

鋼材期貨首日上市開門紅

鋼材期貨昨早九時正式登陸上海期貨交易所掛牌交易，至此，內地期貨交易品種增加至 21 個。而螺紋鋼期貨及線材期貨的首日基準價格分別為每噸 3399 元、3199 元，截至收市，兩期貨分別上漲 4.77% 及 6.22%，成交活躍。

盤面觀察，螺紋鋼期貨 909 合約早日開盤價為每噸 3550 元（人民幣，下同），線材期貨 909 合約為每噸 3400 元。開盤後直線上揚，之後雙雙窄幅波動。螺紋鋼主力合約最終上漲 162 元，漲幅為 4.77%，收於每噸 3577 元，全天成交 36 萬多手，成交金額近 129 億元；線材主力合約漲 6.22%，收於每噸 3409 元。全天成交約 10.7 萬手，成交額超過 36 億元。

黃金期貨上市逾年

此次鋼材期貨正式掛牌距上一個期貨新品種——黃金期貨上市已是一年多。

一直以來，鋼材價格波動較大，鋼材生產、貿易和消費企業缺乏權威的價格信號來指導生產和經營。在只有現貨市場、沒有期貨市場的情況下，企業只能根據現貨市場即期價格安排生產和經營，面對市場波動，只有被動應對，無法規避價格波動的風險。

事實驗證，相關行業企業在面對此次國際金融危機，就運用銅、鋁等有色金屬期貨交易在應對價格劇烈波動風險方面發揮了積極作用，因此，鋼材現貨企業利用鋼材期貨市場來發現價格並進行套期保值的需求也日益增強。

二〇〇八年十二月，國務院辦公廳《關於當前金融促進經濟發展的若干意見》明確提出，「盡快推出適應國民經濟發展需要的鋼材、稻穀等商品期貨新品種」。如今，鋼材期貨正式掛牌交易，稻穀期貨也於近日獲批。市場人士認為，

這表明內地期貨市場不僅沒有因金融危機而停止發展的腳步，而且還成為應對危機的重要力量。

鋼廠不參與首日交易

業內人士指出，目前已上市交易的期貨品種，在完善現貨價格形成機制、促進現貨市場發展、優化國家宏觀調控、完善企業經營手段、提高行業競爭力等方面都發揮了積極作用，鋼材期貨的上市和功能的逐步發揮將對鋼鐵產業產生深遠的影響。

三月二十二日至二十四日，國泰君安期貨針對長材產量佔全國總產量 50% 以上的鋼廠、業內排名前 50 的鋼材貿易商、以及全國重點地區有意參與鋼材期貨的機構和個人投資者進行了抽樣調查。調查結果顯示，90% 以上的被訪談者都對鋼材期貨高度關注，表達了參與期貨交易的意向，但大型國有鋼廠因為體制上的原因，基本放棄了首日交易。

翟旭表示，鋼廠不參與首日交易，期貨價格可能會出現超過正常情況的波動，套利機會也因此出現。事實上，在鋼材期貨前一日，按照基準價格，各大期貨公司已經紛紛制定了鋼材上市首日的交易策略。

根據歷史經驗，上期所有關負責人提醒，無論是鋼鐵企業還是個人投資者，都應注意防止鋼材期貨的交易風險。鋼鐵企業參與期貨市場，重要的一點在於堅持套期保值的原則。其參與期貨交易的目的是保障生產和經營的穩定以及提高銷售和利潤的可控性，絕不是通過投機交易來獲利。



▲前日上市的兩種鋼材期貨價格上升
▲證監會主席尚福林（前右）與上海市市長韓正（前左）在上海期貨交易所共同為鋼材期貨上市揭牌（新華社）

滬綜指逼近 2400 點



周五，內地市場受隔夜美股大漲，並受央行行長周小川稱宏觀調控初見成效等利好消息的提振，兩市早盤雙雙高開，深成指站上 9000 點，滬綜指亦在 2400 點下方展開反覆震盪。成交量創出 6 周來新高，兩市合計成交 2417.59 億元（人民幣，下同），滬滬市就有 1648.83 億元。新能源和鋼鐵板塊成為昨日盤面主力，不過，由於前幾個交易日領漲的有色、煤炭等板塊回調，及昨日工業利潤數據的出台，抑止了大盤上行，造成大盤昨日全天高位震盪。

周小川日前發文指出，內地宏觀調控政策已初見成效，一些先行指標有回暖跡象，經濟增速過快下滑的局面基本得到遏制。文章帶動 A 股市场做多信心增強，截至昨日收市，滬綜指報 2374.44 點，漲 12.74 點或 0.54%；深成指報 8994.15 點，漲 10.28 點或 0.11%。兩市成交額較周四放天近兩成。

華泰證券分析師周林表示，各國政府不停出台提振經濟政策，發表樂觀言論，投資者信心明顯增強。不過，今天成交量明顯增大，已經有獲利回吐盤出現，估計下週初會先震盪整理，然後向前期高點發起衝擊，不排除還有機會再創新高，突破年線（約 2500 點一線）。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	2374.44	+12.74	+0.54	1648.83
深成指	8994.15	+10.28	+0.11	768.76
滬深 300	2498.93	+19.14	+0.77	-
滬 B	156.98	+0.98	+0.63	28.04
深 B	351.48	+3.95	+1.14	3.72

保薦人披露風險不足將受罰



針對內控水平較低、缺乏嚴格的質量控制制度、保薦代表人淪為「簽字機器」、申報文件粗製濫造等保薦機構中普遍存在的問題，中國證監會昨晚發布新規範保薦制度，《發行保薦書和發行保薦工作報告》和《證券發行上市保薦業務工作底稿指引》，將於今年四月一日起實施。

而於去年十二月一日起正式實施的《證券發行上市保薦制度暫行辦法》相關配套細則，也將首次將發行保薦工作報告引入保薦制度中，並將其作為發行保薦書的輔助性文件加以明確規定。業內人士指出，兩新規的制定和出台

將通過完善基礎制度建設改進上述不足，促使中介機構發揮更加專業和負責任的把關作用。《工作報告》要求，保薦機構應在發行保薦工作報告中，全面記載盡職推薦發行人的主要工作過程，詳細說明盡職推薦過程中發現的發行人存在的主要問題及解決情況，充分揭示發行人面臨的主要風險。

同時規定，凡是對投資者做出投資決策有重大影響的問題或者風險，發行保薦工作報告均應予以充分關注和揭示，並詳盡完整地陳述分析、解決主要問題的情況。不符合上述要求的，中國證監會對未履行相關義務的保薦機構及其保薦代表人依法採取相應的監管措施或者行政處罰。

與《工作報告》同時下發徵求意見的還有《工作底稿指引》。這是首次對保薦機構編制、管理證券發行上市保薦業務工作底稿做出系統、詳細的規定。業內人士表示，除項目組階段外，《工作底稿指引》明確對發行階段的相關工作提出了要求，加強了對保薦業務的整個流程進行嚴格監管。

根據《工作底稿指引》規定，凡對保薦機構及其保薦代表人履行保薦職責有重大影響的文件資料及信息，均應當作為工作底稿予以留存。同時，保薦機構應當在參照本指引的基礎上，根據發行人的行業、業務、融資類型不同，在不影響保薦業務質量的前提下調整、補充、完善工作底稿。

到期的 1 億美元債券與相關持有人達成「債轉股」初步協議。據消息人士透露，轉股成功後，中科智除將不再負擔共計 1.315 億美元債券本息外，其資產負債率也將得以降低。據測算，中科智資產負債率有望從二〇〇八年六月的 69.14% 下降至 43% 左右。

據悉，去年下半年到年底，中科智與投資方反目的風波主要因該公司財務失控引起，當時的中科智可謂危機四伏：賬面驚現 12 億元巨虧、「財務造假」等歷史問題被前高官舉報；福建子公司總經理出走海外，留下 1.6 億元的資金黑洞；外資股東要求中科智回購股份，並以欺詐為由，將董事長張鎔雅告上香港法庭；合作夥伴商業銀行暫停合作轉而觀望等等。

，上述三類基金虧損合計高達 4866.5 億元。其中，開放式股票型基金虧損達 3220.4 億元，混合型基金虧損達 1392.7 億元，封閉式基金虧損達到 253.3 億元。

相比之下，固定收益類產品成了去年基金市場的贏家。貨幣型基金〇八年累計盈利額為 28.1 億元，債券型基金累計盈利額為 57.9 億元，兩項合計盈利 86 億元。

下周百億股限售股解禁



據統計顯示，昨日有涉及九家公司的 11.12 億股限售股解禁上市流通，而下周將有 112.17 億股限售股解禁上市，較本周的 28.54 億股猛增 83.63 億股，環比增長了 293%，下周又將迎來一番新的解禁浪潮。

在昨日的九家限售股解禁當中，福建南紙（600163）和華天酒店（000428）為定向增發的機構配售股份解禁上市。福建南紙的機構投資者認購的價格為 5.73 元／股。由於公司去年曾有過一次每 10 股轉增 5 股，機構投資者此次認購的股份也相應的從 1.45 億股增加到 2.18 億股。市場相關人士認為，福建南紙增發股解禁上市，參與增發的投資者減持的意願可能會很強烈，很可能會獲得了結。相比之下，參與華天酒店增發的 4 家機構比較遜色，賬面浮虧 34.69%。此外，錦龍股份（000712）部分股東近期頻繁減持公司股票的公司，本次解禁後套現的可能性也會很大，需要投資者多加注意。

下周約有涉及 40 家公司的百億股限售股將解禁上市流通，其中粵電力 A（000539）、馬鋼股份（600808）和五糧液（000858）下周分別有 12.32 億、38.31 億和 17.49 億限售股解禁上市，合計 68.02 億股，佔下周解禁量的 60.64%。不過此三家公司都是該股大股東解禁上市，且近期沒有減持股票的記錄，他們套現的壓力均不大。

據資料顯示，下周限售股解禁上市的 40

家公司中，有 39 家公司都為股權分置限售股份解禁上市，在這 39 家公司中，大多數為公司大股東限售股解禁流通上市，且近半年沒有減持過公司的股票，他們套現的壓力不大。

需要投資者注意的是，三月三十日限售股解禁上市的岳陽興長（000819），其相關股東近一年中一直在持續拋售公司股票。分析人士還提到，4 月 2 日有定向增發機構配售股份解禁上市的東方海洋（002086），參與增發的投資者有獲得了結的可能。



星促嚴管上市中企

由於在新加坡上市的中国企業數月內傳出多宗醜聞，新加坡金融管理局主席吳國棟昨日呼籲，中國政府保持對該國在新加坡上市的企業實施「嚴格監管」。

在新加坡上市的中国公司因金融危機面臨困境。可再生能源公司中國安利興周四表示，旗下子公司在中國拖欠 8.988 億元人民幣的銀行貸款，且該公司還對另外一筆 2000 萬美元的貸款償還上違約。

在本月十三日，在星上市的中国教育企業東方紀元公告，由於公司前董事長兼 CEO 王越安承認在公司二〇〇八年的全年財務業績報告中「虛報誇大」公司的財務數據，公司自願申請暫停股票交易。

另一上市公司，持有東方紀元將近 30% 的股權，為其第一大股東的教育巨頭萊佛士教育集團聲明，如果東方紀元不復存在，該公司不得不減計將近 3500 萬新加坡元，折合人民幣約

1.575 億元。另外還有中國最大紡織印染企業——新加坡上市的浙江江龍控股因資金周轉不靈，積欠賬款達 20 億元，瀕臨破產，現已停牌。在新加坡上市的另外兩家公司也因無力還債，股票遭遇停牌：其中鋼卷製造企業中國金屬發布公告稱，公司無力償還短期貸款。路透社引述吳國棟在深圳表示，中國對該國在星上市的企业實施「嚴格監管」，能幫助它們給自己正名，如果放任一小撮企業欺詐投資者，會破壞其他在新加坡上市的優秀中國企業的名聲。

據了解，目前在新加坡上市的內地企業超過 100 家，其中有至少 25 家來自廣東省。而中國監管機構對中資海外上市公司進行的監管均以自律為主，存在漏洞。新加坡方面希望中國監管機構對海外上市公司建立操作性及實時性更強的監管措施，增強監管效力。

中科智與外資股東和解



【本報記者毛麗娟深圳二十七日電】沸沸揚揚的「中科智風波」終於告一段落，中國中科智擔保集團股份有限公司（中科智）今日在情況通報會上透露，這一從深圳發家、內地最大的擔保業集團，已妥善處理與亞洲開發銀行、凱雷投資集團等 4 家外資股東的矛盾，與他們簽署了和解備忘錄。此外，與債權投資人達成的「債轉股」諒解備忘錄，也令此前背負巨大財務壓力

的公司得以緩和。

據凱雷投資集團董事總經理祖文萃介紹，根據股東和解備忘錄，總投資額達 1.1 億美元，比例達 40.82% 的 4 家外資股東與中科智就改善中科智的公司治理章程、內部控制和結構問題，以及聘請獨立第三方任中科智財務顧問等達成一致。今後股東將繼續參與到改善公司的日常管理中，推動中科智在商業模式、內部管理、企業文化上的轉變。

此外，中科智也於去年底就其二〇一一年

百四基金去年共虧 4780 億

截至昨日，19 家基金公司旗下的 141 隻基金發布了〇八年年報。據統計顯示，已披露年報的 141 隻基金累計虧損額達 4780.5 億元（人民幣，下同），在扣除公允價值變動收益後，141 隻基金〇八年實現收益為 -2026.97 億元。

〇八年，A 股市场呈現單邊下跌態勢，國內偏股型基金在此輪大熊市中，淨值普遍出現了大幅折損。

根據統計數據顯示，股票型、混合型和封閉式等偏股型基金成為〇八年虧損的主要股

恒生 AH 股溢價指數					(3 月 27 日)	
即時指數		變動 (點數)		變動 (%)		
139.16		+1.00		+0.72		
A／H 股價對照表					1 港元 = 0.88150 元人民幣 (27/3/2009)	
公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)		
東北電氣	(00042)(000585)	0.62	3.27	498.30		
南京熊貓	(00553)(600775)	1.03	5.38	492.60		
北人印刷	(00187)(600860)	0.87	4.27	456.80		
東方航空	(00670)(600115)	1.20	5.88	455.90		
海信科龍	(00921)(000921)	0.72	3.52	454.60		
天津創業	(01065)(600874)	1.41	6.82	448.70		
儀征化纖	(01033)(600871)	0.92	4.30	430.20		
經緯紡織	(00350)(000666)	0.94	4.31	420.20		
洛陽玻璃	(01108)(600876)	0.87	3.94	413.80		

公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
新華製藥	(00719)(000756)	1.44	5.38	323.80
南方航空	(01055)(600029)	1.57	5.62	306.10
上海電氣	(02727)(601727)	2.40	7.57	257.80
北京北辰	(00588)(601588)	1.42	4.44	254.70
上海石化	(00338)(600688)	2.13	6.60	251.50
昆明机床	(00300)(600806)	4.00	11.29	220.20
華電國際	(01071)(600027)	1.84	5.10	214.40
中海集運	(02866)(601866)	1.53	4.16	208.50
廣州藥業	(00874)(600332)	2.76	7.47	207.00
江西銅業	(00358)(600362)	9.07	23.90	198.90
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.12	4.97	166.00
中國國航	(00753)(601111)	2.68	6.14	159.90
中海油服	(02883)(601808)	6.60	14.71	152.80
兗州煤業	(01171)(600188)	5.95	12.71	142.30
中國遠洋	(01919)(601919)	5.69	12.09	141.00
東方電氣	(01072)(600875)	17.04	35.96	139.40

公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國鋁業	(02600)(601600)	5.18	10.90	138.70
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.50	7.30	136.60
大唐發電	(00991)(601991)	3.60	7.49	136.00
廣州廣船	(00317)(600685)	9.99	19.99	127.00
深圳高速	(00548)(600548)	2.82	5.43	118.40
紫金礦業	(02899)(601899)	5.95	11.21	113.70
中國石化	(00386)(600028)	4.98	9.09	107.10
中國石油	(00857)(601857)	6.65	11.73	100.10
滙柴動力	(02338)(000338)	18.00	31.17	96.50
華能國際	(00902)(600011)	5.00	8.06	82.90
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.63	4.16	79.40
中信銀行	(00998)(601998)	3.11	4.82	75.80
中海發展	(01138)(600026)	8.27	11.99	64.50
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.97	4.27	63.10
中煤能源	(01898)(601898)	6.24	8.78	59.60
安徽皖通	(00995)(600012)	3.65	4.86	51.10

公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國銀行	(03988)(601988)	2.64	3.49	50.00
中國南車	(01766)(601766)	3.63	4.52	41.30
青島啤酒	(00168)(600600)	16.80	20.53	38.60
中國中鐵	(00390)(601390)	4.83	5.51	29.40
中國神華	(01088)(601088)	18.42	20.69	27.40
交通銀行	(03328)(601328)	5.73	6.36	25.90
江蘇寧滬	(00177)(600377)	5.41	5.99	25.60
建設銀行	(00939)(601939)	14.44	15.93	25.20
招商銀行	(03328)(601328)	5.73	6.36	25.90
中國通訊	(00763)(000063)	30.95	33.47	22.70
鞍鋼股份	(00347)(000898)	8.63	8.69	14.20
工商銀行	(01398)(601398)	4.19	3.95	7.00
建設銀行	(00939)(601939)	4.70	4.36	5.20
中國鐵建	(01186)(601186)	10.38	9.54	4.30
中國人壽	(02628)(601628)	26.15	22.47	-2.50
中國平安	(02318)(601318)	49.00	38.87	-10.00
安徽海螺	(00914)(600585)	47.80	36.02	-14.50