

股票市场			股票市场		
现价	涨跌		现价	涨跌	
上证综合指数	2385.42	7.94	上证50指数	1993.25	3.93
深证成份指数	9667.67	-116.17	中证100指数	2647.49	-0.54
沪深300指数	2686.88	-1.83	上证100指数	3474.89	-28.69
中证500指数	3479.64	-20.94	浙江300R	3259.42	-23.14
中小板指数	4471.13	-42.12	中小板300指数	821.00	-6.62
创业板指数	776.01	-7.67	上证800指数	277.77	0.95
上证180指数	5910.27	9.49	浙江800指数	870.18	-1.67

期货市场				期货市场			
最新价	涨跌	单位		最新价	涨跌	单位	
股指期货1302	2699.80	15.00	点	白糖1309	20775.00	-100.00	元/吨
沪金1306	341.30	1.99	元/克	白糖1309	5435.00	63.00	元/吨
沪银1305	59690.00	470.00	元/两	白糖1305	2539.00	9.00	元/吨
螺纹钢1305	4127.00	18.00	元/吨	连豆1309	4838.00	7.00	元/吨
燃料油1305	5204.00	-1.00	元/吨	玉米1305	2424.00	2.00	元/吨
PTA1305	8656.00	-4.00	元/吨	焦炭1305	1902.00	5.00	元/吨

货币市场		
最新价	涨跌	
100美元兑人民币	628.18	-0.230
100欧元兑人民币	845.53	6.440
100日元兑人民币	6.8796	0.001
100港币兑人民币	81.007	-0.066
100英镑兑人民币	991.08	0.860
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.3100	0.210

今日关注

截至1月25日，今年证监会已受理12家公司16宗并购重组申请

A股市场并购重组延续加速态势

无论二级市场热点如何变幻，并购重组永远是市场关注的热点之一。虽然并购重组的重点领域不尽相同，具体盈利模式也有所不同，但A股市场从去年刮起的并购重组风一直吹到了今年年初。

去年并购重组“井喷”

2012年12月，证监会审核重大资产重组17家，其中14家过会，这是有史以来单月审核次数最多的一个月。从2012年全年特点来看，借壳上市的少了，发行股份购买资产的多了，配套融资也开始进行了。不过，这其中，并购重组的比重依然较高，仍是市场关注热点。

在去年上半年IPO数量同比降幅近四成的同时，上市公司并购重组业务出现“井喷”，披露预案（或草案）和过会的上市公司数目双双增长，预案交易金额攀升至1321亿元，同比增幅近5成。其中，启动产业整合的公司达21家，取代借壳上市成为A股并购重组市场的主力军。

据华泰联合证券并购部数据显示，去年1月至6月沪深两市共有48家上市公司披露重大资产重组预案或草案，交易金额合计约1321.2亿元，分别较上年同期增长71.4%、46.6%。

在分析去年并购重组热的原因时，渤海证券分析师周喜表示，从宏观层面看，在经济增长乏力的情况下，上市公司往往通过资产并购获得新的盈利增长点，经营不善的公司更有可能被收购；从政策层面看，支持并购重组的政策陆续出台，“十二五”期间兼并重组将成为



多个行业的关键词；从市场层面来看，并购重组多发生在牛市顶部和熊市底部，因此，在去年熊市环境中并购重组持续活跃。

业内人士表示，上市公司并购重组的活跃度反映了市场对兼并收购的需求旺盛。这与相关支持政策陆续出台不无关系，2011年末至2012年，各行业“十二五”规划相继亮相，煤炭、汽车、有色等行业都提出要推动行业整合提高产业集中度；其次，主板退市制度的推出令ST股纷纷加快重组步伐。此外，在宏观经济增长乏力的情况下，上市公司通过资产收购往往能获得新的盈利增长点。

值得一提的是，为了减少上市公司

并购重组审批环节，去年10月中旬，证监会宣布本着放松管制、减少审批、逐步取消并购重组行政许可事项的原则，约2/3并购重组交易经上市公司信息披露后即可自主实施，无需审批。同时本着“审核标准公开、审核进程公开、审核结果公开”的原则，证监会对并购重组审核流程、在审项目基本信息和审核进度进行公示。

“证监会将以市场化、法治化、公开化为导向，坚持放管结合、服务市场的原则，以逐步取消行政许可、简化许可程序、提升服务实体经济水平为目标，进一步完善规则、公开透明、统一标准、提高效率，持续推进资本市场并购重组改革工作。”证监会相关负责人如

此表示。

今年并购重组审核加速

今年以来，上市公司的并购重组速度依然未减。根据证监会最新公布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示，截至1月25日，今年证监会已经受理了12家公司16宗并购重组申请，其中，天威视讯、山西证券、华星创业、北京利尔都处于“申请人落实反馈意见中”阶段。

此外，今年以来，证监会并购重组委已经审核了首钢股份、刚泰控股、西部建设、梅泰诺和北人股份5家公司的申请，除了梅泰诺是“有条件通过”，另外四家都是“无条件通过”。据了解，梅泰诺此前曾因参与本次重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案。1月11日，公司接到证监会通知，恢复审核公司并购重组申请，如今终于有条件通过。

爱建证券注册分析师袁峻表示，并购是二级市场永远的主题之一，不仅在国内市场，在全球市场中也是如此。“绝大部分公司股价都是在并购完成之后或整合完成后获得不小的涨幅，这也促使很多公司都有这样的冲动。”袁峻说。

“并购能够推动产业结构的调整和升级。”业内人士表示，目前市场开始出现并购浪潮的拐点，市场存在大量社会游资、产业资本在寻找新的投资项目，而并购是最佳选择之一。同时，未来同行业间并购仍是并购的主要形式，这也符合国家产业政策的要求，有助于提高行业集中度。

助银行应对月末和春节压力 央行加大流动性投放

本报北京1月31日讯 记者王信川报道，中国人民银行今天以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率为3.35%。

据统计，本周逆回购到期规模为1210亿元，减去共计1800亿元的逆回购投放，最终实现资金净投放590亿元，这也终结了年初以来公开市场连续四周净回笼格局。

市场人士认为，央行加大公开市场流动性投放力度，意在帮助银行机构应对月末和春节压力。而持续使用7天单一品种，主要是因为该期限品种覆盖了下月5日的存款准备金缴纳窗口。考虑到这部分逆回购将在下周陆续到期，从而与银行春节备付高峰期形成重叠，预计央行将继续加大逆回购操作力度，以使银行体系流动性相对充裕。

数据显示，截至1月31日收盘，银行间回购利率多数期限出现攀升。其中1天、7天、14天回购利率分别上行至2.105%、3.238%、3.277%。但总体看来，当前银行间资金面的波幅较前两年同期明显降低，表明央行通过公开市场操作稳定利率的调控初见成效。

*ST关铝恢复上市

本报讯 *ST关铝1月31日晚间公告称，2012年12月7日，证监会审核通过了本公司的重大资产重组。2012年12月31日，本公司收到深圳证券交易所《关于同意山西关铝股份有限公司股票恢复上市的决定》，同意本公司股票在重大资产重组实施完成后恢复上市。

公司恢复上市后的首个交易日为今年2月8日，公司股票恢复上市首日即时行情显示的前收盘价为停牌前一日的收盘价，即9.15元/股。公司恢复上市首日A股股票交易不设涨跌幅限制，不纳入指数计算，恢复上市首日后的下一个交易日起，股票交易涨跌幅限制为5%。（郑功）

1月份期货市场成交同比剧增

本报北京1月31日讯 记者刘溪报道：中国期货业协会最新统计资料显示，1月全国期货市场交易规模较上月有所上升，以单边计算，当月全国期货市场成交量、成交额同比分别增长235.80%和157.04%，环比分别增长3.52%和8.09%。

上海期货交易所1月成交量、成交额同比分别增长95.33%和6.42%，环比分别下降10.87%和17.70%。1月末上海期货

交易所持仓总量为1474349手，较上月末增长18.69%。

郑州商品交易所1月成交量、成交额同比分别增长401.33%和222.75%，环比分别增长35.10%和25.33%。1月末郑州商品交易所市场持仓总量为1518458手，较上月末增长32.94%。

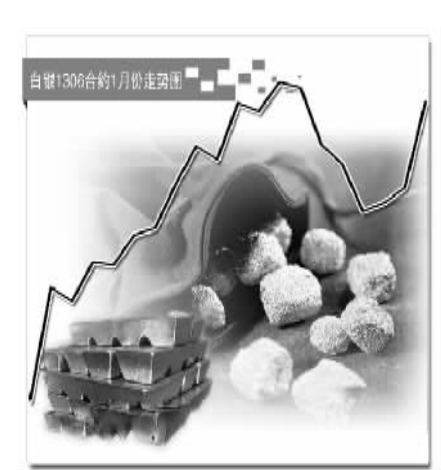
大连商品交易所1月成交量、成交额同比分别增长322.29%和557.85%，环比

分别下降10.24%和增长13.59%。1月末大连商品交易所市场持仓总量为2518429手，较上月末增长11.18%。

中国金融期货交易所1月成交量、成交金额同比分别增长171.44%和190.39%，环比分别增长1.27%和12.29%。1月末中国金融期货交易所市场持仓总量为104251手，较上月末下降5.56%。



宽松预期助推白银走强



国内贵金属品种基本跟随外盘走势，截至1月31日收盘，沪银主力1306合约报收于6666元/千克，较前一交易日上涨125元/千克。

上海黄金交易所白银现货延期品种Ag(T+D)，近期延续震荡整理走势。2013年1月白银开盘于6170元/千克，最低触及6068元/千克，最高为6628元/千

克，收于6537元/千克，1月白银价格上涨367元，涨幅为5.95%。

“因美联储宣布维持宽松政策不变，且美国公布的第四季度GDP数据不佳，提振投资者对美联储延续宽松政策的信心，进而支撑白银价格走强。”上海中期研究院李宇表示。

北京黄金交易中心首席分析师张磊表示，在投资领域，影响白银价格的因素与黄金较为近似，但同时白银在工业上较大的需求，又使得其在很大程度上受全球经济环境的预期影响。白银60%至80%的需求都是来自工业方面的用途，而工业生产往往被经济的变化所影响。因此白银价格与全球经济有着密切的关系。

“从联动性来说，白银和黄金均属于贵金属，同样具有投资属性，故黄金价格的变化会在很大程度上影响白银价格的走势。”张磊说，利用其价格比可以了解相关变化情况。比如，从价格比角度可以看出在某一特定时期，黄金、白银对不同影响因素的反应，以便投资者作出更加理性的判断。

业内人士表示，随着全球经济的逐步复苏，白银在工业上的需求量将有增加的趋势。这将进一步引发白银工业需求数量的变化，对银价形成利多影响。同时白银的投资属性使其在投资领域将紧随黄金价格的变化，吸进投资资金介入。

“技术上看，1月31日沪银主力1306合约早盘时段跳空高开，一举突破了5日均线及10日均线的压制，且几乎以最高价收盘，显示短期强势格局或将延续。”李宇表示。

张磊分析认为，近期白银价格在震荡整理结束后，有进一步寻求向上突破的可能。但在上方关口及重要成交密集区域(6600元/千克至7000元/千克)的压力依然较大，需要消息面较强的配合才能如愿。从中长期来看，由于需求等利多因素的不断涌现，整体银价或将进一步走强。

李宇表示，受美联储维持宽松政策不变及对美国经济前景展望悲观的影响，白银价格得以持稳于高位。但短期来看，由于周五有美国非农数据公布，金银在上漲之后可能将维持区间震荡格局。

机构观察

终端需求矛盾 加大长假持仓风险

张启匀

由于蛇年春节假期期间外盘交易涉及2月8日(周五)以及2月11日至15日一个完整的交易周，所以期间外盘商品市场的波动可能会给国内期货市场带来冲击。

从宏观面来看，尽管这次长假处于月中，经济数据方面美国公布的重要数据相对较少，主要只是国际贸易、零售销售及工业生产等数据，但宏观面依然存在诸多不确定性。目前美国、日本的公共债务占GDP的比率已突破100%的警戒线，引发市场对发达国家债务危机的担忧升温，美国两党关于提高债务上限的协商谈判与相互掣肘可能将对市场造成冲击。而在整体宏观氛围转好之际，许多大宗商品的供需基本面尚未得到明显改善，消费尚无起色、库存压力较大等，这无疑加大了本已存在的长假风险。

而从与外盘联动性较大的基础金属来看，随着全球宏观经济正在温和复苏，且中国经济在过去一段时间有加速迹象，这些因素均为铜等基础金属提供了底部支撑。例如，近阶段铜价呈现出易涨难跌的盘面特点，但铜市供过于求的现状无疑又将抑制铜价的上行空间；近期铝价弱势特征较为明显，节前下游加工企业开工率有所下降，备货意愿并不强烈，导致现货价格跌破万五关口后交投仍然清淡；全球锌市由于供应过剩导致的库存高企局面仍将从中长期压制锌价，从去年末开始LME锌库存始终处于120万吨上下的较高水平，整体供应宽松，价格企稳回升要等待主要经济体的实物需求恢复情况。

鉴于宏观氛围与终端需求的矛盾加大了长假风险，需要投资者领会期货交易和风控规则，及时关注交易所和期货公司的风控措施，合理调整交易和持仓计划。特别是对交易相对频繁的投资而言，长假前更应尽可能多地减少敞口头寸，以降低长假持仓风险度。

(作者为上海中期风险管理部副总经理)

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。