

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】

- 股指高位強勢整理，短期建議逢低介入

【財經要聞】

- 更加重視提高經濟增長質量和效益
- 增值稅全面轉型 今年減稅額或近 1500 億元
- 林毅夫：人民幣升值可能阻滯全球經濟復蘇
- 解振華：進一步加大節能減排工作力度
- 避免過早退出非常規財政和貨幣政策
- 歐佩克上調全球原油需求預測

【行業要聞】

- 全球航運市場復蘇加快
- 井網銷售或難以長期延續
- 重卡持續向好 發動機業績改善明顯
- 航線燃附費油價聯動 自主定價權或加劇航企競爭
- 家電業面臨原料價格上漲隱憂
- 前十月我國遭貿易救濟調查近百起

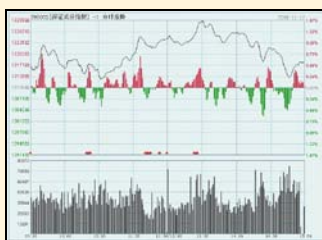
【公司要聞】

- 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】

- 1 月之內 70 家公司公告重組
- 中金嶺南旗下澳礦儲量增 28.34%
- 瀋陽機床集團 30% 國有股 11.5 億元掛牌轉讓
- 日照港 6.2 億元擴建嵐山港南作業區
- 新湖中寶億元瀋陽買地
- 大亞科技 2.8 億增資兩子公司

上证指数 2009.11.12 分时图

深证成指 2009.11.12 分时图

沪深 300 2009.11.12 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 13 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	3172.95	-0.07	0.57	74.26
深证成指	13180.28	0.56	2.16	103.23
沪深 300	3499.99	0.12	1.03	92.55
香港恒生	22397.57	-1.01	4.28	55.67
国企指数	13324.99	-1.01	4.06	68.85
红筹股	4105.11	-0.87	2.95	24.68
日经 225	9804.49	-0.68	0.90	10.67
道琼斯	10197.47	-0.91	1.91	16.19
标普 500	1087.24	-1.03	1.93	20.37
纳斯达克	2149.02	-0.83	2.08	36.27

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 13 日 8:00。

【市场评论】

□ 股指高位强势整理，短期建议逢低介入

大盘短期风向

通过分类指数可以看出，批零指数、木材指数、食品指数等处于涨幅榜前列；金融、地产、采掘等板块指数走弱。股指全天大多时间在高位震荡，尾盘逐波走低，上证综指最终以绿盘报收。量能较前一交易日有所放大，显示高位持股信心有所松动。受到家电下乡业绩的提振，电器类个股出现在涨幅榜的前列，钢铁、机械等板块表现亦比较活跃。短期大盘明显的在3150点附近受到支撑。

操作策略

上证综指短期在3150点附近受到支撑，如果今天量能能有效放大，或维持在高位，虽然股指仍然有震荡反复的可能，但中期趋势依然形成，短期内不会有大的改变。仓位重的投资者，如果没有选择在高位暂时出局，依然可以静观其变；仓位低的激进型投资者，可以利用股指向下震荡之际，逢低吸纳上海本地地产股，商业股等板块；更加激进的投资者可以关注一些有重组预期的ST一族或者有其他资产注入的个股。

【财经要闻】

□ 更加重视提高经济增长质量和效益

第七届上海世博国际论坛12日在京开幕，国务院总理温家宝在开幕式致辞中强调，中国举办世博会，既是中国的机遇，也是世界的机遇，对最广泛传播和弘扬世博理念、促进世界和平与发展必将产生深远的影响。他说，经过国际社会务实合作、共同努力，目前最坏的时期已经过去，世界经济开始复苏，但是，全面复苏将是缓慢曲折的过程。中国作为一个发展中大国，在应对危机中采取了积极负责任的态度。中国始终高度重视经济社会全面协调可持续发展，坚持把扩大内需特别是消费需求作为应对国际金融危机的基本立足点，努力做到速度与结构、质量、效益相统一，政府调控与市场作用相结合，促进增长与改善民生相协调，全面实施并不断丰富完善应对国际金融危机的一揽子计划，较快扭转了经济增速下滑态势，也为世界经济复苏做出了积极贡献。我们将进一步加强和改善宏观调控，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系，继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，增强政策的灵活性和可持续性，更加重视提高经济增长质量和效益，促进中国经济平稳较快发展。

□ 增值税全面转型 今年减税额或近 1500 亿元

国家税务总局11日消息，今年以来国家实施增值税转型，根据测算，全年预计可用于抵扣的固定资产进项税额可达1482亿元。据国家税务总局最新统计，今年上半年，全国增值税一般纳税人发生固定资产进项税额870亿元，剔除东北、中部地区2008年结转到今年抵扣的固定资产进项税额129亿元，今年上半年新增固定资产进项税额741亿元，平均每个月发生固定资产进项税额123.5亿元。以上半年静态数据测算全年数据，全年预计发生固定资产进项税额为1482亿元，比去年的测算数据1200亿元超出282亿元。自2009年1月1日起，全国所有地区、所有行业开始推行增值税转型改革。改革的主要内容是：允许企业抵扣新购入设备所含的增值税，将小规模纳税人的增值税征收率统一调低至3%，将部分矿产品增值税税率恢复至17%等。

□ 林毅夫：人民币升值可能阻滞全球经济复苏

世界银行副行长兼首席经济学家林毅夫日前在香港表示，人民币升值无法帮助全球经济恢复平衡，反而会阻滞全球经济刚开始的复苏势头。其他国家不应当通过干预措施迫使人民币升值。通过干预措施将本币汇率保持在低位以提振出口行业，这种做法等同于保护主义。即使是在其他国家货币贬值之际，中国在危机的整个过程中仍保持着人民币汇率稳定。当前全球经济虽然趋稳，但复苏势头仍不稳固，存在诸多不确定因素。如果人民币在这时候升值，可能出现的情况无非两种：一是从中国进口同样数量的生活用品，但价格更高，二是改从其他经济体进口更多生活用品，价格也会更高。这两种可能性依然会导致贸易逆差增加。由于从中国进口的消费品会更贵，还将遏制美国的消费需求。对中国来说，稳定的人民币汇率对保持出口经济的运转至关重要，而这会相应地将经济的健康因素传播至其他国家。

□ 解振华：进一步加大节能减排工作力度

国家发展和改革委员会副主任解振华12日在节能减排与应对全球气候变化高层论坛开幕式上表示，中国将通过加强技术创新和机制创新、强化节能减排目标责任制等方式，进一步加大节能减排和应对气候变化的工作力度。他说，今后要继续强化节能减排目标责任制，建立应对气候变化的考核体系，加强部门及各级政府间的沟通协调，逐步形成政府、企业、社会共同推进节能减排和应对气候变化的良性互动局面。他强调，要大力加强技术创新和机制创新，加强清洁煤技术、核能技术、建筑节能、新能源汽车以及碳捕获、利用和储存等技术的自主研发和推广，同时加强经济论证，为政府决策提供政策建议，推进体制机制创新。与此同时，我国要积极参与关于气候变化的国际谈判，广泛开展国际合作。

□ 避免过早退出非常规财政和货币政策

第16届亚太经合组织（APEC）财长会议12日在新加坡闭幕。会议认为，金融危机过后，世界经济面临的主要挑战是如何恢复增长潜力、如何成功退出为应对危机而采取的非常规性刺激措施和如何实施可信赖的稳定的中长期财政政策，以保持人们对全球金融体系的信心，同时满足亚太地区大规模基础设施建设的需要。会上，朱光耀介绍了当前中国经济形势及应对危机一揽子政策措施所取得的积极成效，建议APEC各经济体保持宏观经济政策的连续性、稳定性，同时主要储备货币发行经济体要加强对政府债务的管理，防范财政风险，保持货币汇率的相对稳定，共同促进地区金融稳定和经济增长。APEC各经济体应本着二十国集团匹兹堡峰会共识，积极开展符合本地区实际需求的能力建设活动。此外，亚太经合组织第21次部长级会议12日闭幕。会后发表的声明敦促该组织成员努力推动经济可持续和包容性增长，重申致力于加快区域经济一体化进程。亚太经合组织支持贸易融资，支持多边贸易体制，对贸易保护主义对经济复苏的威胁保持关切。会议重申今年7月新加坡亚太经合组织贸易部长会议所作承诺，反对一切形式的贸易保护主义，以维护市场开放，在2010年年底之前避免为投资以及货物和服务贸易制造新的障碍。

□ 欧佩克上调全球原油需求预测

欧佩克11月11日发布最新月度报告，预计由于世界经济的复苏，全球原油需求将会小幅度增长。该机构将今明两年的世界原油平均每日需求预测分别上调了7万桶和14万桶。欧佩克指出，在可预见的时间内，世界原油需求不可能恢复到危机前的水平，世界经济复苏乏力以及油价不断抬升将会严重威胁到原油需求的恢复。报告预计今年的世界原油需求总量为平均每日8431万桶，比去年减少1.63%；明年在世界经济的进一步复苏的推动下，世界原油需求总量可能达到平均每日8507万桶，比今年提高约0.9%。报告还预计，明年世界经济有望增长2.9%，中国、印度及其他一些亚洲国家以及中东地区的经济增长将会十分强劲。中国和印

度明年的经济增长可能分别达到8.5%和6.5%。欧佩克判断，明年中国的原油需求将增长约3.7%，北美地区的原油需求也将出现近1%的增长。

【行业要闻】

□ 全球航运市场复苏加快

随着经济出现好转迹象，贸易衰退程度趋缓，全球航运市场恐慌情绪初见消散，复苏的脚步愈来愈近。中国经济形势总体企稳回升，水运经济运行出现了积极变化。今年1至10月，中国大陆港口累计接卸进口铁矿石和原油分别完成5.3亿吨和1.5亿吨，同比增长28.8%和8.1%；港口货物吞吐量累计完成46.4亿吨，同比增长5.6%。为加强国际交流与合作，促进我国海运业的发展，2004年至2008年，中国远洋运输（集团）总公司、《中国远洋航务》杂志社、英国德鲁里航运咨询公司、美国商务日报四家主办机构，先后在北京、上海、深圳、天津、大连联合举办了五届国际海运（中国）年会。魏家福表示，国际海运（中国）年会自2004年诞生之日起，即在国际海运界及相关业界引起了极大反响，一跃成为国际航运界规模最大、层次最高、最受瞩目的高峰论坛。

□ 并网销售或难以长期延续

今年国内车市持续火爆，前10月国内汽车销量有史以来首次突破1000万辆。随着国内汽车消费快速增长，终端需求市场进一步细分，这对于车企的渠道营销策略提出了新的要求。关注终端客户的消费体验成为主要车企获取市场份额的重要考虑因素。与此同时，基于品牌和目标市场不同的成熟度，车企的销售资源整合也在同步进行中，但整合的具体方式仍值得探讨。2009年上海汽车的荣威和名爵品牌在陆续实现“统一规划、统一研发、统一采购、统一制造”的基础上开始着力推进“统一营销”，实现资源的合力使用。尽管这样的模式可以在一定阶段内实现营销和管理成本降低的效果。但并网销售的前提是当地消费者对于品牌的认知度和区分度不强。而随着品牌认知度的提高和市场细分的发展，并网销售的模式将难以延续，甚至有可能造成不同品牌间的内耗。

□ 重卡持续向好 发动机业绩改善明显

在重卡销售形势转好的带动下，发动机的销量在下半年出现明显回升。由于原材料价格走势平稳，发动机还面临毛利率上升的有利形势。目前“电控高压共轨”和“电控直列泵+EGR”这两种发动机技术体系哪个更好存在争议，二者各有优势。销量增长带来的规模效应和原材料成本的稳定相结合，使发动机厂商的毛利率有了很大的改善，从而带动其业绩逐季快速提升。我们通过估算，东风康明斯前三季度的净利润分别为0.3亿、1.2亿和2亿元，环比分别增长300%和67%。重卡行业将不会再上演2008年的悲剧，我们相信发动机厂商四季度的业绩将超出市场的预期。随着物流行业的复苏及共轨产品在压力下的不断降价，电控高压共轨产品的市场竞争力将逐步凸显出来。长远来看，EGR产品不能满足更高要求的排放标准，油价上涨的趋势对于其牺牲油耗满足排放标准的特性也越来越不利。潍柴动力、一汽和东风康明斯等坚持电控高压共轨技术的厂商终将得到应有的回报。

□ 航线燃油附加费联动 自主定价权或加剧航企竞争

国家发改委、民航局共同发布有关《通知》，宣布国内航线燃油附加费与航油价格自14日起实施联动，增收与否的基准油价为每吨4140元。《通知》指出，当综合采购成本高于该价格时，航空公司有权自主确定燃油附加费的具体标准和出台时间。在执行收费时并不是越高越好，只有对油价上涨形成理性覆盖，才能达到高于硬性征收水平的有利影响；但在民航这一竞争充分的领域，也不排除有低成本航空公司借此展开票价的恶性竞争。因此，国航、东航、

南航等几大航空公司是在征收标准上是相对求同有利,还是各自为政有利,目前还很难判断。

□ 家电业面临原料价格上涨隐忧

家电行业最近涨幅较大,主要是全年业绩向好格局已经基本确立,同时,取消家电下乡产品最高限价、空调企业获得数亿元节能补贴等政策也对行业形成利好。今年家电行业国内市场销售平稳增长。根据商务部家电下乡信息系统数据统计,今年前10个月家电下乡冰箱销量逾1065.45万台,销售额达220亿,其中冰箱、彩电等下乡产品的销售额几乎占到全部国内市场销售额的50%。出口市场则呈现降幅收窄趋势。日前结束的广交会一期,家电企业表现抢眼,空调、冰箱、电视机、洗衣机的签约金额分别比上届增长12%、168%、72%、56%,美的、海尔和格兰仕三家公司的成交金额达到19.8亿美元。

□ 前十月我国遭贸易救济调查近百起

商务部部长陈德铭昨日在亚太经合组织(APEC)第二十一届部长级会议发表讲话时表示,今年1-10月中国已遭受贸易救济调查99起,共涉及116亿美元,其中来自APEC成员的占75%。据商务部数据,今年前三季度,共有19个国家对中国产品发起88起贸易救济调查,涉案总额为102亿美元,调查案件数量及涉案总额分别较上年同期增长29%和125%。10月当月,又有11起贸易救济调查发生在我国的出口产品身上,这其中包括美国对我国无缝精制铜管发起的反倾销调查,对磷酸盐、铜版纸与紧固件产品发起的反倾销反补贴合并调查以及阿根廷对我国电加热器启动的反倾销调查等。陈德铭表示,贸易投资自由化是APEC的宗旨,反对贸易保护主义是APEC的良好传统。当前,金融危机影响远未消除,我们应恪守一系列领导人峰会承诺,坚定不移地反对一切形式的保护主义和滥用贸易救济措施,切实维护本地区开放、公平、公正的国际贸易环境,推动亚太经济尽快复苏。

【公司要闻】

□ 1月之内 70家公司公告重组

中航工业系和莱钢股份济南钢铁等上市公司近期的停牌筹划重大资产重组,让重组这个永恒的资本市场题材再度被聚焦。从央企到地方国企再到民营企业上市公司,纷纷借助资本手段来实现资产注入,进而调整产业和内部业务结构,使上市公司重新焕发生机。上市公司资产重组的活跃,让资本市场的配置功能发挥得淋漓尽致。今年10月12日-11月12日,沪深两市共有近70家上市公司公告了重大资产重组。其中,沪市共有23家公司公告了资产重组,深市则有47家左右公告资产重组。从上海证券交易所的公告情况来看,从2009年初至今,上海证券交易所共发布了“重大事项停牌”公告258次,有近90%与资产重组有关。透过活跃的重组不难看出,打造并强化上市公司资本平台已深入上市公司骨髓,游离在外的优质存量资产通过资本之手进场,不仅能解决为人诟病的同业竞争、关联交易问题,还能提升上市公司的盈利能力和资产质量,提高资产证券化的规模,让资本市场的原始功能得到更好的发挥。

□ 中金岭南旗下澳矿储量增28.34%

中金岭南(000060)13日公告,控股的澳洲上市公司Perilya公告了其经独立第三方AMC咨询公司根据澳洲矿山资源及储量准则-JORC准则审核的Broken Hill矿山的资源量及储量的年度更新报告。截至6月30日,Broken Hill矿山的储量和资源量分别比上年同期增加了28.34%和7.75%。截至2009年6月30日,Broken Hill矿山的储量达到1286万吨,矿石品位分别为锌:6.0%,铅:4.5%,银:48克/吨,与上年同期的1002万吨相比增加了28.34%;Broken Hill矿山的资源量为2086万吨,矿石品位分别为锌:9.4%,铅:7.4%,银:92克/吨,与上年同期1936

万吨相比增加了7.75%。

□ 沈阳机床集团30%国有股11.5亿元挂牌转让

昆明机床（600806）、沈阳机床（000410）两家上市公司13日均公告称，公司大股东沈阳机床（集团）30%国有股权12日通过沈阳联合产权交易所公开挂牌转让，标的底价为115355万元。转让方为集团控股股东沈阳市国资委。此次国有股转让的目的旨在通过引进投资者参与沈阳机床集团改革重组，实现投资主体多元化和进一步规范完善法人治理结构，提高综合竞争实力和可持续发展能力。公开资料显示，沈阳机床集团旗下拥有两家上市公司。公司系昆明机床控股股东，同时持有沈阳机床42.60%的国有股权，为该公司实际控制人。两家上市公司均公告表示，此次交易不会改变公司的实际控制人。

□ 日照港 6.2亿元扩建岚山港区南作业区

日照港（600017）公告称，11月12日，公司拟投资改扩建日照港岚山港区南作业区8#、12#泊位，投资估算为61927万元，建设期为两年。日照港表示，为了满足港口生产经营需要，增加公司在岚山港区货物装卸、堆存能力，提高公司在岚山港区接卸大型船舶的能力，公司拟投资改扩建岚山港区南作业区8#、12#泊位，即在目前闲置的8#、12#泊位基础上进行填海作业，建设大型通用散杂货泊位及相关配套的堆场及码头设备设施。该项目主要建设包括，将现岚山港区南作业区8#、12#泊位回填，并改建为1个10万吨级通用泊位，建设相应过渡段、工艺、水、电等配套设施；新增货场等陆域29.62万平方米，设计年通过能力为230万吨；投资估算为61927万元，建设期为两年。

□ 新湖中宝亿元沈阳买地

新湖中宝（600208）公告称，子公司沈阳沈北金谷置业有限公司近日以5310万元的价格竞得沈北2009-005号蒲河大道南侧-18地块，以5317万元的价格竞得沈北2009-006号蒲河大道南侧-19地块，合计10627万元。公告介绍，该两地块占地面积分别为58873平方米和58951平方米，地块用途为住宅商业用地，净地单价约902元/平方米。本次土地竞拍符合公司的土地储备策略，且项目区域位置优越，投资额度适中，有利于提升公司的经营业绩，实现公司在沈阳的区域发展战略。

□ 大亚科技2.8亿增资两子公司

大亚科技（000910）公告，拟2.2亿元现金对全资子公司大亚木业（肇庆）有限公司进行增资，并以未分配利润885万美元增资控股子公司大亚人造板集团。两项增资合计约2.8亿元。肇庆木业原注册资本15,000万元，公司拥有其100%的股权。此次公司拟对其增加注册资本至37,000万元，增资完成后，大亚科技仍占注册资本的100%。此外，大亚科技还与拟晟瑞国际发展有限公司以大亚人造板未分配利润，按持股比例对大亚人造板增资1,180万美元。其中，大亚科技以在大亚人造板的未分配利润885万美元增资，晟瑞国际以在大亚人造板的未分配利润295万美元增资。两公司分别持有大亚人造板75%和25%的股权。经过此次增资，大亚人造板注册资本增至3,480万美元，大亚科技仍持有其75%的股权。大亚人造板主营业务为生产销售中、高密度人造板。截至2009年9月30日，未经审计的资产总额186,322万元，净资产56,624万元，资产负债率为69.61%。2009年1-9月实现营业收入106,197万元，实现净利润7,617万元。

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

【新湖期货专栏】

□ 燃料油

由于NYMEX原油期货走势平淡，11月12日上海燃料油期货高开低走，在50日均线处获得支撑后回升。主力合约FU1001开盘4,081元/吨，较11月11日结算价增加了4元/吨，即0.1%，盘终收于4,072元/吨。成交量为6.53万手，持仓量为88,076手，成交量较前一交易日下滑了10%，而持仓量也有小幅下跌。由于美国老兵节，EIA的石油库存统计报告推迟一日，将在美国时间周四公布。数据显示，中国10月份工业产值大幅上升，同时石油月进口创出历史第二高水平。中国经济增长比许多人预期的还要快，反映了全球石油需求比较旺盛，对处于盘整期的世界原油市场是个提振的好消息。然而由于本周美国比较重要的经济数据不足，无论是美元指数还是原油期货的走势都不明了。燃料油虽然上涨乏力，但是最近现货市场在价位上还是有一定的支撑。若原油得到库存利好消息的支撑而上扬的话，沪燃油应该还有一定的跟涨空间。

□ 伦铜库存升破 40 万吨 沪铜小幅收高

美元早盘维持低位波动，由于受库存不断上升及中国铜进口数据大幅回落影响，伦铜开盘后同样维持低位整理。隔夜盘中，美元大幅回升，伦铜振荡走低，截止13日早晨最新收报6497美元，跌72.8美元。

沪铜主力合约cu1002早盘小幅高开于51300元，开盘后短暂振荡走高，最高至51380元，之后振荡下跌，最低至50980元，此后在外盘带动下振荡回升，全天收报51250元，成交227662手，持仓量为158458手。

伦铜库存升至40万吨以上，从进出库明细数据来看，最近六个交易日，入库数量最少也在3000吨以上，而出库数量最多也只有625吨，最近两个交易日出库数量更是低至为0和75吨，表明需求非常疲软。注销仓单已经跌至0.5%以下，为0.47%，再创新低。

美元指数当日大幅上扬，表明短期支撑铜价维持高位振荡的最大因素有所变化，但美元指数目前尚未形成趋势性扭转。

赞比亚铜生产商Konkola铜矿业公司周三爆发的工人暴乱得到控制，缓解事件对铜市的影响，但近期频频发生罢工事件越来越成为市场关注的焦点。智利罢工仍在延续，秘鲁铜矿Antamina的工人与公司间的合同谈判破裂，罢工事件对铜市影响力正在不断积蓄。

短期来看，铜价上冲乏力，承压较重。技术形态上伦铜走势越来越接近三角形整理后方向性选择区域。

□ 钢材：低开低走，小幅回调

周四 RB1002 WR1002 整体表现低开低走，盘面走势偏弱，收于 5 日、60 日均线下方，受到 10 日均线的支撑。RB1002 低开于 4074，低开低走，表现较弱，收小阴线，收 4048，跌幅 0.95%；WR1002 小幅高开于 3914，日内整体走势与 RB1001 相似，收于 3885，收小阴线，跌幅 0.64%。

目前期钢遇前期整理平台，回落调整。周三公布了10月粗钢产量略超出市场预期，并没明显的减产，依然处于高位，对于市场有较大的利空。同时，虽然近期库存连续几周持续下降，但高库存依然是压制当前钢价的直接因素。北方近日天气骤变，对钢材需求有较大影响。由于当前基本面因素偏空导致近月合约较弱，对于明年宏观经济的转暖，铁矿石价格上涨等因素带来的成本上升，房地产开工增长带来的钢材需求增加等因素，市场普遍看好远月合约，从而形成近弱远强的格局。对于主力合约，目前来看处于回调之势，但回调幅度较小。

□ 资金推动 沪胶突破前期高点

12日,沪胶主力换月增仓拉升价格,突破前期震荡区间。受资金推动沪胶早盘大幅高开一举突破20000整数关口,全天高开高走,主力合约1003最高冲至20685,创年内新高。日胶跟随沪胶走高,东南亚现货市场供应偏紧以及库存减少推高胶价。截至收盘,沪胶主力合约1003收于20620,上涨885或4.48%;日胶主力合约1004收于236.4,上涨5.8或2.52%。

受产胶国恶劣天气及天胶期货大幅上涨带动,国内外天胶现货价格全线走高,进一步挤占下游利润空间。目前下游轮胎行业腹背受敌,深陷困境,也将限制胶价继续大幅上涨的空间。此外,其它基本面压力犹存。上期所库存持续增加,超过12万吨;泰国、马来天胶供应11月下旬开始增加;天胶与合成胶差价扩大;特保案对用胶需求影响在持续。

目前沪胶走势已经与基本面发生背离,近期主要受资金面主导。从资金持仓看,目前多空持仓集中,但多头力量稍占优势。近期市场投机气氛浓厚,建议密切关注盘中变数,操作上保持谨慎。

□ 连豆市场冲高回落,油脂市场增仓上行

周四连豆市场冲高回落,油脂市场增仓上行。虽然日内走势反复,但市场保持上行趋势。豆粕5月合约继续上行,持仓量放大。现货豆粕价格已经有所下跌,然而由于市场持续期现倒挂局面,而随着交割日期临近,期货价格将向现货价格靠拢。不过,目前随着现货价格的下跌以及期货价格的上涨,期现价差已经缩小,期货市场继续上行步伐可能放缓。油脂市场仍是近期看好品种,近日菜籽油市场表现强劲,现货市场提价销售。油脂市场涨势此消彼长,季节性消费旺季对于缓解库存压力,提升价格具有积极作用。操作上,油脂多单继续持有。从技术上看,A1009合约日K图保持上行走势;M1005合约上方压力位2980;Y1005合约面临下行趋势线压制,可能出现回调。

□ 玉米市场低开高走,市场炒作心理略降

周四大连玉米低开高走,市场持仓量有所减持。国储收购政策仍未公布,市场炒作心理趋于谨慎。自去年国内加大粮食市场调控力度以来,政策对于农产品市场走势影响更加显著。玉米市场作为国内循环品种,受政策影响更为深远。由于今年收储政策迟迟未推出,玉米市场陷入观望冷清局面之中。然而,近期关于收储的传闻再度甚嚣尘上,刺激玉米市场打破平静局面,出现增仓上行走势。虽然收储政策仍然犹抱琵琶半遮面,但从国家调控市场的意图出发,并结合市场传闻,收购政策可能与近期公布,市场仍有炒作空间。从技术上看,C1005合约期价再度站上1700一线,保持上行趋势。

□ PVC 继续上冲,保持稳定

隔夜NYMEX原油价格保持盘整,盘中震荡,上涨0.23美元,涨幅0.29%,收盘价格79.28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。

在这种背景下,国内能源化工品种延续上升的势头,其中LLDPE表现最为强势。受此带动,PVC延续上升势头,盘中高位盘整。PVC主力合约V1001上涨55元/吨,涨幅0.79%,收盘7050元/吨。持仓量和成交量保持稳定量。

受到天气因素影响,各个地区的PVC现货市场价格仍旧呈现之前的态势,并且地区价格差值有所加大在价格坚挺的同时,成交量表现一般。此现象同7月份上涨基本相同。华中地区PVC现货价格较低,电石法PVC价格6400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。

天气因素仍将持续，在南方地区货源紧张的情况下，贸易商必然存在提价的意愿。预计后市PVC期货价格反弹幅度有限，目标位7800元/吨。

【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	76.94	-2.95	-3.37
COMEX 黄金连	美元/盎司	1106.60	-0.72	1.59
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	531.00	0.14	3.71
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	390.50	-0.57	3.72
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1950.00	-0.76	1.04
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6480.00	-1.29	-0.77
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16220.00	-4.25	-8.67
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2150.00	-1.38	-3.37

【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	23.80 元	2009.11.16	2009.11.19	4 万股
002309	中利科技	3350 万股	46.00 元	2009.11.16	2009.11.19	2 万股
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