

新聞追蹤

上海計劃推出原油期貨

【本報記者鄭立恆報導】上海市副市長屠光紹昨日在第六屆上海衍生品市場論壇上表示，按照國家金融管理部門的具體安排以及上海國際金融中心建設的相關部署，上海將有序推出原油和汽柴油等能源化工期貨品種，推動形成亞太地區的原油等大宗商品價格，同時，還將開發鉛、白銀等金屬類期貨，以及穩步推出股指期貨、外匯期貨、黃金ETF（交易所開放式指數基金）等金融產品，積極培育以其為定價標準的各類衍生產品。

中國作為世界石油生產和消費大國及淨進口國，目前世界石油期貨主要是美國紐約的原油期貨和英國倫敦的北海布倫特石油期貨指數。隨着中國石油進口需求的繼續增大，取得石油產品的定價權亦顯得尤為重要，因此，中國上市原油期貨品種十分必要。而國際原油價格的不斷攀升，下游產品也隨之漲價，原油期貨品種的推出，將有利於國內企業對石油這一最重要的工業品進行套期保值，對企業的生產經營也起到穩定成本的意義。

中國證券會主席尚福林在同一場合表示

，為配合中國經濟的發展步伐，證監會將繼續支持符合國民經濟需要、市場條件具備的期貨產品上市，做精、做細已經上市的期貨產品。他並指出，新的期貨產品必須是國民經濟發展所需要的；有利於期貨的經濟功能；要考察該產品是否具備現貨發展條件，實物交割的便捷與否；該產品的合約設計以及交割結算是否有利於方便企業套期保值。

尚福林：支持新期貨產品上市

他還表示，在此次金融危機中，中國期貨市場在套期保值平倉等嚴格的監管制度管理下，有效地化解了由於國際市場期貨價格較大波動所帶來的風險。在多個品種跌停的情況下，提前評估和研判可能出現的風險，有效地遏制了風險的蔓延。

他認為，金融危機中，境外衍生品交易規模和虧損遠大於在境內交易；場外衍生品交易規模和虧損遠大於場內衍生品；金融衍生品交易規模和虧損遠大於商品衍生品；境外衍生品交易產生的風險主要是來自於境內中介機構和銀行進行交易。

與會人士一致認為，商品期貨市場有為

實體經濟對沖價格風險的作用，中國作為在全球經濟體中的重要組成部分，期貨市場的



內地石油進口量龐大，推出原油期貨有利企業控制經營成本

不斷完善將有利於全球經濟秩序的維持。資料顯示，零八年中國期貨市場共成交 13.6 億手，成交金額 71.9 萬億元（人民幣，下同），商品期貨成交量已佔全球的三分之一，成為僅次於美國的全球第二大商品市場。今年以來，又有鋼材、稻穀以及聚氯乙烯（PVC）期貨先後上市。

上期所成交增近九成

上海期貨交易所總經理楊邁軍在第六屆上海衍生品市場論壇上介紹，截至今年六月一日，上期所累計成交金額達 21 萬億元（人民幣，下同），成交量 2.5 億手，各品種持倉合計 171 萬手。累計成交金額佔內地市場比重的五十五個百分點，在全球金融市場萎縮的前提下，今年前五個月成交金額比去年同期增長 86%。

楊邁軍表示，利用期貨市場進行套期保值的初衷是為對沖不確定的市場價格波動風險，但去年部分大型國企在參與國外套期保值後反而出現巨額虧損，這也是由於內地衍生品和期貨市場發展不充分造成的。因為這些企業對國外的投資環境不熟悉，另外，國外金融機構沒有很好的讓他們規避風險。在經過此次金融危機衝擊後，在面對日益緊迫、不斷產生的市場風險，要學會審慎有效的利用期貨市場。

目前，上期所上市交易的品種包括銅、鉛、鋅、黃金、螺紋鋼、線材、燃料油、天然橡膠，其中，螺紋鋼和線材期貨合約是今年三月二十七日正式掛牌交易的。

新基金首五月募資破千億

統計顯示，今年前五個月共有 41 隻新基金宣告成立，合計募資額達到 1009.76 億元（人民幣，下同），平均單隻基金募資達到 24.63 億元，超過去年平均 18.2 億元的新基金首發規模。同時，申銀萬國最新發布的《股市月度資金報告》顯示，五月份，A 股市場受場外資金加速入場和基金發行持續影響，出現了 520 億元的資金淨流入，月末存量資金由此攀升至 11420 億元，創過去十個月的最高紀錄。

這充分顯示，隨着股市的持續反彈，新基金發行已經觸底回升。值得注意的是，新發基金中股票型基金佔據了總規模的一半。

股票型基金佔近半

包括在五月份最後一個交易日宣告成立的國泰区位优势券和諾安增利債券兩隻新基金在內，今年五月共新成立 41 隻新基金，其中，股票型基金共有 19 隻，合計募資額達 504.63 億元。按照最低 60% 的股票配置比例計算，這 19 隻股票型基金將至少為股市帶來了 302.77 億元資金注入；在新基金中靈活配置的混合型基金有 8 隻，合計募資 189.5 億元；債券基金 11 隻，合計募資 204.35 億元；貨幣基金 2 隻，合計募資 61.72 億元；保本基金 1 隻，募資 49.56 億元。值得注意的是，偏股型基金明顯好於債券基金，股票基金和混合基金平均首發規模分別為 26.56 億元、23.63 億元，而債券基金平均首發規模卻僅有 18.57 億元。

據統計，本周還有十多隻 14 隻基金在同時出售，其中股票型基金有 8 隻，仍佔主導地位，混合型基金有 3 隻，債券基金有 3 隻。預計這些基金多於本月完成募集，六月又將迎來新一輪的新基金成立高潮。

另據《股市月度資金報告》顯示，在新發基金長盛同慶 147 億元的首發規模帶動下，五月平均募資由上月 26 億大幅升至 43 億，依據

最近六個月成立的基金規模，估計五月基金建倉的增量資金在 221 億元左右；經測算的股改限售股減持資金需求為 125 億元。綜合上述因素，滬深兩市五月共有 520 億元的資金淨流入，截至月末市場資金存量為 11420 億元，創過去十個月的最高。中登公司的周數據也顯示，五月前三周，新增股票賬戶佔比及新增基金賬戶佔比量，均環比上月明顯上升。

上月淨流入 520 億元

報告顯示，在五月份的 18 個交易日中，單日資金增量進多出少；在四個周末交易日中，資金則均為淨流出，其中二十二日、二十七日分別受 IPO 重啓消息及端午假期的影響，流出量超過 200 億元。

板塊方面觀察，五月份，資金分別加速流入飲料、電氣設備和高淨值板塊；二級行業中，加速流出的是醫藥商業、化工新材料、醫療器械等 6 個下跌行業，緩慢流出小幅上漲的是視聽器材、化學製品、專用設備和其他電子器件行業。資金加速流入量佔比（流通市值）居前的依次為飲料製造、橡膠、金屬新材料、電氣設備、環保和其他採掘，其中，其他採掘、金屬新材料板塊漲幅超過 15%。

此外，報告認為，IPO 的重啓是對現存二級市場資金的分流，僅限於風險厭惡型投資者，IPO 的恢復初期，打新資金將視申購收益率水漸漸流入，因此對市場資金壓力不大。



A 股市場暢旺，帶動新基金成立急增

QDII 跑贏 A 股基金

五月份，海外各主要股市延續着觸底反彈的走勢。受此影響，QDII（合格境內機構投資者）基金淨值快速回升，據統計，9 隻基金五月份單月平均上漲 11.41%，大幅跑贏 A 股基金。其中，海富通中國海外精選更是拔得頭籌，單月業績達到了 16.46%。

據統計，截至五月二十七日，海富通中國海外精選單月上漲 16.46%，淨值收報 1.409 元（人民幣，下同）；嘉實海外中國股票上漲 11.73%，淨值收報 0.554 元；銀華全球核心優選上漲 8.23%，淨值收報 0.802 元；上投摩根亞太優勢上漲 8.69%，淨值收報 0.483 元；華寶興業海外中國成長上漲 10.27%，淨值收報 0.912 元；工銀瑞信全球配置上漲 13.88%，淨值收報 0.717 元；華夏全球上漲 12.87%，淨值收報 0.675 元；南方全球精選上漲 9.28%，淨值收報 0.624 元；交銀環球精選基金上漲 11.41%，淨值收報 1.192 元。

與 QDII 基金相比，五月份 A 股基金稍顯遜色。根據天相統計數據，當月積極偏股型基金平均淨值增長率僅為 3.88%。同期的滬綜指漲 6.27%，滬深 300 指數漲 5.21%。

基金主動減倉逾 3%

根據渤海證券基金倉位監測模型，截至五月二十七日（五月份最後一個交易日），254 隻偏股型開放式基金的平均倉位為 79.32%，比四月底下降 2.46%。其中，股票型基金平均倉位為 84.52%，混合型基金平均倉位為 72.93%，分別比上月下降 2.83% 與 2.01%。滬深 300 指數五月份上漲 5.21%，剔除指數上漲的影響，偏股型基金平均減倉約 3.13%

。其中，股票型基金主動減倉 3.34%，混合型基金主動減倉 2.88%。從具體基金來看，主動減倉幅度在 3% 以上的基金有 94 隻，而主動加倉幅度在 3% 以上的基金僅有 43 隻。

但基金對後市的態度依然樂觀。從倉位看，持股比例在 80% 以上的高倉位基金佔總數的 52.76%，接近滿倉（持股比例在 90% 以上）的基金佔 30.17%，高倉位基金比例已超牛水

平。根據測算結果，五月份，59 家基金公司中 46 家減倉、13 家加倉。華安、上投摩根、泰達荷銀與興業全球等基金公司減倉幅度較大，均在 4% 以上；騰華、華寶興業與融通等基金公司加倉幅度在 2% 以上。

大型基金公司中，易方達與嘉實倉位較高，超過 80%；華夏、南方與博時倉位中等，均在 70%-80% 之間。五月中，大型基金公司也對倉位進行了不同程度的縮小。其中，南方、易方達與嘉實減倉均超過 2%，華夏與博時也小幅減倉約 1%。

中投 83 億認購大摩普通股

中投公司昨日表示，基於與摩根士丹利的合作關係，決定參加認購摩根士丹利發行 22 億美元普通股以償還美問題資產救助計劃優先股貸款。

中投公司證實其認購了 22 億美元普通股中的約 12 億美元（約 83 億元人民幣），或 4470 萬股。摩根士丹利這次發行的普通股價格較市價有較大折讓，按照六月一日摩根士丹利每股 29.89 美元收盤價計算，折讓了 8.2%，為 27.44 美元。

中投公司在零七年十二月底耗資 56 億美

元入股摩根士丹利，根據協議，中投公司認購的可轉換股權單位的期限為兩年零七個月，按照年息 9% 按季支付利息，到期後轉換為摩根士丹利公司上市交易的股票，轉換價格區間為每股 48.0700-57.6840 美元。股權單位全部轉換後，中投公司持有摩根士丹利公司的股份將為 9.86%。中投公司完成這次認購後，其持有摩根士丹利股份的成本將大大降低。來自摩根士丹利的消息稱，這次發售獲得了 12 億的超額認購。六月二日，摩根士丹利股價於紐約開市前交易報 28.43 美元，下挫 4.9%。

。有數據表明，即使是美國納斯達克這樣成熟的市場，其成功也是建立在一萬家企業的退市基礎上。而現在納市也只有五千家企業。此外，中國創業板的退市將與主板不同，並不存在從 ST（虧損股）轉三板，然後再重組的過程；創業板市場是直接退市，沒有機會再重組。

滬股三連升 創十個月新高

滬深股市連升三日，滬綜指昨午後更是創十個月以來的反彈新高 2750.88 點。最後，收報 2724.30 點，漲 3.02 點或 0.11%；深成指收報 10484.33 點，漲 62.99 點或 0.60%。兩市全日成交近 2400 億元（人民幣，下同），較前一交易日增加 110 億。

受全球股市大幅上漲的刺激，滬深兩市早盤跳空高開，之後權重股的分化走勢使股指維持震盪格局。煤炭及金融板塊整體高開低走拖累市場，有色金屬及石油化工相關板塊及個股漲跌互現，房地產板塊延續前日強勢格局居漲幅前列。盤面上，農藥化肥、房地產、化工等板塊漲幅靠前。

從板塊來看，大盤藍籌股走勢分化，中國石化（600028）延續低迷走勢收跌近 2%，前二十大權重股僅七隻收漲。石化指數上漲近 4%，領漲各板塊指數，地產、造紙指數漲幅近 2%；地產板塊延續強勢，七成地產股收漲，其中泛海建設（000046）、萬業企業（600641）漲幅均超過 8%。

個股來看，漲停家數較周一減半，13 隻個股漲停，個股最大跌幅超過 6%，個股漲跌比約為 6：5。市場個股分化明顯，反映市場謹慎情緒開始升溫。高盛認為，年初以來上漲五成後，隨着市場對於流動性、估值和盈利的擔憂逐漸加劇，A 股的上漲勢頭可能會減弱。

值得注意的是，權重股出現了分化走勢。招商證券分析，在前日集體上漲，做好能量一次性釋放太快的情況下，昨日出現整理走勢屬於正常的短期調整，後期權重股仍是市場關注的重點。而題材股近兩個交易

滬深股市昨日表現

指數收市	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2724.30	+3.02	1639.36
深成指	10484.33	+62.99	766.35
滬深 300	2865.10	+6.76	-
滬 B	178.85	+0.17	36.43
深 B	446.43	+3.62	5.40

1 美元兌人民幣 6.8309 元，1 港元兌人民幣 0.88124 元

日均沒有較好的表現，短線資金在大盤股拉升指數的情況下保持謹慎觀望。如果後市延續指標股快速上漲而題材股繼續整理的格局，則可能引發謹慎投資者離場觀望，不利於後續行情的發展。

申銀萬國稱，昨日尾盤走軟在一定程度上受港股影響，港股尾盤約跌 500 點，亞太其他股市亦出現分化，台灣地區和韓國由於收市時間早而僅有小幅回落。端午節後 A 股上升的一大動力來自外圍股市推動，如果外圍市場走弱，將對正處於高位的 A 股具有重大壓力。

證監：投資創業板風險在退市

中國證監會投資者教育辦公室副主任崔偉最近在有關創業板的培訓班上指出，創業板最大的風險在於退市。為促進創業板市場平穩推出及保障投資者的合法權益，作為監管部門，中國證監會將加強創業板投資者教育工作。

崔偉介紹，創業板的最大風險是退市風險

恒生 AH 股溢價指數 (6月2日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
123.55	+3.36	+2.80%

A/H 股價對照表 1 港元 = 0.88124 元人民幣 (2/6/2009)				
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 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	0.87	4.64	505.20
儀征化纖	(01033)(600871)	1.59	6.60	371.00
南京熊貓	(00553)(600775)	1.76	7.14	360.40
北人印刷	(00187)(600860)	1.66	6.64	353.90
海信科龍	(00921)(000921)	1.24	4.65	325.50
經緯紡織	(00350)(000666)	1.56	4.99	263.00
天津鋼鐵	(00165)(600874)	2.14	6.67	253.70
新華製藥	(00719)(000756)	1.88	5.85	253.10
東方航空	(00670)(600115)	1.72	5.31	250.30

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 (%)
上海電氣	(02727)(601727)	3.90	11.29	228.50
上海石化	(00338)(600688)	2.87	8.03	217.50
南方航空	(01055)(600029)	2.23	5.25	167.20
廣州藥業	(00874)(600332)	3.28	7.70	166.40
昆明機床	(00300)(600806)	4.83	11.13	161.50
江西銅業	(00358)(600362)	14.24	31.14	148.20
東北辰辰	(00588)(601588)	2.67	5.59	137.60
東北電氣	(00042)(000585)	2.14	4.25	125.40
中海油服	(02883)(601808)	8.97	17.59	122.50
中海集運	(02866)(601866)	2.38	4.38	108.80
大唐發電	(00991)(601991)	4.20	7.60	105.30
中國石化	(00386)(600028)	6.03	10.30	93.80
廣州廣船	(00317)(600685)	13.18	22.31	92.10
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.47	7.46	89.40
中國國航	(00753)(601111)	3.89	6.35	85.20
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	3.20	5.12	81.60

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 (%)
中國石油	(00857)(601857)	9.05	14.23	78.40
深圳高速	(00548)(600548)	3.58	5.48	73.70
東方電氣	(01072)(600875)	31.45	45.98	65.90
克州煤業	(01171)(600188)	10.70	15.25	61.70
華能國際	(00902)(600011)	5.32	7.51	60.20
中國鋁業	(02600)(601600)	7.89	11.07	59.20
中興通訊	(00763)(000063)	26.40	36.63	57.50
紫金礦業	(02899)(601899)	7.44	9.92	51.30
中國遠洋	(01919)(601919)	10.98	14.08	45.50
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.71	4.60	40.70
中海發展	(01138)(600026)	11.44	14.10	39.90
中煤能源	(01898)(601898)	9.82	11.91	37.60
瀋陽動力	(02338)(000338)	28.95	34.80	36.40
安徽通通	(00995)(600012)	4.39	5.10	31.80
青島啤酒	(00168)(600600)	21.75	25.04	30.60
江蘇寧滬	(00177)(600377)	5.40	6.04	26.90

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 (%)
中信銀行	(00998)(601998)	4.62	5.11	25.50
招商銀行	(03968)(600036)	16.16	17.81	25.10
中國南車	(01766)(601766)	4.55	4.83	20.50
中國鐵道	(03988)(601988)	3.42	3.63	20.40
中國神華	(01088)(601088)	27.00	26.88	13.00
交通銀行	(03328)(601328)	7.25	7.22	13.00
馬鋼股份	(00323)(600808)	4.49	4.29	8.40
建設銀行	(00939)(601939)	5.09	4.68	4.30
工商銀行	(01398)(601398)	4.90	4.50	4.20
中國中鐵	(00390)(601390)	6.69	6.01	1.90
鞍鋼股份	(00347)(000898)	12.90	11.02	-3.10
中國鐵建	(01186)(601186)	11.58	9.67	-5.20
中國人壽	(02628)(601628)	29.25	23.90	-7.30
安徽海壽	(00914)(600585)	54.15	42.77	-10.40
中國平安	(02318)(601318)	56.55	43.58	-12.60
華電國際	(01071)(600027)	2.24	-	-