

近期热点为何反复唱双簧？

上海自贸区和网络电子消费题材还将继续上演“二人转”游戏

名博点津

周四主板缩量窄幅震荡，创业板放量创历史新高。近期热点为何反复上演双簧好戏？

创业板指数一直是今年结构性行情主角，只是近期随着十八届三中全会主板维稳行情启动，创业板指数才略微被抢了风头。但是只要国家宏观经济结构调整步伐不停，战略性新兴产业就依然会受到政策持续扶持，那么高成长性小盘股就还会继续受到市场追捧，创业板指数就还会继续上涨。对于创了历史新高的指数来说，后市没有最高，只有更高。一旦十八届三中全会召开

结束，一旦新股重新开闸，那么小盘股炒作又会迎来高潮，届时创业板指数还会勇攀高峰。

周四市场热点仍是上海自贸区和网络电子消费股唱双簧。上海自贸区题材炒作，肩负着主板维稳重任，又有更多政策细则等实质性利好在后等着，因此该题材成为主板爆发力最强持续性最好的题材。虽然从本周开始，第一批启动的华贸物流等自贸区龙头股开始强势整理，但本周又有上港集团等新的强势股接力上涨。而只要外高桥这样大旗不倒，再过一个星期，率先震荡

的老龙头又可能会迎来新的波段上涨机会。可以说，上海自贸区题材股后市还会有持续性的波段上涨机会。至于网络电子消费股，不但符合国家经济结构转型大背景，也符合当前年轻化网络化消费潮流，同时也是价值投资和成长性投资理念相互转换的结果，更是资金面偏紧状况下的现实选择。因此网络电子消费题材，以后还有持续炒作潜力。而在十八届三中全会召开前，上海自贸区题材和网络电子消费题材，还将继续上演“二人转”游戏。

淘金客

特别报道

国债期货今日上市 参与底线50万

中国金融期货交易所近日宣布，首批三个5年期国债期货合约将于9月6日上市交易。

首批上市三个国债期货合约分别为2013年12月、2014年3月及6月合约，合约名称为TF1312、TF1403、TF1406，合约选择面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义中期国债作为标的。

为从严控制上市初期市场风险，5年期国债期货各合约的交易保证金暂定为合约价值的3%，上市当日各合约的涨跌停板幅度为挂盘基准价的±4%。合约的手续费标准暂定为每手3元，交割手续费标准为每手5元。

专家指出，按照100万元人民币合约标的的计算，买卖一张合约需2万元的初始保证金。但国债期货是迄今最具专业性的期货品种，并不适合散户投资者参与。从国际市场上看，国债期货是机构投资者的主战场，个人等散户投资者“炒新”须谨慎。

“表面上看，与股指期货相比，国债



期货交易的门槛并不高。”国泰君安期货的分析指出，并不能简单以一手需要多少保证金来计算门槛，投资者需要满足适当性制度的要求：参与国债期货的

交易，投资者除了保证金余额达到50万元外，还必须通过相关的资格测试，并具备期货交易的经验。

东财

房企再融资审核细则 最快月底制订完成

房企再融资的每一步进展都牵动着市场神经。我们通过多方采访获悉，证监会有关房地产企业再融资的审核细则最快将在月底制订完成。

近日，至少两家房企被证监会口头通知“暂缓报送”再融资方案，一家公司拟定增募资数十亿元用于房地产项目，另一家公司拟发债。从流程上看，两家

企业再融资方案均已通过股东大会审议，若证监会受理且审核通过，将成为首批房企再融资重启案例。目前来看，其推进还须等待相关细则。 于兵兵

投资论坛

改革愿景催生“题材热”

8月下旬以来，股市上出现了一波“题材热”，市场热点围绕一些政策题材展开，譬如先行启动的上海自贸区题材和最近正日益升温的新土改题材等。

在一部分投资者看来，这是典型的概念炒作。不管是上海自贸区还是新土地改革，尽管其前景的确不错，但要真正完成落实，并且在相关上市公司的效益上有所体现，还有很长的路要走。现在先把可能在这过程中受益的上市公司股票炒高，很难说不是一种投机。

为什么这些缺乏现实业绩支撑的题材股会吸引很多人呢？笔者认为，

这反映了投资者对于改革的期盼。股市要讲公司业绩，也要讲基本面与政策面。客观而言，现在所出现的题材，绝大多数是政策调整的产物，是建立在对原有制度与体制进行改革的基础之上，它们的出现在某种程度上是因为基本面与政策面发生了变化。进入新的历史时期后，中国经济进一步发展的主要基础之一是向改革要红利。这样的背景也决定了投资者在寻找市场机会时，特别关注改革，并且把改革作为最大的主题。每当有具体的改革措施推出，就自然成为一个具体的市场题材。诚然，市场对有些题材的认识并不那么准确，在运行中也存在借

题发挥的问题，但不能因此而否认题材本身的合理性，也不能因此而断定题材股行情就没有任何意义。上海自贸区建设对于新一轮改革开放，特别是金融领域的改革开放，具有特别重大的意义。而新一轮的土地改革，不管是土地流转还是整合置换，对于城镇化建设都具有极大意义。无疑，这种改革的推进将成为经济发展的重要动力，当然也会为股市的运行带来机会。从这个角度来讲，市场上形成题材热，也说明这样的题材本身是深入人心的，资金向题材股流动，客观上也反映了投资者对改革的愿景。

申万研究所 桂浩明

股民热线：0551-62556617

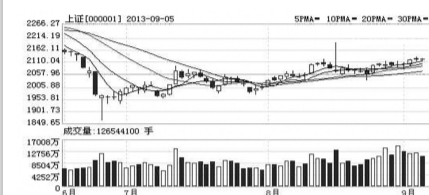
E-mail: wq69535104@sina.com

9月5日沪深指数

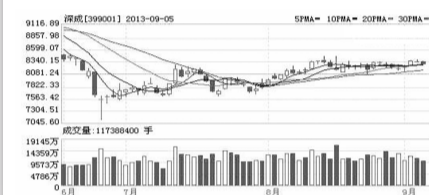
上证指数：
开盘：2125.25 最高：2127.85
最低：2115.24 收盘：2122.43
涨跌：-5.19 成交：1057.76亿元
上涨：322家 下跌：614家 平盘：62家

深成指：
开盘：8352.00 最高：8364.07
最低：8274.19 收盘：8286.06
涨跌：-58.89 成交：1090.90亿元
上涨：474家 下跌：639家 平盘：108家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

创业板再创新高

周四沪指低开震荡回落，5日均线位置获得支撑后，盘中有所反弹，由于煤炭、钢铁、有色等板块表现明显偏弱，反弹最终夭折；创业板则低开一路上行，日K线再拉长阳，并创出新高，至尾市，沪指收于2122.43点，创业板收于1267.26点。

传媒及互联网继续大涨，板块涨幅超过5%，6只个股涨停，媒体爆出数码视讯参股页游公司天空堂已经倒闭，而目前二级市场中的着眼点更多关注相关上市公司想象空间，并没有在意其低门槛及高风险，未来一段时间内相关上市公司的分化将会显现。近期炒作的上海自贸区及土地流转概念股均有较大幅度的回落，资金短线进出的频率有所加快。指标股中的金融、地产、煤炭等大多都小幅下跌，导致沪指走势不振。

日前，证监会表示，建立优先股制度具有重要现实意义，开展试点的基本条件已经具备。证监会正抓紧起草并尽快出台相关规范性文件，为推出优先股排除制度性障碍。此前，证监会也曾表示，已将优先股试点方案上报国务院，加快推进优先股试点工作。开展优先股试点的条件已具备，这意味着优先股有可能作为新股发行的配套措施与IPO重启同步或先于其启动。

中国证券投资者保护基金发布的最新数据显示，上周银证转账资金再现大幅净流出。而自8月以来，该数据已经连续四周净流出，为最近半年来首次出现，表明证券市场资金面持续趋紧。以存量资金活跃为主的当下市场，有限的资金量决定很难维持成长与周期、多主题并存，因此反映在市场上就呈现出热点快速切换，此消彼长的翘翘板效应，主板市场震荡中曲折前行将是主旋律。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
金融理财产品超市
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线：62634581 62627033
www.gyzq.com.cn