



股票市场			股票市场		
现价	涨跌		现价	涨跌	
上证指数	2240.02	-38.48	上证指数	1811.24	-30.08
深证成指	8999.02	-100.27	中证100指数	2428.15	-36.47
沪深300指数	2502.49	-37.38	深证100指数	3288.91	-40.91
中证500指数	3427.12	-44.09	浙江300	3142.16	-38.71
中小板指数	4511.80	-66.51	中小板300指数	830.04	-12.29
创业板指数	852.12	-1.79	上证800指数	200.62	-3.11
上证180指数	6447.19	-88.75	浙江300指数	780.99	-16.80

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1307	2510.80	-32.20	白糖1309	20140.00	-305.00
沪深300	324.21	0.43	白糖309	5440.00	34.00
沪深307	85190.00	-1840.00	铝锭1309	2570.00	-5.00
螺纹钢1310	3829.00	-3.00	连豆1309	4730.00	-28.00
燃料油1305	5153.00	-27.00	玉米1309	2458.00	5.00
PTA1309	8092.00	-110.00	焦炭1309	1658.00	-12.00

货币市场		
最新价	涨跌	
100美元兑人民币	627.41	0.180
100欧元兑人民币	809.89	-5.820
100日元兑人民币	6.6002	0.0089
100港币兑人民币	80.845	-0.007
100英镑兑人民币	946.26	0.370
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.5240	46.000

## 合约规则公开征求市场意见

# 鸡蛋期货上市提速

本报北京3月18日讯 记者刘滨报道:大商所今日就鸡蛋期货合约及相关规则内容公开征求意见,此举表明市场预期已久的鸡蛋期货上市步伐加快。

据大商所公布的鸡蛋期货合约设计方案,鸡蛋期货合约交易单位为每手5吨,最小变动价位是每500千克1元人民币,合约涨跌幅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、2、3、4、5、6、9、10、11、12月(不含7、8月两个最热月份)。最后交易日和交割日分别为合约月份第十个交易日和最后交易日后第二个交易日,交割方式为实物交割。

根据交易细则和交割细则修正案征求意见稿,鸡蛋期货合约交易指令每次最大下单数量为300手,交割单位为5吨。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履约,同一客户号买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓,不予办理交割,平仓价按交割结算价计算。

由于鸡蛋是生鲜品种,在保鲜和质量安全方面具有其特殊性,在鸡蛋期货交割质量标准的设计上,大商所将鸡蛋品种的疫情处理明确写入了《大连商品交易所交割细则》中。细则规定,疫情信息及疫区认定以农业

部公开发布的信息为准,疫区认定信息公布后下一个工作日起,处于疫区的交割仓库停止办理交割货物入库业务。

风险管理办法修正案显示,相较现有已上市合约,鸡蛋持仓限制较严。办法规定合约月份双边持仓总量小于等于8万手时交易保证金为合约价值的5%,大于8万手时为7%。持仓限制方面,当鸡蛋合约单边持仓大于1.5万手时,期货公司会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%;当鸡蛋合约单边持仓小于等于1.5万手时,期货公司会员该合约持仓不受限制。非期货公司会员和客户的鸡蛋合约,一般月份持仓限额为

300手。

为保证鸡蛋的质量安全,强化交割服务,标准仓单管理办法修正案提出,鸡蛋标准仓单定向作为交割专用,不能进行交割和转让,保证源头可追溯。大商所拟以河南、河北、山东和辽宁4个主产区为基准交割地。交割仓库选择河南、河北、山东、辽宁、湖北、江苏等主产省份,以及北京、上海和广东等主销省份集散地的恒温库。

据介绍,此次鸡蛋期货合约和规则修改意见征集结束后,大商所将进一步进行论证完善,通过交易所理事会审议后报证监会批准。目前,鸡蛋合约尚无上市时间表。

## 市场速览

# 上证所进一步明确融资融券交易事项

本报北京3月18日讯 记者姚进报道:上海证券交易所今日发布通知,进一步明确融资融券相关交易事项,规定投资者不得将其普通证券账户持有的上市公司限售股份提交为担保物。同时,投资者持有上市公司限售股份的,不得融券卖出该上市公司股票。上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份5%以上的股东,不得开展以该上市公司股票为标的的融资融券交易。

通知明确,会员在向投资者提供融资融券服务时,应当向投资者向会员申报其持有限售股份、解除限售存量股份情况,以及是否为上市公司董事、监事和高级管理人员等相关信息。会员应当对投资者的申报情况进行核实,并进行相应的前端控制。

通知要求,会员不得以其普通证券账户持有的限售股份提交为融资融券。会员持有上市公司解除限售存量股份的,向投资者融出和通过本所集中竞价交易系统出售的解除限售存量股份数量合并计算,应当符合证监会和本所关于减持解除限售存量股份转让的相关规定。

通知规定,个人投资者不得将其持有的上市公司解除限售存量股份在本所集中竞价交易系统通过信用证券账户卖出(仅包含担保品卖出、融券还款卖出和强制平仓卖出)、普通证券账户卖出和使用解除限售存量股份直接还券3部分合并计算,应当符合证监会和本所关于减持解除限售存量股份转让的相关规定。

## 开市必读

### 创业板指数成份股调整

本报讯 深交所3月18日发布消息称,根据指数编制规则,深圳证券交易所和深圳证券交易所有限公司决定于2013年4月第一个交易日对创业板指数实施样本定期调整。调整情况如下:调入样本为锦富新材、佐力药业、神农大丰、易华录、冠昊生物、东宝生物和蒙草抗旱。调出样本为汉威电子、上海履家、立思辰、天龙光电、世纪鼎利、大富科技和世纪瑞尔。(郑劭)

### 刚泰控股被大股东增持

本报讯 刚泰控股18日公告称,截至3月18日,公司控股股东刚泰集团及其一致行动人通过上海证券交易所系统累计增持本公司股份为570996股,其中,上海刚泰矿业累计增持149300股,刚泰集团累计增持421696股。至此,刚泰集团及其一致行动人共计持有本公司股份173843024股,占本公司总股本的比例为55.26%。刚泰集团及其一致行动人承诺,在增持后的法定期限内不减持其所持有的公司股份。

去年,刚泰集团有限公司计划自2012年11月28日起,未来12个月内根据中国证监会和上海证券交易所有关规定及市场情况,通过上海证券交易所系统集中竞价的方式,以不超过每股18元的价格增持不超过公司总股本2%的股份。(郑劭)

### 拓邦股份遭股东减持

本报讯 拓邦股份18日公告称,公司3月15日接到股东珠海清华科技园创业投资有限公司(以下简称“珠海清华”)的通知,自珠海清华2009年5月25日披露简式权益变动报告书至2013年3月15日,珠海清华通过深圳证券交易所挂牌交易出售本公司股份5781000股,占公司股份总额的3.79%,平均出售价格为13.38元/股。

珠海清华原持有本公司股份8589000股,占公司股份总额的8.59%;截至2013年3月15日收盘,珠海清华持有本公司股份10482377股,占公司股份总额的4.80%。(郑劭)

### 华锐风电欲购理财产品

本报讯 3月16日,华锐风电科技(集团)股份有限公司以通讯方式召开第二届董事会临时会议。会议通过了《关于使用闲置募集资金购买保本型理财产品的议案》。为提高募集资金使用效率,在不影响募集资金正常使用的前提下,本着收益最大化的原则,公司拟使用最高不超过人民币15亿元的闲置募集资金,适时购买保本型理财产品。(郑劭)

## 今日关注

### 巨额负债引发市场担忧

# 铁路融资需优化结构

铁路体制改革终于迈出了市场化的步伐。在国务院机构和职能转变方案中,实行铁路政企分离成为铁路体制改革的第一步,但新成立的中国铁路总公司前行的步伐显得有些沉重。

中国铁路总公司3月15日发布的公告称,中国铁路总公司自组建之日起,承继原铁道部负债,将“承担和履行原铁道部发行的中国铁路建设债券、非金融企业债务融资工具(短期融资券、中期票据等)及其他有关合同、协议项下的权利、义务,以及相应的债权债务关系和法律责任。”

据铁道部2012年三季度汇总财务报表审计报告显示,截至2012年9月底,铁道部负债合计2.6607万亿元,资产负债率为61.81%。高达2.66万亿元的巨额负债,超过60%的资产负债率引发了市场的担忧。市场关心的是,铁道部巨额债务如何偿还、市场化后会不会在融资渠道上有所创新。

### 偿债压力加大

高额的债务只是铁路总公司压力的来源之一,不尽如人意的盈利能力才是市场担忧的核心所在。据铁道部2012年三季度汇总财务报表审计报告显示,截至去年9月,铁道部总资产为4.3044万亿元,税后利润则为负85.41亿元。

申银万国分析师屈庆认为,按铁道债务规模及结构,新成立的铁路总公司很难通过运输运营独立承担。据业内人士测算,按照铁道营业利润每年600亿元的规模计算,每年还本付息规模约为1000亿元至2800亿元。中债资信分析师孙旭表示,2017年至2019年铁路总公司将迎来偿债高峰,偿债压力将越来越大。

市场对其偿债能力的质疑也使得铁道债的资质问题备受关注。前铁道部所有债



务中,以债券形式存在的约有7800亿元,其中,铁路建设债券6200亿元、公司债90亿元、中票1060亿元、短融420亿元。中金公司分析师表示,存量铁道债的资质不会变差,各项已存在的优惠政策也会延续。所以,存量铁道债的投资价值由于铁道部的撤销而变差的可能性很小,甚至不排除为了维护投资者权益,可能会有相对更好一些的保障措施出现。

国务院关于组建中国铁路总公司有关问题的批复中提到,中国铁路总公司组建后,继续享有国家对原铁道部的税收优惠政策,国务院及有关部门、地方政府对铁路实行的原有优惠政策继续执行,继续明确铁路建设债券为政府支持债券。

但屈庆认为,除非由政府承担最后的违约风险,否则,铁道债实际信用评级被长期削弱的可能性更大。

### 融资结构亟待优化

对于承担巨额债务的铁路总公司而言,

如何“开源”成为了关键。如果不通过提高票价来增加收入,增强自身偿债能力有没有另一种可能?业内人士表示,优化融资结构迫在眉睫,可以从权益融资和债务融资入手,拓宽其融资途径。

从借贷融资方式来看,目前4大行对铁路总公司的贷款集中度已接近或超过15%的监管红线,这意味着增加贷款授信额度的可能性大幅下降。孙旭认为,可采用银团贷款方式,就是由两家或两家以上银行基于相同贷款条件,依据同一贷款协议,按约定时间和比例,通过代理行向铁路总公司提供贷款,这样就能突破目前15%的监管限制。此外,还可将一些高质量的铁路线资产进行抵押贷款。直接融资方面,孙旭认为,还可考虑现金流不错的部分线路发行资产证券化产品。中长期来看,上市、资产变现、把部分铁路投资权下放都是可以拓宽的渠道。

建立铁路发展基金,是另一可能途径,盛光祖在2013年全国铁路工作会议上就已提出。因此,铁路发展基金带来的大量而稳定的资金或能成为铁路总公司未来发展的重要保障。

## 吸引民间资本+资产证券化

# 高铁融资理应两条腿走路

3月17日,已经悬挂了64年之久的“中华人民共和国铁道部”牌匾被摘下,换上了“中国铁路总公司”的新招牌。从传统政企合一的铁道部,到与时俱进全面转向市场化开拓经营的铁路总公司。

铁路作为牵动“国民经济命脉的先行官”,为中国经济发展、改革开放居功甚伟。尤其是进入21世纪以来,为了缓解中国经济崛起大背景下人流、物流繁忙运输给铁路运力带来的沉重考验,铁道部开始大力实施高速铁路建设,京沪高铁、京广高铁等一条一条“四纵四横”的高铁线路先后开通并投入运营。到2012年底,我国铁路营业里程达到9.8万公里,居世界第二位;高铁运营里程达到9356公里,居世界第一位;铁路完成的旅客周转量、货物发送量、货物周转量、换算周转量居世界第一位。但在世人瞩目高铁发展成就的同时,高铁建设财务成本高昂、债务沉重也是不争的事实。

针对高铁建设成本高昂的现实,于中国铁路总公司挂牌的同时,国务院总理李克强在上任后的首次中外记者见面会上就明确表示,要推动民营资本顺利地进入金融、能源、铁路等领域,这为巨额高铁建设资本从哪里来募集提供了新思维。记得2007年国内第一条京沪高铁在修建时,京沪高速铁路股份有限公司就是由中国铁路建设投资公司、平安资产管理有限责任公司、全国社会保障基金理事会等联合沿途各省市相关国有投资公司共同发起成立,负责京沪高铁的建设与运营。如果说当时由国资来投资高铁建设是由于考虑到高铁建设初期投资风险较大的话,那么,今天随着高铁修建技术的日趋成熟,国内高铁建设引入民间资本已经到火候了。

目前,国内传统产业产能过剩现象较为普遍,从事传统产业的民间资本正在苦苦寻求新的产业投资方向和投资渠道。按照“十二五”高铁发展规划,到2020年,国内高铁运营里程将达到16000公里。以京广高铁

近4000亿元的建设成本,未来7年高铁的投入之巨可想而知,这对正从传统产业溢出的民间资本无疑具有着相当大的利益诱惑。如果我们能够有效吸引民间资本进入到高铁投资之中,或者是把京沪高铁股份有限公司一部分国有股份以合理价格转让给民间资本,对于解决目前单纯依赖发债募集建设资金的铁路总公司来说,无疑是一件具有划时代意义的好事。

除了吸引民间资本介入高铁投资之外,高铁建设资本也可以尝试资产证券化的做法。把现有的铁路优质资产分门别类打不同的资产包,向国内自然人投资者兜售,让国人在早日坐上高铁的同时,也能够分享通过购买高铁资产证券包带来的财务红利。总之一句话,中国铁路总公司的成立,为中国铁路昂首阔步迈向市场化打开了尘封64年的大门。相信随着民间资本逐渐涉足高铁投资,加上越来越多的自然人投资高铁资产包,国内高铁建设的速度和质量都会迈上新台阶。

# 焦煤期货周五上市

本报北京3月18日讯 记者刘滨报道:大商所今日发布《关于焦煤期货合约上市有关事项的通知》,正式宣布焦煤期货合约自2013年3月22日(星期五)起上市交易。

根据通知,首批上市交易合约为JM1307、JM1308、JM1309、JM1310、JM1311、JM1312、JM1401、JM1402、JM1403。各合约挂盘基准价将于上市前一个交易日另行通知。

大商所规定,焦煤期货合约交易保证金上市初期暂定为合约价值的5%,涨跌幅停板幅度暂定为上一交易日结算价的4%,新合约上市首日涨跌幅停板幅度为挂盘基准价的8%。交易手续费为成交合约金额的万分之一。每交易日结算后,交易所将公布焦煤期货合约所有会员当日成交量和持仓量。

此外,大商所还公布了中国检验检疫集团检验有限公司、煤炭科学研究总院、中钢鞍山热能研究院有限公司等3家单位作为焦煤的指定质检机构。规定天津港散货交易市场有限责任公司、江苏连云港港口股份有限公司、日照港股份有限公司、青岛港(集团)有限公司、唐山市港口物流有限公司、山西省焦炭集团天津仓储有限公司为焦煤指定交割仓库;山西焦煤集团有限责任公司、美锦能源集团有限公司为焦煤指定交割厂库,并规定了入出库费用最高限价。

# 上周银行理财产品收益率多数下滑

本报讯 记者常艳军报道:普益财富数据显示,上周(2013年3月9日至2013年3月15日)44家银行共发行了511款理财产品,产品发行量环比增加44款。

其中,人民币债券和货币市场类理财产品发行数为173款,环比减少22款,平均预期收益率为4.15%,环比上升2个百分点;外币债券和货币市场类理财产品发行40款,环比增加30款,平均预期收益率为1.39%,环比下滑13个百分点。

从理财产品期限方面分析,1个月(含)以下理财产品发行数为21款,平均预期收益率为3.64%,环比上升7个百分点;1个月至3个月(含)理财产品发行数为261款,平均预期收益率为4.13%,环比下滑7个基点;3个月至6个月(含)理财产品发行数为140款,平均预期收益率为4.05%,环比下滑20个基点;6个月至1年(含)理财产品发行数为81款,平均预期收益率为4.14%,环比下滑28个基点;1年以上理财产品发行数为8款,平均预期收益率为5.33%,环比下滑33个基点。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com