



股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2325.95	-44.45	上证50指数	1897.90	-80.40
深证成指	9396.11	-249.76	中证100指数	2536.65	-94.38
沪深300指数	2610.55	-92.09	深证100指数	3425.96	-93.11
中证500指数	3560.32	-75.06	深证300R	3256.35	-83.48
中小板指数	4603.36	-84.63	中小板300指数	846.90	-14.26
创业板指数	839.30	-11.86	上证港股指数	269.60	-4.93
上证180指数	5698.56	-217.65	深证40指数	819.80	-18.46

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1303	2615.20	-96.20	点	郑棉1309	19845.00	-275.00	元/吨
沪金1306	320.84	-7.95	元/克	白糖1309	5399.00	-26.00	元/吨
沥青1305	57620.00	-1080.00	元/吨	铝1305	2512.00	-8.00	元/吨
螺纹钢1310	4085.00	-95.00	元/吨	连豆1309	4794.00	-15.00	元/吨
燃料油1305	5190.00	-38.00	元/吨	玉米1309	2447.00	-1.00	元/吨
PTA1309	8542.00	-248.00	元/吨	焦炭1309	1885.00	-78.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	628.16	0.300
100欧元兑人民币	837.97	-3.090
100日元兑人民币	6.6791	0.009
100港币兑人民币	81.005	0.036
100英镑兑人民币	972.89	-15.560
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.0180	13.820

交易直击

技术性调整需求加大

沪深300指数跌3.41%

本报北京2月21日讯 记者何川报道：在前一交易日缩量收涨后，今日沪深两市股指低开低走，大幅下挫。早盘两市双双跳空低开，随后受煤炭、金融、有色金属等权重板块的打压，沪深股指向震荡走低，盘中一度均下跌逾3.5%，尾盘在酿酒、环保等板块拉升下，跌幅稍稍收窄。个股方面，两市共计122只个股跌幅超过5%，上涨股票数量不足400只。

截至收盘，上证综指报收2325.95点，下跌2.97%，成交1266.3亿元；深证成指收于9396.11点，跌幅2.59%，成交1186.3亿元。沪深300指数跌至2610.55点，跌幅高达3.41%，显示大盘股走弱成为压制大盘的主要因素。两市成交量逾2400亿元，较前一交易日明显放大。

消息面上，近日国务院常务会议确定了五项加强房地产市场调控的政策措施。央行今日再次开展200亿元正回购操作，至此本周央行公开市场操作将净回笼资金9100亿元，创单周最高纪录。

东海证券研究所研究总监鲍庆表示，自去年底上演强劲反弹后，A股的获利丰厚股回落风险正在加大，近期已面临着较强的技术性调整需求。同时，受房地产调控政策影响，之前仓位较高，涨幅较快的地产、金融等板块获利回吐，并出现大量调仓行为，主力资金净流出状态明显。

具体操作上，鲍庆表示，虽然权重股出现较大幅度回调，但对于中小盘成长股以及医药、食品等稳健品种来说，操作性机会依然存在，特别是前期涨幅较少、成长性良好的个股，或将值得期待。

机构观察

市场风格切换将较明显

曹雄飞

2月21日，房地产与水泥建材板块领跌A股，春节后两个交易日均以下跌收盘。一方面因为春节前股指涨幅较大，市场有震荡整固的要求；另一方面则因为楼市调控加码以及新股发行重启的传闻对市场心理形成一定压力。

当前，A股对于经济复苏的预期需要用工开旺季的投资增速加以验证，而两会能否带来更多的制度改革利好也是市场关注的问题。

从基本面角度看，2013年全年经济增速相较于2012年或出现小幅反弹，但是若通胀快速回升将会影响经济复苏进程。整体而言，A股市场面临的依然是弱复苏的背景，甚至可能面临复苏与滞胀的快速转换风险。不过，考虑到2013年A股市场非金融行业盈利增速将出现小幅回升，政策释放的制度改革红利预期，整体判断2013年A股市场大概率是向上的波段行情，但全年难以出现大幅上涨。

弱复苏背景下，通胀回升预期一般会快于经济复苏力度，传统行业受产能限制反弹幅度有限，因此成长股具备更大的投资空间。周期性行业和非周期性行业，取决于经济增速与通胀的转换节奏，2013年全年风格切换将较为明显。

(作者为大成基金股票投资部总监)

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 贺浪莎 梁睿

中国南方航空股份有限公司机上餐具

采购公告

中国南方航空股份有限公司现就2013年度机上餐具项目进行采购，欢迎全国各供应商申请人参加报名。

凡符合报名条件的供应商申请人均可递交资格审查文件，有关本次采购的详细信息请查看中国南方航空股份有限公司网站（www.csair.com—新闻公告—更多—通知公告）登载的公告内容。

采购单位：中国南方航空股份有限公司
报名地址：广州白云国际机场北区横十路机务工程部大楼508室

邮政编码：510470

联系人：崔小姐、曹先生

联系电话：020-86113686、86138818

传真：020-86138818

邮箱地址：cuichong@csair.com

caoyuyuan@csair.com

监督电话：020-86126477、86134424

今日关注

大商所征求焦煤合约及规则意见——

焦煤期货上市步伐加快



大商所焦煤合约设计方案

合约交易单位为每手60吨，最小变动价位是每吨1元；

合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%；

最低交易保证金为合约价值的5%；

合约交易月份为1到12月份，最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第3个交易日，交割方式为实物交割。



次合约规则论证会并报交易所理事会审议，形成最终方案后报证监会批准，目前焦煤合约尚无上市时间表。

市场人士认为，焦煤价格每年波动幅度较大，使现货企业经营面临较大不确定性，钢铁企业、焦化企业、贸易商和焦煤生产企业迫切需要通过衍生品市场进行价格风险管理，实现稳健经营。焦煤合约的

推出，将进一步完善煤炭、焦化与冶金钢铁行业的品种体系，与焦炭、钢材品种一起，形成一个相对闭合的品种套保链条，为现货企业提供一个使用更方便、功能更齐全的风险规避场所。从焦炭和钢材合约当前成功运行情况看，鉴于强烈的市场需求和良好的市场基础，焦煤品种上市后，其交易活跃及经济功能发挥可期。

□ 本报记者 常艳军

链接

交割标准体系以国家标准为基础

据大商所焦煤合约交易细则和交割细则修正案征求意见稿，焦煤合约交易指令每次最大下单数量为1000手，交割单位为6000吨，个人客户焦煤持仓和非交割单位整数倍持仓不允许交割。合约采用一次性交割，在合约最后交易日后，所有未平仓合约的持有者须以交割方式履约。

交易所以煤炭分类标准等国家标准为基础构建了焦煤交割标准体系。《大连商品交易所焦煤交割质量标准》规定了用于交割的焦煤质量标准、检验规则和运输要求等，还确定了替代品质量差异升贴水标准。风险管理办法修正案显示，合约月份双边持仓总量小于等于25万手时，焦煤合约每手交易保证金为合约价值的5%，大于25万手时为7%。持仓限额方面，当焦煤合约单边持仓大于8万手时，期货公司会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%；非期货公司会员和客户的焦煤合约一般月份持仓限额为5000手，交割月前一个月第十个交易日，非期货公司会员和客户均为1500手，交割月份非期货公司会员和客户均为500手。

文/本报记者 刘溟

观市

春节“红包”不再 黄金承压下行

“春节期间结束后，国内黄金市场价格受国际价格下挫拖累，大幅低开。美联储1月29日至30日会议纪要令市场预期QE可能提前结束，上海黄金交易所AU(T+D)品种价格在2月21日延续大跌走势，盘中价格低点一度触及316.71元/克，收报318.8元/克。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示，“春节黄金市场并未遵循以往惯例，送出七日上涨红包，而是出现下跌。”

2月21日，沪金主力1306合约报收于320.84元/克，较前一交易日下跌7.95元/克，跌幅2.42%。

为何今年春节期间的金价与往年形成鲜明对比？

张磊认为，国外基金抛售的黄金因中国这一重要市场休市而不能得到很好承接，并在关键技术位被跌破后引发了更大规模抛压，使得金价在此期间下行。由于市场避险情绪的进一步下降，引发了资金

从黄金市场的抽离，这个重要因素是与往年不同的，在持续上行12年后，金市对于利空消息的反应将更加敏锐。

目前来看，“投资者风险情绪偏好的变化依然是左右黄金价格的关键因素。”张磊认为，目前市场抛压的形成源于主要黄金消费国美国、中国以及印度的经济都出现了逐步复苏的迹象，同时，加上美联储或将提前结束QE计划的预期，使得投资者将更多的资金从黄金市场抽离，重新进行配置。

不过，值得一提的是，金价的下行刺激了人们购买黄金的热情。2月18日，蛇年首个交易日，上海黄金交易所Au9999品种，成交量超过22吨，创历史新高，随后3个交易日的交易也持续活跃。

据北京国华商场副总经理周香蕊介绍，今年春节国华商场黄金类产品销售额同比上涨达47.7%，其中，投资金条的

销售量同比增幅达5成以上。“不少人都是购买20克、30克的，一买就是好几根。”周香蕊说。

上海中期研究院李宁预计近一段时间黄金市场仍将以弱势下探为主。“从美国经济数据来看，美国经济的回暖将是大势所趋；而从美国政策来看，美联储内部关于宽松政策的分歧有加大迹象；从资金面来看，索罗斯等金融大鳄大幅削减黄金ETF持仓、纽约商品交易所(COMEX)期金的非商业净多头创6个月以来新低等因素都令市场信心受挫。”李宁说。

“目前，黄金价格仍有下行空间，止跌企稳尚需时日。投资者需要密切关注近期金价继续下滑的风险，同时关注金价在312元/克附近的走势。”张磊说，在消息面未能出现明显利多消息之前，黄金市场将进一步消化抛压形成的下行动能。

央行开展

200亿元正回购

周净回笼创新高

本报北京2月21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100亿元28天期和100亿元91天期正回购操作，中标利率分别为2.75%和3.05%。据统计，由于本周到期逆回购规模达到创纪录的8600亿元，加上央行在19日、21日分别开展的300亿元和200亿元正回购操作，本周净回笼资金将达9100亿元，创下单周净回笼规模新高。

今年春节过后，随着资金回流银行体系，资金面迅速恢复宽松态势。2月19日，央行在时隔8个月重启正回购操作，以适度回收银行体系流动性，但银行间市场资金价格依旧保持在低位。

截至2月20日收盘，银行间7天回购加权平均利率行至2.95%，较前一交易日收盘微涨4个基点，明显低于3.35%的同期限逆回购指导利率水平；隔夜回购加权平均利率同样微涨1个基点收报1.89%。

司来说较难承受。

再次，需要相对规模较大的投研团队。目前，私募基金公司的投研团队规模相对较小，一般只有几位研究员，覆盖一些重点行业，主要集中在消费、医药、TMT等。而公募基金研究团队需要有较大的覆盖面，基本上行业研究是全覆盖，这是私募基金中很难达到的配置。

最后，资管规模对于大部分私募来说还是一个“门槛”。《暂行规定》基本条件下最近3年资管规模均不低于30亿元对于大部分私募基金公司来说都是比较困难的。一般来说，私募基金公司的管理资产规模在10亿元以内。即使有的私募在一段时间内达到过30亿元以上的规模，由于前两年行情相对较差，一些私募基金的业绩表现不佳，资管规模有所萎缩。也就是说，真正能够3年规模都不低于30亿元的私募寥寥无几。

整体来看，公募基金业务的开放有利于券商和保险资管进一步拓宽业务范围。但私募基金公司在未来几年中面临的局面或许与目前没有太大区别。

(作者为好买基金研究中心研究员)

资本论谈

私募基金离发行公募有多远

武晓江

善；经营状况良好、连续3年盈利；没有违法违规行为；成为基金业协会会员；实缴资本不低于1000万元；最近3年资产管理规模均不低于30亿元。

对于私募基金公司来说，开展公募基金业务带来了机遇：一是可以降低投资门槛，扩大资管规模。目前，信托类的私募基金门槛大部分还是100万元。这样一种目标门槛，表明私募基金主要还是面对高净值客户。而公募基金的门槛是1000元，相对来说目标人群就广多了，中小投资者都可以参与。二是可以扩大私募基金公司的知名度。三是增加业务收入。目前私募基金的主要收入来源是私募基金的管理费和业绩报酬的按成提取。对于发行公

募产品，虽然没有业绩报酬的提取，但是可以带来一定的管理费收入。

不过，当前私募基金