■板块资金流向

有色金属净流出4.8亿元 计算机净流入1.8亿元

⊙大智慧资讯部 ○编辑 李导

周四两市大盘小幅低开，盘中多空双方争夺激烈，但在权重股走弱下，沪指最终以小跌报收，深成指也报收绿盘，两市共成交2032.6亿元，量能比上日大幅萎缩。

计算机、化工化纤、教育传媒列资金净流入三甲

计算机板块居资金净流入首位，净流入1.78亿元，净流入最大个股为中国软件（+0.55亿元）、航天信息（+0.32亿元）、湘邮科技（+0.28亿元）。化工化纤板块居资金净流入第二位，净流入1.57亿元，净流入最大个股为佛塑股份（+0.77亿元）、盐湖钾肥（+0.35亿元）、山东海龙（+0.32亿元）。教育传媒板块净流入资金0.97亿元，净流入最大个股为齐心文具（+0.51亿元）、中视传媒（+0.46亿元）、歌华有线（+0.13亿元）。

有色金属、钢铁、煤炭石油居资金净流出前三位

昨日两市大盘净流出资金23.24亿元。有色金属板块居净流出首位，净流出4.75亿元，资金净流出最大个股为山东黄金（-0.74亿元）、中金黄金（-0.56亿元）、江西铜业（-0.36亿元）。钢铁板块居净流出第二位，净流出3.88亿元，资金净流出最大个股为攀钢钢钒（-0.91亿元）、武钢股份（-0.55亿元）、唐钢股份（-0.26亿元）。煤炭石油板块净流出资金2.82亿元，中国石化（-0.70亿元）、国阳新能（-0.45亿元）、开滦股份（-0.43亿元）为资金净流出最大个股。

中国联通净流出最大 中炬高新净流入最多

个股方面，当日两市有近900只个股呈现资金净流出，资金净流出最大个股为中国联通（-1.35亿元）、交通银行（-1.31亿元）、中国建筑（-1.07亿元）、贵州茅台（-1.05亿元）、中信证券（-1.04亿元）。而资金净流入最大个股为中炬高新（+1.43亿元）、招商银行（+1.23亿元）、佛塑股份（+0.77亿元）、中国软件（+0.55亿元）、齐心文具（+0.51亿元）。超大户持仓比例增加的前五位个股分别为中炬高新（+1.43亿元）、ST东碳（+0.11亿元）、中视传媒（+0.46亿元）、湘邮科技（+0.28亿元）、成城股份（+0.27亿元）。

投机资金“搅局” 铁道债发行利率低于预期

⊙记者 秦媛娜 ○编辑 杨刚

虽然整个债券市场在国庆长假之后走出了承压下跌、收益率快速上升的行情，但是节日前后发行的两期铁道债却是逆市而动，利率不升反降。前日铁道部2009年第二期债券招标结果既低于市场预期，也低于二级市场水平：10年期品种利率4.7%，15年期4.95%，这两个数字均较今年第一期的4.8%和5.0%有所降低，而且发行后一级半市场立即出现了一些机构想要转手降价出售当期铁道债的异常情形。

值得注意的是，这一个月时间中，债券市场的大环境不但不支持利率下行，反而各种收益率都在抬升，10年期固定利率国债的到期收益率已经从一个月前的3.52%爬升到了目前的3.69%，升幅17个基点。铁道债的发行利率不升反降，显然是不合常理的现象。

虽然来自保险、银行等机构的需求因素可能是将铁道债票面利率压低的一股重要力量，但是对于这些配置型的资金来说，一个重要的目标就是追求更高票息，因而将票面利率压到如此低也不符合逻辑。

市场人士称，造成这种异常结果，可能与投机资金参与其中“搅局”所造成的干扰不无关系。一个月前的第一期铁道债发行中，4.8%和5.0%的票面利率略高于市场预期，引起了配置型资金的购买兴趣，因此一些机构标得此期债券之后立即溢价转手，便可获得可观的无风险收益。

也正是有了前一次的甜头，不少投机资金在第二期发行中又部署了先大批买入、再溢价分销的计划，甚至不惜压低投标利率以保证中标规模。但是最终的结果让市场感到意外，也令大量债券积压在手中成为沉甸甸的负担，不得不在市场上急忙寻找接盘者。

按照铁道债的发行模式，由多家券商组成的承销团对债券进行承销，承销商一般在发行之前就以通过充分的市场沟通承接了客户需求，招标时按照实际需求进行投标。如果有机构在分销期仍有大量未能找到买主的债券，而其自身因为资金规模、机构性质的局限，又不太可能成为主力的配置机构，就可以判断发行中投机因素起到了干扰作用。

有机构交易员称，他们已经收到多家机构对第二期铁道债的分销询价，而从叫价情况来看，10年期品种的询价区间上限有的达到了4.85%，这比4.7%的票面利率高出15个基点。如果按照这一价格成交，将意味着这期债券还未上市便已跌破面值，出售方每一手的净损失就有1.5元。

外盘有色全线上扬 沪锌趁势创15月来新高

⊙记者 钱晓涵 ○编辑 杨晓坤

隔夜伦敦金属交易所（LME）有色金属期货全线上扬的强劲走势对国内期货市场形成利多。昨天早盘，上海期货交易所铜、铝、锌期货纷纷借机高开。值得一提的是，与其他品种相比，沪锌的走势明显偏强，期锌主力合约1001盘中摸高16665元/吨，创出近15个月以来新高。

周三晚间，LME三月期锌收报2235美元/吨，较上一交易日收盘大涨107美元，涨幅高达4.79%。对于国内锌多头而言，隔夜伦锌的巨大涨幅无疑大大鼓舞了士气。昨天早盘，上海期货交易所锌跳空高开，主力合约1001开盘报16385元/吨，这一价格较上一交易日结算价高开了185元。此后，锌价震荡盘升，午后一度冲高至16665元/吨。

受获利盘打压，沪锌收盘前夕出现一波跳水，涨幅有所收窄。最终，1001合约收报16445元/吨，较上一交易日结算价上涨245元，持仓增加1.75万手至13.98万手，全天成交量为34.80万手。

国内现货市场，锌市成交相对清淡。昨天早市，国产0号锌报价在15950元/吨附近，1号锌报价则在15900元/吨附近。市场人士分析，目前下游买家观望心态较重，因而现货市场交投不旺。但是，美元走弱的趋势已经形成，这将对锌价产生中期支撑，一旦全球锌过剩局面有所改观，锌价无疑将继续上涨。

必须指出的是，进入10月份，LME锌库存每天都在减少。截至昨天，LME锌库存已经从月初的43.7万吨下降至42.7万吨。与此同时，另一个重要金属铜的库存却在增加，铜库存从月初的34.6万吨增至目前的36.3万吨。

广晟期货认为，锌库存的下降表明锌现货市场活力不断增强，这为长期供应过剩的锌市提供了强有力的支撑。世界金属统计局（WBMS）最近公布的数据显示，今年1-8月期间，全球精炼锌供应过剩13000吨，2008年同期供应过剩量为62000吨。

一份针对国内锌生产商的调查也显示，锌厂开工信心变化不大。业内人士认为，不算太高的开工率对于稳定锌价很有帮助。调查结果显示，国内总计产能为463万吨/年的39家锌冶炼厂9月份生产表现稳中有变，锌锭总产量为30.2万吨，总开工率为78.3%，与8月相比小幅提高了0.3%。

调查报告认为，国庆长假后，国内部分铅锌生产商动摇了对于今年四季度的乐观预期。出于对现货市场的压力以及实体经济恢复进度的缓慢，35.9%的冶炼企业明确了谨慎悲观的态度，其余28.2%受访调研企业则对于后市呈中立态度。从数据看，被调研企业谨慎中立的比例正逐月减少，而对后市乐观的比例也正逐月转变为消极，虽然国外投资者纷纷看好中国的需求及经济体的复苏，但作为本土的业内经营者，对整体市场却表现得相对理智。

截至记者发稿，LME锌期货电子盘再创新高，盘中最高上冲至2266美元/吨。

14个月来首次刺穿1.5美元 欧元升值带来压力骤增

⊙记者 谢丹敏 ○编辑 杨刚

随着金融危机阴霾渐渐散去，美元踏上一条“去危机化”的跌途，欧元等非美货币则接连创出阶段新高。纽约汇市周三，挂钩一篮子货币的美元汇率指数跌破75.00关口，同时欧元14个月来首次升穿1.50美元的水平。

自3月份以来，欧元兑美元已累计升值了20%，这无疑给欧洲的出口商造成了很大的外贸压力。即便如此，欧洲方面也只能在口头上发发牢骚而已，真正入市干预压低欧元目前来看可能性很小。

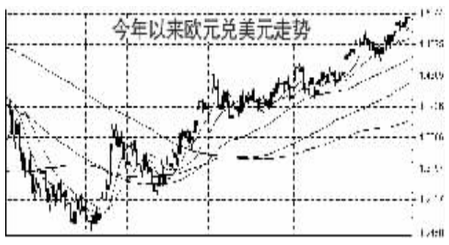
欧洲央行方面，一贯持强硬立场的央行行长特里谢近日只是重复声称强势美元有利于美国利益，但这并不意味着他会在欧元区通货膨胀压力开始加重时叫停欧元涨势。此外，卢森堡首相兼欧元集团主席让-克洛德·容克本周早些时候似乎还暗示可以接受欧元进一步上涨。

官方立场如此，市场人士亦看好欧元近期涨势，理由之一为，1.50美元的水平离欧元去年1.59美元的高点还有一段距离；一旦欧元/美元有效站稳1.5000，纯粹的技术面因素可能会推动欧元进一步上涨。荷兰国际集团技术分析师Roelof van den Akker周三在接受采访时表示，欧元/美元可能会进一步走高，并且可能触及2007年7月份高点1.60。

不过，当欧元兑美元在升值路上加速上行的时候，一向立场激进的法国人提出了异议：美元危机不会到来，真正有问题的地方在大西洋的另一边，一场欧元引发的危机即将到来。法国总统萨科齐的顾问Henri Guaino本周早些时候曾表示，“欧元兑美元触及1.50美元，这对欧洲的产业和经济来说是一场灾难”。

事实上，由于欧元汇率的高企，欧洲制造正在东移和外扩。欧元现有汇率比其购买力水平高出40%，巴黎大学教授Michel Aglietta表示，这也是为什么标致和雷诺汽车公司自2004年以来已经向东欧转移了100万辆的年生产能力。空客公司正在将工厂开往海外，A320飞机的制造有中国的参与，A350客机则依赖美国承包商。空客首席财政官Fabrice Bregier表示，目前的汇率“对于以欧元计算成本的企业来说非常困难，我们只能呼吁货币管理部门重视这一情况”。

欧元汇率高企，欧洲制造确实遭遇了一定的压力，欧元危机是否会发生呢？欧洲政治预测研究机构LEAP/E2020表示，2010年对欧洲来说是关键的一年；如果什么都不做，欧元将成为避险货币，它将会升值直到欧洲经济停滞发展；欧元区必将因此变得更加激进，并开始与其他大的经济体探讨如何防止欧元兑人民币、日元等贸易伙伴的货币迅速升值的问题。



张大伟 制图

■新品超市

浦银安盛红利精选基金28日发行

浦银安盛红利精选股票型基金将于本月28日发行。浦银安盛红利的股票资产比例为60%-95%，该基金以专注于上市公司的核心价值——红利价值，通过投资于基本面健康、盈利能力较强、分红稳定或分红潜力大的上市公司，创造收益和长期增值。据悉，该基金是浦银安盛旗下第4只基金。

（弘文）

山东企业债发行规模居全国前列

随着南山集团股份有限公司20亿元企业债券发行，今年以来山东已有8家企业通过发行企业债券募集社会资金，债券发行规模达到107亿元，全面超过2008年2家14亿元的发行规模，发行家数和发行规模均创该省企业债券发行历史新高，列全国各省市前列。

（朱剑平）

中石油29日发行200亿短融券

中国石油天然气集团公司2009年度第一期短期融资券将于10月29日在银行间债市发行，发行额200亿元，期限为6个月。中国工商银行股份有限公司、交通银行股份有限公司担任联席主承销商。

经联合资信评估有限公司综合评定，本期短期融资券的信用等级为A-1级；发行人主体长期信用等级为AAA级；评级展望稳定。

（宗禾）

“09中航工债”下周发行

2009年中国航空工业集团公司企业债券（简称“09中航工债”）将从10月27日起发行。

本期债券发行总额100亿元，分为10年期附第5年末发行人上调票面利率选择权及第5年投资者回售选择权债券（“品种一”）和7年期以3个月期Shibor浮动利率债券（“品种二”）。品种一的发行规模暂定为60亿元，品种二的发行规模暂定为40亿元。本期债券无担保，信用级别为AAA。

本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行，主承销商为中信证券股份有限公司、中国国际金融有限公司和中信建投证券有限责任公司。

（宗禾）

汇丰人寿推出养老年金计划

汇丰人寿日前推出养老年金产品“汇丰汇享丰年年金保险（分红型）”，加强其以客户需求为本的产品系列。

汇丰人寿首席执行官老建荣表示，“中国消费者对于退休产品的需求很大，然而调查研究表明，有近40%的受访者表示从未接触过任何形式的专业财务指导，显示人们对退休保障的金融知识和专业的产品建议非常缺乏。由于没有足够的专业机构的帮助和获取专业知识的途径，大部分消费者没有对其养老规划做充分准备。”

有鉴于此，这款产品透过其固定养老年金至被保险人满99周岁的特点，为客户在退休生活中提供固定收入。同时又能兼顾保障，控制家庭风险，享受保单红利分配，实现财富的稳定累积。

（黄蕾）

大智慧手机版四大特色，行情热点尽在掌握

每个交易日，红绿之间上下乱窜的股票总是牵动着无数股民神经，稍不留意，股市行情就可能360度大变样！然而，很多股民因为上班太忙、出差频繁等客观原因，没法查看实时的行情数据，因而错过了最佳的买卖时机，直接影响到了炒股收益！

大智慧公司推出了自主研发的大智慧手机版，该软件装在普通手机上，无论走到哪里，都能查看到沪深两市实时的行情，同时，还能及时看到各类高附加值的精品资讯、大事提醒等及时把握盘面热点。

大智慧手机版目前拥有自选股、DDE决策排行系统、分时行情、最新资讯四大特色功能。

一：在“我的自选”中，用户可以根据个人需要通过菜单中的批量处理，进行方便地添加和删除自选股，同时可以通过上移或下移任意调整自选股的顺序。

二：“DDE决策排行系统”一直以来都是大智慧用户最深爱的一个特色功能，它独有的DDX、DDY、DDZ排行，方便用户随时关注市场热门潜力股、主力资金流入股，使投资者选好股胜人一筹。

三：在“分时行情”中，大智慧手机版同样延续了电脑版level_2行情，分时DDX指标让您实时掌握大单买卖情况，监控主力操作；同时它将传统的五档行情提升到十档，让隐藏在五档之后的大单交易，暴露在使用者面前，轻松识破主力阴谋。用户只要在分时界面“菜单”中选择“十档”。即可显示十档行情。

四：“最新资讯”可以让投资者在关注行情的同时，及时了解该股的基本面、消息面以及相应的财务技术指标信息，为你的投资保驾护航。

现在您只需编写数字9发送到10661888，立即就能使用免费的大智慧手机炒股软件。行情不等人，快点下载，看看你的股票怎么样了！

（CIS）

■机构视点

德银马骏：中国宏观决策前瞻性提升

对于国务院关于通胀预期的评论，德意志银行大中华区首席经济学家马骏22日表示，这是在国际金融危机以来，中国国务院第一次提到要处理好保增长和控制通胀预期的关系。

马骏说，将保增长与控制通胀预期相提并论，表明控制通胀的相对重要性在提高。同时，由于三季度同比GDP增长已经远超过8%，继续使用刺激政策来加速增长的需要已经下降。

马骏补充说，之前最近一次中国决策层公开表示对通胀预期的担心是在2008年年初，当时CPI同比上涨幅度已达到7%以上。这一次，CPI同比还在以0.8%的速度下降，但是因为预期到CPI会在今后几个季度上升，国务院就开始表示关注通胀预期，这表明中国宏观决策的前瞻性在进一步提高。

（石贝贝）

巴克莱资本：中国正寻求经济增长与通胀风险平衡

国家统计局22日上午公布了2009年前三季度GDP及9月份主要宏观经济数据。前三季度中国经济同比增长7.7%，其中三季度增长8.9%。

巴克莱资本中国经济研究主管、首席经济学家彭文生认为，第三季度GDP增速、9月份各项月度活动指标均高于他此前预期。预计CPI将在11月份转为正增长，并在2010年年底前升至接近4%水平。

彭文生预计，货币政策将承担控制通货膨胀风险的义务。政府将继续采用包括流动性管理、公开市场操作和道义劝告等措施在内的流动性管理政策引导信贷增长速度，并在2010年下半年提高基准利率。预计货币升值也可能将在明年的紧缩政策中发挥功效。

（石贝贝）

野村：2010年3月份之前不会出台紧缩政策

野村国际高级经济学家孙明春22日表示，三季度实际GDP增速基本符合预期，中国经济继续处于全面V型复苏状态。尽管21日国务院会议上明确改变了政策态度，但目前并无迹象表明政策会立即紧缩。

孙明春认为，与过去12个月来政府一直把经济增长和就业作为最重要的目标相比，现在的政策重心出现了明显变化。虽然这一变化显示决策者对经济复苏更有信心，但国务院会议表态总体上仍保持谨慎的论调，没有立即紧缩政策的迹象。

孙明春表示，鉴于经济增长不再值得担忧而且CPI通胀近期也无大的风险，未来几个季度政府正面临很好的机会来着重提高经济增长的质量。这正是为什么国务院将“调整经济结构”放在经济增长和通胀预期之间，并列为宏观政策的重点。预期至少在2010年3月份之前不会采取加息等紧缩措施。

（石贝贝）

长江证券：创业板或具有长期超额收益率

长江证券在最新创业板专题报告中认为，国内创业板的推出不会很明显影响主板市场，创业板凭借高成长性，将可能具有长期超额收益率，中小资金可考虑指数化配置创业板股票。

长江证券认为，中国现在正处于工业化由起飞到成熟的关键时期，经济增长方式的转型、产业结构的升级都对创新型的新经济产生了巨大的需求，这是创业板市场能够成功的基础原因。

作为新生市场，长江证券认为，创业板初期表现主基调还是价值的合理回归，大多将呈现下跌走势。在此之后，创业板上市公司的成长性将决定其中长期的股价表现。由于具备高成长性，创业板相对主板将可能具有长期超额收益率。

（杨晶）

景顺长城：四季度市场将震荡筑底维持升势

景顺长城基金日前发布四季度投资策略报告认为，我国经济增长的动力向着消费和出口过渡，在流动性支撑减弱、业绩增长预期明朗的背景下，预计四季度A股市场呈现震荡筑底、逐步向上走势。

宏观方面，景顺长城基金认为，从今年的经济增长结构看，固定资产投资尤其是政府主导的固定资产投资成为经济增长的主要驱动因素。未来政府投资效果仍然值得期待。房地产投资能否持续扩大存在较大的不确定性。景顺长城预计，四季度消费将继续保持稳中趋升的态势，全年同比增速在15%以上。中国今年第四季度的出口会有所好转，但环比的强劲改善还需要时间。

估值方面，景顺长城基金表示，目前沪深300指数2009年动态市盈率为21倍，处于合理水平，经济的逐步复苏使得上市公司业绩出现良好增长态势。在流动性支撑减弱、业绩增长预期明朗的背景下，景顺长城预计，四季度A股市场呈现震荡筑底、逐步向上走势。

投资机会方面，景顺长城基金表示，四季度看好业绩增长确定且估值合理的行业，同时关注出口复苏、低碳经济和通胀预期等主题。

（黄金滔 安仲文）

本栏编辑 杨刚 杨晓坤