

Capital

■ 板块资金流向

房地产净流出3.6亿元
有色金属净流入1.4亿元

◎大智慧资讯部 ◎编辑 李勇

周二沪深大盘低开高走，两市共成交1167.7亿元，量能较上日持续萎缩。

房地产、化工化纤、农林牧渔列资金净流出三甲

两市大盘净流出资金7.65亿元，房地产、化工化纤、农林牧渔、券商、工程建设板块净流出居前，房地产板块居资金净流出首位，净流出3.62亿元，资金净流出最大个股为万科A(-0.63亿元)、中体产业(-0.55亿元)、津滨发展(-0.24亿元)。化工化纤板块居资金净流出第二位，净流出1.11亿元，资金净流出最大个股为沈阳化工(-0.43亿元)、浙江龙盛(-0.25亿元)、熊猫烟花(-0.18亿元)。农林牧渔板块净流出资金0.95亿元，亚盛集团(-0.43亿元)、福成五丰(-0.14亿元)、大江股份(-0.09亿元)为资金净流出最大个股。

有色金属、电力、交通设施为资金净流入前三

有色金属、电力、交通设施、电子信息、保险板块居净流入前列，有色金属板块居资金净流入首位，净流入1.43亿元，净流入最大个股为包钢稀土(+0.58亿元)、山东黄金(+0.25亿元)、中金岭南(+0.16亿元)。电力板块居资金净流入第二位，净流入1.06亿元，净流入最大个股为宝新能源(+0.55亿元)、广州控股(+0.41亿元)、ST能山(+0.23亿元)。交通设施板块净流入0.82亿元，净流入最大个股为山东高速(+1.19亿元)、重庆港九(+0.64亿元)。

山东高速净流入最多 海欣股份净流出最大

个股方面，昨日两市有800多个个股呈现资金净流入，资金净流入超千万的个股有51家，净流入最大个股为山东高速(+1.19亿元)、重庆港九(+0.64亿元)、包钢稀土(+0.58亿元)、宝新能源(+0.55亿元)、N兴民(+0.53亿元)。而资金净流出超千万的个股有75家，净流出最大个股为海欣股份(-0.81亿元)、万科A(-0.63亿元)、同方股份(-0.61亿元)、中信证券(-0.60亿元)、建设银行(-0.59亿元)。创业板净流入2010万元，有27只净流入，净流出最大个股为神州泰岳(+687万元)。

春节效应膨胀 资金价格习惯性上涨

◎记者 秦媛娜 ◎编辑 杨刚

春节长假进入倒计时，货币市场的资金需求热度大有升温之势，相应的回购、拆借等交易价格也连续攀升。但是交易员称，资金价格在节前上行符合假期惯例，并未明显感觉到市场资金面供求有实质变化。更为重要的是，随着境外市场近日“风雨”来袭，市场认为这对国内政策紧缩的掣肘作用有所增加，也有助于市场缓解了紧张情绪。

本周前两个交易日，在旺盛的资金需求带动下，银行间市场质押式回购的主要品种利率连续攀升，其中7天和14天期成为涨幅最为显著的品种，也恰好应和了这两个品种可以满足跨节需求的特征。

昨日，7天和14天期回购的加权平均利率分别上涨6.01个基点和11.88个基点，达到1.8862%和1.9103%，成交金额分别为254.07亿元和891.37亿元。

但是银行间市场一位交易员称，并未感觉到市场资金面有本质变化。“市场并不缺钱”，他说，这种钱多和涨价现象同时出现在1月份也曾出现，当时市场传有大行有意做高价格；而此时出现，可能也和每年春节之前资金价格必涨的季节性规律有关，因为长假之前银行的兑付需求增加，基金的赎回压力增加……都客观助长了市场资金需求的膨胀。

虽然节前资金价格的飞涨或多或少令市场气氛有所紧张，但是投资者对于节后资金价格重新回落仍有信心，主要理由在于海外市场的各种负面消息对央行进行紧缩操作产生制约作用，有助于资金面保持相对宽松的格局。



了市场资金需求的膨胀。

虽然节前资金价格的飞涨或多或少令市场气氛有所紧张，但是投资者对于节后资金价格重新回落仍有信心，主要理由在于海外市场的各种负面消息对央行进行紧缩操作产生制约作用，有助于资金面保持相对宽松的格局。

近年来，危机从希腊开始蔓延，高额赤字、债务违约、经济衰退等负面消息笼罩市场，欧洲市场的经济数据也表现不佳，令全球经济复苏的进程遭遇变数。分析人士称，这些消息在国内的债券市场上，被理解为包括加息等在内货币政策收紧操作可能会受到相应的制约，因为在

国际经济环境不利于外贸的阶段，国内如果再施以紧缩，那么将对尚为脆弱的经济复苏产生很大的负面作用。

如此逻辑之下，有分析人士认为，春节长假之后，市场资金价格有望出现回落，但是回到前期低点的可能性不大。

调整两月有余 机构重新看涨黄金

◎记者 钱晓涵 ◎编辑 杨晓坤



经历了长达两个多月的调整，国际黄金价格的投资价格开始重新显现出来。近日，越来越多的机构开始发布看多金价的研究报告，其中，不乏旗帜鲜明者强烈建议投资者配置黄金。

昨天，国泰君安期货研究所发布题为“黄金回调接近尾声，2010上半年有望再创历史新高”的研究报告，称国际金价在经过了两个多月的回调和整理后，消费者开始认同四位数的黄金价格，并重新增加黄金消费。

国泰君安期货研究所认为，目前的黄金走势可能处于类似于2009年7月的位置：下方支撑有力，再经过一到两个月的盘整，重心逐渐上移，一旦突破则上扬的

间较大，可望再创历史新高，建议投资者努力把握可能出现的黄金中期投资机会。

统计资料显示，黄金市场的主线是往往是前三季度盘整，第四季度突破。这种模式在黄金历史上曾多次出现，而刚刚过去的2009年则将其演绎得更为典型。国泰君安期货研究所所长张智勇认为，这一方面是由于2008年美元剧烈反弹导致的以美元标价的黄金价格承受了较大的压力，另一方面，1000美元/盎司整数关口也对投资者心理有一定的影响，所以2009年金价在1000美元下方长期盘整，最终突破之后长期积蓄的做多动能得到集中释放。

在其他商品趋势不明显的背景下，黄金于2009年9月至11月间成为拉动整体商品和外汇市场的主力品种，吸引了绝大部分投资者的注意力。在这期间，以往美

元走强压制黄金的逻辑，变成了黄金发力上扬、美元承压。

2010年1月中旬，由于欧洲部分国家面临主权债务危机，同时新兴市场国家普遍开始紧缩政策，美元进一步走强，国际商品市场普遍深度回撤。虽然以欧元计价的黄金仍在高位盘整，但以美元计价的伦敦金被迫进入了深度整理。

但是，全球央行集体停止抛售，转而回购黄金的拐点或许已经出现。业内人士预计，未来黄金在央行储备中的地位上升，将令世界抛弃“黄金无用论”。而重新认识黄金作为最终硬通货的独特价值，将成为未来十年支撑金价走牛的重要动力之一。

其中，中国央行大量购买黄金的可能性尤其被看好。目前，中国黄金储备占外

去年沪签约银团逾 900 亿

◎记者 邹靓 ◎编辑 于勇

上海银监局2月9日公布统计数据显示，2009年度上海主要银行业机构共签约银团79笔，涉及合同金额904.79亿元。2010年，上海银监局提出，对上海重点支持建设项目推广使用银团贷款。

截至2009年12月末，上海56家主要银行业机构(包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、邮政储蓄银行和外资法人银行上海分行)已投放的各项本外币银团贷款余额达671.38亿元，占全市所有贷款的2.28%，比年初增加131.50亿元。当年签约银团79笔，合同金额904.79亿元，较去年增加20笔，金额增加99.02亿元。

一直以来，中国银监会高度重视信贷集中度风险的防范，严格控制单一客户贷款比例和集团客户授信比例，鼓励通过银团贷款、俱乐部贷款等加强贷款集中度风险防范。根据《银团贷款业务指引》，对于单一企业或单一项目的融资总额超过贷款行资本余额10%的大额贷款，以及单一集团客户授信总额超过贷款行资本余额15%的大额贷款，都要求通过银团贷款控制单一客户的风险敞口。

2009年，银团贷款与交易专业委员会组织编写《银团贷款转让交易示范文本》并于今年1月推出。全国银团贷款交易系统平台建设项目正式启动，大型项目银团贷款交易转让有了全国统一的标准合约。

就今年信贷投向及银团贷款业务的发展，上海银监局明确要求上海各银行业机构准确把握上海产业结构调整和投资重点，密切关注新兴产业贷款中可能存在的风险，关注产业结构调整过程中的风险。努力满足实体经济特别是中小企业的有效金融需求，对满足条件的上海重点支持建设项目推广使用银团贷款，对不满足但单笔金额超过10亿元的贷款项目优先使用银团贷款。

对个别因企业资金链断裂引发风险的贷款项目，上海银监局要求银行业机构积极争取政府支持，通过组建债权人委员会，重组贷款或新签银团贷款等方式，支持企业转型升级。对不符合产业政策、环保政策、项目审核要求和“两高一剩”类贷款，坚决不予银团贷款支持。

机构视点

中信证券：春节后或有反弹

本周是春节前最后一个交易日，中信证券日前发布最新策略报告指出，春节前A股市场仍将谨慎，但节后随着外围市场走稳、国内调控预期减弱，A股市场有望迎来反弹，未来一个月沪指指在2840点至3200点

间运行。

中信证券认为，随着元月通胀和出口数据的公布，前期对政策继续紧缩的预期将有所缓解，未来市场焦点将逐渐转移到“有保有压”中“保”的一面，预计未来1-2个月关于消费、区域、低碳方面的具体政策将陆续出台。

中信证券还指出，整体来看，

二、三月份股票市场资金供给仍偏紧，但好于前两个月。悲观情况下2010年净利润同比增速可能由31%下降至22%，考虑合理估值底线15.7倍，上证综指下跌的下限在2800点处。

在二月行情中，中信证券建议周期股仍需谨慎，重点推荐商业零售、高端白酒、通信传媒、医药行业的蓝

筹股，主题投资可从区域热点过渡到产业政策，除了可以适当继续关注新疆、广西、福建等获得区域政策支撑的题材外，更值得深度挖掘包括低碳、新能源、十大新兴产业等政策出台带来的主题投资机会。

(杨晶)

中金公司：短期市场弱势格局难改

中金公司在最新策略报告中指出，短期市场弱势格局难改，即使反弹，力度可能也不会太强。短期防御性板块仍将好于大盘。

中金公司认为，上周欧洲部分地区暴露出的债务问题是导致外围市场大幅下挫的主要原因。考虑这一因素，春节长假在即，海外市场走势震荡，A股市场可能因为回避假日期间海外市场的不确定性而依然保持审慎，加仓意愿不足。短期即使反弹，其力度可能也不会太强。

哪些板块将成为短期热点？中金公司认为，节前市场成交量可能趋于清淡，风险偏好不足可能使得防御性的板块仍将好于大盘，节日消费、区域开发、三网融合、世博会、业绩与“高送转”的概念和个股仍将是局部活跃的热点。

中金公司还指出，通胀未出现大幅上升，政策作用下基本面依然稳健，外围市场稳定等是市场摆脱目前低迷态势的条件，目前这些条件并不具备，2月底、3月初是一个可能的观测时间窗。政策预期、政策执行效果以及海外市场的走势是需要密切关注的三个方面。

(杨晶)

银河证券：建议低仓过节

在春节前最后一个交易日如何操作？银河证券研究所建议低仓过节。资金面压力、海外市场波动、政策收紧预期三大因素

(石贝贝)

股指期货基础知识专栏

中金所的会员类型是如何划分的？

中金所会员分为结算会员和交易会员两大类。结算会员具备直接与中金所进行结算的资格，按其业务范围又分为交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。交易会员不具备直接与中金所进行结算的资格，按其业务范围又可分为从事经纪业务的交易会员和从事自营业务的交易会员。

全面结算会员既可以为其受托客户、也可以为其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。

交易结算会员只能为其受托的客户办理结算、交割业务。特别结算会员只能为其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。

从事经纪业务的交易会员只能通过全面结算会员或特别结算会员为其客户办理结算、交割业务。

某些特殊法人机构(比如证券公司、基金公司等)可以按照相关规定申请成为从事自营业务的交易会员。

中金所借鉴国际先进经验引入的分级结算制度，强化了股指期货市场的整体抗风险能力。在分级结算制度下，资金实力雄厚、管理经验丰富的机构才能成为结算会员，而其他不具备结算会员资格的交易会员必须通过结算会员进行结算，有助于市场逐层控制和吸收风险，有利于形成多元化、多层次的金字塔式风险控制体系。

(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。)

本专栏编辑 杨刚 杨晓坤

资金避险外流，农产品市场震荡整理

新湖期货 吴秋娟

节前最后一周，国内市场节日气氛逐渐浓厚，资金外流迹象显现。国际市场经过前期的持续下挫之后出现反弹走势，对于美国农业部2月份供需报告的利好预期以及生物能源产量预期提高的利好前景，支撑市场自近期跌势中反弹。然而，市场面临利空因素尚未完全消化，并且周边环境仍然利空，市场短期反弹空间或将受限。

国际市场利空因素有待消化

虽然近日大豆市场在900美分附近出现反弹，市场走势有企稳迹象，然而美豆市场面临的供给压力仍未完全消化，对市场后期走势继续产生压制作用。近期各分析机构对南美大豆产量预估数据继续上调，世界大豆阶段性供给充裕以及南美低价大豆的上市均对美豆走势不利。除自身供给压力之外，周边市场对于美豆也产生利空影响。美元指数大幅上升，欧洲债务危机令投资者对全球经济复苏形势感到担忧，导致投资者买入美元避险，推动美元指数大幅走高。在美元上涨打压下，原油市场大幅下挫，对大豆市场产生双重压力。在周边市场环境利空以及自身基本面压力有待消化的情况下，期价仍有继续下行可能，900美分的支撑作用后期将受到挑战。

生物柴油增产前景短期影响有限

美国环境保护署2月3日颁布“可再生燃料新标准”，将促进美国可再生燃料的进一步发展和扩张，支撑市场出现反弹走势。不过，生物燃料产业的继续扩张很大程度上取决于经济的复苏和资金的投入。如生物柴油，虽然在新规中达到了先进燃料的标准，但2010年过

期的每加仑1美元的混合补贴如不恢复，短时间内并不会导致生物柴油产量的明显上升。而且，即使国会通过补贴，美国经济的现状也抑制了生物柴油的产量。因此，虽然可再生燃料新标准的出台对市场形成长期利好，但对市场短期走势影响有限。

国内市场行情震荡为主

虽然国际市场基本面影响因素众多，然而近期影响国内市场走势更为重要的因素在于国内的春节长假。为防范节日风险，国内三家商品期货交易所陆续发布风险提示，提高交易保证金。保证金比例的上调增加交易成本，降低了期货市场的杠杆比例，等于变相的降低了资金量。另外，从交易者自身而言，长假之前也有减仓的习惯。节前市场资金的外流在所难免，近日市场已经有所表现，而随着节日的临近，资金外流速度将加快。资金的离场观望令国内市场短期走势以震荡为主。

综合而言，国际市场走势存在较大变数，国内市场面临资金避险外流局面，节前走势以震荡为主。

“交行-新湖杯”
全国股指期货仿真交易大赛

新湖期货 XINHU
www.xinhu.cn

湘财证券 XIANGCAI SECURITIES

报名热线：400-8888-398

(CIS)