

署名人: 黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

署名人: 徐鹏

S0960511020014

010-63222907

xupeng@cjis.cn

参与人: 荆思杰

S0960111090010

010-63222583

jingsijie@cjis.cn

A股市场流动性周报

春节后市场流动性改善力度有望加强

相关报告

20120109 策略研究-A股流动性周报-流动性温和改善,市场积极因素增多
2012-01-04

20120104 策略研究-A股流动性周报-年末流动性紧张再现,年后流动性温和缓解
2012-01-04

20111226 策略研究-A股流动性周报-货币偏紧倒逼降准,市场流动性难改善
2011-12-26

20111219 策略研究-A股流动性周报-货币增速继续下滑,政策“微调”加力可期
2011-12-19

20111205 策略研究-A股流动性周报-降准促流动性好转,情绪改善仍需政策信号
2011-12-05

20111128 策略研究-A股流动性周报-流动性紧张格局再现,“微调”力度成关键
2011-11-28

20111121 策略研究-A股流动性周报-货币市场利率小幅上行,情绪改善遇障碍
2011-11-21

20111114 策略研究-A股流动性周报-10月新增信贷超预期,情绪改善动力弱
2011-11-14

- **12月新增外汇占款大幅负增长,未来环比改善可期。**2011年12月份新增外汇占款规模为-1003.3亿元,降幅较之前两个月明显增大,除资金避险需求和年末回流外,近期人民币贬值预期导致个人在持汇意愿方面的改变可能是重要的影响因素。今年年初的新增外汇占款规模可能仍会维持较低水平,但再次出现较大规模负增长的可能性较小,主要原因是管理层已经高度重视资本外流这一问题。年前央行即授意各大银行直接干预汇率市场来改变市场预期,同时上周央行行长周小川讲话中提到“汇率的浮动区间可以进一步扩大”,此举会增加资本流出的成本。人民币升值预期随后出现大幅反弹,人民币重回升值预期。上周央行净投放资金730亿元,而央行此前提到的逆回购操作没有进行。在春节前资金需求旺盛、到期资金量较小、中小银行新一轮保证金存款准备金上缴的背景下,央行本周可能进行逆回购操作。而新增外汇占款连续负增长制约了基础货币投放量,央行春节前后降准的可能性较大。
- **春节因素导致银行资金面短期紧张。**票据贴现利率先降后升。上周货币市场利率短期利率后半周大幅反弹,春节因素导致银行短期资金面紧张情况出现,而中长端利率则继续保持稳定。短期央票收益率小幅上行,而中长期央票收益率继续下行,显示出当前资金面紧张和未来资金成本下降并存的局面。
- **中投情绪指数止跌回升,产业资本小幅净增持。**中投情绪指数出现回落,创下2011年以来的新低,底部区域特征明显。基金仓位续升,主动小幅加仓。产业资本增持力量有所增强,增持家数和增持数量均为2011年以来的较高水平,中小板近期增持力量明显增强。减持家数维持在较低水平,整体维持小幅净减持的格局。一级市场上,IPO和增发股票各有2只,融资数量和融资金额为2011年来的较低水平。
- **春节后市场流动性改善力度有望加强。**春节因素压制节前流动性暂时难以有效缓解,但从央票中长期收益率不断走低来看资金成本走低仍是长期趋势。12月新增外汇占款负增长短期会造成基础货币投放不足,但这可能倒逼央行通过降准对冲此影响,在春节前后降准的可能性较大。从管理层近期的动作来看,外汇占款的大幅负增长可能告一段落,未来新增外汇占款规模可能会超出市场的悲观预期。从投资者角度来看,产业资本在去年12月的净减持规模创下07年以来的最低点,而本月的净减持规模仍然很低,产业资本增减持行为的变化表明产业资本对股市价值的认同,并为股指的企稳提供较强的支撑。近期管理层提出的市场制度建设如新股发行改革、养老基金入市等也有利于市场流动性的改善。春节后市场流动性改善力度有望加强。
- 具体请参考同时发布的Excel版流动性周报

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上

推 荐： 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%

中 性： 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内

回 避： 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中 性： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平

看 淡： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

黄君杰，中投证券策略分析师，北京大学光华管理学院经济学硕士。证券投资咨询资格，期货从业资格，2006 年加入中投证券研究所，5 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值、微观量化策略研究。

徐鹏，中投证券量化策略分析师，武汉大学经济与管理学院金融工程硕士，四年证券从业经验。从事大小非研究、基金仓位测算及股指期货等金融衍生品的交易策略研究。

荆思杰，中投证券策略助理分析师，厦门大学王亚南经济研究院经济学硕士。

免责声明

本报告由中国中投证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编：518000
传真：(0755) 82026711

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编：100032
传真：(010) 63222939

上海市

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编：200041
传真：(021) 62171434