■板块资金流向

资金净流入16.4亿元 银行净流入7.7亿元

⊙大智慧资讯部 ○编辑 李导

周三沪深大盘探底回升，两市共成交2037.7亿元，量能较上日有所放大。

银行、煤炭石油、供水供气为资金净流入三甲

两市大盘净流入资金16.42亿元，银行类、煤炭石油、供水供气、房地产、保险板块居净流入前列，银行类板块居资金净流入首位，净流入7.72亿元，净流入最大个股为建设银行（+0.99亿元）、招商银行（+0.84亿元）、浦发银行（+0.79亿元）。煤炭石油板块居资金净流入第二位，净流入5.31亿元，净流入最大个股为西山煤电（+1.90亿元）、冀中能源（+0.79亿元）、国阳新能（+0.31亿元）。供水供气板块净流入2.76亿元，净流入最大个股为首创股份（+1.87亿元）、新疆城建（+0.95亿元）、创业环保（+0.05亿元）。

通信、医药、商业连锁列资金净流出前三

通信、医药、商业连锁、酿酒食品、建材板块净流出居前，通信板块居资金净流出首位，净流出1.63亿元，资金净流出最大个股为中国联通（–0.53亿元）、天音控股（–0.35亿元）、大唐电信（–0.13亿元）。医药板块居资金净流出第二位，净流出1.38亿元，资金净流出最大个股为星湖科技（–0.27亿元）、复星医药（–0.21亿元）、吉林敖东（–0.19亿元）。商业连锁板块净流出资金1.07亿元，百联股份（–0.27亿元）、豫园商城（–0.16亿元）、华联股份（–0.15亿元）为资金净流出最大个股。

西山煤电净流入最多 海南高速净流出最大

个股方面，两市有800多只个股呈现资金净流入，资金净流入超千万的个股有122家，净流入最大个股为西山煤电（+1.90亿元）、首创股份（+1.87亿元）、中国平安（+1.47亿元）、N科锐（+1.18亿元）、宝新能源（+1.11亿元）。而资金净流出超千万的个股有95家，净流出最大个股为海南高速（–0.77亿元）、皖通高速（–0.77亿元）、辽宁成大（–0.68亿元）、阳光股份（–0.67亿元）、紫金矿业（–0.65亿元）。创业板净流出3404万元，有28只净流出，净流出最大个股为大禹节水（–1623万元）。

全线超跌反弹 难掩期市“减仓上行”空头特征

⊙记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

跟随股市的上涨步伐，昨日期货市场也出现普涨，有色金属和农产品均有大幅反弹。其中铜铝锌的涨幅都在2%以上，白糖的涨幅超过3%。业内人士表示，从技术指标看，市场出现了超跌反弹，但是否结束下跌尚需确认。从昨日的上涨看，多数品种依然是“减仓上行”，说明是空头砍仓导致上涨，而并没有新资金入场做多，空头市场的特征较为明显。后市将以区间震荡为主。

郭晨凯 制图

商品期货全面普涨

隔夜外盘首先出现大幅反弹，美国隔夜主要股指全线继续上涨，涨幅在1.00%左右。欧洲主要股指全线上涨，涨幅在0.70%至1.30%之间。受美元指数回落及股市上涨的影响，LME金属上涨，其中三月期铜涨0.43%、期铝涨1.68%、期锌涨0.75%。纽约3月原油期货价格涨3.76%收报每桶77.23美元。纽约4月黄金期货价格涨1.16%至每盎司1118.0美元。东京天胶市场涨2.90%。

受此影响，国内市场昨日也出现大规模上涨。工业品涨势明显，金属方面，期铜价格出现一定幅度上涨，主力合约以55890元/吨收盘，上涨1100元（涨幅为2.01%）。期铝主力合约以16745元/吨收盘，上涨400元（涨幅为2.45%）。期锌价格涨幅明显，主力合约以18160元/吨收盘，上涨670元（涨幅为3.83%）。能源化工方面，天胶期货价格上涨，主力合约以23525元/吨收盘，上涨375元（涨幅为1.62%）。燃料油主力合约以4498元/吨收盘，上涨57元（涨幅为1.28%）。

农产品方面，白糖早盘高开，随后震荡上行，终盘大幅收涨，主力合约1009开盘5,580元/吨，收盘5,657元/吨，较2日结算价上涨170元/吨，持仓量增加44256手至68.9万手。另外，豆类和油脂也全面上涨。

但是从持仓量来看，资金的流出还在持续。其中期铜持仓量减少7128手至198888手，期锌持仓量减少6850手至170240手，天胶持仓量减少4636手至154746手，燃料油持仓量减少9808手至121986手。总体来看，“减仓上行”成为昨日行情的主流。

空头特征依然明显

“目前市场的空头特征很明显，”大华期货研发中心总经理宋启虎表示，由于主要品种都以减仓为主，这就意味着上涨并不是新资金入场做多，而是空头主动平仓所致。空头市场反弹行情的最主要特征就是“减仓上行”。

宋启虎表示，目前市场仅有一些局部反转信号，从趋势上看，要确认反转还需要一到两个交易日。目前实体经济对大宗商品的需求在好转，但美元的走势尚未明朗，影响商品上涨的因素主要在金融属性。因此，市场极有可能进入区间震荡。不过，从1月初以来的调整可能告一段落，短期见底的可能性较大。

申银万国期货研究中心总经理曹忠忠表示，美元的反弹可能要延续到3月初，因此商品走势可能也要等到3月才能明朗。目前的调整也许还没结束，后市还有下跌的可能。

业内人士指出，中国紧缩流动性、美元指数反弹带来的利空依然压制市场，但是商品市场的系统性风险已经得到了释放，近期企稳的可能较大。但在场外资金回到场内之前，商品市场仍将维持震荡走势。

去年农产品期货市场成交量达12.35亿手

⊙记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

日前，大连商品交易所负责人表示，经过20年的发展，目前国内农产品期货品种已经达到13个，2009年全国农产品期货市场成交量达到12.35亿手，占全国成交量的57.23%；成交额达到62.17万亿元，占全国市场份额的47.64%。农产品期货市场具备了为农业产业发展的坚实基础。特别是近几年来在行业各方的努力下，如在大商所“千村万户市场服务工程”、“千厂万企市场服务工程”等推动下，农民、企业等市场风险意识不断增强，对大连农产品期货市场利用程度不断提高，大连期货市场已经成为市场经营定价的重要参照及规避经营风险的有效工具，对于完善农产品市场、促进农产品流通、提升农业产业化信息化水平发挥了积极作用。

2010年中央一号文件《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》提出，要加快发展农产品期货市场，逐步拓展交易品种，鼓励生产经营者运用期货交易机制规避市场风险。对此大商所有关负责人在接受记者采访时表示，从2004年至2008年中央一号文提出要“完善”粮食、农产品期货市场，到2010年提出要“加快发展”农产品期货市场，连续七年的中央一号文都对农产品期货市场发展提出了要求，反现了国家对农产品期货市场发展的重视和对农产品期货市场功能作用的肯定。

他表示，对于大商所来说，农产品期货交易一直占有重要地位，农产品期货市场稳健运行和发展对于相关产业发挥了积极作用。为贯彻落实中央一号文，交易所将进一步完善现有农产品期货合约和规则制度，完善市场机制，在保证市场安全运行前提下提高市场效率，同时，将进一步深化“千村万户”和“千厂万企”市场服务工程，吸引产业企业用好期货市场，做精做细现有品种；交易所将继续结合自身市场优势，从中国作为农业大国的国情出发，加大力度研究开发新的涉农期货品种，同时在现有品种健康运行基础上，开发相关指数品种和期权品种，深化市场功能，完善避险体系，使大连期货市场对产业和经济的服务能力与水平跃升至新的层次。

期指仿真交易成交量首破100万手

⊙记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

昨日，股指期货仿真交易总成交量突破100万手，这是今年期指宣布推出以来的新高。另外，仿真交易持仓量超过17万手，显示投资者参与热情很高。据了解，昨日收盘，仿真交易四个合约的成交量逾102万手，而在期指宣布推出前，仿真交易的成交量仅在15万手左右徘徊，近期仿真交易的热度可见一斑。

业内人士表示，最近一周来仿真交易量大幅增加。据分析，主要包括三方面原因，一是机构开始大量测试系统而有意组织交易、提供压力环境，二是部分网络公司、期货公司等机构正在组织仿真交易大赛，鼓励投资者参与，助涨了交易热情，三是仿真交易使用虚拟资金，没有成本，不少投资者参与仅是想体验股指期货交易环境。

专家表示，由于没有真实资金关系，参与仿真交易不能代表投资者的真实参与意愿，仿真交易活跃更不能代表未来真实交易也会活跃。而且，仿真交易依托互联网通道，与真实交易系统不同，交易处理能力差别很大。

三月央票缩量发行

⊙记者 丰和 ○编辑 杨晓坤

在春节长假前，央行逐步减少回笼力度。今天，央行只在公开市场发行420亿元三个月央行票据，发行量比上周减少80亿元。

尽管本月到期量突增，但是央行反而减弱回笼力度，以保证春节长假前资金用度。本周央行票据发行量降至520亿元，为新年以来最低单周发行量。

受公开市场减弱回笼力度影响，银行间回购市场利率水平继续下行，7天和14天资金价格降幅加大，分别较前低2个基点以上。

创业板四新股冻资2417亿

⊙记者 潘圣韬 ○编辑 杨晓坤

据今日公告披露，周二发行的四只创业板新股合计冻结资金2416.9亿元，平均网上中签率0.8%。公告显示，三五互联本次网上定价发行的中签率为0.6%，网下有效申购资金为33.93亿元，有效申购获得配售的配售比例为2.71%。

两债券发行结果符合预期

⊙记者 秦媛娜 ○编辑 杨晓坤

昨日各有一期国债和国开行金融债发行。其中国债为今年第二期记账式付息国债，期限10年，为固定利率债券，中得票面利率3.43%。国开行金融债为10年期浮动利率债券，基准利率为1年期定期存款利率，经过招标，中标利差59个基点，对应2.84%的票面利率，超额认购倍率也高达2.296倍。交易员称，昨日发行结果基本符合市场预期，此前一级市场极为火爆的行情略有降温。

■机构视点

华商基金：企业盈利回升趋势渐明朗

2010年以来，A股市场出现连续调整，上证综指1月跌幅达到8.78%。华商基金表示，总体而言，流动性的收紧是确定的，但仍应对政策的灵活性和针对性保持信心。与此同时，中国经济和企业盈利的恢复，仍将为市场带来一定的投资机会。

据不完全统计，截至2月1日，沪深两市共有41家公司披露年报，有110家公司发布年报业绩快报，合计实现净利润850.38亿元，较2008年增长22.74%，说明企业盈利回升的趋势已逐渐明朗，中国经济当前的复苏态势较好，这一基本面因素仍将对市场起到一定的支撑作用。

此外，美国近期公布的4季度实际GDP初值季环比折年率超预期上升至5.7%，耐用品订单继续回升，美联储继续维持利率不变以及伯南克连任，均表明美国经济也继续保持着恢复的态势，宽松政策的方向仍可期待。华商基金认为，无论美国经济是否二次探底，中国经济二次探底的概率都是比较低的。 (王文清 杨子)

前股指期货时代：乱世出英雄

益智

2009年12月20日是我们“中大期货杯”首届全国期货与股票投资锦标赛招募之日，正好前一周A股市场跌跌不休，中短期均线被一一跌破，少有板块能逆势逞强。但在股市个股惨绿的同时，期货市场上机会此起彼伏。但是股市期货联动涨跌都有机会，在目前股指期货尚未推出情况下，商品期货实行T+0交易制度，既能做多也能做空，是稳健型证券投资组合的必备工具，“卖期货买股票”理财模式值得关注。

日月如梭，转眼期股实盘比赛已经三个星期了，实盘的参赛人数已经接近1000。在股指期货推出的预期下，A股现货却破位下行，虽然管理风险的工具不断增加，但似乎是道高一尺，魔高一丈，市场也变得越来越不可捉摸，每天得震荡也在加剧，其实这是由于市场需要考虑的参数以及博弈所需考虑的层次增加的结果。

从比赛的实况来看，由于股票现货只能做多，而比赛自1月11日开始后股市呈现单边下行态势，排名前十的选手全部依靠期货操作。截至2月2日，在股市下跌10%以上的情况下，大赛前五名都有60%以上的收益。值得指出的是第一名来自温州的选手邢潇锋在二三天内就挤入前十名，而第二名的选手，福州的陈礼林的收益率则一直稳定在前十名，非常稳健。他们分别依靠重仓做空大豆和铜迅速名列前茅。估计这是上周状元，同样来自温州的颜伟焕没有想到的。由于本次比赛最低门槛是10万元，比赛初期排名靠前的大都是低资产选手，如今前两名选手的资产都是初始五六十万元的，靠他们的本事已经翻到100万元左右了。我们认为，比赛固然重要，但认真进行自有资产的规划，其实在比赛过程中已经享受了成果了。我们希望有更高资产的客户加入比赛，在认真比赛的过程中更快提高自有资产的增值。

我们还发现，前十名选手三位来自福州，三位来自重庆，两位来自温州，来自传统证券优势地区，盛产分析师的上海只有一位，北京、广州、深圳、杭州都没有。希望谈股论金者都能像威廉姆斯一样拿出绝活再去指导投资者。

写此文时，2月3日全天上证指数走出了一个大V型，震幅达3.83%，收盘涨幅为2.36%，报收于3000点以上。这充分体现了前股指期货时代资本市场的凶险与机会。领跑者切勿松懈，后来者机会多多。

（作者系上海中大经济研究院院长，浙江财经学院教授，学科带头人）

(CIS)

中大期货 ZHONGDA FUTURES

■市场动态

三只中小板股票5日挂牌深交所

深交所3日发布公告称，三只中小板新股漫步者、鼎泰新材、杰瑞股份将于5日在深交所挂牌上市。

漫步者本次发行后总股本为1.47亿股，其中首次上网定价公开发行的2960万股股票自上市之日起开始上市交易，证券代码为“002351”。鼎泰新材本次发行后总股本为77,830,780股，其中首次上网定价公开发行的1560万股股票自上市之日起开始上市交易，证券代码为“002352”。杰瑞股份本次发行后总股本为11481.8万股，其中首次上网定价公开发行的2320万股股票自上市之日起开始上市交易，证券代码为“002353”。(刘雨峰)

新华钻石品质企业基金首募19.37亿元

新华基金旗下第四只基金——新华钻石品质企业基金已于1月29日正式结束发行，记者获悉，该基金首发募集总规模为19.37亿元。

据悉，刚刚发行完毕的新华钻石基金瞄准具有稳定价值性和高质量成长性的上市公司，主要采取自下而上，精选个股的投资策略，适合曹名长稳健的投资风格，能够充分发挥出其擅长选股的优势。 (王文清 杨子)

长信中证中央企业100指数基金(LOF)正式发行

国内首只以沪深两市主要中央企业为成分股的指数基金——长信中证中央企业100指数基金（LOF）自2月4日起正式发行。这是长信基金管理的首只指数基金，公司为此在产品指数标的选择和人员配备上进行了长期精心的准备。

根据中证指数公司数据，截止到2009年12月31日，中证中央企业100指数累计涨幅约是上证指数涨幅的两倍，而其市盈率目前仅为19.71倍，低于市场主要指数平均20倍以上的市盈率。 (马全胜)

民生加银精选股票基金首募24.75亿份

民生加银基金公司今日公告，公司旗下第3只基金民生加银精选股票基金于2月3日正式成立，首募规模24.75亿份，有效认购户数25752户。其中，民生加银基金公司从业人员认购507万份，占基金总份额的比例为0.2%。 (安仲文 黄金滔)

大成中证红利指数基金成立

上周五结束募集的大成中证红利指数基金今日取得证监会备案回执，基金合同已生效，由此成为今年首只成立的指数基金。有业内专家表示，市场经过前期较为大幅的调整，给新成立的指数基金建仓提供了较高安全边际，投资者在资产配置中不宜忽略指数基金。 (黄金滔 安仲文)

■新品超市

中英人寿春节献礼 推出生存金累积生息服务

2010年春节临近，中英人寿特别推出生存金累积生息服务，将在个险、经代和银保三个渠道同时推出，中英人寿包括永安康、优越人生、优质人生在内的多款主打产品，都可以享受生存金累积生息服务。如果客户购买的中英人寿产品含有生存金给付责任，从2月1日起就能申请生存金累积生息服务，无论客户何时投保，都可以免费享受，而留存的生存保险金本息既可在合同有效期内随时申请领取，也可以在合同终止时给付。 (卢晓平)

■股指期货基础知识专栏

为什么中国石油不是沪深300指数的第一大权重股？

投资者常有疑问，中国石油A股总股本为1619.22亿股，总市值为2.126万亿元，位列所有A股前列，其在上证指数中的权重为12.57%，但为什么其在沪深300指数中的权重仅为1%左右？

那是因为沪深300指数是以分级靠档后的自由流通股本为权重计算指数，区别于以总股本为权重计算的上证综合指数。中国石油总市值虽然在沪深两市名列前茅，但自由流通股份较低。尽管中国石油A股总股本高达1619.22亿股，但自由流通股本仅为37.57亿股，以2010年1月28日为例，按当日收盘价13.12元来计算，其计入上证综合指数的市值为1619.22×13.12=2.126万亿元，但计入沪深300指数的加权市值仅为37.57×13.12=492.92亿元，在沪深300指数中的权重为0.96%，仅列第21位。

统计表明，自2005年4月8日发布以来，沪深300指数样本股的权重分布一直较为分散且较为稳定。同样以2010年1月28日为例，第一大权重股为招商银行，其权重也仅为3.22%，前10大权重股的累计权重为19.25%，前20大权重股的累计权重为31.1%，表现了良好的抗操纵性。

(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。)

本栏编辑 杨晓坤