对温泉山谷集团所运作的项目进行投资。(郑劭)

深圳惠程遭股东巨额减持

本报讯 深圳惠程3月20日公告称,公司接到公司股东匡晓明通知,自2010年10月27日至2013年3月15日,匡晓明通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式及大宗交易方式,累计减持公司无限售流通股17995882股,减持股份占公司总股本的4.97%。截至本公告日,匡晓明持有股份合计减少5.58%。(郑劭)

观市

金融类信托产品崭露头角

王 利

据用益信托工作室不完全统计,上周(2013年3月11日至2013年3月17日)20家信托公司共成立40款集合信托产品,成立规模约为54.76亿元。

进入3月份之后,集合信托产品的成立数量和成立规模每周都有不同程度的波动。上周集合信托产品的成立数量环比虽然略有增加,但成立规模开始出现下降。上周集合信托产品的平均规模环比减少3964.46万元,达到约1.37亿元。

从资金运用方式看,上周成立的集合信托产品中,证券投资类产品成立规模最大。成立的40款产品中,以证券投资方式运行的产品共有10款,融资规模为13.94亿元,占总成立规模的25.46%。

证券投资类产品的成立规模连续两周占据榜首,这主要与近期金融类产品的成立规模的增长有关。从投资领域分析,上周,

金融类产品有15款成立,共募集资金19.75亿元,成立规模最大,占总成立规模的36.06%。

今年,随着基础产业信托的势头减弱,房地产信托在成立规模上的优势逐渐凸显。然而,此前房地产信托成立规模出现下降,尽管上周成立规模有所回升,但和其他领域产品相比不具优势。除了规模居首的金融类产品,工商企业领域共有11款产品成立,募集资金14.80亿元,占总规模的27.02%。房地产领域成立产品5款,共募集资金11.29亿元,占总规模的20.62%;基础产业领域成立产品4款,共募集资金5.48亿元,占总规模的10.01%。

今年以来,基础产业信托出现降温,而房地产信托开始占据成立规模的榜首地位。从近两周的情况来看,房地产信托成立规模上的优势有所减弱。在基础产业和房

地产信托双双出现颓势之时,金融类产品开始崭露头角。不过,这样的情形是否能够延续还有待观察。

同时,上周共15家信托公司参与发行了23款集合信托产品,发行规模约48.55亿元。在投资领域分布上,基础产业和房地产信托发行规模占比相差不多。基础产业类集合信托产品发行的7款产品拟募集资金18.64亿元,占总发行规模的38.38%;房地产领域共发行5款产品,拟募集资金18.54亿元,占总规模的38.18%。

另据用益信托工作室对集合产品公开信息的不完全统计,2月份共有35款房地产信托产品发行,发行规模为89.35亿元,发行规模居首。进入2013年,伴随基础产业信托的迅速降温 and 房地产市场的阶段性回暖,房地产信托在发行方面的优势地位愈加凸显。(作者单位:用益信托工作室)

资本论谈

莫把中小投资者“挤走”

袁 元

3月18日,是新任证监会主席肖钢走马上任的第一天。在这个听起来似乎要“发财”的日子,股市以一副“淡绿”色迎接肖钢的到来,当日沪指下跌38.28点,以2240点收盘。虽然当日沪指的下跌更多的是由于外围国家股市的下跌影响所致,但是场内投资者入市动力不足也是不争的事实。

春节以来,国内股市一改节前“7连阳”的牛市,沪指从2400点一路阴跌,已经逼近了号称“牛熊分界线”的均线边缘。而在国内股市一路阴跌的同时,美国股市的道琼斯指数却是一路走高,创出了1896年该指数诞生以来的历史新高,引发全球金融投资者蜂拥而至。国内、国外投资者人气相差如此之大,不能不引发我们对国内股市的深入思索。

或许,下面这组数据可以告诉我们关于这个问题的答案。中国证券结算登记有限责任公司公布的数据显示,A股2012年新增加

开户数只有552.45万户,与上年同比减少接近五成,创下2007年以来的新低纪录。而在今年头两月,尽管国内股市强劲反弹,但中登公司披露的周报显示,A股持仓账户数连续第8周环比下降,表明场内投资者的主流心态仍是“逢高离场”,这些离场的投资者90%以上是中小投资者。

面对上述数据,业内人士的解读也是仁者见仁,智者见智。有人认为,这是管理层长期以来大力扶持机构投资者的成果,因为一个由机构投资者支撑的股市才会发展得更长远、更健康;也有人认为,越来越多的中小投资者远离股市,表明国内股市对于中小投资者利益的保护还只是处在书面阶段,中小投资者在自身合法投资利益无法得到保护的前提下,不得不以“离场”表明自己对股市投资的态度,这对国内股市的未来发展未必有利。

中小投资者之所以远离股市,是因为股

市投资与收益不成比例,中小投资者合法权益得不到保护。就拿股市分红来说,我国A股整体市场分红占当年利润比例和用股息率来衡量的投资回报率还很低,长期在1%以下,即便是代表了A股最核心的沪深300指数公司,其相对于社会公众股东加权平均的股息率也只有1.62%,仅为一年定期存款利率的46.29%,或10年期国债利息的46.15%。这与境外成熟市场成份指数乃至整个市场的股息率一般显著高于一年定期存款利率或10年期国债利率的情况是完全不同的,在这种分红不足以弥补中小投资者投资成本的背景下,中小投资者极为热衷于短线炒作也在情理之中。

问题的关键在于,当股市对于机构投资者的追捧迫使中小投资者被“挤走”之后,由于长线投资者在投资时往往具有趋同性,涨时集体追涨,跌时集体杀跌,使得股市出现急涨急跌的情形增多,今年春节前的长阳和

节后的长阴就证明了这一点。由此看来,随着中小投资者的离场,股市缺乏中小投资者对股市走势的润滑性之后,机构投资者的一致性投资做法并不被投资者认可。

其实,中小投资者普遍存在的投资手法就是赚钱就卖,亏了就死守,这才构成了股市走势的千变万化,不保护好中小投资者的合法投资利益,单纯示好于机构投资者,并不符合国内股市的实情。没有广大中小投资者对于国内股市的“不离不弃”,就没有今天的中国资本市场。正因为如此,3月17日,李克强总理在上任后的第一次中外记者见面会上回答记者提问时说,“要保护投资者,尤其是中小投资者的合法权益。”这句话提纲挈领,直指目前股市投资时弊,为管理层如何保护中小投资者利益指明了方向。李克强总理这句话落到实处之时,国内股市投资的春天也就到了。

央行开展390亿元28天期正回购操作

本报北京3月19日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天以利率招标方式开展了390亿元28天期正回购操作,中标利率为2.75%。

据统计,本周公开市场无逆回购或央票到期,但有400亿元正回购到期,其中今天到期300亿元,21日到期100亿元,本周公开市场操作仍可能延续小幅净资金的态势。自春节以来,由于资金面总体宽松,央行已持续通过公开市场操作净回笼资金,共计9640亿元,单周净回笼量分别为9100亿元、50亿元、50亿元、440亿元。

截至3月18日收盘,银行间回购利率涨跌互现,其中隔夜、7天和14天品种利率分别行至2.497%、3.072%、3.294%,仍处于相对较低的位置。这也意味着,逆回购或将继续暂停,正回购仍将成为央行维持资金面合理适度的主力工具。

市场人士认为,央行公开市场操作更多倚重正回购,并不意味着政策趋紧,主要在于控制基础货币的平稳投放,而伴随市场对跨季资金需求的增加,资金面将会呈现收紧态势,但中长期总体仍将维持相对宽松格局。

去年险资投资收益率为3.39%

本报北京3月19日讯 记者陈果静报道:去年,保险资金投资交上了一份不尽如人意的成绩单。据中国保监会资金运用部主任曾于瑾今日介绍,2012年,保险业实现投资收益2085.09亿元,投资收益率为3.39%,是近年来的低点。

对固定收益类产品的偏爱,是保险资金投资收益不佳的主要原因。曾于瑾表示,截至2012年底,保险资金运用余额为6.85万亿元,占行业总资产的93.2%。其中,银行存款为2.3万亿元,占比34.16%;各类债券3.06万亿元,占比44.67%;股票基金8080亿元,占比11.8%,长期股权投资2151亿元,占比3.14%;投资性不动产362亿元,占比0.53%;基础设施债权投资计划3240亿元,占比4.73%。不难发现,固定收益类资产占了近80%。

保险资金的投资收益能否得到提升?曾于瑾表示,在基础设施债权计划、不动产、非上市股权投资等新政策放开之后,这方面的投资比例会呈增长趋势。从已有项目看,这方面投资的收益率明显高于险资现在收益率的平均水平。可以预见,随着政策的放开,在其他类投资稳定的基础上,保险行业的整体收益率会呈向好的趋势。

据了解,下一步监管部门将坚持市场化的改革取向,进一步理清监管和市场、行业的关系,把投资权和风险责任更多地交给市场来承担,增强市场活力,同时完善保险监管体系,坚守不发生系统性风险的底线。

北京银行获准设立基金公司

本报讯 记者崔文苑报道:日前,由北京银行发起设立的基金公司——中加基金管理有限公司获中国证监会批准成立。此举标志着国内商业银行系基金管理公司时隔5年后终于再次破茧,增强银行在银行业中率先设立消费金融公司、保险公司之后再下一城,成为第三批商业银行设立基金公司试点中第一家获批成立基金公司的银行。

据了解,中加基金管理有限公司由北京银行、加拿大丰业银行、北京有色金属研究总院共同出资设立,注册资本为3亿元人民币。

“12银轮债”与“13秦川债”上市

本报讯 深圳证券交易所3月19日发布公告,浙江银轮机械股份有限公司2012年公司债券、陕西秦川机械发展股份有限公司2013年公司债券定于2013年3月21日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台上市交易。

浙江银轮机械股份有限公司2012年公司债券证券代码“112150”,证券简称“12银轮债”,发行总额5亿元,票面利率5.89%,债券期限5年,附第三年发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。陕西秦川机械发展股份有限公司2013年公司债券证券代码“112151”,证券简称“13秦川债”,发行总额4.5亿元,票面利率5.65%,债券期限5年,附第三年发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。(郑劭)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。