

湘財證券投資顧問部

編輯：徐廣福 李 莹
周方昱

TEL: 021-68634518-8368

Email: kfzx@xcsc.com

【市場評論】

- 股指或繼續向下尋找支撐，3120 點附近積極介入

【財經要聞】

- 10 月繼續回暖 經濟企穩向好基礎鞏固
- 兩岸已就金融監管合作備忘錄 業務技術問題達成一致
- 結合外匯流動變化安排貨幣政策工具
- 美聯儲高層：美國失業率可能居高不下
- 佐利克警告美元可能失去主要儲備貨幣地位

【行業要聞】

- 電子行業：4 季度業績同比增速呈年內高點
- 我國力爭 2015 年汽車和零部件出口達 850 億美元
- 我國對長江航道展開歷史上規模最大的整治建設
- 焦炭價格近期止跌回升
- 中關村物聯網產業聯盟成立
- 中國經濟轉型或將催生 40 億美元職業教育市場

【公司要聞】

- 電廣傳媒 每年將有 2-3 家創投項目上市
- 寶商集團重組方案獲證監會核准
- 頭孢項目啟動華北制藥轉型引擎
- 中國中鐵中標 134 億元工程
- 大秦鐵路購大股東 328 億元運輸資產
- 中色股份 1.3 億元收購赤峰鋅冶煉 42.61% 股權

【新湖期貨專欄】

- 銅進口大降三成 滬銅收低
- 遇前期高點壓力，回調風險加大
- 滬膠增倉上行 主力移倉換月
- 連豆市場走勢平淡，油脂市場增倉上行
- 玉米市場冲高回落，政策傳聞尚未證實
- PVC 重心上移，多單可逐步离场

上证指数 2009.11.11 分时图

深证成指 2009.11.11 分时图

沪深 300 2009.11.11 分时图


注：《湘财投资早参》主要市场指数数据信息引自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息，截至北京时间 11 月 12 日 8:00。

【投资组合】

表一：关注组合品种

证券代码	证券简称	操作策略
600628	新世界	公司是区域优秀的百货企业，经营业绩稳定，受金融危机冲击较小。二级市场上，该股呈现明显的上攻形态，震荡整固后有望继续上扬，投资者可适当关注，短线支撑位11.5元附近，上档压力位15元附近。
000690	宝新能源	公司集聚新能源、节能环保和建筑工程于一体，近期受电价上调刺激，业绩有望超预期。二级市场上，该股突破前期压力，震荡整固后有望继续上扬，投资者可适当关注，短线支撑位9元附近，上档压力位11元附近。
601857	中国石油	近期成品油价上调预期增强。二级市场上，成交量逐步放大，股价仍处低位，建议中长线关注。短线支撑位12.5元附近，上档压力位15元附近。
600030	中信证券	市场大幅向下概率较低，且公司多个直投项目顺利IPO，兼得保荐收入和直投收入。二级市场上，近期成交量逐步放大，股价仍处低位，建议中长线关注。短线支撑位24元附近，上档压力位33元附近。

【主要指数】

表二：主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
上证指数	3175.19	-0.11	1.49	74.38
深证成指	13106.92	-0.34	1.36	102.10
沪深 300	3495.67	-0.23	1.21	92.31
香港恒生	22627.21	1.61	4.68	57.27
国企指数	13460.43	0.70	4.91	70.56
红筹股	4141.09	1.59	3.39	25.78
日经 225	9871.68	0.01	0.28	11.42
道琼斯	10291.26	0.43	4.99	17.26
标普 500	1098.51	0.50	4.97	21.62
纳斯达克	2166.90	0.74	5.42	37.40

【市场评论】

□ 股指或继续向下寻找支撑，3120 点附近积极介入

大盘短期风向

通过分类指数可以看出，纺织、食品、木材、金融、航天军工等指数走强，资源、能源等板块指数走弱。股指虽然在3149点，止稳回升，但在高位缩量整理，显示短期股指走势依然不甚乐观。虽然中期向好的趋势没有改变，昨日公布的10月份宏观经济数据也将支撑股市趋暖，但短线震荡之势不该。

操作策略

上证综指短期仍然有可能向下寻求3120点的支撑，在反复震荡整理的过程中，投资者不宜追高买入股票。股指高位缩量振荡整理，一般预示着后市仍然有低点可期。投资者可以在主力利用权重股压低股指的时候，逢低介入估值比较低的金融板块、以及业绩增长明朗的地产板块和部分电子信息类和基建、原材料等板块。

【财经要闻】

□ 10 月继续回暖 经济企稳向好基础巩固

国家统计局、海关总署和中国人民银行11月11日公布了10月主要经济金融数据。10月，居民消费价格水平（CPI）同比下降0.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点；新增人民币贷款2530亿元，创下年内最低。国家统计局公布，10月规模以上工业增加值同比增长16.1%，1-10月城镇固定资产投资同比增长33.1%，10月消费品零售总额增长16.2%，CPI和工业品出厂价格（PPI）分别同比下降0.5%和5.8%。国家统计局新闻发言人盛来运在发布会上指出，这表明我国经济企稳向好基础更加巩固，全年实现8%的经济增速的信心进一步增强。央行数据显示，10月末，人民币贷款余额同比增长34.19%，增幅比上月末提高0.03个百分点；10月新增贷款2530亿元，较上月少增2637亿元，创下年内新低。分析人士认为，10月信贷增速仍属较高水平。剔除票据融资负增长后当月新增实质性贷款4569亿元。当月，居民户贷款增加1576亿元，非金融性公司及其他部门贷款增加954亿元，票据融资减少2039亿元。M2、M1同比增速双双创下历史新高。10月末，M2同比增长29.42%，增幅比上月末提高0.12个百分点；M1同比增长32.03%，比上月末提高2.53个百分点。M2、M1两者之间“倒剪刀差”明显扩大。出口创出年内最低单月降幅。海关总署数据显示，10月出口1107.6亿美元，同比下降13.8%，较9月收窄1.4个百分点，为今年最低降幅，月度出口连续四个月超千亿美元；进口867.8亿美元，同比下降6.4%。贸易顺差为239.8亿美元，环比增加110亿美元。

□ 两岸已就金融监管合作备忘录 业务技术问题达成一致

国务院台办发言人杨毅11日在例行新闻发布会上表示，两岸金融监管机构依照《海峡两岸金融合作协议》确定的原则，已经进行了充分的沟通和协商。双方对签署两岸金融监管合作备忘录所涉及的业务性、技术性问题已经达成一致意见。对于银行业和证券、期货业来讲，两岸签署金融监管合作备忘录，建立监管合作机制，是双方互设或参股金融机构的前提条件。两岸金融监管合作机制的建立，将为两岸金融合作迈入实质阶段创造积极条件，有利于促进两岸金融业的优势互补和共同发展，有利于进一步优化大陆台资企业的融资环境。所以台湾的工商界、金融界对此高度期盼，希望早日签署。他说，两岸有关研究机构就各自研究报告的模型设定、前提假设、各种模拟情况对两岸经济和产业发展的影响，以及对协议的框架、

注：《湘财投资早参》财经要闻、行业要闻、公司要闻三个栏目信息均来自中证报、上证报、证券时报三大指定披露报纸和其他市场公开信息，截至北京时间 11 月 12 日 8:00。

早期收获的构想和各项关切事项已充分交换了意见，并初步达成共同结论和建议，考虑在经过进一步的确认和完善之后对外公布。

□ 结合外汇流动变化安排货币政策工具

央行在11日发布的《中国货币政策执行报告（2009年第三季度）》中指出，下一阶段，将继续实施适度宽松的货币政策，并根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度。报告还指出，在经济持续回升过程中，要密切关注各类价格走势，并注意更长期及广泛意义上的整体价格水平稳定。在人民币汇率方面，报告称，央行将按照主动性、可控性和渐进性原则，结合国际资本流动和主要货币走势变化，完善人民币汇率形成机制。这一表述较此前央行的提法有所不同，此前央行对于人民币汇率的定调为：按照主动性、可控性和渐进性原则，进一步完善人民币汇率形成机制，增强汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。报告提出，要大力发展金融市场，促进民间直接投资。完善地方政府债务融资体制，增强地方政府负债行为透明度和内外部约束。加大金融产品创新力度，丰富金融机构发债主体类型，继续推动资产支持票据、中小企业集合债等创新试点工作。稳步扩大在境内发债的境外主体范围。

□ 美联储高层：美国失业率可能居高不下

美国联邦储备委员会两位高官10日警告说，由于经济复苏不够有力，不足以刺激就业强劲增长，因此，未来几年里美国的失业率可能会居高不下。这是美国劳工部公布今年10月份失业率数据以来，美联储官员首次就此问题发表看法。据劳工部的数据，10月份美国非农业部门就业岗位减少19万个，失业率从9月份的9.8%大幅升至10.2%，达到1983年4月以来最高水平。10日，美联储下属旧金山联邦储备银行行长珍妮特·耶伦和亚特兰大联邦储备银行行长丹尼斯·洛克哈特分别发表讲话警告，不断攀升的失业率将抑制消费，拖累经济复苏。目前，美国个人消费开支约占国内生产总值的70%。鉴于目前经济复苏缓慢，失业率在未来几年里将维持高位。在上次经济衰退中，小企业表现出了很好的抵御能力。洛克哈特认为，此种情况这次可能难以出现，因为目前许多小企业都依赖小型银行贷款，而受房地产危机严重冲击，小型银行的信贷规模已大幅萎缩。洛克哈特表示，自己对此“深感担忧”。

□ 佐利克警告美元可能失去主要储备货币地位

正在新加坡参加亚太经合组织领导人会议周活动的世界银行行长佐利克11日表示，如果美国不能很好地处理贸易和财政“双赤字”问题，美元就有可能失去世界主要储备货币的地位。美国人应该被提醒，美元有失去作为世界主要储备货币的可能性。美元能够成为世界主要储备货币，是美国用了约200年的辛苦努力换来的，美国对此不应“想当然”。他说，鉴于中国经济增长趋势和中国为使人民币国际化所作的努力，未来15年内，人民币有可能成为替代美元的国际储备货币之一。实现国际储备货币多元化，是国际金融危机爆发后，为实现全球经济均衡增长所作出的努力之一。据国际货币基金组织统计，目前美元占各国央行外汇储备的比例约为62%，为历史最低水平，欧元和日元的比例则有所上升。

【行业要闻】

□ 电子行业：4季度业绩同比增速呈年内高点

营收增速继续好转。09年前三季度，电子行业营收同比下降18.5%，降幅较上半年继续收窄。随着销售旺季来临，3季度营收同比下降3.7%，营收规模已接近去年同期水平，超过半数的公

司单季实现营收增长。与全部A股相比,电子行业的营收降幅大于市场平均水平,反映出外向型的电子产业在本轮全球经济调整中受损程度较大。毛利率稳中有升。09年前三季度,电子行业平均毛利率为17.8%,同比下降1.9个百分点,较上半年回升0.1个百分点。随着销售旺季来临,3季度产业的开工率较2季度继续有所上升。在开工率维持较高水平甚至满载的情况下,价格不再走低甚至提价成为可能。尽管部分原材料已经隐现价格上涨的压力,但仍有43%的公司实现毛利率环比回升。

□ 我国力争2015年汽车和零部件出口达850亿美元

商务部等部门日前发布《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》,提出到2015年,我国汽车和零部件出口达到850亿美元,年均增长约20%;到2020年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额10%的战略目标。《意见》明确提出,将采取六大措施推动我国汽车产品出口持续健康发展:一是加快国家汽车及零部件出口基地建设,增强汽车产品出口的技术基础。二是鼓励企业利用金融工具,提高企业国际竞争力。三是鼓励企业增强自主创新能力,优化出口产品结构。四是加强知识产权保护,积极应对和化解贸易摩擦。五是大力实施“走出去”战略,加大国际市场开拓力度。六是加强服务体系建设,全面提高服务水平。

□ 我国对长江航道展开历史上规模最大的整治建设

今年以来,我国对长江航道展开了历史上规模最大的整治建设,总投资超过15亿元。目前,长江中游10余个浅滩整治工程正在紧张施工中。长江是横贯我国东、中、西部的水上大通道,流域人口近5亿,占全国总人口的近1/3,耕地占1/4,工农业总产值占全国一半以上。根据《“十一五”期长江黄金水道建设总体推进方案》,长江航道整治建设将按照“深下游、畅中游、延上游”的总体思路推进,其中,长江上游宜宾至重庆河段以“全面提升航道等级”为目标,全部提高到三级航道标准,千吨级船舶将可全年从重庆直达宜宾;重庆至宜昌河段将根据三峡工程蓄水进程,按照“充分发挥三峡工程航运效益”的目标进行分期治理。目前,铜锣峡以上河段100米航宽的炸礁工程已经完成,万吨级船队将可实现直达。

□ 焦炭价格近期止跌回升

尽管山西省焦化行业协会11月指导价迟迟未出,周边市场焦炭价格已经出现企稳回升的态势。河北省焦化行业协会已经建议焦炭出厂价格上浮30-50元,国标二级冶金焦执行指导价(含税)1650元/吨。据悉,目前河北地区焦化企业均处于亏损状态,尤其是炼焦煤资源紧张价格高位运行,大部分焦化企业主焦精煤到厂价格都超过1300元/吨,焦化企业被迫限产,化工产品的经济效应也减少。近期,焦化业下游形势转好,多家钢厂上调钢价,主焦煤也随着采暖季的到来顺势上行。焦炭企业同时面对成本上涨和市场回暖,钢材市场目前趋于稳定的发展态势,以及焦煤价格的坚挺,使得焦炭价格开始有了上涨空间。山西焦炭市场在钢厂积极地采购意向带动下也出现了价格小幅上扬。临汾、长治等地二级冶金焦有20-30元/吨左右上调;华东地区焦炭成交也有所好转,部分企业开始试探性地上调价格。随着钢铁库存的下降,以及山西小煤矿产量未得以充分释放,焦煤和焦炭价格开始企稳,并有少数地区的价格出现上涨。目前钢材市场尚未真正回暖,焦炭欠缺下游支撑力度。中银国际也表示,由于近期仍有部分跌幅,价格上涨能否持续仍需观察。

□ 中关村物联网产业联盟成立

由中关村物联网产业链上下游具有优势的40余家机构共同发起组建的中关村物联网产业联盟日前在京成立。联盟未来3年的目标已确定,即推动建设10-12项标志性示范应用工程;培

育8-10家行业龙头企业;形成一批自主知识产权产品和集成应用解决方案、国家或行业标准5项以上,使北京中关村成为中国物联网产业中心。中关村在物联网产业发展方面具有一定的优势,在核心技术研发、传感器、网络控制、云计算和行业应用以及产业联盟协同创新方面拥有较好基础,并已经在奥运会上成功实现了视频监控、智能交通、RFID食品溯源管理等多项示范应用。据了解,联盟将在北京市经信委、中关村管委会的指导下开展工作,通过不断吸收行业有影响力的单位加入,完善联盟运行机制,推动资源共享和促进科技成果的转化,促进北京物联网产业加速发展。

□ 中国经济转型或将催生40亿美元职业教育市场

国际金融危机加速中国低成本的劳动制造业向高附加值的服务业转型,这一转型催生的人才需求将在中国产生约40亿美元规模的职业教育培训市场。麦格劳·希尔集团将携手中国职业培训领军企业安博教育集团,加大对中国迅速扩张的职业教育市场投入。对中国职教市场规模的评估是集团综合各方面资料 and 数据分析得出,而且从中国实施一揽子经济刺激计划带来的经济转型力度看,未来中国对高素质人才的需求还会更多,市场规模还会更大。海外市场需求的下降迫使中国加快经济转型,一方面要积极发展内需市场,另一方面通过产业和技术升级,大力发展高附加值的服务业,在转型过程中,中国正在大力培养一支技能强大、训练有素的劳动大军,这对提高中国经济竞争力至关重要。

【公司要闻】

□ 电广传媒 每年将有 2-3 家创投项目上市

除了此前已经成功登陆中小板的三家公司外,电广传媒旗下的达晨创投又有三个项目进入创业板。这些成功实现上市的创投项目,使得电广传媒成为了众多本土VC/PE中的明星。随着政策扶持力度的增大,有线网络运营商尤其是善于在资本层面运作的优质上市公司将在省内、跨区域网络整合中扮演关键角色。在文化产业体制改革的时代背景下,资产整合将成为影响市场中相关上市公司股价上行的重要因素。从长远的角度看,网络业务将为公司贡献稳定、持续增长的利润。据公司2008年年报数据来看,网络业务实现收入是8.58亿元,实现净利润2.88亿元。随着公司网络整合的不断推进,用户规模的不断扩大,增值业务的培育和发展,网络业务将实现持续增长的净利润目标,是电广传媒最具核心竞争能力的传媒主业。但近两年内,随着创业板的推出,创投业务贡献的利润增速将超过网络业务,成为主要利润点。

□ 宝商集团重组方案获证监会核准

宝商集团(000796)12日公告,11月11日,公司收到中国证监会《关于核准宝鸡商场(集团)股份有限公司重大资产重组方案的批复》。该批复自核准之日起12个月内有效。根据上述批复,中国证监会核准公司本次重组方案。按照上述核准文件要求及公司股东大会的授权,公司董事会将尽快办理本次重大资产置换暨关联交易的交割事宜。

□ 头孢项目启动华北制药转型引擎

冀中能源董事长兼华北制药新任董事长王社平11月10日透露,先期投资20亿元的头孢项目已于10月18日开工,将在一年内建成,预计新增产值80亿元。华北制药将由生产青霉素向头孢转型,到2011年销售收入达到100亿元。新型头孢项目即是华药新园区首个开工建设重点工程。预计投资20亿元,建设周期12个月,项目建成后,预计可实现年销售收入80亿元,利税13亿元。华药在扩大头孢类产品产能的同时,还将形成完整的头孢产业链和丰富的头孢产品群。未来华药新园区的总投资将达110亿元,力争三到五年,全面实现华药集团的转型升

级、做精做强。华北制药还将加大内部投入，升级产品、技术和生产设施。在研发新药的同时，也将加强仿制药和现有产品的技术改进和提高，增加现有药物的临床适用性。

□ 中国中铁中标134亿元工程

中国中铁（601390）公告称，公司所属子公司近日中标八项工程，中标价合计为人民币1,338,903万元，约占公司中国会计准则下2008年营业收入的5.71%。其中，公司所属子公司中铁九局集团有限公司中标通霍铁路通辽北至霍林河段扩能改造工程，中标价为369,961万元，工期730日历天；子公司中铁六局集团有限公司中标新建北京至石家庄铁路客运专线石家庄枢纽（北京局代建部分）站场工程一个标段和新建大塔至四眼井铁路吴四圪堵至四眼井段站前工程WSSG-1标段两项重大工程，中标价合计为247,638万元。

□ 大秦铁路购大股东328亿元运输资产

注资传闻终于落定，11月6日下午1时起停牌的大秦铁路（601006）12日公告称，为进一步提升公司在铁路煤炭运输中的战略地位，公司拟向不特定对象公开发行不超过20亿股股票，拟募集资金不超过165亿元，利用募集资金向控股股东太原铁路局收购运输主业相关资产和股权，该部分资产评估值约328亿元。本次拟购买的股权中包括朔黄铁路发展有限责任公司41.16%股权，收购完成后，大秦铁路将成为运营朔黄、黄万铁路的朔黄公司的第二大股东，中国神华（601088）为其第一大股东。本次发行完成后，公司的净利润将大幅提升。根据经毕马威华振会计师事务所审核的盈利预测表报告，本次拟收购资产2009年预计净利润为22.3亿元，2010年预计净利润为29.0亿元，未来将提高公司盈利水平，增厚每股收益。发行完成后，公司总资产规模也将大幅增加。

□ 中色股份 1.3亿元收购赤峰锌冶炼42.61%股权

中色股份（000758）12日公告称，2009年11月11日，公司董事会审议通过了《关于收购赤峰红烨锌冶炼有限责任公司42.61%股权的议案》。合同约定公司以人民币5,520万元收购天津津海持有的赤峰锌冶炼17.91%股权，以人民币7614.90万元收购赤峰德创持有的赤峰锌冶炼24.70%股权。公司合计以人民币13134.90万元收购上述两家公司持有的赤峰锌冶炼一期42.61%股权。从公司的产业定位和战略发展方向来看，公司从原来的以工程承包为主营业务逐步转变为工程承包和资源开发相结合、以有色金属采选和冶炼业务为主的业务模式，收购赤峰锌冶炼对实现公司的战略转型以及未来可持续发展起到重要的推动作用。

【新湖期货专栏】

□ 铜进口大降三成 沪铜收低

美元当日宽幅振荡，伦铜随美元波动。早盘伦铜随振荡走高而走弱，午盘随着美元大幅跳水而急速拉升，但夜盘美元的回升又带着伦铜快速回落。截止12日早盘最新收报6569.8美元，小幅上涨39.8美元。

沪铜主力合约cu1002早盘小幅高开于51170元，开盘后维持振荡，期间最高至51260元，早盘最后半小时，受美元回升打压伦铜影响，沪铜急速跳水，午盘开盘短暂延续早盘回落走势，最低至50760元，全天收报50910元，成交239640手，持仓量为161356手。

统计局公布经济数据，规模以上工业增加值同比增长16.1%。反映经济复苏继续向好。CPI同比下降0.5%，PPI下降5.8%，基本在预期之内，通胀压力存在，但尚未到对经济产生负面影响的地步。人民币贷款增加2530亿元，为年内新低，反映目前货币政策上游一定的紧缩。10月份铜进口数据大幅回落，环比下降三成，而精炼铜产量同比却大增28%。说明国内铜供

本专栏由新湖期货
研究所提供

评论员：戴耀庭 刘丹
吴秋娟 翁鸣晓 郭玲燕
祝捷 李强

TEL: 400-8888-398
Email: kf@xhqh.net.cn

给充足，对外购需求减少。伦铜库存节节攀升也反应了这点，11日伦铜库存再增3175吨，直逼40万吨库存关口。而注销仓单占比依然维持近几年的地位，反映国际需求同样乏力。秘鲁主要铜矿Antamina的工人表示与公司间的合同谈判已经破裂，准备罢工。近期罢工事件频频也给铜价带来一定的支撑，智利铜矿罢工仍在延续中，罢工事件越来越受到重视，主要矿场大面积罢工会对铜市产生积极影响。

美元指数走势依然疲弱，11日再创新低，目前趋势尚未发生扭转迹象。

总之，目前宏观基本面继续走好，而铜行业基本面尚未得到有效改善，美元指数和库存继续博弈，但近期的罢工事件将对铜市的影响将越来越大。短期内铜价可能继续维持高位振荡。

□ 遇前期高点压力, 回调风险加大

周三RB1002 WR1002延续周二尾盘的跌势, 低开低走, 日内震荡盘整, 受60日均线的支撑, 尾盘有较大幅度的下行。远期合约较为活跃, 市场普遍看好期钢远期合约。RB1002低开于4094, 日内受60日均线的支撑, 尾盘回落幅度较大, 收小阴线, 收4066, 收于60日均线附近, 跌幅为1.02%; WR1002低开于3896, 日内整体走势与RB1002相似, 收于3900, 收十字星, 跌幅0.36%。

近日期钢逐级上行, 同时在现货需求较好配合下, 涨势较好, 目前到达前期平台位置, 盘面明显表现出上行的压力。11日公布了10月粗钢产量, 依然保持较高水平。近期建筑钢材的需求依然保持稳定, 但是随着近期北方天气逐渐转冷, 北方需求将有所减弱, 同时持续性的钢价上涨能否有需求支撑。目前来看, 期钢受前期平台压力较大, 从近两日的尾盘来看, 空头势力犹存, 因此回调风险加大, 建议投资者谨慎操作。

□ 沪胶增仓上行 主力移仓换月

11日, 沪胶成功移仓至1003合约, 盘中主力合约1003成交活跃, 大幅增仓69030手。日内沪胶继续受外盘现货提振, 跟随大宗商品震荡, 尾盘上扬。截至收盘, 主力合约1003收于19940, 上涨335或1.71%。

金融层面利多。上周末G20会议承诺在确保全球复苏确立之前, 将继续推行经济刺激方案。预计短时间内美元将继续承压, 或有新一波跌势。

基本面喜忧参杂。目前泰国、马来西亚的恶劣天气, 影响到天胶供应。这种突发性因素在短期内推高胶价, 对天胶期货形成有力支撑。然而, 上期所库存达到12万吨, 而且泰国、马来产胶旺季将在11月下旬开始, 预计到时原料可能会集中到来。另外, 特保案对国内需求负面影响逐渐显现。海关总署11日公布数据显示, 2009年1-10月, 中国进口天胶141万吨, 同比下滑2.8%, 而1-8月同比仍为增加。其中10月天胶进口量为10万吨, 环比大幅下挫37.5%。而且9月开始中国输美轮胎已经出现较大降幅, 有预计环比超过20%, 中国轮胎出口总量输美比例也由30-31%降到24%左右。

维持判断, 11月天胶将是一个小幅震荡下行的格局, 在12月底海南产区也进入停割期后, 轮胎企业开始节前补库, 沪胶将重拾升势。近期操作建议保持谨慎。

□ 连豆市场走势平淡, 油脂市场增仓上行

周三连豆市场走势平淡, 油脂市场增仓上行, 表现较为坚挺。虽然周二美国农业部供需报告利空, 然而市场跌幅有限。玉米市场的反弹令大豆市场收复部分跌幅。国内市场近期走势波动较大, 日内走势反复, 短线交易风险增加。豆粕市场5月及9月合约均增仓, 多空双方在豆粕市场的对峙局面并未结束。然而, 后期豆粕市场供给增加, 现货价格面临下跌压力。虽然5月合约价格会随时间推移而向现货价格靠拢, 然而除非长线操作, 市场操作价值已经下

降。相比较而言，豆油市场相对看好，资金向远月合约集中，有利于推动价格上涨。操作上，可以继续持有豆油多单，豆粕及大豆市场暂时观望为宜。

□ 玉米市场冲高回落，政策传闻尚未证实

周三大连玉米市场冲高回落，政策传闻尚未证实，但市场炒作气氛渐起。主力合约成交量突破 20 万手，打破多日的平静局面。影响市场走势的关键仍在于政策，如果国家授意多方主体入市收购，市场可能形成抢购局面，加之今年东北玉米减产，产区价格可能被推高。另外，近期华北地区出现大雪天气，阻碍新玉米上市，也影响玉米质量。同时，降雪天气影响运输，可能导致局部地区玉米价格上涨。政策传闻与不利天气同时出现，推动玉米价格上涨。不过，市场总体表现尚属理性，5 月合约上冲至 1760 元上方后回落。目前政策尚未明朗，不宜追涨。从技术上看，C1005 合约期价保持在上行趋势线上方，保持上行趋势。

□ PVC 重心上移，多单可逐步离场

隔夜 NYMEX 原油价格保持盘整，盘中震荡，下跌 0.38 美元，跌幅 0.48%，收盘价格 79.05 美元/桶。东南亚乙烯成交价格稳步上升至 965 美元/吨。原油继续保持盘整格局。

虽然原油价格没有出现大幅变动，国内能源化工品种再次表现强势，其中 PTA 和 LLDPE 交替上涨。PVC 继续昨日上升势头，盘中高位盘整。PVC 主力合约 V1001 上涨 95 元/吨，涨幅 1.38%，收盘 6995 元/吨。持仓量和成交量保持稳定量。

各个地区的 PVC 现货市场出现不同程度的上涨，尤其是南方地区。华北、东北地区 PVC 现货价格较低，电石法 PVC 价格 6500 元/吨水平。江浙和广东地区 PVC 价格处于较高水平，保持在 6600 元/吨—6650 元/吨。与价格上升的同时，成交量并未发生明显变化。

突发因素或开启 PVC 价格重心上移过程，但是市场需求的好转需要进一步验证和等待。预计后市 PVC 期货价格反弹幅度有限，当前仍旧坚持窄幅震荡的态势。

□ 燃料油

由于 NYMEX 原油期货走势平淡，11 月 11 日上海燃料油期货开盘后受到本身疲软基本面的影响而一路走低。主力合约 FU1001 开盘 4,090 元/吨，较 11 月 10 日结算价下跌了 3 元/吨，即 0.07%，盘终收于 4,065 元/吨。成交量为 7.26 万手，持仓量为 95,318 手，成交量较前一交易日下滑了 14%，而持仓量也有小幅下跌。由于 Ida 飓风已经衰减成热带风暴并且在 Alabama 登陆，对墨西哥湾的原油生产的影响比预期的要小，众多钻井平台已经开始复工。由此，前日支撑原油上涨的利好因素已经不复存在，再加上 EIA 上调 OPEC 明年原油产量的预期令油价承压。在原油继续前期的高位盘整的时候，沪燃料油在跟涨乏力，自身基本面疲软的情况下走出一拨下跌行情。但是在美元指数再创新低，长期盘整筑底的情况下，原油的价格暂时没有很多下行空间。美国 EIA 在美国时间周三公布的石油库存报告即将出台，需要格外的关注。预计近期原油和沪燃油的走势仍将以宽幅震荡为主。

【期货行情】

表三：国际主要期货品种

品种	单位	收盘价	涨跌%(1日)	涨跌%(5日)
NYMEX 原油连	美元/桶	79.28	0.29	-1.39
COMEX 黄金连	美元/盎司	1114.60	1.10	2.51
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	530.25	1.68	1.58
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	392.75	-0.32	1.88

LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1965.00	0.77	2.08
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6565.00	0.46	-0.23
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16940.00	0.24	-5.89
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2180.00	0.69	-2.90

【信息备忘】

表四：主板及中小板新股发行

证券代码	证券简称	发行数量	发行价	发行日期	资金解冻日	网上申购最大数量
002308	威创股份	5345 万股	待询价	2009.11.16	2009.11.19	-
002309	中利科技	3350 万股	待询价	2009.11.16	2009.11.19	-
002310	东方园林	1450 万股	待询价	2009.11.18	2009.11.23	-
002311	海大集团	5600 万股	待询价	2009.11.18	2009.11.23	-

表五：主板及中小板待上市新股

证券代码	证券简称	发行数量	发行价	申购中签率	上市日期
600999	招商证券	3.6 亿股	31.00 元	1.01%	待定