

Markets

上周主力资金净流出 426 亿元

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

来自大智慧超赢数据统计,上周的A股市场受加息、印花税、资源税改革等利空传闻的打击,两市主力资金合计净流出达426亿元,其中不少基金重仓股资金显著净流出。

市场破位,资金先行。据大智慧超赢数据显示,大盘主力资金在前周五便开始外流迹象,随后资金流出呈逐步加大的态势,尤其上周三、上周五,两市分别净流出167亿元、123亿元。两市大多数行业板块资金全线净流出,仅教育传媒一个行业呈现资金小幅净流入。

但受加息预期提前影响,银行股在后半周得到部分资金青睐,上周五更是成为唯一有资金净流入的板块。累计一周,整个银行板块净流出20.2亿元。

但“金融而资源败”,美元短期强势反弹、国际大宗商品走弱以及资源税改革等因素对资源类个股板块形成利空,煤炭石油、有色金属成为上周主力的做空主战场。数据显示,这两大板块分别净流出61.3亿元、39.8亿元。中国石化、西山煤电、中国神华、紫金矿业、中金岭南、山东黄金等被减持明显。券商、钢铁、房地产板块也依次净流出33.4亿元、32.6亿元、25亿元。

前期走势强劲的电子信息、计算机等科技板块,在上周也遭到资金大幅减持,电子信息板块一周资金净流出24.1亿元,中信国安、长电科技等前期涨幅较大个股资金流出居前。机械、工程建筑、化工化纤等多个板块的资金净流出也都超过了10亿元。

在众多个股中,中信证券以净流出19亿元位居第一,中石化、宝钢股份分别净流出8.5亿元、8亿元。海通证券、工商银行、招商银行、中国建筑、中国神华、武钢股份、紫金矿业七只个股合计净流出近41亿元。

在资金净流入排名靠前的个股,净流入均未超过2亿元。葛洲坝、亚通股份、皖新传媒、大秦铁路、康美药业、罗顿发展、ST昌鱼等上周净流入在1亿元以上。

市场人士认为,短期来看市场仍处在信心低潮期,赚钱效应丧失,建议投资者在操作策略上以观望为主。不过经济复苏也是不争的事实,等待机会出现,业绩、受产业政策扶持等仍是可关注的主线。

“股指期货基础知识专栏”

什么是股指期货的期现套利?

通过前期的介绍,我们了解了股指期货理论价格的无套利定价计算公式,以及股指期货的理论价格与现货指数价格之间存在的联系。在实际运行中,股指期货的市场价格将围绕其理论价格上下波动,一旦市场价格偏离了这个理论价格达到一定的程度,就可以利用股指期货合约到期时,交割月份合约价格和标的指数现货价格会趋于拟合的原理,投资者可以在股指期货市场与股票市场通过低买高卖同时交易来获取利润,称之为股指期货的期现套利交易。

简单举例来说。假设9月1日沪深300指数为3500点,而10月份到期的股指期货合约价格为3600点(被高估),那么套利者可以借款108万元(借款年利率为6%),在购买沪深300指数对应的一篮子股票(假设这些股票在套利期间不分红)的同时,以3600点的价格开仓卖出1张该股指期货合约(合约乘数为300元/点)。当该股指期货合约到期时,假设沪深300指数为3580点,则该套利者在股票市场可获利108万*(3580/3500)-108万=2.47万元,由于股指期货合约到期时是按交割结算价(交割结算价按现货指数依一定的规则得出)来结算的,其价格也近似于3580点,则做空1张股指期货合约将盈利(3600-3580)*300=6000元。2个月期的借款利息为2*108万元*6%/12=1.08万元。这样该套利者通过期现套利交易可以获利2.47+0.6-1.08=1.99万元。

期现套利对股指期货市场和股票市场均具有重要的意义。一方面,因为股指期货市场和股票市场之间可以套利,股指期货的价格不会脱离股价指数而出现较大的偏离。另一方面,套利行为有助于提高股指期货市场和股票市场的流动性,有利于投资者的正常交易和套期保值操作的顺利实施。

(由中金所供稿。本专栏内容仅供参考,不作为投资依据;涉及业务规则的内容,请以正式规则为准。)

证券公司上周末加班筹备 春节前上报融资融券方案

◎记者 张雷 ○编辑 朱绍勇

上周五晚关于开展证券公司融资融券业务试点工作的指导意见的发布,意味着有望进入首批试点的券商进入了最后的冲刺阶段。记者从几家符合首批试点要求的券商处了解到,上周末不少证券公司可谓昼夜赶考备战融资融券“大考”:一方面根据最近的指导意见准备试点方案,一方面筹备本周六即将进行的第三次全网测试。

指导意见的发布,相当于发令枪,我们终于可以根据新的要求完善试点方案和申请材料了”。某创新类券商人士十分高兴,表示自己已经历了三次融资融券业务的筹备工作,第一次是2006年,第二次是2008年,这是第三次了。兴奋之余,他也表示上周末干得很辛苦,为了确保申报顺利,公司的同事们都在通宵达旦地加班。记者上

周日晚采访的几家大型券商融资融券业务负责人,也全部都在公司为最后的冲刺做准备。“上周末晚上,我们几乎通宵加班,一边要修改、补充试点业务的方案,一边筹备融资融券业务第三次全网测试。”一位券商融资融券业务负责人表示。

据悉,第三次联网测试将于本周六(1月30日)进行,参与券商仍为曾参加过两次联网测试的11家券商。第三次全网测试较此前两次增加了一些新内容,比如需要体现适当性管理。部分券商表示,此次全网测试结束后,将在春节前上报融资融券业务试点方案,春节后接受专业评价,然后再正式递交业务申请。此外,业内还比较关注即将确定的融资融券业务标的证券,不少券商表示将在交易所规定的范围进一步缩小,尤其是融券标的。

根据指导意见给出的6个必



须条件,部分净资本50亿元以上的A类券商,因未参加此前的全网测试而被排除在首批试点门外。不过,这些券商表示也会积极筹备方

■聚焦券商年会

南京证券:今年股市会出现较大震荡

◎记者 胡文伟 张雷 ○编辑 朱绍勇

在上周六由南京证券举办的中国证券市场2010年度投资论坛全国巡讲(南京站)上,南京证券发布了公司2010年度投资策略报告,公司预计今年股市会出现比较大的震荡,上证指数主要运行区间在2800点至4400点之间,2010年一季度之前A股市场总体会上运行,而下半年则要视全球经济运行状况而定。

南京证券研究所所长助理周旭在会上表示,目前国内房地产、股票市场结构性的泡沫已开始浮现,2010年最可能的经济情景是温和通胀和稳定增长,而在经济未步入内生性增长轨道之前,政府的刺激政策不可能快速退出,宽松的货币环境为资产价格泡沫化孕育了土壤,而政策的波动又会随时挤压泡沫的程度,因此今年的股市会出现比较大的震荡。以目前国内经济运行态势,到明年上半年,经济都会呈现加速回升势头,而2010年一季度之前A股市场总体会上运行,下半年则要视全球经济运行状况而定,如全球经济脱离政策呵护,步入持续、内生性增长轨道,经历政策波动之

后的股市有望延续升势。

周旭认为,2010年市场运行驱动力将由极度充裕的流动性向企业盈利推动转变,经济有望转入稳定增长期,企业盈利回升及相对宽松的货币环境,为资产价格泡沫化营造较为有利的内、外部环境,但资本市场的供求关系已出现明显变化,股价泡沫化程度较以往繁荣年度将明显收敛,而且政策的波动亦会抑制泡沫膨胀,上证指数主要运行区间在2800点~4400点之间,对应2009年盈利预测18倍~30倍PE,对应2010盈利预测15倍~25倍PE水平,不排除在流动性充裕及市场情绪极度乐观的激励下,2010年动态PE逼近28倍~30倍水平。

在投资策略上,南京证券认为,2010年随着经济步入稳定增长阶段,宏观政策将着力经济增长方式的转变和产业结构调整,迎合政策调整方向的行业将获得持续性的增长空间,而通胀及人民币升值预期将吸引全球资本对中国资产的追逐。因此,今年的投资机会可以围绕三个方面挖掘:把握经济增长方式转变带来投资机会;把握产业结构调整带来投资机会;通胀和人民币升值主题。

五矿证券:上半年或冲上4000点

◎记者 刘伟 ○编辑 朱绍勇

五矿证券昨日在深圳举办2010年投资报告策略会时表示,2010年A股将先扬后抑,在经济恢复和盈利增长的驱动下,上半年或冲高4000~4200点。

五矿证券认为,2010年影响A股市场运行的有三个不确定因素,首先是遏制房地产的行业

投资和投机性需求政策。其次是IPO及增发等扩容规模和节奏。最后是融资融券的推进节奏和规模。

行业方面,五矿证券建议关注人民币升值和CPI走高预期下的资产价格上升,建议关注金融、有色金属资源行业。同时关注中国人口老龄化驱使下的投资机会,看好医疗和保险行业。

大同证券:今年市场维持箱体震荡

◎记者 张欢 ○编辑 朱绍勇

在24日召开的“大同证券2010年投资策略会”上,大同证券研究部总经理石劲涌表示,在加息预期和融资压力的影响下,今年市场将呈现弱平衡状态,并维持箱体震荡格局,预计核心指数区间在2800~3000点之间。

石劲涌表示,2010年股市将面临较大的资金压力。2010年市场融资额度预计在6000亿到7000亿之间,加上银行几千亿额

度的再融资规模,融资和再融资额度接近万亿。

在策略会上,和聚投资李泽刚等几位顶尖私募经理阐述了他们对行业和个股选择的看法。李泽刚表示,军工、医药、生物育种有可能成为今年市场中的黑马。这三个行业有一些共同特点,一是轻资产的扩张模式,二是具有可复制的高毛利,三是有重大资产注入机会。”李泽刚说。

金石:近期股市波动很正常

◎记者 高一 ○编辑 朱绍勇

国金证券2010年投资理财年度报告会日前在昆明举行,本次报告会的主题为“金融危机、美国战略与中国财富未来”,由国内著名经济学家、军事专家和财富专家领衔主讲相关专题。国金证券首席经济学家金石在接受记者专访时表示,近期股市出现的波动现象很正常,仍然对2010年的中国股市保持谨慎乐观的判断。

金石指出,承接去年12月高速增长的趋势,中国经济2010全年将呈现一个前高后稳的发展格局,1季度可能出现一个经济增长小周期的相对顶部,3、4季度相对稳定甚至稳中有升。由此维持对股市上证指数2700—4000点间波动的判断,表现相对2009年较为平淡。对于近期股市出现的较大波动和加息等各种传言,金石认为,从中央经济工作会议等决策面传出的政策信息来看,我国适度宽松的政策基调未变,目前只是政策的“微调”;从银监会的信贷政策来看,今年7.5万亿的信贷规模,从总量来看仍较宽松。目前的震荡体现了市场对加息引发政策基调变化的担忧,是紧缩预期提前表现,对市场会起到降温的作用,出现短期较大幅度的涨跌是正常的。

对于2010年的投资策略,金石指出重点关注三个方面,一是在今后一段时间资产价格泡沫化背景下的稀有金属、银行、地产行业;二是在我国城市化加速背景下的消费品行业和金融、地产等;三是在我国人口结构老龄化大背景下的医疗、健康、保险、旅游等行业。

“10长高新债”今起发行

◎记者 王文清 侯利红 赵碧君 ○编辑 朱绍勇

总额为20亿元的2010年长沙高新技术产业开发区总公司企业债券(简称“10长高新债”)自今日起开始发行。本期债券由银河证券担任主承销商。

本期债券为七年期固定利率债券,第五年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券采用固定利率形式,在存续期内前五年票面年利率为6.08%,在债券存续期内前五年固定不变;在本期债券存续期的第五年末,发行人可选择上调债券存续期后两年债券票面年利率0至100个基点(含本数),上调后债券票面年利率为债券存续期前五年票面年利率加上上调基点,在债券存续期后两年固定不变。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。

本期债券由长沙市城市建设投资开发有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经大公国际资信评估有限公司综合评定,本期债券的信用等级为AA+级,发行人的长期主体信用等级为AA级。据介绍,本期债券募集资金总额为20亿元,拟全部用于长沙麓谷产业基地七期配套路网建设项目和长沙信息产业园配套路网建设项目。

每日关注

代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总规模(万股)	申购上限(股)
300054	鼎龙股份	2月2日	—	1500	—
300053	欧比特	2月2日	—	2500	—
300052	中智云	2月2日	—	2500	—
300051	三在互联	2月2日	—	1250	—
601106	中信一重	2月1日	—	200000	—
002289	齐星铁塔	2月1日	—	2750	—
002288	森源电气	2月1日	—	2200	—
002287	福临运业	2月1日	—	2100	—
002286	齐亨达	1月27日	—	2000	—
002285	兴民钢帘	1月27日	—	5200	—
002284	科冕木业	1月27日	—	2350	—
002283	杰瑞股份	1月25日	595	2900	20000
002282	康泰新材	1月25日	32	1950	15000
002281	漫步者	1月25日	33.5	5700	20000

上证报股民学校专栏

◎电话:021-38967751,38967718
◎邮箱:xzls@snews.com.cn
◎来信:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎频道:http://school.cnstock.com/

要投资 先求知
有疑问 找小张老师



时间:1月28日19:00-21:00
主题:初级股民培训:基本投资品种及软件操作

时间:1月30日14:00-16:00
主讲:丁骥 李游
地址:上海浦东玉兰路257号二楼
热线电话:021-50459393

广发证券上海中山北路营业部授课点
主题:解盘技巧
时间:1月25日15:30-16:30
主讲:童志荣

地址:上海中山北路1515号石油大厦三楼
热线电话:021-65544091

广发证券上海水清南路营业部授课点
主题:广发智多星三大操作法则交流
时间:1月30日9:30
主讲:方杰

地址:上海莘庄水清南路20号三楼
热线电话:021-54131790

华创证券上海长海营业部举办年度报告会
自2010年以来,长海营业部每周都为投资者举办股民学校授课活动。

为帮助投资者及早地把握好2010年的市场机会,华创证券上海长海路营业部面向中高端客户,1月17日在复旦燕园宾馆举行了“风险与机遇并存的2010”年度投资策略报告会,由公司金牌分析师郑邵喆主讲。报告提出,大市值品种如银行、保险等在股指期货以及融资融券等创新业务推出前后有望获取阶段性超额收益机会,但是总体而言2010年市场机会将大大小于2009年。

活动预告 上海证券报

国泰君安期货投资学习基地

主题:股指期货日内短线交易技巧
时间:1月30日13:30
主讲:金融理财部理财师

地址:上海市静安区延平路121号三和大厦10A金融理财部
热线电话:021-52138112,15000687018

国泰君安证券上海延平路营业部授课点

主题:震荡行情的应对策略
时间:1月28日15:00-16:00
主讲:金洪明

地址:上海市静安区延平路135号一楼营业大厅
热线电话:021-62580818-168

兴业证券上海天钥桥路营业部授课点

主题:如何读懂基金招募说明书
时间:1月25日15:10
主讲:盛海 陈君

地址:上海天钥桥路93号8楼
热线电话:021-64270288

德邦证券凉城路营业部授课点

主题:融资融券基础知识(二)
时间:1月27日19:30
主题:股指期货基础知识(一)

时间:1月30日9:30
主讲:滕慧
地址:上海虹口区凉城路479号一楼
热线电话:021-65299887

广发证券上海玉兰路营业部授课点

主题:技术指标简介、看盘技巧简介

■市场动态

巨力索具禾欣股份海宁皮城 26日挂牌深交所

深交所22日发布公告称,三只中小板新股巨力索具、禾欣股份、海宁皮城将于26日在深交所挂牌上市。

巨力索具本次发行后总股本为4亿股,其中首次上网定价公开发行的4000万股股票自上市之日起开始上市交易,证券代码为002342”。禾欣股份本次发行后总股本为9906万股,其中首次上网定价公开发行的2000万股股票自上市之日起开始上市交易,证券代码为002343”。海宁皮城本次发行后总股本为2.8亿股,其中首次上网定价公开发行的5600万股股票自上市之日起开始上市交易,证券代码为002344”。

(刘雨峰 阮晓琴)

中融信托资产管理规模 去年增长87%

日前记者获悉,截至2009年末,中融信托资产管理规模为1323.17亿元,比年初增长86.8%。其中,信托资产管理规模为1315亿元,比年初增长87%,固有资产管理规模为7.84亿元,比年初增长53.4%。

据介绍,近年来,公司一直重视和发展创新的理念,坚持创新的方向,并且不断根据客观的变化,及时调整创新的思路。在业务线上,年初,该公司配合国家保增长、拉内需、调结构的政策实施,及时推出了政信合作业务,在全国主要省会城市、经济发达地区及财政实力雄厚的城市,开展了以基础设施为主要领域的项目投资,增强了地方经济发展的后劲;针对证券市场的逐渐回暖,及时推进了私募证券投资业务,在市场上取得了较大影响;下半年,又及时抓住了房地产市场上升的有利时机,以房地产金融部为创新的突破口,开展了私募房地产信托业务,成为了公司又一新的亮点和业务主线,并且在积极创造条件,争取早日开办房地产基金业务。

(张海英)

银联开通毛里求斯受理业务

1月22日,中国银联与毛里求斯商业银行在毛里

本栏编辑 朱绍勇

更多内容,请见中国证券网股民学校频道