

宏观流动性进入政策敏感期

6月开启加息提准窗口

进入6月这一关键时间窗口,市场开始密切关注上调准备金率或加息的可能。分析人士称,央行对未来货币政策工具的选择,除了考虑物价指数之外,很大程度还将取决于市场流动性是否已回归常态和中性。

5月12日,央行宣布重启3年期央票的同时,也毫不手软地祭出了年内第五度提准,市场流动性陡然收紧,深沪股市应声下跌。5月18日至30日,上证综指累计跌幅已超过5%,市场人气萎靡。

尽管市场对未来政策的收紧预期仍在,但随着资金面逐步走向常态和中性,央行再度上调存款准备金率的概率正趋于减弱。据国有大行交易员透露,央行有关人士周一向公开市场一级交易商咨

询本周3年期央票招标需求的同时,也表示,央行5月12日重启3年期央票的“动作”,并非沿袭去年隔周发行的惯例,而是将视市场流动性状况作动态调整。

这位负责央票投标的银行人士称,上周的意外停发,主要原因还是季节性因素与准备金缴款重叠,导致了资金面的短期偏紧。而上周五开始这一状况已逐渐缓和,预计未来银行间市场整体流动性将重归中性,央票对准

备金率的数量替代作用也有可能慢慢显现。

中金公司表示,6月,宏观流动性进入政策敏感期,机构资金利好中期资金面。从宏观流动性来看,六月是加息和调准的重要时间窗口,因此,未来几周央行态度将成为市场关注的重点。

从市场资金面来看,虽然短期内市场情绪的持续低落抑制资金面,但中期来看资金供给面仍在不断改善之中。预计在此环境下市场有

望在近期逐步企稳。关注SHIBOR回落和3年期央票暂停发行,市场敏感期央行态度成关键。

下周,公开市场到期资金1220亿,6月份到期资金将为6010亿。同时,由于六月是加息和调准的重要时间窗口,因此,未来几周央行态度将成为市场关注的重点。若这两个利率和数量政策均按以往频率出台则宏观流动性进一步趋紧可能性较大,反之,市场会产生“政策放松”预期。(朱凯)

链接

短期利率 结束三连跌

周二,国内资金价格重新攀升,结束了此前连续三日以来的回落行情,反映市场流动性再度趋紧。端午节小长假即将来临,加上央行可能在本周重启3年期央票发行,均对资金面构成一定的压力。

全国银行间同业拆借中心周二中午公布的数据显示,上海银行间同业拆放利率多数品种走高。其中短期品种涨幅更大,隔夜Shibor飙升129.33个基点,至3.8433%;基准利率1周Shibor大涨64.59个基点,至3.8467%;2周Shibor也上涨了41.83个基点,至4.8083%。

为舒缓市场流动性压力,中国央行此前两周通过公开市场分别净投放资金670亿元、590亿元,而本周公开市场将有1220亿元资金到期。(全景)

基金看台

中银转债将于5月30日正式发行。周一,金牛基金公司中银旗下中银转债增强债基在中行、招行、工行、建行、交行等渠道发行。截至5月24日,拟任基金经理李建管理的中银增利债券荣获2010年度债基牛奖,成立两年来收益率17.97%,在114只债基中排第8;一季度收益率1.83%,在71只一级债基中居首位。

农银汇理:借道二级债基跑赢CPI。理财专家认为,二级债基过去5年平均年收益率8.9%,远远跑赢CPI。即将发行的农银汇理增强收益债基属于二级债基,其重点投资债市,还参与打新股和二级市场股票等。拟任基金经理史向明指出,未来信用债等债券品种的收益和供给都出现井喷,散户可以借道债基分享其中收益。

长信利鑫分级债基即将发行。股市弱势震荡,固定收益类产品备受青睐,分级债基出现了一日售罄的盛况。6月8日起,长信利鑫分级债基开始发售。这是只一级债基,分A、B两类份额,利鑫A每6个月开放申购一次,约定收益为“1年期定存利率X1.1+0.8%”;利鑫B将在5年内封闭运作,但可通过二级市场买卖。

资金透析 A18版

放量中阳结束八连跌 沪指创11个月最大月跌幅

周二,A股市场结束连续八个交易日阴跌的颓势,沪指涨幅达到1.37%,为近三个月来最大单日涨幅,为“绿五月”划下句点。从整个5月来看,上证综指下挫5.77%,为11个月来最大月跌幅。两市成交1333.4亿元,较周一放大近一成。另外,中小板指收市升1.68%,创业板指则上涨1.44%。

因周三公布5月PMI数据,同时3年期央票需求申报再启,公开市场资金价格

再度走高等消息影响,多空双方表现异常谨慎,前三个小时的成交再度改写地量水平。但午后前期严重超跌个股集体异动,引领股指一度出现直线飙升,并伴有量能的同时放大,日K线形成“早晨之星”的组合形态。两市逾九成个股上涨,电力、煤炭、金融等权重股板块全面开花,推动股指走好。

值得注意的是,地产股虽然尾盘跟随大势反弹,但依然是昨日表现最

弱的板块之一。全国工商联房地产商会会长聂梅生表示,当前房地产开发商的现金流状况正在日益恶化。

中证投资认为,昨日股指上涨的性质仍只能以超跌反弹来看待,反弹的第一压力位是本轮调整的下行通道上轨,目前在2800点附近,第二压力位2850点,而今日技术的主要压力位在2750点上方,支撑位关注2725点。(雷震)

新三板扩容恐将推迟 A股对H股折价3.75% 本报讯 中关村新三板又添新丁,新锐英诚等五家公司集体挂牌上市。截至31日,累计有21家企业完成或启动了27次定向增发,平均市盈率21.6倍。知情人士透露,备受瞩目的新三板扩容工作可能将推迟到今年年底。 (唐明)

积极布局产业升级板块 对于5月大盘大幅调整的原因,正在发行中的信达澳银产业升级基金拟任基金经理张俊生表示,首先,在宏观上,大盘的加速调整是经济下行压力和通胀压力较大、货币政策持续紧缩、宏观经济增速回落、企业面临盈利下滑等多种因素共同导致;其次,在短期,新股IPO进程较快,国际板推出、受限流通股解禁都给市场带来一定的资金压力。下半年,随着通胀压



神秘资金开始入场 三类股有望成反弹主力军

昨日午后,经过震荡整理后,建设银行接过周一行的大旗突然发力,出现几次万手大单,拉动股指展开放量上攻,不断走高。

我们认为,后市筑底上涨将成为主基调,主要是为政策面、技术面都支持近期见底,技术上已经严重超卖,各个指标背离明显,反弹要求强烈。尤其是最近两日工行、建行的大单买入,我们认为,这很可能就是汇金公司的再次增持行为,这也意味着目前的股指已经处于底部水平。

总的来看,股指已经开始得到前期1664点和2319点连

线形成的长期上升趋势线的支撑,目前可积极逢低布局,关注对象主要为前期超跌且中报业绩预增的品种。结合近期盘面,三类股短期具有反弹动能。一、5月大股东大手笔增持,产业资本逢低悄然进场,利好相关股;二、大盘4月底开始下跌,部分个股超跌非常严重,迫切需要反弹;三、近日有消息面利好的新疆、电力、重组等板块或表现强势。目前唯一风险就是前期强势股的补跌,像昨日跌幅榜前列就主要是这些个股,以反弹后逢高减仓为主。

(广州万隆)

21股市实战 第三期(5月3日-6月30日) 沪综指-5.77% 深成指-5.26% 0531-89096315 报名热线

今日发行新股申购指南 table with columns: 简称, 申购代码, 申购价, 发行量, 网上发行, 申购上限, 发行市盈率

5月31日上证综指 开盘2707.56 最高2744.93 最低2702.09 收盘2743.47 上涨37.11点 成交790.56亿

4月险资增仓投资逾三百亿 4月份,保险资金大玩存款搬家,转战资本市场的“游戏”。来自保监会最新数据显示,今年前4月,保险资金投资达到3.42257万亿,银行存款为1.5268万亿,资产总额达到5.3359万亿。与3月数据相比,险资在4月增加投资326亿元的同时,减少了银行存款989亿元。