

■板块资金流向

银行净流出居首
化工化纤净流入列前

◎大智慧资讯部 ○编辑 陈剑立

周三两市大盘小幅低开，早盘多空双方争夺激烈，沪指盘中一度跌破3200点，企稳后沪指一路震荡攀升，收复前日大片失地，最终两市双双以大幅上涨报收，两市昨日共成交3623.2亿元，量能相比前日大幅萎缩。

银行、医药、券商净流出前三

昨日两市大盘净流出资金40.45亿元。银行板块居净流出首位，净流出14.44亿元，资金净流出最大个股为建设银行(-2.63亿元)、招商银行(-2.30亿元)、交通银行(-1.98亿元)。医药板块居净流出第二位，净流出5.07亿元，资金净流出最大个股为海王生物(-0.58亿元)、华兰生物(-0.49亿元)、复星医药(-0.45亿元)。券商板块净流出资金4.72亿元，海通证券(-1.82亿元)、中信证券(-0.78亿元)、光大证券(-0.67亿元)为资金净流出最大个股。

化工化纤、钢铁、旅游酒店
净流入前三

当日，化工化纤板块居资金净流入首位，净流入3.46亿元，净流入最大个股为山东海龙(+0.59亿元)、辽通化工(+0.51亿元)、澳洋科技(+0.44亿元)。钢铁板块居资金净流入第二位，净流入1.42亿元，净流入最大个股为宝钢股份(+1.31亿元)、太钢不锈(+1.29亿元)、鲁银投资(+0.50亿元)。旅游酒店板块净流入资金1.25亿元，净流入最大个股为华侨城A(+0.71亿元)、国旅联合(+0.51亿元)、中青旅(+0.16亿元)。

建行净流出最大

山东黄金净流入最多

个股方面，昨日两市有900多个个股呈现资金净流出，资金净流出最大个股为建设银行(-2.63亿元)、万科A(-2.30亿元)、招商银行(-2.30亿元)、交通银行(-1.98亿元)、长江电力(-1.92亿元)。而资金净流入最大个股为山东黄金(+1.56亿元)、宝钢股份(+1.31亿元)、太钢不锈(+1.29亿元)、世纪星源(+1.00亿元)、银河科技(+0.93亿元)。

创业板资金净流入前三为神州泰岳(+2047万元)、亿纬锂能(+984万元)、大禹节水(+593万元)，资金净流出前三为华谊兄弟(-832万元)、乐普医疗(-381万元)、金亚科技(-289万元)。

金价冲击1200美元 期股同步爆发

◎记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

截至发稿，美盘黄金涨至1182美元，创出历史新高，本月已上涨约13%，有望创出10年来最大单月涨幅。昨日上海黄金期货也大幅上涨，再创历史新高，报收于259元，并罕见地超越了同步的美盘金价。国内黄金股也同时发力，国内市场与期货的同步爆发，显示长期“内低外高”的股市格局将被扭转。

从盘面上看，沪金增仓上行，多头积极买入，成交骤然放大，表明市场内多方人气高涨，上攻能量充沛。专家表示，从宏观面看，美元继续下跌，且在昨日创出新低；从消息面看，据传印度可能进一步购入IMF黄金；加之市场对未来通胀的预期，皆支撑国际金价走高，预计短期内将向1200美元发起进攻。国外金矿股近期涨幅巨大，国内黄金股的补涨也势在必行。

1200美元大关近在眼前

昨日，沪金合约1006开盘255.99，收盘259.33元/克，上涨4.19元/克，涨幅1.64%，成交71268手，持仓量为81264手；增仓7780手。而美盘黄金电子盘也一路上涨，截至发稿已经涨至1182美元。从数据上看，本月国际金价已经涨约13%，国际黄金价格可能将创出10年来最大涨幅。

刺激金价上涨的首要因素是美元下跌，截至发稿，美元指数再次创下年内新低，已经跌至74.41点。这直接导致了资金涌人金市避险。同时，有报道称印度对向国际货币基金组织(IMF)进一步购入黄金持开放



沪金主力合约走势图

郭晨凯制图

态度”，这一消息也大大刺激了金价走强。印度央行此前宣布向IMF买入200吨黄金，当时这一重磅消息曾极大增强了多方信心。

同时，美国最大的黄金ETF：SPDR Gold Shares宣布，截至周一收盘的持仓量为1121.46吨，较上周五的1117.49吨增长近4吨。

目前上涨趋势没有变化，”上海中期分析师王舟懿表示，基金增持、美元疲弱、通胀预期增强，这些因素都在支撑黄金价格，目前的气氛与去年1月颇为相似。在美联储没有宣布加息之前，黄金的走势很难变化，1200美元并不遥远。”

期市股市相关品种同步爆发

与期货市场的价格爆发同步，

国内黄金股在盘整多日之后，终于走出了一波大行情。山东黄金(600547)涨停，紫金矿业(601899)、中金黄金(600489)涨幅5%。高赛尔金银首席分析师王瑞雷表示，国际金矿股迄今已经大幅上涨，国内的这轮上涨就是明显的补涨行情。”

此前市场一直在等调整，但是调整一直没来，”王舟懿说，黄金股此前之所以横盘很久，是因为从1050美元的价格起，市场就在等待金价的回调，但不料这一轮直接拉到了1150美元以上，因此资金没有选择余地，只能跟涨。

不过专家也表示，目前黄金市场的投机氛围太浓，调整必然会发生，因此投资者也需要谨慎。

王瑞雷表示，从投机资金的仓

位来看，在10月中旬时，美盘黄金的多头持仓在25.3万张，而目前这一仓位已经降到23.5万张，显示一些多头力量已经获利出局。另外，圣诞节前或许有不少资金回流至美元市场，推动美元上升，从而利空黄金。

还有一点值得关注，此前沪金的价格一直落后于美盘黄金，但是昨天大涨后，沪金主力合约的价格已经超过了同期的美盘金价，内低外高”的格局已经扭转。

此前国内金价一直不跟外盘，那么现在都跟上了，也有可能就是见顶的时候，”王瑞雷说，从以往大豆、铜等品种的寻顶路径来看，国内盘跟上外盘之后往往都意味着顶部即将出现，过剩的人气会在未来形成隐患。

资金扎堆 国开行金融债热发400亿

◎记者 秦媛娜 ○编辑 杨晓坤

339.9亿元资金参与“抢购”200亿元新券，最终的超额认购倍率为1.7倍。竞争性招标结束之后，发行人又追加发行了200亿元当期债券，并获足额发行。

债券最终获得了400亿元高额发行，这也是国开行金融债一个月以来第三次以400亿元发行额创下年内单笔发行纪录。上个月22日，国开行同样发行一期1年期金融债，票面利率也中得2.04%，且发行数量方面，同样是在200亿元竞争性招标结束之后，获得了200亿元的足额数量招标发行。此后，10月28日国开行又发行一期20年期债券，同样获得

从资金分布来看，首场招标中有

市场欢迎，以200亿加200亿的规模满额募足。

无论长债还是短债，均获得市场如此青睐，背后主要的支持还是来自于宽裕的资金面。

市场人士称，本周，央行适当减弱了资金的回笼力度，帮助市场流动性进一步巩固了充裕基础，同时，关于监管部门对信贷额度进行控制的传闻也将资金进一步向银行间市场挤压，因此投资者手中并不缺钱，反而承受着一定的投资配置压力，因此造就了多期债券的热发。

而与此同时，短债的表现要好于长债，这主要是因为虽然资金面非常宽裕，但受到通胀预期的干扰，持币观

望的也为数不少，短期品种具有良好的快速变现、利率风险小的优势，因此比长债更加能够博得投资者的青睐。

明日，财政部和央行还将进行今年第十期国库现金管理的商业银行定期存款招标，此次定存期限3个月，规模300亿元，将再次客观形成对银行体系资金面的补充作用，因此交易员称，债券利率难以出现大幅上行。

目前，银行间市场反应资金价格水平的质押式回购利率仍在低位徘徊，昨日，质押式回购隔夜品种加权利率1.20%，与前日持平，7天期回购加权利率1.43%，较前日微升3个基点，盘中最低成交价只有1.20%。

财政部

拟发行5年期国债

财政部昨日通知，将于12月2日跨市场招标今年第三十一期记账式附息国债。

本期国债为5年期固定利率附息国债，计划发行面值总额260亿元，全部进行竞争性招标，采用多种价格的混合式招标方式，标的为利率。甲类成员在竞争性招标结束后，有权追加当期国债。债券计息期限自2009年12月3日至2014年12月3日。本期国债上市后，可以在各交易场所间相互转托管。

(秦媛娜)

长盛量化红利基金成立

长盛基金今日公告称，旗下长盛量化红利策略股票型基金正式成立，募集资金份额超过12.5亿，其中长盛基金自购3000万，有效认购户数为15070户。

据悉，长盛量化红利基金是国内首只运用量化策略进行红利股票投资的基金产品，该基金以独特的产品优势获得了投资者的关注。

基金经理刘斌博士表示，该基金采用以红利能力为核心的价值型选股体系，首先根据分红派息、利润增长和盈利能力等指标构建红利风格股票池，在红利风格股票池的基础上将从价值和成长两个维度上构建数量化模型进一步量化筛选股票。该基金股票类资产占基金资产的比例为60%-95%，其中投资于红利股票的比例又不低于股票类资产的80%。

业内人士认为，长盛量化红利策略基金将充分发挥长盛基金的数量化投资研究和决策优势，帮助投资者更好地分享中国股市

的红利溢价。

(王文清)

残赔免保险费更体现了人性化的关怀，对身故保障考虑也很周全。

此外，该保险计划还具有以下特点。首先，投保手续简便，可根据被保险人各种实际条件和个人需求，灵活搭配，提供多重选择，为客户提供全面保障。

其次，提供有终身健康保障和全面住院保障，使客户后顾无忧。第三，设计有保险费豁免功能。另外，提供的医疗保障为给付型给付，与客户已有的例如社保、其他商业医疗保险之间不会冲突。

(黄蕾)

军人保障卡北京先行试点

25日，由央行指导和协调，工行、农行和建行与解放军总后勤部正式签订合作协议，联合发行具有金融服务功能的军人保障卡，并在北京战区先行试点。

据介绍，军人保障卡集供应身份认证、用卡供薪、依卡供装、依卡管理住房档案、持卡就医、持卡就餐等多重保障功能于一体，采取凭证卡保障、依卡管理”的新型管理保障模式，对现役军人实行精确化保障。

这次由工行、农行、建行与解放军总后勤部联合发行的军人保障卡，主要是解决军人保障卡的银行业务和金融服务系统中存在的难题，特别是解决军人换防、调动、异地执行任务情况下办理各种个人银行业务的问题，确保军人保障卡在全国范围内工行、农行、建行都能实现“用卡发薪、持卡消费”。

目前军人保障卡不仅完全具备普通“银联”卡的所有功能，而且免去了持卡人的年费、小额账户管理费、办卡和异地交易等部分手续费，比现行的“银联”卡具有更多优惠政策。

(马全胜)

友邦保险新推终身健康险

友邦保险近日推出终身健康保障计划“友邦康安一生保险计划”。该产品既有医疗方面的保障，而且还提供生存现金、生存健康金、满期金等，让客户越老越有保障，全

程。目前军人保障卡不仅完全具备普通“银联”卡的所有功能，而且免去了持卡人的年费、小额账户管理费、办卡和异地交易等部分手续费，比现行的“银联”卡具有更多优惠政策。

(苗燕)

博时基金ETF组投资总监王政： 市场蕴藏风格转换

大蓝筹行情有望重启

A股市场出现宽幅震荡。对此，博时基金ETF组投资总监王政昨日接受采访时表示，这是市场对前期资金过度追捧中小盘个股的一个修正，下一阶段的股市投资风格预计将向大盘蓝筹转换。

近日，“大蓝筹”板块如银行、石油石化等，目前其估值相对较低，不少股票的市盈率在20倍以下，而且未来企业盈利还有上调的可能；而那些中小盘的估值已相对较高，大都有40多倍”。王政认为，中小盘股近来的连续大涨已经使其估值吸引力在下降，在市场未来运行中，估计投资风格有可能发生比较明显的转换：大盘蓝筹板块表现好些，中小市值板块的压力可能大一点。

针对机构对未来蓝筹板块的看好，国泰君安蒋瑛琨表示，作为集中反映国内大盘蓝筹股质量的核心指数——上证超级大盘指数值得关注。

据悉，上证超级大盘指数汇集了国内20家规模大、流动性强的超级蓝筹股。博时基金第一时间获得该指数开发ETF的授权，可见市场对该指数的关注度。

(黄金滔 安仲文)

富国基金： 下跌不改趋势 风格或将转换

跨年度行情能否持续，市场在犹豫中前行。富国基金表示，24日市场下跌，更多出于前期市场快速上涨的获利回吐，并不改变经济复苏的进程，以及市场中长期趋势。而大市值板块好于小盘股的整体表现，这意味着市场风格出现轮换的契机。

富国基金指出，当前国内宏观经济正处缓慢复苏过程中。国内经济情况好于外围，年内保八无虞，应该已经处于拐点之后的复苏右半边。而企业盈利改善情况将会逐季好转；市场整体估值不贵。“我们

首批中小企业 集合票据发行成功



◎记者 李丹丹 ○编辑 颜剑

解决中小企业融资难的渠道又得以拓宽。25日，中国银行间市场交易商协会秘书长时文朝表示，23日首批12.65亿元中小非金融企业集合票据发行成功，并超额认购1.5倍。

他是在银行间市场中小非金融企业集合票据发行成功新闻发布会上作出如上表示的。首批中小企业集合票据包括北京市顺义区中小企业集合票据、山东省诸城市中小企业集合票据和山东省寿光市“三农”中小企业集合票据，共计23家企业参与，已于本月13日正式上线。

中国人民银行金融市场司司长穆怀朋表示，中小企业融资难主要是小企业融资难，主要是长期融资困难，通过银行贷款的间接融资难，直接融资更难。此次中小企业集合票据的成功发行是支持中小企业直接进行战略融资的重要创新。

早在去年，按照人民银行提出的创新要求，交易商协会在银行间市场推出中小企业短期融资券以支持中小企业的直接融资。但是一年多的市场实践显示，短期融资券仍然面临利率高，二级市场流动性差等缺点。

而集合票据或许能够有效解决这些问题。交易商协会相关人士介绍，集合发行能够解决单个企业独立发行规模小、流动性不足的问题。而寿光市“三农”中小企业集合票据的主承销商农业银行介绍，该集合票据的票面利率为5.1%，低于一年期贷款利率，降低了融资成本。

与此同时，集合票据也充分地考虑到风险因素。考虑到中小企业经营发展具有较大的不确定性，银行间市场成员普遍认为，为有效控制风险，中小企业集合票据的期限不宜过长，此次发行的三个集合票据的年限分别为1年、2年、3年。而且企业在集合票据发行文件中约定投资者保护机制，签订相关偿债账户资金监管协议等。

此外，中小企业集合票据的一个亮点就是引入了信用增进机制。交易商协会相关人士介绍，增信措施的使用能够在提升债券评级，熨平各发行体之间信用差异的同时，提高投资人对中小企业集合票据的认可度，也为中小企业集合票据产品结构继续创新预留了空间。

对A股市场的总体态度是谨慎乐观。”

值得注意的是，前期涨幅较大的中小盘股24日出现了较大幅度的下跌，而大市值板块则相对坚挺，跑赢了大盘。

从8月份至今，小盘股已经持续跑赢大盘股逾3个多月，小盘股板块相对大盘股板块的超额收益也接近历史峰值。“市场风格或将出现转换。”富国基金表示。

(马全胜)

法兴银行：中国企业 收购海外资源需做融资准备

法兴银行亚太区自然资源及能源项目及结构产品融资部董事焦静25日在上海对媒体表示，中国企业对自然资源和能源存在强烈需求，进而引发对并购、顾问、并购融资、项目融资等需求。预计2010年对中国企业购买澳洲、拉美等海外资源的趋势仍会持续。

企业需要在寻找合适的资源、正确评估资源价值、融资安排等方面做好准备。建议企业可以依靠所收购项目本身的开发和未来现金流来筹措资金，通过国际性顾问来解决并购企业所在地的一些社会问题，比如劳工、环评、符合“赤道原则”等，还可以通过金融机构来锁定利率、汇率，以及大宗商品价格波动的风险。

焦静说，过往10多年中国经济以两位数的速度增长，对自然资源和大宗商品原材料存在巨大需求。去年年底4万亿元的经济刺激计划，多投向基础设施建设，也需要消耗大量原材料，这些都引发对大宗商品原来的需求，而我国原材料采购多依赖进口。因此，保证上游资源的稳定、安全和长期的供给，对中国经济发展至关重要。

法兴银行亚太区商品衍生品部董事章如铁补充认为，最近几年来商品价格风险日益显现，现在商品价格每日波动可能会超越5年前整年的波动。中国是能源和商品