11月份国内期市交易规模环比上升

月度规模结束7月以来连降态势



本报北京12月1日讯 记者何川报道:中国期货业协会最新统计显示,11月份全国期货市场交易规模较上月有所上升,以单边计算,当月全国期货市场成交量约3.25亿手,同比增长18.93%;成交额约16万亿元,同比下降45.70%,环比分别增长51.87%和47.10%。国内期市月度成交规模结束了自今年7月以来的连降态势。

11月份国内期市交易规模环比上升 的原因较多。由于10月份有国庆长假,11 月较10月的交易日有所增加,这直接增加了当月期市的成交规模。而从11月份国内期市日均成交量和成交金额来看,其较10月份日均1257.2万手、6395亿元的规模也有所增长,显示出11月份交投活跃度提升明显。

证券·公司

此外,受益于股市企稳回升,11月份 股指期货的成交规模较之前有所增长。商 品期货方面,以铜为代表的部分工业品价 格持续下滑,突破关键技术支撑位,也吸引 不少增量资金入市,从而提高了市场交投 活跃度。

从国内4个期货交易所来看,11月份, 上期所成交量约1.03亿手,成交额约6.42 万亿元,环比分别增长58.40%和53.47%; 郑商所成交量约9109.77万手,成交额约2.76万亿元,环比分别增长40.21%和30.00%;大商所成交量约1.28亿手,成交额约4.2万亿元,环比分别增长55.74%和41.37%;中金所成交量约253.18万手,成交额约2.61万亿元,环比分别增长61.49%和63.78%。

资产配置更倾向于选择高评级和久期较长的产品——

公募基金严防债券"黑天鹅"

本报记者 周 琳

/今日進走

11月24日,上市公司山东山水水泥集团有限公司发布公告称,该公司此前提交的清盘申请被驳回。在清盘危机暂时得到缓解之余,配置"15山水SCP001"(山东山水水泥集团有限公司2015年度第一期超短期融资券)的公募证券投资基金也得到了喘息的时间。

截至目前,公募基金可能涉及债券 违约"黑天鹅"的总持仓市值超过4亿 元。金牛理财网研究员何法杰认为,由 于公募基金整体持仓水平不高,此次债 券违约的信用风险影响有限,不会带来 系统性风险。但受该事件波及,信用债 市场开始出现调整压力,不少基金经理 对个券信用风险的重视程度开始提升。 未来公募基金的资产配置更倾向于高评 级和久期较长的债券等固定收益类 产品。

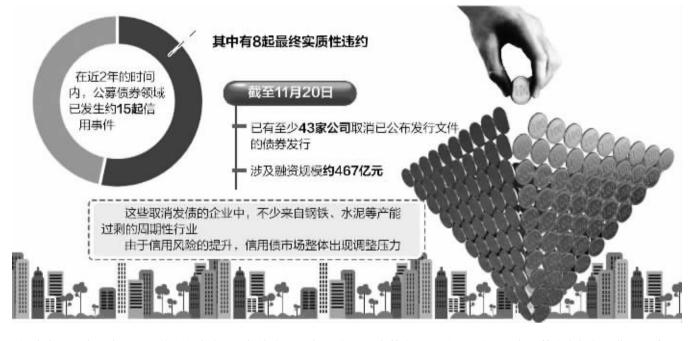
公募债违约事件增多

据海通证券统计,自2014年3月份超日债不能按期支付利息开始,在近2年的时间内,公募债券领域已发生约15起信用事件,其中有8起最终实质性违约。这些"黑天鹅"给众多通过公募证券投资基金进入债市的投资者敲响了警钟。

兴业证券分析师唐跃在报告中表示,从今年基金三季报来看,货币型基金持有短期融资债券占债券市值的23%,其中评级低于AA级的占比为1%,绝大多数短融债券的评级都较高,风险相对可控

不过,债券型基金并没有那么乐观。根据基金三季报,配置"15山水SCP001"的共有5只基金,分别是鑫元货币A类、富国新回报灵活配置混合A、建信月盈安心理财债券A、诺安理财宝货币A、建信嘉薪宝货币等5只基金。5只基金的持仓总市值高达4.5亿元以上,约占20亿元规模"15山水SCP001"的1/5。其中,富国新回报灵活配置混合A基金持仓的债券市值占净值比超过9%,占比最高。

南京雨润食品有限公司 2012 年度第一期中期票据"12 雨润 MTN1"也出现了违约风险。根据基金三季报,东吴配置优化混合基金持有"12 雨润 MTN1"总市值达 2021.20万元,占净值比达49.34%。海通证券研报显示,今年10月



份,南京雨润食品有限公司曾发布本息 兑付不确定性公告。尽管"12雨润 MTN1"后来正常到期兑付,对持仓的公 募基金没有造成实质影响,但后续的投 资还是令投资者心存顾虑。

加强甄别严控风险

据不完全统计,截至11月20日,已有至少43家公司取消已公布发行文件的债券发行,涉及融资规模约467亿元。这些取消发债的企业中,不少来自钢铁、水泥等产能过剩的周期性行业。

由于信用风险的提升,信用债市场

整体出现调整压力。不少基金经理对个券信用风险重视程度增加。农银货币基金经理助理魏丽说:"信用违约是金融市场和固定收益产品的主要风险,在成熟债券市场和新兴债券市场中都会发生。刚性兑付打破以后,信用债投资的精细化势在必行,考验基金经理的选券能力,单纯依靠自上而下的投资逻辑将面临颠覆。"

富国基金 11 月 12 日在公告中称, "15 山水 SCP001"中债估值、中证估值 与清算所估值发生明显差异,经公司对 山水水泥相关行业公司分析研究,认为 当前企业资质对该债券清偿保障程度较 高,决定对继续沿用前一日中债估值定 价。而富国基金市场部一位人士表示,公司所持"15山水 SCP001"相较今年三季度末已经大幅减仓。博时基金11月13日也发布公告称,经与托管银行协商一致,决定对本公司旗下基金所持有"15山水 SCP001"继续沿用前一日中债估值定价。公司将对上述事宜保持高度关注,并对债券价值进行持续跟踪分析。

博时安誉 18个月定开债拟任基金经理陈凯杨认为:"由于国内一些传统行业面临的下行压力较大,部分企业状况不容乐观,市场存在一定的出清压力,信用债的违约风险显著上升,信用债违约的现象可能会增加,规避风险成为未来一段时间内基金经理必须考虑的问题。"

/链接

成长风格基金业绩领跑

据新华社电 (记者王原) 近期由于权重股表现低迷,中小盘股票相对活跃,因而成长型风格基金业绩领跑。公募基金仓位处于历史较高水平,持续被基金经理看好。

众禄基金数据显示,上周主动股票型基金产品净值上涨2.43%,指数型基金产品净值上涨0.66%,混合型产品净值上涨1.71%,债券型产品净值上涨0.24%,保本型基金产品净值上涨0.58%,货币市场基金上涨0.05%。

"本期市场大盘蓝筹股表现较差,中小板、创业板个股相对表现要好,其中价值型、成长型和平衡型风格的基金产品净值分别上涨2.55%、2.25%、2.50%。"众禄基金研究员表示,尽管权益类基金业绩相差不大,但从各自涨幅靠前的基金来看,成长型要明显好于价值型和平衡型,反映了市场风格对个体基金影响更大。

基金仓位体现了公募对后市的趋势看法。好买基金数据显示,上周偏股型基金仓位上升0.51%,当前仓位76.74%。其中,股票型基金下降0.09%,

标准混合型基金上升0.56%,当前仓位分

别为88.54%和75.79%。 上周公募基金整体仓位上升,目前公募基金仓位总体处于历史较高水平。 传媒、计算机和医药三个板块被公募加仓,而综合、有色金属和家电板块被公募基金逐渐减持。

众禄基金研究员建议投资者,虽然市场短期波动加大,但中长期震荡上行格局未变,投资者可借助短期回调介入偏股型基金,稳健型投资者仍可继续持基待涨,亦可关注打新基金。

券商10月份销售私募产品512只

本报讯 记者何川报道:中国证券业协会日前发布的"场外证券业务开展情况报告"显示,今年10月份,25家证券公司销售(含自销、代销)私募产品512只,月度销售金额184.41亿元;15家证券公司开展转让业务93笔,转让金额9.28亿元。截至10月底,25家证券公司累计销售私募产品8482只,销售金额5081.22亿元;累计1194只产品实现转让,转让金额114.59亿元。

从此前发布的9月份数据来看,当月证券公司新增发行(含自销、代销)413只私募产品,发行金额160.19亿元;129只私募产品实现转让,转让金额18.79亿元;2家证券公司开展场外融资业务190笔,融出资金1.24亿元。

此外,本次报告还显示,场外衍生品方面,10月份券商开展权益类场外金融衍生品初始交易2735笔,涉及初始名义本金1082.78亿元;截至10月底,共39家证券公司开展了场外衍生品业务,月末未了结初始名义本金余额2792.1亿元。

投资学堂

认清新三板交易制度再投资

与沪深交易所市场相比,新三板的投资门槛相对较高。目前已发布的相关规则明确机构投资者资金门槛为500万元,个人投资者需满足"名下前一交易日日终证券类资产市值500万元人民币以上"、"两年以上证券投资经验"等要求。如果个人投资者满足了上述两项要求,并对新三板投资跃跃欲试,还需先了解新三板交易制度。

与A股投资者所习惯的竞价交易方式和票,当前方式,其中绝大部分协议公协会协议公协会协议公协会,当前方式,其中绝大部分协会,是协议转让。所谓致、协会工人,最高向全国股份转让系统确认入校的人。从发表的负责式,后来又逐步引入交流,后来又逐步引入交流,后来了点点交流,后来了点点交流,后来了点点交流,后来了点点交流,一种转让人发表,采成体上,采放体上,采放体上,采放体上,其股票按指定价格成交,不以及。以及是一个。

存在"价格优先"的先后顺序,也不设涨 跌幅限制。

由于协议转让股票不遵循"价格优先"的原则成交,且可以指定交易对手方,因此其成交可能含有诸如股权激励、同一控制人下股权调整等因素,从而使得不同交易之间价格差异较大,短期内股票成交价格并不一定能反映公司股票的实际价值。

以茶乾坤为例,该公司今年11月10日出现一笔以0.01元每股成交10手的交易,成交总金额为10元。之后,该股票一直未有成交,直到11月26日,该公司出现以1元每股成交250手的决局,成交金额为2.5万元。行情软件上显示,该公司26日股票涨幅为9900%,在当日新三板股票中涨幅第一。但从实际虽然股价有了大幅上涨,但这有可能交易,共享转殊原因而形成的非常态交易,

与公司基本面关联并不大,该股的下一

笔成交价也有可能变成每股 0.1 元。 此外,新三板挂牌公司股票在成 首日,由于没有前收盘价,不计算当时 幅。常见的证券行情软件中显示 幅是挂牌公司股票成交价相对于股票 值1 元的涨幅,并不能准确地反新恶 值1 元的涨幅,并不能准确地反新是 挂牌公司在成交首日,其价格基数价格 挂牌公司在成交首日,其价格基数价格 挂牌公司在成交首日,其价格基数价格 挂牌公司在成交首时,其价格基数价格 是其份元,那么就显示该股股价上新股上 10 元,那么就显示该股股价上新股上 市时的涨幅没有可比性。

总体上,新三板挂牌公司多为中小 微企业,经营不稳定、业绩波动大,其交 易方式与沪深交易所也不太一样。投资 者在参与新三板市场之前,应全面了解 新三板市场制度规则以及挂牌公司股票 特性,做到客观分析,理性投资。

.页。 文/何 川

/市场注涕

上证180等指数调整样本股

中国核电、国泰君安等股票进入指数

本报北京12月1日讯 记者温济聪报道:记者今天 从上海证券交易所获悉,根据指数规则,经指数专家委员 会审议通过,上海证券交易所与中证指数有限公司日前 宣布调整上证180、上证50、上证380等指数的样本股, 中证指数有限公司也宣布调整沪深300、中证100、中证 500、中证香港100等指数样本股,本次调整将于12月 14日正式生效。

在本次样本调整中,上证180指数更换18只股票,中国核电、国泰君安等股票进入指数,人民网、营口港等股票被调出指数;上证50指数更换5只股票,中国核电、国泰君安等进入指数,青岛海尔、海油工程等被调出指数;上证380指数更换38只股票,人民网、吉祥航空等进入指数,国投新集、新华百货等被调出指数。沪深300指数更换20只股票,中国核电、国泰君安等股票进入指数,中信国安、光明乳业等被调出指数;中证100指数更换9只股票,中国核电、国泰君安等股票进入指数,金地集团、海油工程等被调出指数;中证500指数更换50只股票,华丽家族、亚盛集团等股票进入指数,中粮屯河、獐子岛等被调出指数;中证香港100指数更换8只股票,港铁公司、阿里影业等进入指数,青岛啤酒股份、SOHO中国等被调出指数。除以上核心指数之外,其他指数的样本股也进行了相应的调整。

由于创业板股票在过去一年中的强势表现,其在沪深300等核心指数中的数量和权重继续增加,并首次有两只创业板股票进入中证100指数。在最新一期样本中,创业板股票在沪深300、中证100和中证500指数中的数量分别为16只、2只、21只,权重分别为4.35%、1.99%和5.27%。

本次样本调整后,上证180和上证50指数对沪市的总市值覆盖率分别为64%和44%,沪深300和中证100指数对沪深市场的总市值覆盖率分别为50%和35%。从分红指标来看,核心指数样本仍是市场中最主要的分红群体,过去一年上证180和上证50指数的现金分红总额高达4470亿元和3740亿元,占沪市的88%和74%;沪深300和中证100指数的现金分红总额为5171亿元和4466亿元,占沪深市场的84%和73%。

从估值来看,按照11月26日收盘价计算,调整后的沪深300和中证100指数滚动市盈率分别为14.52倍和11.97倍,上证180和上证50指数滚动市盈率分别为12.74倍和10.66倍。



冀东发展加快"走出去"步伐

本报讯 记者雷汉发、通讯员常云亮报道:近日,冀东发展集团在南非曼巴投资的水泥项目一次点火成功,并通过项目内部考核,达产达标,成为冀东发展又一个成功"走出去"项目。

面对国内水泥产能过剩、需求减缓的形势,冀东发展集团稳健开拓国际市场,创新"走出去"模式,建立了独特的水泥生产国际合作投资模式。据冀东发展集团董事长、党委书记张增光介绍,目前,冀东在曼巴水泥项目提前完成工期,住建部重点推荐项目装备样板房工程也已陆续接到国内外订单,冀东发展在建和洽谈的国外水泥项目产能达900多万吨。该企业"走出去"模式获得了世界各大金融机构的认可和支持,中国中投公司、世行IFC、南非莱利银行等多家基金金融机构参与到冀东集团境外项目股权投资及融资贷款。

冀东发展集团在实施"走出去"战略时,因地制宜采取参股、并购、整体新建等合作方式。冀东联合东盟基金与缅甸锁钠标公司合作成立的缅甸冀东水泥公司在马圭省德耶市缅甸工业部31号工厂技改工程已经开始准备,预计在明年以BOT(建设一经营一转让)方式增资扩建年产100万吨水泥厂项目,预计2017年建成投产;联合东盟基金与缅甸锁钠标公司合作在克耶邦建设年产200万吨水泥项目正在就矿山进行协商,同时在南美秘鲁设立了代表处,开始了南美水泥市场投资前期条件调研准备。目前,冀东发展集团正研究在巴西、智利等南美地区及西亚、中东欧地区投资环境和市场,以绿地投资和并购方式谋划一批境外投资项目,加快推进并购拉法基公司旗下匈牙利水泥厂项目开展前期工作。

奥维云网投资勾正数据

本报讯 记者周雷报道:奥维云网(股票代码:831101)近日发布公告,拟出资600万元收购北京勾正数据科技有限公司(以下简称"勾正数据")20%股份。双方将展开全面战略合作,共同构建基于智能电视用户的大数据技术和应用解决方案。

据悉,奥维云网作为智慧家庭领域大数据技术和应用服务商,具备全产业链的数据体系、成熟的大数据技术解决方案和应用开发经验。勾正数据则在用户大数据、广告大平台和包括互联网金融、O2O、电子商务等方面的技术和应用服务上颇具竞争力。

奥维云网董事长喻亮星表示,构建家庭互联网用户 大数据生态圈是奥维云网长期以来坚持的战略布局。双 方计划在未来3年内建设成为国内最具规模的智能电视 用户大数据平台。

提示: 本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 赵子强