

■板块资金流向

资金净流入30.8亿元
房地产净流入8.2亿元

○大智慧资讯部 ○编辑 李导

周四沪深大盘高开高走，两市共成交 2399.2 亿元，量能较上日大幅放大。

房地产、银行、商业连锁居资金净流入前三

昨日两市大盘净流入资金 30.78 亿元，房地产、银行类、商业连锁、电力设备、机械板块居净流入前列，房地产板块居资金净流入首位，净流入 8.24 亿元，净流入最大个股为中体产业（+2.14 亿元）、正和股份（+0.69 亿元）、金地集团（+0.64 亿元）。银行类板块居资金净流入第二位，净流入 5.68 亿元，净流入最大个股为浦发银行（+3.11 亿元）、招商银行（+0.79 亿元）、中信银行（+0.41 亿元）。商业连锁板块净流入 2.79 亿元，净流入最大个股为津劝业（+0.76 亿元）、西单商场（+0.26 亿元）。

交通设施、有色金属、电子信息列资金净流出三甲

交通设施、有色金属、电子信息、保险、外贸板块净流出居前，交通设施板块居资金净流出首位，净流出 2.15 元，资金净流出最大个股为赣粤高速（-1.69 亿元）、海南高速（-0.49 亿元）、上海机场（-0.37 亿元）。有色金属板块居资金净流出第二位，净流出 1.84 亿元，资金净流出最大个股为紫金矿业（-0.78 亿元）、罗平锌电（-0.70 亿元）、中金黄金（-0.54 亿元）。电子信息板块净流出资金 0.76 亿元，飞乐音响（-0.19 亿元）、综艺股份（-0.17 亿元）、歌尔声学（-0.15 亿元）为资金净流出最大个股。

浦发银行净流入最多
赣粤高速净流出最大

个股方面，两市有 1000 多只个股呈现资金净流入，资金净流入超千万的个股有 190 家，净流入最大个股为浦发银行（+3.11 亿元）、中体产业（+2.14 亿元）、银河科技（+1.75 亿元）、新疆城建（+1.40 亿元）、二重重装（+1.27 亿元）。而资金净流出超千万的个股有 119 家，净流出最大个股为赣粤高速（-1.69 亿元）、特变电工（-1.29 亿元）、四川长虹（-1.23 亿元）、紫金矿业（-0.78 亿元）、三木集团（-0.73 亿元）。创业板净流入 1.11 亿元，有 38 只净流入，净流出最大个股为上海凯宝（+1735 万元）。

避险情绪转为看好经济前景 美元商品“负相关弱化”或成主旋律

○记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

美元上涨，商品下跌”、美元下跌，商品上涨”——这个美元与商品之间的规律最近发生了倾斜。从 1 月份以来，美元商品“负相关弱化”的现象称为了市场感兴趣的焦点。一方面是美元强势维持在 80 点以上的高位，一方面原油、黄金、伦铜等大宗商品则出现了较大涨幅。

从 2 月 5 日至 2 月 24 日，美元最高涨幅为 1.35%，而原油、伦铜的涨幅都在 10% 以上，黄金涨幅也在 4% 以上。业内人士表示，在经济复苏的大背景刺激下，美元和商品同时受到提振，导致了美元与商品同涨同跌现象的出现。这一现象可能将成为第一季度的重要行情特征。这一现象验证了市场焦点已转化，从聚焦危机与避险，转变成看好美国经济成长前景。

类似情形历史上出现多次

这段时间以来，黄金与原油的关系更为紧密，而与汇率有所脱钩，“高赛尔金银首席分析师王瑞雷表示，近期商品与汇率之间的关系有所减弱。比如黄金与原油的比值就一直维持在 1 盎司：14 桶，维持在 2009 年下半年中值水平，而与美元的关系就不明朗。实际上，从今年 1 月以来，虽然美元从 77 点一路飙升升至 80 点，但大宗商品也经历了一轮较大的上涨。“季度可能都会保持这一重要的行情特征，商品和美元会出现罕见的同向，这种同向不是一天两天，而是以一两个月来体现的”王瑞雷说。

南华期货能源化工部总监杨



郭晨凯制图

光明表示，类似的情况在历史上也出现过多次。2004 年上半年“负相关弱化”的情况就很典型，而该年年底还出现过一段时间的完全“正相关”。另外，2006 年也出现过两次短暂的“负相关弱化”，而 2009 年初也出现过类似情况。“每次在这种阶段，商品都是基本面所起的作用较大，而不是由金融属性来决定”。杨光明说。

验证市场焦点已转化

为何美元与商品会出现负相关走势弱化的局面？专家解释，这是因为经济复苏的预期对两者都产生了

正面影响。

近期美联储提高贴现率 25 个基点后，市场解读为着美国经济增长回到了正常轨道，二次探底危机减小。加之中国二度提高准备金率，各国央行货币政策朝正常转化趋势明显。从汇市的表现看，避险炒作趋弱，成长前景成为主题。

业内人士表示，过去美元上涨来自于各种危机爆发后的避险需求，而此番美元上涨来自于加息预期下的货币趋利流入。因此目前美元指数保持 80 点的高位。可以说，美国在汇率周期和增长周期上已经走在了日本欧洲前面。”王瑞雷说。

在大宗商品方面，同样受到了

美国经济增长的正面刺激，数据显示制造业在强劲拉动美国经济，这使得原油即使在库存 3.3 亿桶高位的情况下依然上涨。由于经济增长必将带来通胀预期，作为“通胀对冲物”的商品也必然受到提振。”杨光明说，各国央行的退出表明，通胀出现的可能性很强，并且通胀预期是长期的，美元商品的“负相关弱化”将会持续一个季度左右。

专家表示，在经济成长前景良好的同一主题下，美元与商品的“同涨同跌”进一步验证了市场对未来经济的看好。由于增长与通胀的预期是长期的，因此“负相关弱化”很有可能成为一季度的重要特征。

公开市场操作将重返净回笼轨道

本月净投放 5390 亿创历史次高

○记者 秦宏 ○编辑 杨刚

尽管央行在 2 月份的最后一场公开市场操作中加大回笼力度，但也无法改变该月大规模净投放的局面——向银行体系净注入 5390 亿元资金，创下了历史单月次高纪录。但是，进入 3 月份后，公开市场的回笼力度将很快提速，以应对即将到来的到期释放高峰。

截至昨日，央行在 2 月份仅通过公开市场笼 2415 亿元资金，但是全月到期释放资金量却高达 7805 亿元，对冲部分释放的流动性后，公开市场在 2 月份净投放出 5390 亿资金。

2 月份资金释放量猛增，主要是春节长假因素所致。为确保商业银行在春节期间有充足的流动性应对居民的资金需求，公开市场在本月前三周就累计向市场净投放了 5710 亿元资金。因此，

即使央行在 2 月份的最后一周加大回笼力度，也无法改变全月大规模净投放的局面。

但是，随着春节长假结束，公开市场净投放资金的局面将告终结，其操作基调也将立即回归净回笼的轨道。统计显示，在即将到来的 3 月份，公开市场释放的资金量与 2 月份基本持平，达到 7850 亿元。其中，到期的央行票据占据资金释放的主流，占投放资

金量的九成。

从资金释放的节奏上看，3 月份的前三周是资金释放的高峰，累计达到了 6050 亿元，占了全月的八成。这也意味着公开市场即将在月初加大回笼力度，以对冲到期释放的流动性。事实上，从本周开始，公开市场回笼力度已经在恢复，除了受存款准备金上缴的影响，央行在周二减弱一年央票的发行量外，央行在周四公开市场回笼资

金 1200 亿元，创最近四周来的最大单周回笼量，从而令本周公开市场实现 370 亿元净回笼，终结连续四周净投放的局面。

面对庞大的到期量，仅靠公开市场常规操作能否实现有效对冲？分析人士认为，虽然不排除继续上调准备金率的可能，但是如果 3 月份，央票发行总量能够有效放大，即使是常规操作也能达到回笼流动性的目的。

■新品超市

广发内需增长混合基金 获批将发行

记者日前从广发基金获悉，该公司旗下第 13 只基金——广发内需增长混合基金已获得证监会核准募集，拟于近期通过中国建设银行、中国工商银行等机构发行。

据了解，该基金属于混合基金中的灵活配置型，其股票投资比例为 30%—80%，其中将 80% 以上的股票资产投资于受益于内需增长的行业中的优质企业，以期分享中国经济和行业持续增长带来的投资收益，追求基金资产的长期稳健增值。

（王慧娟）

广州建投 发行 28 亿公司债券

今日起至 3 月 4 日，广州市建设投资发展有限公司（简称“广州建投”）发行 28 亿元公司债券。本期债券发行总额 28 亿元，期限 10 年（含第 5 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售权），发行人长期主体信用等级为 AA+，本期债券级别为 AAA，采取固定利率方式，前 5 年票面利率为 5.0%。

本期债券发行是广州市委、市政府深入贯彻落实科学发展观，深化城市建设投融资体制改革，促进城市建设投融资市场化、社会化、多元化的重要举措，得到了广州市发改委、金融办的直接指导和大力推动，其成功发行标志着广州市政府融资平台利用资本市场方式筹集城市建设资金取得重大突破，对改善企业债务结构，节约财务成本，促进城市建设投融资平台长期可持续发展具有重要意义。

（何静）

中信回报成立 募集规模 22.51 亿份

记者日前获悉，中信证券旗下第 6 款集合理财产品“中信证券稳健回报集合资产管理计

划”（下称“中信回报”）昨日正式成立，募集规模达 22.51 亿份。

中信回报与 1 月 15 日正式开始募集，该计划的投资范围涵盖中国证监会允许集合计划投资的所有金融产品，其中权益类金融产品比例为 0 到 95%，固定收益类金融产品比例为 5% 到 100%。计划成立后前 3 个月为封闭期，净收益每年至少分配一次，分配比例不低于净收益的 60%。

（马婧妤）

恒生银行（中国） 推出部分保本理财产品

2 月 25 日起恒生银行（中国）有限公司推出新一轮股票挂钩部分保本投资产品——“天天开心”。该产品挂钩一篮子在香港联合交易所上市的光大控股、中国电信、中兴通讯、招商银行等股票表现，通过灵活观察机制，每日观察股价变动，自动“盯市”；所挂钩的一篮子股票只要有一天满足条件，投资者即可获由条件回报（如有）和红利回报（如有）共同构成的投资回报，最高可获潜在收益达年化 12.83%。

该产品最低投资金额 10 万元人民币，投资期 12 个月，持至规定到期日或提前到期日，投资本金保证比率为 90%。

（石贝贝）

湖北宣化公司债 3 日 1 日深圳上市交易

深交所 25 日发布通知称，2009 年湖北宣化化工股份有限公司公司债券定于 2010 年 3 月 1 日通过深交所集中竞价系统和综合协议交易平台上市交易。

本期债券发行总额为 7 亿元，期限为 10 年，附第 3 年末和第 6 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。本期债券证券代码：112019，证券简称：09 宣化债。

（刘雨峰）

大成基金：三原因引发反弹 两会指引结构性机会

昨日 A 股市场出现了震荡中重心快速上移的趋势，盘中热点持续涌现。大成基金认为，大盘热点不断，显示出有做多动能涌现。这主要是因为，在“两会”前夕，政策处于一个“空窗期”，而市场一般都会对“两会”期间推出利好有较乐观的预期，因此带动市场活跃上涨。

与此同时，大成基金也表示，本周发布的国内经济数据很少，但就 2 月份最新周度食用农产品价格，以及生产资料价格指数走势来看，今年头两个月通胀环比走势有望较 2009 年四季度明显放缓。从这个角度来说，后期公布的经济数据将会“相对安全”，不致引发更严厉的政策。最后，从历史经验来看，根据对 2000 年至 2009 年上证综指在两会召开前一个月至结束后一个月内的区间走势进行分析，其年化收益率强于全年涨幅是大概率事件，因此资金在“两会”前期入市热情，形成热点轮炒格局。

综合以上，大成基金认为，市场做多能量持续释放，热点呈现推陈出新的局面。短期来看，市场有望化解权重股下跌调整的冲击，在“两会”因素带动下维持强势震荡格局。此时，两会关于宏观调控政策的讨论有望指引结构性行情的机会所在，如近期中央各类经济会议凸现的“加快发展方式转变”意味着调结构政策部分相关领域有望受益，如：对于民生、社会保障、城镇化等的关注将带动医疗、低端消费等板块；而对均衡发展、产业转移、新兴产业等的关注则意味着区域板块将受益于政府拉动经济的政策等。

（安仲文）

华商基金： 当前投资首要控制风险

华商基金认为，中国经济在过去的一年保持了很快的增长速度，但依赖政府投资或出口增长的模式较难持续，城镇化带来的投资和消费增长

将成为下一阶段支撑中国经济继续快速的生长的最主要动力，而企业盈利的增长对今年的 A 股市场走势将是核心的驱动因素。

从中长期来看，华商基金认为全市场的估值水平将下行，其一是由于股指期货、融资融券推出将改变之前只有做多才可盈利的模式，市场估值整体趋于下降；其二是由于居民储蓄与可自由流通市值的悬殊差距，意味着供大于求是长期趋势；其三是由于中国经济增长速度中长期将逐步回落。

具体到今年的投资操作，华商基金认为，将着重把握国际秩序重建过程中值得长期关注的投资机会，如在中国将逐步转变为消费大国的过程中，无论是传统消费产品还是代表消费升级的领域，都存在较好的投资机会。产业升级换代以及产业结构调整将成为中国经济下一步的主要发展方向，低碳、新能源为代表的新技术产业也将得到充分的重视。

（王文清 杨子）

国投瑞银： 今年债市机会在信用产品

进入 2010 年以来，市场并没有出现投资者期盼的“虎头”行情，而是震荡不断，沪综指几度失守 3000 点。与此同时，债券市场却悄然升温，截至 2 月 12 日，沪公司债指数在今年不到 2 个月的时间里上涨 2.37%。

对于 2010 年的债市投资机会，国投瑞银基金表示，债券基金作为配置型低风险产品，每年都有不同的投资机会，2010 年债市较大的潜力品种仍然是信用产品，可以超配信用产品，尤其是质地较好的高票息信用产品；组合建议采用哑铃形策略，兼顾组合流动性和收益，短端集中配置利率产品，中长端集中配置信用产品，伴随收益率上升逐渐增加中长期利率产品配置；而对于转债产品，原则上采取低配策略，但会继续关注股市的表现，在二级市场采取逢低吸纳策略，同时可以积极寻求转债一级市场的投资机会。

（安仲文 黄金滔）

股指期货交易主要风险(6)： 法律风险及防范

法律风险是指在股指期货交易中，由于相关行为（如签订的合同、交易的对象、税收的处理等）与相应的法规发生冲突，致使无法获得当初所期待的经济效果甚至蒙受损失的风险。法律风险贯穿在整个交易过程中，为了避免法律风险，投资者在参与股指期货交易之前应当了解有关法律和司法解释。

目前，我国与期货相关的法律法规包括：《民法通则》、《公司法》、《合同法》、《刑法》和《期货交易管理条例》。《民法通则》主要涉及法人、代理的规定；《公司法》涉及公司组织和行为的规定；《合同法》中则涉及行纪合同、居间合同的规定；《期货交易管理条例》则是对期货市场各组成部分和交易环节等各方面的规定。配合《期货交易管理条例》，还有与之配套的《期货交易管理条例》、《期货公司管理办法》、《期货从业人员管理办法》、《期货公司董事、监事和高级管理人员任职资格管理办法》、《期货投资者保障基金管理暂行办法》、《国有企业境外套期保值业务管理办法》等规章，对期货交易中的相关机构和个人的行为进行了规定。

在这些相关法律法规中，投资者可以重点了解《期货交易管理条例》及有关司法解释，可以阅读《期货法律与监管制度》等书籍。当遇到自身的利益受到侵害或与其他主体发生纠纷时，可采取直接协商、调解、仲裁、诉讼等方式维护自身利益。

（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 杨刚 杨晓坤