

# 央行“放水”量低于预期

# 节前资金面紧张升级



尽管央行昨日如期开展了逾千亿元的逆回购,但银行间资金市场显然不解渴,各品种资金价格仍然高企,隔夜和7天回购利率日均最高冲至10%,创下了逾4年的新高纪录,资金面紧张依旧。市场分析指出,首批逆回购规模低于预期,是资金价格飙升的直接原因,预计周四逆回购仍将继续,两次总量不低于一次准备金率下调释放的流动性。“隔夜回购利率破天荒地最

高至10%,太少见了。”一银行间市场交易员告诉记者。在1690亿元14天逆回购向市场注入的同时,银行间回购市场上所有品种齐刷刷地飙升,尤其是短期品种涨幅最大。其中,隔夜回购加权平均利率大涨191个基点,收于7.49%,创下近一年来纪录;7天回购加权平均利率飙升99个基点至7.15%。事实上,从上周五开始,“春节效应”引发的资金总量短缺现象愈演愈烈,不仅导致资金价格飙升,也令收益率曲线短端上行幅度明显,目前1年期央票交易利率再度回升到3.50%附近,较上周初上行了近10个基点。市场原以为,以5.47%的逆回购利率显著低于二级市场,可有效平抑高企的资金价格,可未曾

料到,昨日资金紧张不仅未能舒缓,反而更加紧张,资金价格全线飙升。据一位交易员透露,包括大行在内的很多机构,在昨日临近收盘的4点左右还在积极寻找资金。为此,中国银行间本币交易系统不得不将交易时间延长,以使一些未能平头寸的机构能有更多的时间寻找资金。市场分析指出,首批逆回购量未达到市场预期,成了昨日资金面紧张趋紧的直接原因。国泰君安交易员胡达告诉记者,首批逆回购量不仅低于往年春节前,也低于之前市场预期的至少2000亿元以上。据媒体报道,央行在去年春节前,分别向部分商业银行定向逆回购500亿元和3000亿元,期

限包括16天和21天。值得一提的是,尽管资金价格继续飙升,但质押式回购的成交量并未同步增大,反而继续萎缩。昨日质押式回购市场共成交3888.05亿元,较前一交易日减少5.8%。上海某银行交易员告诉记者,这种价涨量缩的现象,表明市场确是流动性紧张,而非一些市场分析揣测的大行故意抬高资金价格。兴业银行首席经济学家鲁政委指出,春节前流动性缺口巨大,昨日进行1690亿的逆回购量将远不足以满足市场需求,预计周四仍不得不继续进行较大规模逆回购操作,两次总量至少会超过4000亿元,不低于一次准备金率下调释放的流动性。

快报记者 王媛

# 今年以来机构打新浮亏12.6%

1月的一二级市场可谓哀鸿遍野,新股上市破发已成常态且破发幅度逐日扩大,令参与网下配售的机构折戟沉沙。短短10个交易日,参与1月打新的32家机构投资者便已浮亏1.55亿元,浮亏比例高达12.6%。据统计,截至17日,两市合计9只新股上市,总计有32家机构参与网下申购和配售,涉及62只获配对象。其中,12家基金公司共有37只基金参与其中,合计浮亏8456.5万元,在总额中的占比达到55%。社保基金最“挑食”,旗下504组合、409组合、408组合、407组合及406组合分别参与了除海思科以外的8只新

股的网下配售,动用资金约2.75亿元。目前五大组合合计浮亏4207万元,浮亏15.3%,成为1月打新机构中最大的输家。最精明的打新资金则“花落”长盛积极配置债券和南方绩优基金身上。两只产品仅介入温州宏丰这一家公司,目前在这只个股上浮盈逾20%。国泰基金是除社保外最为“活跃”的打新机构。目前有2只产品国泰金鹰、国泰金鹏分别参与了博彦科技、苏交科、海思科及安科瑞4家公司的网下配售,涉及资金合计9656万元,浮亏842.6万元,浮亏比例8.7%。保险公司则用行动选择择

离打新。数据显示,1月上市的9家公司中,仅南寿佳捷一家公司获险资中融人寿保险公司且动用资金不超过4000万元。保险资金一直是我国新股发行市场的主力,巅峰时曾一度占据网下认购资金的40%。伴随着打新收益的亏损累累,机构打新资金热情迅速降温,网下冻结资金急剧缩水。去年12月沪深两市有17只新股上市,其中9只新股的网下冻结资金超过10亿元,占比超过50%;但进入1月以来,无一只新股的网下冻结资金超过10亿元,19日即将上市的扬子新材网下冻结资金仅2.15亿元,创2011年新股

网下冻结资金的第二低。事实上,近期的新股确实就像“扶不起来的阿斗”,昨日任凭大盘如何高歌猛进,新股海思科依然如“泄了气的皮球”般表现乏力,全天报收19.02元,破发4.9%。海思科并非特例,1月上市的9只新股中,首日便破发的个股有6家,破发比例达66.7%,且随着行情的震荡盘整,破发程度与日俱增。截至昨日,1月上市的公司中已有7家出现不同程度的破发,其中加加食品破发程度最大,达32.6%,其次是利君股份和苏交科。

快报记者 王晓宇

# 养老金入市获重大突破

## 千亿资金有望一季度入市

记者日前获悉,酝酿已久的地方养老金入市获得重大突破,南方某省已经获准将1000亿元基本养老金转交全国社保基金理事会运营,一季度将开始投资。分析人士认为,新增资金将提振股市和债市。有关地方养老金运营的问题讨论已久,此前各方对养老金是否投资股市的看法存在一定分歧。全国社保基金理事会理事长戴相龙日前表示,建设有条件的养老金按一定比例投资股票。

他强调,可入市投资的养老金应具有储备、积累、稳定滚存性质的养老金,而不是现收现付的养老金。据估计,目前全国社保基金资产规模约8000亿元,新投入运营的1000亿元资金将扩大全国社保基金投资规模。分析人士认为,出于养老资金保值增值的需要,这1000亿元资金将首要投资固定收益资产,也有相当比例投资股市。从目前全国社保基金投资运营资产的结构来看,粗略估

计投向股市的比例可能在30%~40%。戴相龙表示,养老金入市并不意味着要全部投资股票,而只是小部分投资股票。养老金投资股市应坚持长期投资、价值投资、责任投资,客观上有利于股市稳定,而不是被动托市、救市。欧美国家类似养老金的资金早已进入股市,有的投资比例达全部运营资金一半,从长期看投资收益率较高。全国社保基金从2003年开始投资股票,规定的投

资比例最高为40%,一般情况下占30%左右,股票投资收益贡献率约50%。有关人士表示,目前这项工作仅在一省获得推进,未来是否有更多省份跟进,是转交社保基金还是成立专门机构运营,都需要继续研究。戴相龙表示,关于养老金入市运营,有可能在经济水平较发达的省份先行试点。至于未来是否扩大范围,必须根据具体省份的要求以及国务院有关规定逐步推进。《中国证券报》

# QDII新年开局良好

## 大幅跑赢A股基金

QDII基金去年乏善可陈的业绩表现在新年年初得以打破。在海外市场前景阶段性回暖的背景下,基金净值迅速提升,截至上周末, QDII基金年内整体实现正收益,业绩大幅跑赢A股基金。数据统计显示,截至上周末,51只QDII基金年内平均净值增长率为3.12%,而同期A股市场标准股票型基金的平均净值增长率为-2.60%。尽管年初A股市场走势良好,但QDII基金表现更胜一筹,不仅整体实现正收益,业绩更是大幅跑赢A股基金。某大型基金公司海外投资部门负责人表示, QDII基金初战告捷得益于海外市场的良好开局。该负责人表示,新年以来欧美股市表现较好,周线上扬。沪上某QDII基金经理认为,得益于量化宽松和好于预期的经济数据,2011年表现可圈可点的美国市场有望在今年延续良好表现。该基金经理表示,美股财报季已于上周正式拉开帷幕,行业巨头能否有良好业绩表现,将成为引导美股未来一段时间走势的关键决定因素。另一位业内人士认为,目前国际经济形势波动未定,新兴市场中QDII基金表现仍受制于发达经济体复苏进程,黄金价格尽管从中长期来看有上涨空间,但短期风险犹存,建议短期在配置此类基金时提高风险意识。不过,对美股等基本面较好的基金可以在风险控制前提下着重配置。快报记者 丁宁

# 基金投资能力榜出炉

## 中小公司成“黑马”

2011年的股市很“伤人”,选基金,要找投资能力强的,至少不会亏得那样惨。正是在这样的市场中,一些基金公司的主动管理能力得以凸显。能在去年的弱市中表现较突出的基金公司,说明其管理团队确实经受住了考验。

银河证券基金研究中心发布的《2011年基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告》显示,基金公司股票投资管理排名有了较大变化,最大特点是,中小基金公司异军突起,主动管理能力排名前十的多为中小规模的基金公司。

具体来看,东方、新华、兴业全球、博时、建信、银河、富国、中欧、诺德、国投瑞银在60家参评公司中名列前茅。其中“黑马”首数新华基金,在60家可比的公司中有51家规模下滑,仅中银、新华等9家公司规模逆市正增长。其中,专注于股票领域的新华基金,在市场表现乏力的情况下,实现逆市超车。多数公司的业绩持续性并不强。像前年排名第三、四名的农银汇理和嘉实,其去年表现则滑落到13位、21位。除了银河基金外,前年其余9家均未能保住前十的排名。对比前年,进步大的“黑马”还有建信、富国等。《重庆时报》

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600697	双环能源	21.08	4.15	600775	东方通信	5.24	6.05	600858	银座股份	18.23	2.70	601000	大唐发电	6.3	3.96	600130	波导股份	12.09	6.90	000030	*ST 盛润 A	8.32	4.27	600903	游艺控股	6.23	6.84	000592	中国铝业	5.16	5.32
600698	ST 博通	3.48	4.04	600776	东方集团	5.24	6.05	600859	ST 北人	15.45	4.01	601002	宝钢股份	9.66	6.17	601002	宝钢股份	9.66	6.17	000032	ST 珠江	3.1	4.53	000594	韶钢松新	2.16	5.37				
600699	ST 博通	7.75	3.75	600777	东方集团	5.24	6.05	600860	东方集团	5.24	6.05	601003	宝钢股份	9.66	6.17	601003	宝钢股份	9.66	6.17	000033	ST 珠江	3.1	4.53	000595	韶钢松新	2.16	5.37				
600700	双环能源	18.34	8.39	600778	东方集团	5.24	6.05	600861	东方集团	5.24	6.05	601004	宝钢股份	9.66	6.17	601004	宝钢股份	9.66	6.17	000034	ST 珠江	3.1	4.53	000596	韶钢松新	2.16	5.37				
600701	双环能源	16.76	7.78	600779	东方集团	5.24	6.05	600862	东方集团	5.24	6.05	601005	宝钢股份	9.66	6.17	601005	宝钢股份	9.66	6.17	000035	ST 珠江	3.1	4.53	000597	韶钢松新	2.16	5.37				
600702	双环能源	18.34	8.39	600780	东方集团	5.24	6.05	600863	东方集团	5.24	6.05	601006	宝钢股份	9.66	6.17	601006	宝钢股份	9.66	6.17	000036	ST 珠江	3.1	4.53	000598	韶钢松新	2.16	5.37				
600703	双环能源	11.36	6.45	600781	东方集团	5.24	6.05	600864	东方集团	5.24	6.05	601007	宝钢股份	9.66	6.17	601007	宝钢股份	9.66	6.17	000037	ST 珠江	3.1	4.53	000599	韶钢松新	2.16	5.37				
600704	双环能源	18.34	8.39	600782	东方集团	5.24	6.05	600865	东方集团	5.24	6.05	601008	宝钢股份	9.66	6.17	601008	宝钢股份	9.66	6.17	000038	ST 珠江	3.1	4.53	000600	韶钢松新	2.16	5.37				
600705	双环能源	11.36	6.45	600783	东方集团	5.24	6.05	600866	东方集团	5.24	6.05	601009	宝钢股份	9.66	6.17	601009	宝钢股份	9.66	6.17	000039	ST 珠江	3.1	4.53	000601	韶钢松新	2.16	5.37				
600706	双环能源	18.34	8.39	600784	东方集团	5.24	6.05	600867	东方集团	5.24	6.05	601010	宝钢股份	9.66	6.17	601010	宝钢股份	9.66	6.17	000040	ST 珠江	3.1	4.53	000602	韶钢松新	2.16	5.37				
600707	双环能源	11.36	6.45	600785	东方集团	5.24	6.05	600868	东方集团	5.24	6.05	601011	宝钢股份	9.66	6.17	601011	宝钢股份	9.66	6.17	000041	ST 珠江	3.1	4.53	000603	韶钢松新	2.16	5.37				
600708	双环能源	18.34	8.39	600786	东方集团	5.24	6.05	600869	东方集团	5.24	6.05	601012	宝钢股份	9.66	6.17	601012	宝钢股份	9.66	6.17	000042	ST 珠江	3.1	4.53	000604	韶钢松新	2.16	5.37				
600709	双环能源	11.36	6.45	600787	东方集团	5.24	6.05	600870	东方集团	5.24	6.05	601013	宝钢股份	9.66	6.17	601013	宝钢股份	9.66	6.17	000043	ST 珠江	3.1	4.53	000605	韶钢松新	2.16	5.37				
600710	双环能源	18.34	8.39	600788	东方集团	5.24	6.05	600871	东方集团	5.24	6.05	601014	宝钢股份	9.66	6.17	601014	宝钢股份	9.66	6.17	000044	ST 珠江	3.1	4.53	000606	韶钢松新	2.16	5.37				
600711	双环能源	11.36	6.45	600789	东方集团	5.24	6.05	600872	东方集团	5.24	6.05	601015	宝钢股份	9.66	6.17	601015	宝钢股份	9.66	6.17	000045	ST 珠江	3.1	4.53	000607	韶钢松新	2.16	5.37				
600712	双环能源	18.34	8.39	600790	东方集团	5.24	6.05	600873	东方集团	5.24	6.05	601016	宝钢股份	9.66	6.17	601016	宝钢股份	9.66	6.17	000046	ST 珠江	3.1	4.53	000608	韶钢松新	2.16	5.37				
600713	双环能源	11.36	6.45	600791	东方集团	5.24	6.05	600874	东方集团	5.24	6.05	601017	宝钢股份	9.66	6.17	601017	宝钢股份	9.66	6.17	000047	ST 珠江	3.1	4.53	000609	韶钢松新	2.16	5.37				
600714	双环能源	18.34	8.39	600792	东方集团	5.24	6.05	600875	东方集团	5.24	6.05	601018	宝钢股份	9.66	6.17	601018	宝钢股份	9.66	6.17	000048	ST 珠江	3.1	4.53	000610	韶钢松新	2.16	5.37				
600715	双环能源	11.36	6.45	600793	东方集团	5.24	6.05	600876	东方集团	5.24	6.05	601019	宝钢股份	9.66	6.17	601019	宝钢股份	9.66	6.17	000049	ST 珠江	3.1	4.53	000611	韶钢松新	2.16	5.37				
600716	双环能源	18.34	8.39	600794	东方集团	5.24	6.05	600877	东方集团	5.24	6.05	601020	宝钢股份	9.66	6.17	601020	宝钢股份	9.66	6.17	000050	ST 珠江	3.1	4.53	000612	韶钢松新	2.16	5.37				
600717	双环能源	11.36	6.45	600795	东方集团	5.24	6.05	600878	东方集团	5.24	6.05	601021	宝钢股份	9.66	6.17	601021	宝钢股份	9.66	6.17	000051	ST 珠江	3.1	4.53	000613	韶钢松新	2.16	5.37				
600718	双环能源	18.34	8.39	600796	东方集团	5.24	6.05	600879	东方集团	5.24	6.05	601022	宝钢股份	9.66	6.17	601022	宝钢股份	9.66	6.17	000052	ST 珠江	3.1	4.53	000614	韶钢松新	2.16	5.37				
600719	双环能源	11.36	6.45	600797	东方集团	5.24	6.05	600880	东方集团	5.24	6.05	601023	宝钢股份	9.66	6.17	601023	宝钢股份	9.66	6.17	000053	ST 珠江	3.1	4.53	000615	韶钢松新	2.16	5.37				
600720	双环能源	18.34	8.39	600798	东方集团	5.24	6.05	600881	东方集团	5.24	6.05	601024	宝钢股份	9.66	6.17	601024	宝钢股份	9.66	6.17	000054	ST 珠江	3.1	4.53	000616	韶钢松新	2.16	5.37				
600721	双环能源	11.36	6.45	600799	东方集团	5.24	6.05	600882	东方集团	5.24	6.05	601025	宝钢股份	9.66	6.17	601025	宝钢股份	9.66	6.17	000055	ST 珠江	3.1	4.53	000617	韶钢松新	2.16	5.37				
600722	双环能源	18.34	8.39	600800	东方集团	5.24	6.05	600883	东方集团	5.24	6.05	601026	宝钢股份	9.66	6.17	601026	宝钢股份	9.66	6.17	000056	ST 珠江	3.1	4.53	000618	韶钢松新	2.16	5.37				
600723	双环能源	11.36	6.45	600801	东方集团	5.24	6.05	600884	东方集团	5.24	6.05	601027	宝钢股份	9.66	6.17	601027	宝钢股份	9.66	6.17	000057	ST 珠江	3.1	4.53	000619	韶钢松新	2.16	5.37				
600724	双环能源	18.34	8.39	600802	东方集团	5.24	6.05	600885	东方集团	5.24	6.05	601028	宝钢股份	9.66	6.17	601028	宝钢股份	9.66	6.17	000058	ST 珠江	3.1	4.53	000620	韶钢松新	2.16	5.37				
600725	双环能源	11.36	6.45	600803	东方集团	5.24	6.05	600886	东方集团	5.24	6.05	601029	宝钢股份	9.66	6.17	601029	宝钢股份	9.66	6.17	000059	ST 珠江	3.1	4.53	000621	韶钢松新	2.16	5.37				
600726	双环能源	18.34	8.39	600804	东方集团	5.24	6.05	600887	东方集团	5.24	6.05	601030	宝钢股份	9.66	6.17	601030	宝钢股份	9.66	6.17	000060	ST 珠江	3.1	4.53	000622	韶钢松新	2.16	5.37				
600727	双环能源	11.36	6.45	600805	东方集团	5.24	6.05	600888	东方集团	5.24	6.05	601031	宝钢股份	9.66	6.17	601031	宝钢股份	9.66	6.17	000061	ST 珠江	3.1	4.53	000623	韶钢松新	2.16	5.37				
600728	双环能源	18.34	8.39	600806	东方集团	5.24	6.05	600889	东方集团	5.24	6.05	601032	宝钢股份	9.66	6.17	601032	宝钢股份	9.66	6.17	000062	ST 珠江	3.1	4.53	000624	韶钢松新	2.16	5.37				
600729	双环能源	11.36	6.45	600807	东方集团	5.24	6.05	600890	东方集团	5.24	6.05	601033	宝钢股份	9.66	6.17	601033	宝钢股份	9.66	6.17	000063	ST 珠江	3.1	4.53	000625	韶钢松新	2.16	5.37				
600730	双环能源	18.34	8.39	600808	东方集团	5.24	6.05	600891																							