

今日关注

# QFII“春播”忙 债市吸金多

□ 本报记者 姚进

4月12日,证监会发布的最新QFII名录显示,2013年3月,证监会新批准两家合格境外机构投资者(QFII)资格,分别是韩国现代证券株式会社和工银亚洲投资管理有限公司,至此QFII家数增至217家。

据中登公司数据统计,今年3月QFII在沪深两市新开26个账户,创下单月新开账户数新高。另外,国家外汇管理局4月9日披露的QFII投资额度审批情况显示,3月共向11家QFII新审批9.1亿美元QFII投资额度。

日前,央行发布通知,获得证监会核准资格及外管局核批投资额度的QFII可向央行申请进入银行间债券市场。来自美国新兴市场投资基金研究公司(EPR)的统计数据就显示,就在央行放开QFII进入银行间债券市场的当周,海外资金流入中国债市的资金也达到了创纪录的3.7亿美元。业内人士指出,在股市震荡待定时,QFII似乎思路明确且行动迅速,跑步入场后,已把资金投向

重点放在了债市的配置上。

## 债市扩容潜力大

“看中的还是债市走好的势头”,申银万国证券研究所首席市场分析师桂浩明认为,近期股市不确定性因素依然存在,相对疲软,则固定收益类等稳定收益的品种受到青睐,尤其是最近新成立的基金品种多是债券型,自然带来债市资金的流入增多。

近日,银监会出台的“8号文”要求对理财池、影子银行进行清理,是债市收益率年内再次大幅下行的的重要因素。好买基金研究中心研究员卢杨向记者介绍,在非标准债权资产投资受限的背景下,标准债券的需求会大幅提升,短期利好债市。“这可能成为3月QFII加大债市配置力度的原因之一。另外,机构投资者本身在年初都有一个早配置

早受益的理念。”

卢杨认为,相比美国的债券市场,我国债市无论在产品的丰富度还是规模上都相差较远。但是随着债券市场衍生工具的不断推出,包括国债期货的重新推出,以及资产证券化和利率市场化进程的推进,未来中国债券市场还有较大的扩容空间。

## 股市前景仍看好

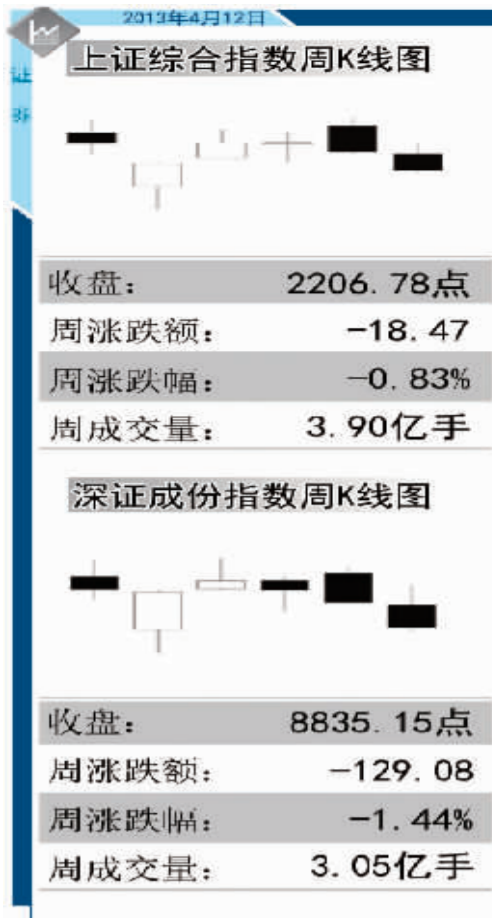
对于QFII的吸引力,股市和债市各有千秋。英大证券研究所所长李大霄指出,“资金流向是以之前合同的约定,按资金性质来划分的。偏好高风险的资金倾向于股市,而低风险的资金当然流向债市的多。总体来看,股市的前景还是向好的。”

“况且,QFII追求的是中长期的收益,不会因为短期股市的波动而改变方向。”卢杨认为,从长期资产配置的角度来看,无论股市还

是债市对QFII都有一定的吸引力。股市目前整体估值不高,而债市的扩容依然是未来较长一段时间的主旋律。

当前是股市长期投资的一个不错时点。有分析人士介绍,从当前年报披露数据来看,QFII仍较为偏好蓝筹股:在1443家发布年报的公司中,有108家十大流通股股东中有QFII现身,这108家公司多为沪深300成份股,其中30家公司是去年四季度QFII新进入的。QFII持股量较大的公司包括中国联通、紫金矿业、中信银行、包钢稀土等。此外,去年四季度QFII还明显增持了万科A、中国铁建、海螺水泥、上汽集团等公司。

QFII侧重价值投资和中长期投资,低价值的银行股仍将成为QFII首选标的。该分析人士表示,“我们看好银行板块的估值回升,2013年行业市净率需要提高到1.6倍,境外活水带来的流动性的增加将有助于提升板块估值”。



| 期限 | 拆放率%   | 期限 | 拆放率%   |
|----|--------|----|--------|
| 隔夜 | 2.0238 | 3月 | 3.8803 |
| 1周 | 2.9700 | 6月 | 4.1000 |
| 2周 | 3.1380 | 9月 | 4.2600 |
| 1月 | 3.2358 | 1年 | 4.4000 |

| 币种 | 100外币 兑本币 |
|----|-----------|
| 美元 | 625.06    |
| 欧元 | 819.48    |
| 日元 | 6.2615    |
| 港元 | 80.533    |
| 英镑 | 962.09    |

提示: 本版投资建议仅供参考, 据此入市, 风险自担。

本版编辑 梁睿  
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

## 非现场开户已启动

本报讯 记者何川报道:针对近期有关非现场开户暂停的传闻,证监会新闻发言人4月12日表示,非现场开户包括见证开户和网上开户两种方式,目前已有数家证券公司启动了以见证开户为主的非现场开户,其他券商还在进行相关内部管理制度修订、人员培训和技术系统建设等方面的准备,拟在准备完毕后启动相关服务。

该发言人表示,由于网上开户需要向客户发放数字证书,目前证券登记结算公司已经建立好了数字证书系统,计划开展网上开户业务的证券公司可与证券登记结算公司进行联系,并按照相关程序开展网上开户业务。他强调,证券公司在向投资者发放数字证书时,要严格落实实名制要求,对客户身份真实性做出审查。非现场开户是证券公司的一项服务创新,证券公司应当按照有关规定,向监管部门和自律组织报告业务准备和启动情况。

观市

## PTA期货价格止跌

□ 本报记者 谢慧

# 出口回暖拉动纺织原料需求

上周PTA(精对苯二甲酸)期货价格延续反弹走势,尽管4月12日出现小幅回落,涨幅缩窄,1309合约仍单周上涨146点,涨幅1.85%。

今年春节以来,在宏观预期不甚乐观及产业面多环节高库存共同作用下,PTA期货价格自9000元/吨高位一路单边下跌,下探7638元/吨后方才反弹。从持仓量和价格关系看,在3月下旬经历了一波猛烈持仓下跌行情之后,PTA期货价格已经企稳。

原油市场方面,受国际能源署下调全球石油需求预测、非欧佩克原油日产量增加将超过全球石油需求增长等因素影响,上周国际油价呈现跌势,其中Brent(布伦特)原油下跌1.61%,WTI原油下跌2.14%。

供需来看,PX(对二甲苯)是主导中短期

PTA期货行情的主要因素。“PTA上游原料PX在4月份亚洲合同落地后表现强势,导致短期PTA与油价走势出现背离。”南华期货分析师胡晓东表示,作为PTA主要的成本来源,PX生产企业通过降价成功完成减库存,后期PX继续破位下跌的动能明显减弱,PX的上涨为PTA提供了有效的成本支撑。数据显示,韩国PX离岸价格从1434美元/吨反弹至1479美元/吨,涨幅3.14%,而同期PTA现货从7800元/吨上涨至7890元/吨,涨幅1.15%。

此外,海关总署最新数据显示,一季度我国出口大幅回升,同比增长18.4%,进口同比增速为8.4%,其中纺织服装行业1月-2月份出口同比大幅增长69%,预计一季度出口同比增幅在50%以上。“出口回暖刺激制造业开工率在3月份中下旬大幅走高,上周涤纶产销

率亦回升至年内高点。”胡晓东认为,织造企业目前库存同比明显偏低,后期企业补库存的意愿上升,聚酯环节处于库存下降周期。

另一方面,中短期内原油价格延续跌势或拖累PTA期货价格二次探底。业内人士分析认为,3月-4月份美国经济相对有走软迹象,加之欧洲经济低迷、意大利大选等不确定性因素,发达国家经济体疲软将继续拖累油价走势,而4月份原油需求淡季将进一步压制油价走势。

“短期内PTA期货价格依然受到来自于宏观面不确定以及上游油价下跌的压制。”胡晓东认为,受下游纺织服装行业出口回暖、织造企业补库存等积极因素刺激,后期PTA开工率将逐渐回升,4月份PTA期货价格或维持底部宽幅震荡走势。

HNA | 海航集团

世界会更温暖  
是因为我们  
彼此感恩

你的一个温暖,也温暖了我们的心。  
20年来,海航在不断拓展经营领域的同时,更用心践行社会公益,从光明行、至善并·绿途……我们对公益的坚持,除了将温暖传递给更多的人,更让他们的心灵,多一点温暖。这样世界将一天天,一点点变得更温暖。

● 海航航空 ● 海航实业 ● 海航资本 ● 海航旅业 ● 海航物流

WWW.HNAGROUP.COM