

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】

- 強勢調整完成洗盤，后市新高可期

【財經要聞】

- 巩固经济复苏势头 推动平衡有序发展
- 上交所新一代交易系统 23 日投入运行
- 全年工业增加值预计增长 10.5%
- “十二五”期间将对经济结构大调整
- 欧盟经济复苏蹒跚前行

【行業要聞】

- 国土资源部：开发商囤地治理办法将出台
- 国家林业局局长贾治邦：要全面放活林地经营
- 深圳设专项资金扶持互联网产业发展
- 河南十项计划推动电动汽车产业发展
- 大雪或致短期煤价上扬
- 沪上建筑钢材库存消化明显放缓 终端销量有趋弱表现

【公司要聞】

- 卡塔尔每年对华增供 500 万吨 LNG
- 中集集团孙公司拟要约收购烟台莱佛士
- *ST 中钨重组再次无果复牌
- ST 鲁置业拟定向增发募资 13 亿
- 首开股份成立合资子公司
- 九鼎投资 5000 万元入股军通通信

【新湖期貨專欄】

- 銅：沪铜库存继续上涨 沪铜小幅收高
- 当前基本面偏弱，期钢近弱远强
- 沪胶走出独立上涨行情
- 玉米增仓上行，人气有所回暖
- 连豆市场震荡上扬，油脂走势最为看好

上证指数 2009.11.13 分时图

深证成指 2009.11.13 分时图

沪深 300 2009.11.13 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 16 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。
002123	荣信股份	公司在工业系统用SVC的国内市场占有率在50%以上，公司产SVC的价格仅为国外同类产品的30-50%。二级市场上，该股上升趋势保持良好，投资者可适当关注，短线支撑位37.3元附近，上档压力位44.5元附近。
601186	中国铁建	公司是我国乃至全球特大型综合性建设集团之一，能够提供全套建筑服务，已经打造了包括科研、规划、勘察、设计、施工、监理、运营、设备制造等在内的全面完整的建筑业产业链。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9.1元附近，上档压力位10.05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	3187.65	0.46	0.75	75.07
深证成指	13264.40	0.64	2.13	104.52
沪深 300	3518.72	0.54	1.02	93.58
香港恒生	22553.63	0.70	3.32	56.76
国企指数	13461.79	1.03	3.42	70.58
红筹股	4096.24	-0.22	1.07	24.42
日经 225	9770.31	-0.35	-0.19	10.28
道琼斯	10270.47	0.72	2.46	17.02
标普 500	1093.48	0.57	2.26	21.06
纳斯达克	2167.88	0.88	2.62	37.47

【市场评论】

□ 强势调整完成洗盘，后市新高可期

大盘短期风向

从分类指数来看，B股指数涨势惊人，主因是由于受到风传上市公司回购以及奥巴马即将来华的影响，全天大涨，最高点几乎以涨停报收。商业和消费、建筑以及机械、电子等板块涨幅居前。这和当前的经济回暖预期有明显的关联性。受到家电下乡补贴最高限额有可能取消的影响，各大家电企业纷纷闻风而动，涨势喜人。股指持续在高位整固，市场短期热点不断。

操作策略

上周五上证综指最低来到3127点，距离我们反复提及的3120点仅仅有数点之遥，完全符合我们的预期，也反映了多头主力仍然控盘良好。虽然受到消息面影响较大，但是依然反映了主力看好后市的走势。依然建议投资者逢低吸纳，上海本地股、房地产板块、以及大消费概念股和人民币升值预期类个股。

【财经要闻】

□ 巩固经济复苏势头 推动平衡有序发展

亚太经济合作组织第十七次领导人非正式会议第二阶段会议15日在新加坡总统府举行，与会成员领导人重点围绕如何“促进持续增长”交换意见。国家主席胡锦涛出席会议并就世界经济增长发表重要讲话。他就巩固世界经济复苏势头、推动世界经济平衡有序发展提出4点主张。第一，坚持不懈，推动世界经济全面恢复增长。保持宏观经济政策的连续性和稳定性，采取更加扎实有效的举措，在促进消费、扩大内需上下工夫。坚决维护公正自由开放的全球贸易和投资体系，努力保持商品、投资、服务自由流通。第二，着眼长远，促进可持续增长。统筹考虑当前增长和长远发展，在推动经济恢复增长的同时，优化能源结构，推进产业升级，大力发展绿色经济，培育新的经济增长点，为经济可持续增长创造条件。第三，统筹兼顾，倡导包容性增长。结合应对国际金融危机，优化产业结构，提高经济发展质量，提高全社会就业水平，增强抵御危机和风险能力。加强社会保障网络建设，着力解决教育、医疗、养老、住房等民生问题，实现发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享的目标。第四，全面协调，推动平衡增长。国际社会特别是发达成员应该以更广阔的视野和更长远的眼光审视发展问题，尽快落实在发展援助、贸易融资、优惠贷款等方面所作的承诺，向发展中成员开放市场，帮助发展中成员提高经济发展水平。

□ 上交所新一代交易系统 23 日投入运行

上交所16日宣布，经证监会同意，上交所新一代交易系统将于11月23日替换现用交易系统，切换上线投入运行。届时，证券公司等与上交所直接连接的系统将同时切换。新一代交易系统迅速提升交易系统的处理能力和安全性，为未来市场发展提供了交易所端的坚实保障。新一代交易系统峰值订单处理能力约80000笔/秒，平均订单时延比现用交易系统缩短30%以上，系统日双边成交容量不低于1.2亿笔/日，相当于单市场1.2万亿的日成交规模，是上交所历史最高峰值的4倍，并且具备平行扩展能力。同时，在技术上更加安全可靠，能够保证在峰值数据流量下系统的平稳运行。新一代交易系统技术接口方便未来国际国内各类参与者接入，为上交所国际化业务的拓展打下坚实基础。上交所表示，由于广大投资者直接使用的是各证券公司的业务系统，在新一代交易系统切换上线时将不受直接影响。对于可能出现的风险，

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 16 日 8:00。

上交所已制定了相应的应对预案，将尽可能减少影响投资人交易的情况发生。

□ 全年工业增加值预计增长 10.5%

工信部部长李毅中14日透露，今年11、12月工业增加值将同比增加16%左右，全年预计增长10.5%左右。按照现在的产业架构，完全可以保证实现GDP增长8%的目标。李毅中在第三届中国跨国公司CEO圆桌会议上指出，从国际上看，经济复苏需要一个过程，同时世界产业结构和格局正在加速调整、变革。从国内来看，中国工业仍存在一些深层次问题，包括核心技术和关键技术创新能力不足；产业结构不尽合理；产业过剩问题突出；产业集中度不高；资源能源消耗过大、资源和环境约束日益突出等。当前，中国工业经济企稳回升的基础不牢固，行业之间不平衡，一些行业、企业生产经营仍比较困难，内部、外部的环境依然严峻。今后要进一步巩固工业经济企稳回升的良好势头，促进经济平稳较快发展，以结构调整优化和转变发展方式为主线，更加注重自主创新和技术改造，更加注重节能减排和环境保护，更加注重推进信息化和工业化的融合。

□ “十二五”期间将对经济结构大调整

国家发改委副秘书长杨伟民14日透露，目前中国政府已开始启动第十二个五年规划的研究编制工作。他说，虽然国际环境、经济格局、经济结构将会怎样变化目前还难以判断清楚，但无论世界经济如何调整 and 变化，中国决心对自身经济结构进行重大调整已成共识。今后五年要进一步调整发展思路。一是要以增强经济发展的稳定性、协调性和可持续性为目标，推动需求结构、产业结构、城乡结构，区域结构的全方位调整；二是要以促进和谐社会建设为目标，把社会发展摆在现代化建设更加突出的位置上来；三是要促进人和自然、和资源之间的和谐，树立经济、社会、生态三者空间均衡原则，把经济效益、社会效益、生态效益放在同等重要位置，加快形成节约能源资源和保护生态的增长方式和消费模式；四是要以建立健全保障科学发展、社会和谐的体制为目标，坚持市场化改革方向，消除不利于市场基础性作用，不利于转变发展方式，不利于社会和谐稳定的体制机制障碍，这是下一步改革的重点和方向；五是要以培育形成国际经济合作和竞争的新优势为目标，在更大范围、更广的领域、更高层次上提高对外开放水平。

□ 欧盟经济复苏蹒跚前行

最新数据显示，今年第三季度欧元区经济增长了0.4%，欧盟经济增长了0.2%，双双摆脱了衰退。各种迹象均显示，欧洲经济正在冲破黑暗蹒跚前行。在经历了今年第一季度最困难的时期之后，欧盟总体经济于第二季度初步走出“黑暗”期并出现了即将开始复苏的曙光。不过，欧洲经济已经或即将踏上的复苏道路肯定将是坎坷不平的。国际货币基金组织（IMF）10月份公布的最近经济展望报告对欧盟经济复苏面临的困难作了详细的分析。报告指出了制约欧洲经济复苏步伐的几大难题。首先是在经济发展中起着至关重要的欧洲金融机构在此次危机中遭受沉重打击，因此短期内很难完全恢复其对经济增长所应该起到的“中介”功能。二是居高难下的失业率将限制个人消费的较快增长。三是如何采取“退出”措施战略孕育着很大风险。世界各主要经济体步调相对一致地采取巨额经济刺激措施，一方面对经济起到了很大的刺激作用，同时也对经济的长期前景包括财政赤字激增和通货膨胀上升埋下了风险。因此迟早都要实施“退出战略”。国际货币基金组织预测，欧洲经济复苏步伐将是缓慢的，今年欧元区将出现4.2%的负增长；欧洲主要经济体德国、法国和英国今年将分别出现5.3%、2.4%和4.4%的负增长；明年欧元区和英国的经济增长速度也仅为0.3%和0.9%。

【行业要闻】

□ 国土资源部：开发商囤地治理办法将出台

国家发改委等部门联合召开“抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导产业持续健康发展”第二次部门联合信息发布会。国土资源部规划司司长董祚继称，正在研究开发商囤地治理办法。针对不断曝光的开发商囤地行为，董祚继称，国土资源部正在研究，将很快出台专门办法，对开发商囤地行为进行治理，对重大违法行为将进行曝光。目前房地产行业总体上没有过剩，否则房价不会上涨。对普通的商品住房，长期的政策应该是抑制房地产价格非正常上涨，把正常上涨尽可能地返还给社会，也就是说从长期来看，我国正处于加快发展的过程中，土地日益稀缺，从这个情况来看价格还是要上涨的。但是应该通过税收的措施，把土地增值返还给社会，这是解决问题最终的目标取向。

□ 国家林业局局长贾治邦：要全面放活林地经营

国家林业局局长贾治邦在参加15日召开的中共云南省委林业工作会议上要求，在明晰林地承包经营权和林木所有权后，要全面放活林地经营，从金融、保险和财政上加大支持力度，各级林业部门要加强政策、市场、信息服务，让农民方便、放心地经营林业。给予农民平等的集体林地承包经营权是集体林权制度改革的核心内容。要在坚持集体林地所有权不变的前提下，依法将林地承包经营权和林木所有权，通过家庭承包经营方式落实到本集体经济组织的农户，真正确立农民的经营主体地位。明晰产权后，要全面放活经营，只要不改变林地用途，不损害林地，种什么、开发什么、经营什么，都要由农民自主决定。各级政府可以提出要求，加强引导，但是要确保农民对林地的自主经营权，真正把林地经营放开搞活。

□ 深圳设专项资金扶持互联网产业发展

深圳互联网产业将迎来新一轮的大发展。按照会议审议并原则通过的《深圳互联网产业振兴发展规划(2009—2015)》及其配套政策，我市未来几年将致力于把互联网产业打造成我市重要的新兴产业，通过创新能力提升工程等“九项工程”全面提升产业发展水平，并设立专项资金，自今年起连续7年每年安排5亿元，全力扶持互联网产业的振兴发展，打造国内领先的互联网产业基地，力争2015年产业规模达到2000亿元，并培育出3—5家销售收入超百亿元企业，使深圳成为我国乃至东南亚地区互联网产业发展的领先城市。

□ 河南十项计划推动电动汽车产业发展

扩大郑州公交混合动力示范线路，在市区新开辟2条混合动力电动汽车公交示范线路，投入30台车辆运营；在新乡市推出城市公交、出租车和民用电动汽车示范运营；以郑州为中心，以郑开、郑新城际公交电动化为重点，推出中原城市群城际公交电动汽车示范线路，今明两年先开通2条试运行，投入电动客车20台；在省内3家5A级景区开展电动汽车示范运营，在郑州、洛阳高新技术开发区和郑州经济技术开发区内开展封闭运营；以郑州日产、宇通客车、海马郑州公司为依托，建立商用纯电动、混合动力、微型纯电动汽车产业化实体平台；以具有自主知识产权专利的企业为骨干，推动企业、科研单位及院校开展技术合作；今年年底前完成充电站等基础设施保障布点和建设；推动郑州、新乡进入国家第二批“十城千辆”试点城市；编制全省电动汽车产业发展规划；在开封、商丘、鹤壁、南阳、许昌、三门峡等电动车发展基础较好的省辖市，选择具有一定生产技术条件和能力的企业，研制、规范生产微型、超微型电动汽车。据介绍，这些行动计划大多在明年上半年开始正式实施，其中，郑州公交混合动力示范运营项目，新乡商业示范运营项目，郑开、郑新城际公交示范运营项目等8个项目将作为重点进行突破。

□ 大雪或致短期煤价上扬

近期北方大范围降雪影响了山西等产煤省煤炭调出，秦皇岛港铁路调入量明显下降。北方提前供暖增加了煤炭需求，而秦皇岛港发运量增长有限，部分电厂近期存煤告急。分析人士预计短期煤价仍有上扬的可能。近期北方大雪造成河北、山西等煤炭产地交通不畅，煤炭运输受到影响。截至上周五，秦皇岛港口存煤量从11月10日的近期峰值859.86万吨下降到823.17万吨。此前秦皇岛港口存煤量单边上升的局面被打破。煤炭运输受阻也会使部分前期煤炭库存较低的用户煤炭供应受到一定影响，市场可能还会出现一些紧张情绪，市场煤价格或许会有所上扬。中国证券报记者从山西中太煤炭电子交易市场了解到，山西动力煤电子交易“山煤0911”合约价格已经连续4天上涨，从11月9日的450元/吨上涨至11月13日的489元/吨。

□ 沪上建筑钢材库存消化明显放缓 终端销量有趋弱表现

据国内知名钢铁现货交易平台“西本新干线”分析，虽然沪上建筑钢材价格依然延续震荡走高的态势，相关市场库存也连续第5周实现减仓，但减仓速度明显放缓，表明终端需求的释放依然存在不稳定性。沪上建筑钢材价格依然震荡上行，目前优质品二级螺纹钢代表规格产品的吨价调整至3570元附近，一周上调幅度达到70元；优质品三级螺纹钢报价在每吨3700元左右，一周上调50元。但值得注意的是，沪上建筑钢材库存减仓力度在明显减缓，终端销量有趋弱表现。

【公司要闻】

□ 卡塔尔每年对华增供 500 万吨 LNG

在中石化获得埃克森美孚在巴布亚新几内亚200万吨/年的液化天然气（LNG）之后，中国海油在LNG资源上又有斩获。卡塔尔天然气运营有限公司与中国海油11月13日签订增加LNG长期供应的谅解备忘录，卡塔尔未来有望每年向中国增加500万吨LNG供应，加上已有的200万吨长期协议量，每年总供应量将达700万吨。根据备忘录，卡塔尔天然气拟从2013年开始每年向中国海油增加供应300万吨LNG。除了这一基准数量之外，双方还将考虑每年增加200万吨LNG的购销。在2008年，双方已经签署了为期25年、每年200万吨的LNG长期购销协议，今年10月19日，该协议下的首船卡塔尔LNG已经抵达深圳大鹏湾。在中海油浙江LNG接收站投产之前，该气源将由大鹏LNG接收站接收并消化。新达成的两个LNG供应数量，加上已有的200万吨LNG长协供应量，将可能使供应给中国海油的卡塔尔液化天然气总量增加到每年700万吨。

□ 中集集团孙公司拟要约收购烟台莱佛士

中集集团（000039）发布公告，全资子公司中集（香港）的全资子公司Bright Day Limited将发起对烟台莱佛士造船有限公司要约收购，通过增持股份最终实现对烟台莱佛士的控股，从而为公司海洋工程业务成长奠定基础。公告表示，目前要约人Bright Day Limited连同关联方所有的烟台莱佛士股份累计已达到55.21%，Bright Day Limited拟于11月16日对烟台莱佛士其余股份发出无条件自愿性现金要约收购，要约收购股份的对价为1.41美元/股。根据要约人同关联方签署的协议，此次要约收购将以最终实现对烟台莱佛士的控股为目标。中集集团公告表示，通过完成上述要约收购，中集集团将增持烟台莱佛士及其附属公司的股份。如果该公司及附属公司能够对烟台莱佛士进行控股，将有助于更好地使烟台莱佛士的战略发展目标与其保持一致，为公司海洋工程业务的成长奠定基础。中集集团还将利用烟台莱佛士现有资源，保持管理及研发团队稳定。预计随着全球尤其是中国海洋工程市场的发展，相关装备的市场需求的增长，预计本次交易的完成，将有利于中集集团未来盈利的长期增长。

□ *ST中钨重组再次无果复牌

*ST中钨(000657)公告,自公司股票停牌以来,湖南有色金属股份有限公司与公司积极推进重大资产重组事项,但由于本次重大资产重组事项涉及面广,相关各方在某些问题上未能完全达成一致。公司认为,本次重大资产重组事项尚不具备实施条件。根据深圳证券交易所的有关规定,公司承诺自股票恢复交易起三个月内,不再筹划重大资产重组事项。公司股票于11月16日复牌。*ST中钨股票于10月20日开始停牌。这是*ST中钨自2008年以来第三次停牌重组。今年前三季度,*ST中钨亏损2320万元,并预测2009年全年亏损1000万元。

□ ST鲁置业拟定向增发募资13亿

ST鲁置业(600223)16日公布非公开发行股票预案,计划向不超过10名的特定对象发行股票不超过13,000万股,拟募集资金净额不超过130,000万元,用于青岛鲁商广场一期开发。公司本次发行价格不低于10.12元/股,投资者均以现金认购。ST鲁置业介绍,青岛鲁商广场项目占地总面积约122,183.4平方米(最终供地面积以青岛市规划行政主管部门批准的方案为准),总投资额超过百亿元。青岛鲁商广场项目将分期开发,其中青岛鲁商广场一期为本次非公开发行募投项目,青岛鲁商广场一期位于青岛市市南区“国际金融商务核心区”,香港中路与燕儿岛路交汇处,紧邻市南区商业中心,总投资额为264,040.40万元。项目一期预计于2009年年底前正式开工建设,2012年12月完成全部房屋交付。根据测算,青岛鲁商广场一期预计实现净利润约40,974.75万元。除一期外,后期工程也将陆续开工建设,2015年预计全部竣工并销售完毕。预计项目将在未来几年内为公司带来较为丰厚的利润。

□ 首开股份成立合资子公司

首开股份(600376)公告称,公司董事会13日审议通过了《关于对拟成立的太原首开龙泰置业有限公司增加投资的议案》。新公司注册资本30000万元,其中公司出资25500万元,占新成立公司85%股份;北京浩雍投资管理有限公司出资4500万元,占新成立公司15%股份。首开股份表示,此次公司利用自有资金投入成立新公司,将有助于公司积极参与土地公开市场操作,以新成立的首开龙泰公司为平台,寻求新的土地储备。此次对外投资金额未超过公司董事会对外投资权限,因此不需提交股东大会审议。另外,首开股份董事会还审议通过了《关于全资子公司苏州首开嘉泰置业有限公司向浦发银行苏州新区支行申请1.2亿元人民币贷款的议案》。

□ 九鼎投资5000万元入股军通通信

国内PE机构昆吾九鼎投资管理有限公司近日与成都军通通信股份有限公司正式签署了投资入股协议,通过旗下基金向其注资5000万元,首笔3500万元投资款已经到位。在此之前,九鼎投资已对首批28家创业板上市企业中的吉峰农机(300022)和金亚科技(300028)进行成功投资。九鼎投资的执行总裁赵忠义在接受中国证券报记者专访时表示,公司重点进行国内消费、服务领域内成熟优质企业的参股投资。代维是指通信运营商将自己的通信网络维护工作外包给第三方维护,军通通信主要从事通信网络代维服务。对于运营商而言,点多线长的通讯网络维护人力成本过于高昂,因此网络维护外包是业界通行的做法。国内几家主要电信运营商从2002年起逐步将此项业务外包给专业的代维公司。军通通信从一个省内企业到跨区域发展,从最开始的通信基建工程施工业务,发展到网络建设和网络维护,目前正在向网络的规划、优化等新业务进军,显示出良好的市场适应能力和进取精神。

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】

□ 铜：沪铜库存继续上涨 沪铜小幅收高

美国股市周五上涨，美元避险需求减弱，盘中在低位反弹之后再次大幅回落，伦铜受此带动，尾盘快速走高，全天收报 6520 美元，上涨 17 美元。

沪铜主力合约 cu1002 早盘低开于当日最低点 50650 元，此后在伦铜盘中走高带动下缓步回升，午盘最高至 51270 元，全天收报 51180 元，与周四结算价基本持平，成交 227826 手，持仓量为 162526 手。

伦铜库存升至 403625 吨，注销仓单进一步下滑至 1725 吨，注销仓单占比仅为 0.43%，注销仓单及其占比均为 08 年以来最低，基本面需求疲弱态势不改。周五公布的沪铜库存连续三周维持在 10 万吨以上，同样表明国内供需失衡依然严重。但美元指数依旧疲软，周五再次下挫。铜基本面和美元的博弈仍在延续。罢工事件越演越烈，短期内依然会对铜价形成一定支撑，预计铜价短期内维持高位波动。

□ 当前基本面偏弱，期钢近弱远强

上周（1109-1113）钢材期货遇前期整理平台的压力，呈现小幅回调的趋势。RB1002 上周开盘于 4065，收于 4069，收十字星，涨幅达到 0.12%；WR1002 周开盘于 3897，收于 3905，收小阳线，涨幅达到 1.17%。

上周国内建筑钢材市场呈震荡上涨走势，上半周各区域主要市场价格全面上涨，下半周趋于平稳，周末部分市场价格小幅下跌。

上周国内建筑钢材市场库存继续下降。截至上周五，钢之家网站重点监测的国内 28 个城市线材库存总量为 119.18 万吨，较上周末减少 3.3 万吨；螺纹钢库存总量为 397.28 万吨，较上周末减少 4.18 万吨。

上周众多钢厂陆续公布出厂价格，总体来说，国内市场价格继续上涨，各主要钢厂在上半周密集出台价格政策。其中华东多数地区建筑钢材重演上周行情，市场价格经过前半周大幅上涨后，后半周稳中小幅松动。

从近期来看，钢材现货基本依然偏弱，近期的天气因素直接影响钢材需求，季节性因素影响更加明显。期钢 RB1002 合约目前受到支撑，若跌破支撑线的支撑将有较大幅度的回调。目前来看，钢材期货总体呈现近弱远强的格局，由于远期合约表现较强，也会带动近期合约的上行。RB1005 目前上方有较大的压力，因此，预计下周将冲高回落。

□ 沪胶走出独立上涨行情

13 日，受美元汇率上升，原油期货大跌影响，日胶早盘开盘后弱势盘整，而沪胶在市场做多资金的推动下走出独立上涨行情，沪胶主力合约 1003 不断创出年内新高，整体走势强劲。截至收盘，沪胶主力合约 1003 收于 20700，上涨 335 元或 1.64%；日胶主力合约 1004 收于 237.6，微涨 0.3 或 0.13%。

12 日美元上涨，且受到最新公布的原油库存上升及需求持续疲弱拖累，原油大跌近 3%，收于近 1 个月来低点。美国能源情报署（EIA）12 日最新数据显示，美国上周石油库存普遍上升，其中原油库存增加 176.2 万桶，而此前接受彭博社调查的 15 位经济学家平均预期将增加 100 万桶。汽油库存大幅上升 256 万桶，馏分油库存也增加 34.9 万桶。最新的美国石油需求数据也令市场人士失望。12 日国际能源署（IEA）小幅上调了 2010 年的全球原油需求预期，但同时警告称，如果原油价格持续上涨，则可能令脆弱的经济复苏进程面临被扼杀的风险，并指出，尽管原油需求量将有所增长，但库存仍将十分充足。

目前沪胶表现偏离基本面，主要受资金面主导。在做多资金的推动下，沪胶趁主力换月强势冲高，但预计后市仍面临较大调整压力。首先，11 月份东南亚产区开始进入产胶旺季，虽然目前泰国南部和马来西亚地区仍被雨水所困扰，原料供应受到影响，但是后期供应增加预期依然较大，云南产区虽然即将停割，但是沪胶 12 万吨以上的库存仍需要消化。其次，此次沪胶上涨主要受资金因素推动，下游市场需求并没有好转，相反，最新数据显示，我国 10 月份天胶进口量大幅减少 37.5%，轮胎特保案影响在逐步显现，9 月份我国输美轮胎大幅下降，国内部分轮胎企业库存开始增加，11 月份也进入了轮胎生产的淡季。供应预期的增加以及需求的低迷对后市天胶上涨带来较大压力。建议操作上保持谨慎。

□ 玉米增仓上行，人气有所回暖

本周大连玉米市场增仓上涨，收储传闻风生水起，吸引资金入场，市场人气有所汇集，持仓量及成交量均增加。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，我们对于后期收储政策的可能措施已有一定预期。国储收购政策涉及三个方面：收购价格、收购数量以及收购方式。收储价格大幅调整的可能性较小，而收储数量上可能继续为大量收储。去年的计划收购数量为 4000 万吨，实际收储数量为 3500 万吨。实际收购数量并未达到计划数量，虽然并非敞开收购，但实际效果基本等同于敞开收购。今年的收储数量虽然尚未明确，但预期数量仍然较大。另外，收购数量取决于收购主体的多寡以及仓储容量，因此收购方式更为关键。在收储政策公布前后，玉米价格仍有望上涨。

□ 连豆市场震荡上扬，油脂走势最为看好

本周连豆市场震荡上扬，收储尚未公布，然而大豆市场跃跃欲试。豆粕及豆油市场吸引资金关注，联袂上行。国内大豆市场收储政策尚未出台，然而收储预期强烈，资金关注热情不减。豆粕市场近月合约走势较强，随着时间的推移，期货价格会向价格靠拢，对期货价格有支撑作用，后期期货豆粕表现可能强于现货市场。随着 11 月下旬进口大豆的大量到港，油厂开机率上升，豆粕供给增加，价格难以维持高位。近几日现货豆粕价格已经有所下滑，后期走势不太看好。另外，近期华北地区出现暴雪天气，可能对养殖业产生不利影响，对豆粕需求也可能产生利空影响。豆粕市场后期走势偏空，油脂市场相对看好。油脂消费旺季的来临有利于缓解库存压力，支撑油脂价格上涨。豆类市场总体上行趋势保持，但预计各品种强弱将分化，其中较为看好油脂走势。

【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	76.35	-0.77	-1.39
COMEX 黄金连	美元/盎司	1116.70	0.91	1.92
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	539.00	1.51	8.34
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	390.50	0.00	6.48
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1950.00	0.00	1.56
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6545.00	1.00	0.69
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16225.00	0.03	-6.75
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2185.00	1.63	0.23

【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	-
002312	三泰电子	1500 万股	待询价	2009.11.24	2009.11.27	-
002313	日海通讯	2500 万股	待询价	2009.11.24	2009.11.27	-
002314	雅致股份	7364.1 万股	待询价	2009.11.24	2009.11.27	-

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%	2009.11.17