

股市预期乐观 资金蜂拥入场

□本报记者 张莉 马庆圆 实习记者 周文静



CFP图片 制图/尹建

昨日,A股市场再现“板块普涨、百股涨停”的火热局面。大盘连续冲高,实现九连阳,两市成交量再次刷新纪录。同时,有投资者称:“券商交易软件出现了报单无法成交、同时也无法撤单的现象。”市场人士认为,早盘投资热情过于火爆,可能造成部分券商的交易系统难以承压。

由于投资者对A股上涨行情普遍乐观,市场情绪高涨,资金蜂拥入场。除了券商营业部两融业务办理热度升温外,公募基金仓位也因大盘上涨而不断攀升,不少私募产品被抢购一空,甚至有明星私募选择通过第三方互联网金融平台销售产品,进而引发抢购热潮。此外,对接股市的银行理财、伞形信托、民间配资产品等多渠道资金也出现加速进场现象。

业内人士分析,目前大类资产从其他市场转向A股市场的“资金搬家”局面并未改变。近期市场连续上攻,形成一波强劲上涨趋势,“赚钱效应”日益凸显,预计场外资金仍会保持持续流入状态。不过,暴涨的资金规模也令不少机构产生担忧。有第三方配资平台表示,由于当前民间配资需求火爆,短期配资规模大增令平台系统级风控承受较大压力,短期内可能考虑收缩配资规模以防范市场出现大幅调整。

营业部开户爆棚 交易现“堵单”故障

3月23日,素有“天下第一营业部”之称的深圳泰然九路营业部“人满为患”。

“这边可以自助手机开户,不用排队;如选择柜台业务,请前台拿号。”一进入国信证券泰然九路营业厅,就有数名工作人员在门口对前来开户和咨询的客户进行服务;服务前台,二十多名投资者在排队拿号;等待席上,坐满了排号的投资者,已经没有空位;9个业务柜台上,工作人员忙着为客户办理业务。

在互联网证券飞速发展的今天,证券开户已经可以网上完成。在国信泰然九路营业部,一位工作人员经过扫描身份证件、银行卡、填写个人信息、视频认证、确认等相关流程,十分钟后,刚入市的投资者就拥有了个人股票账户。事实上,网上开户、现场手机开户已成为业界“主流”。

平安证券相关负责人介绍,公司大力拓展互联网证券,效果明显。在“万二”佣金的吸引下,平安证券开户人数大增,在部分时段,开户手机

视频认证都需要排队等待。目前,平安证券80%的新开账户是通过手机APP进行,另有10%是网上开户,互联网开户占比已经超过90%。

“叫号已经不稀奇了,现在排队是常态;开户业务可以手机进行,但两融等创新业务还需要来柜台办理。”国信证券泰然九路工作人员介绍,A股市场持续火热,让投资者对股市充满期待,开户、两融、开通创业板业务等,营业部每天的情况都可以用“火爆”来概括。

中国证券报记者走访多家深圳地区营业部发现,“排队”已经成了诸多营业部的“新常态”。在来营业部办理业务的投资者中,开设创新业务的资深股民,成为其中的“主力军”。

“股市天天上涨,周边的朋友很多人也在‘炫耀’他们的投资成果。我忘记了交易密码,这次是来重置一下,顺便了解下融资融券业务的情况。”投资者刘小姐是一位拥有十年投资经历的“老股民”,经历了上轮牛熊转换的她近几年主

要将资金配置到了信托和债券等固定收益类产品,但如今的行情再次将她吸引回股票市场。“国内股市‘牛短熊长’,我认为牛市行情已经基本确认,现在投资股市的收益应强于投资固定收益类产品。如果有好的标的,我也可能尝试下融资融券交易。”

值得注意的是,交易火热也在考验证券公司交易系统,上万亿元的日成交量,让部分券商“堵单”状况屡见不鲜。3月23日,某大型证券公司传出系统繁忙,无法登陆等系统故障的消息。市场人士指出,牛市行情带来的巨额交易量给券商的交易系统带来压力;同时,投资者交易方式的变化也是证券公司交易系统的压力来源之一,越来越多的投资者开始通过手机APP等移动端进行交易。深圳某大型证券公司工作人员向记者介绍,自从牛市中多家竞争对手出现“堵单”之后,稳定、高效的交易系统也成为其所在券商吸引客户的“利器”。

公募基金加仓 私募销售火爆

“现在市场情绪乐观,产品申购的需求不断加入,造成原先基金产品的投资仓位已经达到目标水平。但由于这些新的申购需求,稀释了原有基金产品的仓位水平,令仓位目标达不到要求,这也使得我们在做配置时,顺着市场需求不断加仓。”深圳某大型基金旗下的基金经理表示,基金产品“被迫加仓”的情况非常普遍,新的基金产品也需要加快配置节奏进行快速加仓。同时,市场出现源源不断的资金要求申购产品,很多规模达到数十亿的基金产品都出现了“被秒杀”的抢购状况。

业内普遍认为,由于市场交易规模不断创造新高,公募基金的“仓位”也有望随大盘持续攀升。德圣基金研究中心仓位测算数据显示,上周偏股方向基金仓位继续上升,可比主动股票基金加权平均仓位为90.35%,相比前周上升0.76个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为85.90%,相比前周上升0.82个百分点;配置混合型基金加权平均仓位74.57%,相比前周上升0.76个百分点。

实际上,除公募基金产品热卖外,近期私募产品的销售也完全可以用“火爆”来形容。

“在3月10日开始发行的新产品,首发当天一个小时即认购8000万元,首发次日,产品200个名额很快被一抢而空。”据深圳清水源投资公司市场总监易智介绍,由于今年明星产品的上涨幅度已经接近46%,后续新产品的关注度非常高,新产品发出不久就售罄。“下一步我们计划和券商、证券公司合作发行,加快产品推出节奏,来满足猛增的认购需求。”

不少“奔私”的明星投资大佬们则开始尝试在第三方平台募集资金,旗下私募产品申购需求同样十分旺盛。金斧子财富管理中心相关负责人介绍,目前已有不少明星基金经理选择“奔私”,并选择与互联网金融公司合作共同推出私募产

品,产品市热度非常高。“去年12月,‘公募一姐’王茹远的产品在平台上募集,因为市场行情持续上涨,三个月的投资期已经实现了20%的分红,这种收益明显吸引了很多高净值客户的加入。”据上述负责人透露,尽管上述明星私募在平台上募集的产品已进入封闭期,还是有客户不断咨询、提出购买该产品。但由于该产品已达到规模管理上限,目前并没有开放。

安信证券策略分析师赵扬认为,目前来看,股市资金面的中长期趋势仍然向好。尽管此前对于股市杠杆的监管有所收紧,但市场上的融资、配资需求难以抑制,相关业务模式不断创新与发展,将驱动资金不断进入市场。“创新周期下的社会资产再配置逻辑并未打破,市场趋势性上行动力依然存在,诸如金融混业、债务置换、国企改革、传统产业转型等积极因素正在累积,这也是二季度以及后续行情的重要推动力。”

理财产品大卖 配资风控存隐忧

从去年年底开始,在牛市的带动下,出现了一波挂钩股市的结构性产品发行高潮。益普财富数据显示,截至目前,3月份在售结构性理财产品共149款,其中挂钩股票、股票指数类的产品49款,占所有结构性理财产品近35%。其中,发行挂钩股票市场的理财产品主要集中于汇丰银行、法兴银行等一些外资银行,招商银行、平安银行、广发银行等银行也有部分相关产品。“可以预见在股市依旧走好的一段时间内,结构性产品中挂钩股票以及指数类的产品将保持较高的发行比例。”益普财富研究员陈晨表示。

来自伞形信托的资金加速入场趋势也非常凶猛。“现在已经帮人撑了把5个亿的‘大伞’,资金成本大概在7%左右,然后切成300万

元、500万元的小伞给客户,杠杆基本在1:3至1:5之间。”专门为客户提供伞形信托产品服务的潮州人表示,最近客户的需求越来越旺盛,这种伞形信托的规模也日益放大,仓位的额度限制也在不断提高。而据深圳某大型券商部门负责人张先生透露,春节前,某客户设计的伞形信托曾被一家银行拒绝,但春节过后,另一家银行已表态愿意合作。“那位客户做的伞形信托结构是2000万元劣后级资金和2000万元夹层级资金,然后通过伞形融资8000万元做优先级资金,总体规模达到1.2亿元,杠杆基本达到1:4。”

“尽管市场震荡频繁,但大类资产向股市转移的趋势并没有发生实质性改变。”东方平昇研

究总监尹国红分析,降息之后,通过各类渠道将理财资金输出,成为部分银行的强烈需求。相比地产、黄金等资产类别,投入股市的获利空间更大,这种需求很难遏制。“最近很多客户把做好的结构化产品交给我们运作,实际上这部分资金大多含有3倍左右杠杆。”

不过,暴涨的资金规模也令不少机构有些担忧。“最近十天,我们处理的配资业务已经超过此前一个月的规模,这种资金大量入市的场景实属罕见。”深圳某第三方配资平台相关人士透露,由于当前民间配资需求火爆,短期配资规模猛增令平台系统级风控承受较大压力,为防止配资风险集中爆发,短期内可能考虑收缩配资规模、缩小杠杆,以防范市场出现大幅调整。

保证金净流入持续增加

□本报记者 倪铭娅

3月以来,资金持续入场,并呈现扩大之势。中国投保基金数据显示,3月前两周证券保证金累计净流入9510亿元。

3月2日至6日,证券市场保证金净流入1323亿元,期末数为1.24万亿元。其中,证券交易结算资金银证转账增加额为4941亿元,减少额为3618亿元,其中3月2日净转入568.6亿元。

3月9日至13日,证券市场保证金净流入8187亿元,创2012年4月有统计以来新高。其中,证券交易结算资金转账增加额为1.21万亿元,减少额为3960亿元,证券市场保证金净流入8187亿元,期末数为1.78万亿元。

进入3月,大盘一路势如破竹,不断刷新历史新高,趋势上行带来增量资金持续入市。分析人士表示,增量资金入市是近期市场大涨的主要推动力。3月两会召开引发市场向好预期,

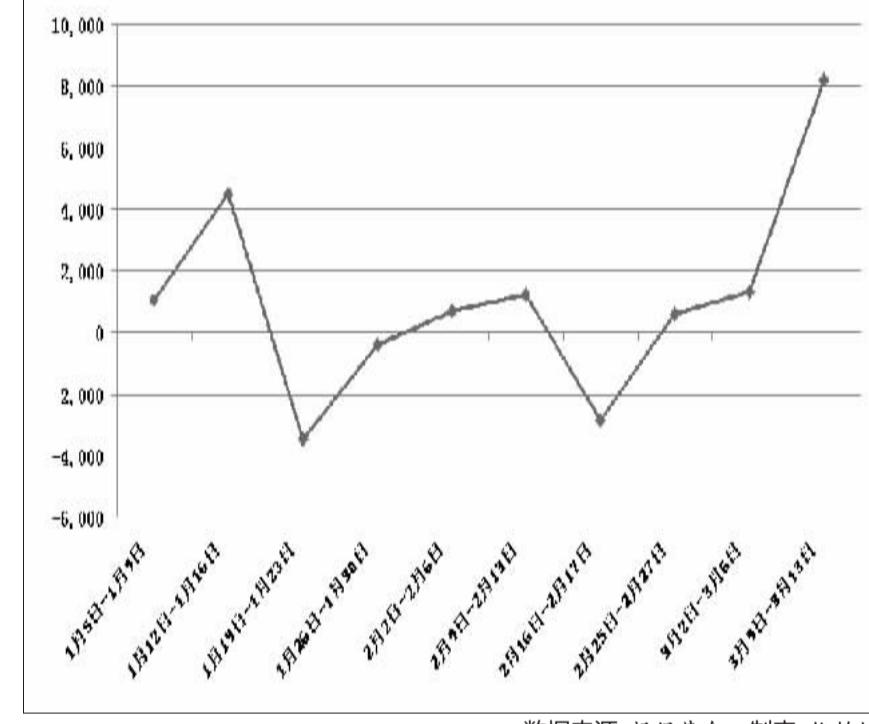
股市赚钱效应突出,吸引了场外资金不断涌入。另外,打新收益不减,吸引不少流动资金在股市沉淀。随着增量资金涌入,市场热点全面开花,权重股与题材股竞相争艳。

齐鲁证券认为,3月新增A股开户数和新增基金开户数都大幅度增长。从市场情绪面逐渐转好的信号来看,随着市场趋势性上涨,市场成交量会进一步放大,跟随趋势入场的新增资金将成为A股上涨助力器。

在经济新常态背景下,资金对股市的风险偏好在提高。国泰君安报告认为,去年二季度以来,无风险利率下降提供了牛市的催化剂,改革唤醒了A股。

民生证券报告表示,基础货币仍存缺口。降息后货币市场利率不降反升,证明流动性缺口依然存在。短端利率不降,央行货币宽松效果大打折扣,有价还需有量,预计还会有更多的宽松货币措施出台。

今年以来证券保证金变动情况(亿元)



数据来源:投保基金 制表:倪铭娅

“一体两翼”推升A股

□本报实习记者 叶涛

纵观2014年下半年启动的新一轮牛市,流动性宽松带来的增量资金积极入市是股指迭创阶段新高的主要动力之一。

业内人士认为,与之前牛市之路相区别,此轮牛市的根基在于改革持续释放红利。在资金表现方式上,此轮牛市也呈现出清晰的“一体两翼”结构,即以深化改革激发的资本价值投资为“体”,以股市、基金市场新增开户数激增,以及两融资金加杠杆为两“翼”。正是得益于“一体两翼”的结构,A股在3月以来重启第二轮主升浪,助推沪综指站稳3600点。

两融余额直逼1.4万亿元

两融资金一直以来都是A股市场的活跃力量。虽然出于规范市场、防范投资风险目的,证监会曾对券商两融业务展开整顿,一度令两融余额增速有所放缓,但羊年春节过后,两融余额增速重新走上“高速路”。

截至上周五收盘,两融余额累计达到1.38万亿元,为今年2月17日以来连续第十九个新高,也是两融历史之最。当天融资买入额也创出新高,达到1963.92亿元“天量”。事实上,仅观察3月11日大盘九连阳以来两融行情,单日融资买入额上演“新高秀”也并非罕见。

3月16日、3月17日、3月18日和3月20日,市场融资买入额分别以1453.06亿元、1799.47亿元、1846.87亿元、1963.92亿元屡创新高。从增速上来看,与去年第一轮牛市时极为相似;从金额上看,每日融资买入额更胜一筹。而同期沪综指累计上涨401.66点,阶段涨幅高达12.22%。仅从两融走势判断,此轮融资资金托起的牛市第二轮,其行情大概率胜过之前。

在两融资金布局上,以非银金融、银行、房地产为代表的周期性板块,和以传

媒、医药生物、计算机为代表的新兴成长领域是资金重点布局对象。横向比较,3月11日至20日,申万非银金融、银行、计算机板块分别获得1769.39亿元、1075.60亿元、745.57亿元和626.40亿元融资买入。

入场资金沉淀意愿增强

作为当前流动性“两翼”的另一极,近期券商和基金营业部开户爆棚现象频频见于媒体报道,这些新的投资人在带来市场新玩法的同时,也为市场引入了更多的资金活水。这使得A股盘面呈现出不同以往的全新特征,而这恰恰是A股改革牛的独特魅力所在。

从资金进来看,一周来申万非银金融、机械设备、计算机、化工、建筑装饰、银行、医药生物板块是资金青睐度最为靠前的板块,区间成交额分别达到6608.70亿元、3602.08亿元、3512.90亿元、3021.19亿元、2965.04亿元、2918.90亿元和2802.66亿元。其中,既包括金融、地产类权重蓝筹行业,也涵盖计算机、医药生物等成长型“朝阳”行业。业内人士认为,这反映出新开户投资者意在布局改革风口下的中长线投资机会,而非2007年般侧重短期炒作。因此,增量资金入场的持续性和沉淀欲望更为强烈。

与指数新高相呼应,近期资金净流入家数和净流出家数表现出此消彼长的跷跷板效应。据WIND数据,3月19日以来两市单日出现资金净流出的股票数量从1580只下滑至昨日1472只,净流出金额也从305.95亿元锐减至223.62亿元;相反获得资金净流入的股票数量从每日767只攀升至871只。在中小板和创业板上,同期这一资金进出趋势也体现得更明确。

业内人士认为,在深化改革释放经济活力的背景下,借助“一体两翼”模式,增量流动性与改革红利交映生辉,后市“慢牛”行情仍可期待。