

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】

- 市場爆量大陽 短線逢高出局

【財經要聞】

- 兩岸金融監管合作諒解備忘錄簽署
- 我國實際使用外資連增三個月
- 中美將進一步加強清潔能源合作
- 中國與歐亞七國海關 倡議推進貿易安全與便利
- IMF 總裁：美元仍為主要儲備貨幣

【行業要聞】

- 新興產業發展將獲六大措施支持
- 民航業 10 月運營數據繼續向好
- 降雪降溫加快煤炭消耗秦皇島煤炭庫存一周降 70 萬噸
- 中國社科院報告預測 明年樓市先揚後抑
- 重工業用电量增速首次转正

【公司要聞】

- 銀億控股入主 S*ST 蘭光股改重組齊步走
- TCL 集團擬募資 50 億建 8.5 代液晶面板生產線
- 三友化工收購大股東粘膠資產
- 起訴重慶“黑老大”上海梅林索款 4530 萬元
- 大連國際：簽重大合同工程總造價 3125 萬美元

【新湖期貨專欄】

- 銅：美元創新低 銅價創新高
- 鋼材：高開低走，震盪盤整
- 燃料油突破盤整態勢，大幅上揚
- 多頭獲利了結 滬膠冲高回落
- 連豆市場全線上行，下游市場大幅增倉
- 玉米市場冲高回落，政策利好有待釋放
- PVC 上行受阻，多單減持

上证指数 2009.11.16 分时图

深证成指 2009.11.16 分时图

沪深 300 2009.11.16 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 17 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	3275.05	2.74	3.16	79.87
深证成指	13699.68	3.28	5.09	111.24
沪深 300	3625.80	3.04	3.72	99.47
香港恒生	22943.98	1.73	3.32	59.47
国企指数	13751.65	2.15	3.25	74.25
红筹股	4122.99	0.65	1.25	25.23
日经 225	9791.18	0.21	-0.18	10.52
道琼斯	10406.96	1.33	1.76	18.58
标普 500	1109.30	1.45	1.48	22.81
纳斯达克	2197.85	1.38	2.03	39.37

【市场评论】

□ 市场爆量大阳 短线逢高出局

大盘短期风向

周一两市A股出现一个大大的开门个红行情走势，两市均以全天最高点报收。量能亦是急剧放大，上证综指成交量再度站上2300，显示多头能量短期宣泄殆尽。两市有超过30家个股涨停，从分类指数来看，人民币升值预期最为强烈的有色板块、煤炭板块表现强势。这个我们在昨日的操作策略中已经重点提及。短线部分个股仍然有一定的做多动能，但是高处也面临着阵阵寒意。两市个股超过90%的上涨，下跌的个股跌幅也在1%以内。

操作策略

我们周一提到市场强势调整完成，后市新高可期。周一的走势虽然在我们的意料之中，但也出乎我们意料之外。A股的强势如日中天，B股的回落如石下山。冰火两重天的走势，映射了市场主力真实的意图。主力借助奥巴马访华的契机，实现了完美的短线拉高出局的操作。所谓君子不利危墙之下，短线建议一般投资者采取逢高出局的操作策略，待其回档时再度进场。

【财经要闻】

□ 两岸金融监管合作谅解备忘录签署

备受关注的两岸金融监管合作谅解备忘录16日完成签署。两岸金融监督管理机构将在信息交换、机构设置、危机处置、人员交流等方面开展合作，以确保对互设的金融机构实施有效监管，共同维护两岸金融市场的稳健发展。同日，大陆方面银行业监督管理机构代表刘明康、证券及期货监督管理机构代表尚福林和保险监督管理机构代表吴定富分别与台湾方面金融监督管理机构代表陈冲签署了《海峡两岸银行业监督管理合作谅解备忘录》、《海峡两岸证券及期货监督管理合作谅解备忘录》和《海峡两岸保险业监督管理合作谅解备忘录》。国台办发言人杨毅指出，这是落实《海峡两岸金融合作协议》的具体举措，标志着两岸金融监管机构将据此建立监管合作机制，为进一步深化两岸金融业交流与合作创造了积极条件，预示着两岸金融合作将进入实质阶段，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，在两岸金融合作历程上具有重要意义。

□ 我国实际使用外资连增三个月

商务部新闻发言人姚坚16日表示，10月，全国实际使用外资金额71亿美元，同比增长5.7%，自8月以来，我国实际使用外资额连续三个月出现了增长。他还表示，希望美方取消或调整出口管制政策，以实现中美贸易平衡发展。1至10月，全国新批设立外商投资企业18163家，同比下降20.1%；实际使用外资金额708.7亿美元，同比下降12.6%。在美国总统奥巴马访华之际，关于美国出口管制的讨论将是中方关注的一个重点问题。他表示，希望美方能够尽快明确改革出口管制时间表、尽快修改相关法律法规，取消或者调整出口管制政策。姚坚说，我国支持美国扩大对华出口，但美国首先应进一步放宽对华出口管制，以实现中美贸易平衡发展。我国将继续维持人民币汇率稳定，这将在一定程度上有利于全球经济复苏。我国的贸易平衡状况正在改善，这为保持人民币汇率稳定创造了一个好的条件。单纯以贸易平衡状况来论断人民币汇率是不全面的，人民币汇率对于改变顺差的状况影响甚小。另外，针对美国汽车的“双反”调查的项目已经确定，其中，反补贴的调查项目一共有24项，目前已进入登记应诉阶段。

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 17 日 8:00。

□ 中美将进一步加强清洁能源合作

国家能源局副局长刘琦16日表示，中美作为世界上两个最大的能源生产国和消费国，在能源发展上面临共同的挑战，加强两国在清洁能源领域的合作是解决目前能源问题的突破口。刘琦强调，中美清洁能源合作应着力解决现实问题，集中精力打开新能源发展中的“瓶颈”，比如风能资源的间歇性和随机性、新能源发电和常规能源发电技术和管理的融合等。他建议双方合作应在以下领域给予更多关注：加快解决风电并网技术运行问题、开展智能电网技术合作和交流、加强清洁煤技术的开发和应用、推动太阳能发电的规模化应用、培育混合动力和电动汽车市场、研究促进新能源发展的政策体系。美国商务部部长骆家辉表示，美中作为世界上最有活力和创造力的经济体，有能力创造出世界所需的清洁能源技术，包括太阳能、风能、生物能源和可再生能源技术等。同时，清洁能源技术也是推动两国经济持续增长和应对气候变化灾难性影响的途径。美中可以集合两国能源企业专业技术人员的智慧，共同推动清洁能源技术的发展。美国能源部部长朱棣文表示，两国能源研究机构，特别是能源企业间的密切合作，将以最快的速度推广清洁能源技术及其应用，进而帮助两国实现在能源和应对气候变化等方面的目标。

□ 中国与欧亚七国海关 倡议推进贸易安全与便利

在16日举行的2009欧亚经济论坛海关与商界合作峰会上，中国与哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、俄罗斯、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、蒙古、阿塞拜疆等欧亚七国海关负责人，上海合作组织秘书处代表以及商界代表通过《西安倡议》，呼吁推进贸易安全与便利。此次论坛上，与会代表普遍认为，当前国际金融危机形势依然严峻，贸易保护主义有所抬头，加快推进贸易便利化，对于应对金融危机挑战、消除贸易壁垒、营造更加公平开放的贸易环境、促进本地区各国经济贸易的健康持续发展具有重要意义。受恐怖主义威胁的影响，国际贸易安全仍然充满变数，本地区各国对此问题保持着长期关注和警惕。海关和商界应共同努力，采取积极措施应对挑战和威胁，携手实现贸易安全和便利的双重目标。

□ IMF 总裁：美元仍为主要储备货币

国际货币基金组织（IMF）总裁卡恩近日表示，这场金融危机证明了现行体制的抗御危机能力，并预期美元将在一段时期内继续作为主要储备货币，而亚洲在IMF中的份额将逐步提高。危机还没有结束，世界经济仍处在大衰退中，而且如果政府的经济刺激计划过早地退出，有可能导致经济再次探底。他警示，目前很多银行的风险没有暴露，尚有一半的亏损还隐藏在银行的资产负债表中。对于中国的经济，他表示，中国正在引领全球经济走出衰退，并在全球经济的长远改革和重新平衡方面扮演着重要角色。中国可以推出更多的措施刺激私人消费，达到更有持续性和结构性的经济调整。

【行业要闻】

□ 新兴产业发展将获六大措施支持

为期6天的第十一届中国国际高新技术成果交易会16日在深圳会展中心开幕。国家发改委副主任张晓强在高交会部长论坛上指出，发改委等有关部门将努力实施六大举措促进新兴产业的发展，以进一步加快推动新兴战略性产业发展，提升自主创新能力。第一，抓紧制定新兴产业发展的相关规划。据他介绍，正在起草编制的“十二五”规划也会在新兴产业上有所显现，其关注的行业主要分布在生物技术、节能环保、新能源和新材料等行业。第二，切实加强新兴产业的创新建设，包括增强骨干企业等的创新能力。第三，大力培育新兴产业的市场需求，包括十大重点节能工程、节能产品等惠民工程。第四，及时推动相关行业的改革，包

括促进三网融合、转基因及制定电信法等措施。第五，建立健全新兴产业发展的投融资体系。张晓强表示，要完善市场的准入标准，银行信贷也应向其倾斜，鼓励中小企业发集合债。第六，大力开发新兴产业开放化的全球合作。

□ 民航业10月运营数据继续向好

民航局日前发布的10月份数据显示，继承9月的增势，航空运输总周转量和旅客运输量等指标同比均保持两位数的增长，而货邮运输量更是劲增20.3%。民航运输指标总体持续向好。数据显示，10月份，中国民航正班客座率和载运率环比分别增长了5.5%和1.2%，实现了同环比双增长。另一方面，航空运输总周转量和旅客运输量、货邮运输量的同比增幅也分别达到了16.0%、18.0%和20.3%。尤其在民航货运方面，形势进一步好转。据悉，9月货邮运输量环比、同比增速均达到年内最高；加之10月份20.3%的同比增幅，民航货运已经实现了连续5个月的月同比正增长。其中国际航线所占比例上升了7个点，达到32%。此外，从已经公布的南航、东航、国航、海航的运营数据来看，10月份四大航运力继续保持同比增势。客座率方面，除海航同比下降了0.7%之外，南航、东航、国航均出现了同比上涨的态势，涨幅分别达到了1.70%，3.22%和3.3%。

□ 降雪降温加快煤炭消耗秦皇岛煤炭库存一周降70万吨

突来的降雪降温天气，正加快煤炭消耗。截至11月16日，港口煤炭库存量骤降至780万吨，较一周前减少了近70万吨。同时，受煤炭需求量的快速上升拉动，秦皇岛港各煤种价格每吨再次普涨5-10元不等。11月初我国已经遭受到一轮强冷空气的侵袭，北方很多城市提前供应暖气，电煤消耗量一路攀升。目前这轮冷空气强度更大、影响范围更广，全国供暖用电大幅增加。截至11月12日，全国铁路直供电厂存煤3056万吨，每日耗煤213.3万吨，可耗天数为14.3天。京津唐电厂存煤2464万吨，可耗天数为6.6天。为了应对煤炭供应，截至14日，河北全省港口煤炭库存1341万吨，锚地待装船舶205艘，日均装船107万吨，环比增长32%，基本恢复到正常水平。

□ 中国社科院报告预测 明年楼市先扬后抑

中国社会科学院16日发布的首份《住房绿皮书》指出，2009年第四季度至2010年第四季度住房增量市场与住房存量市场将呈现先扬后抑、价稳量增的态势。在土地市场供给与需求两方面都趋升的力量作用下，土地市场的交易面积将有所增加，土地价格可能会出现一定程度的上升。社科院财贸所研究员倪鹏飞认为，从供给方面看，由于信贷宽松及2009年商品房销售业绩良好，开发企业普遍资金充裕，短期内大幅扩大供给或降价促销的概率较小；从需求面看，整体住房需求不会出现太大波动；从投机需求看，住房投机行为是造成现阶段住房市场波动的主要原因；从投资方面看，从宏观经济来说，还需要房地产给予带动。因此国家有关房地产政策，特别是优惠政策不会有太大的改变。国家统计局总经济师姚景源指出，北京房价已经相当高，因通胀预期而投资房地产并没有道理。他认为，近期商品价格回升并不意味着通胀到来，目前经济没有通胀，消费者不能因为通胀预期而购房。报告指出，2009年下半年至2010年的住房金融市场不会延续上半年疯狂上行的走势，而更可能展现一种温和上行的走势。报告称，2010年针对住房领域的信贷利率可能进行结构性微调。针对住房开发贷款利率将在一般商业贷款利率的基础上上调；对住房消费贷款利率则是严格执行二套房贷利率、多套房贷利率上调比例的要求，同时对首套房贷继续实行7折优惠利率。

□ 重工业用电量增速首次转正

日前，中电联的10月份电力工业生产简况显示，10月份用电量同比增长15.9%，创今年月度

增幅新高，今年前十个月用电量累计增速已达2.8%。乐观的数据也让分析人士对今年全年的用电量预期一再上调。有观点预测，今年全年用电量增速可能超过4.5%。10月份，全国全社会用电量3134.23亿千瓦时，同比增长15.87%。1-10月份，第一产业用电量802.31亿千瓦时，同比增长7.19%；第二产业用电量21912.21亿千瓦时，同比增长0.21%；第三产业用电量3259.35亿千瓦时，同比增长11.06%；城乡居民生活用电量3801.17亿千瓦时，同比增长11.19%。10月份，除了第一、三产业及居民用电保持较高增速之外，第二产业中的电力自身和黑色金属行业用电环比提升较快，中西部高耗能省区各项指标回升明显。今年前十个月，重工业用电量增速在年内实现首次转正，为0.6%，而10月份，重工业的单月增速为20.1%，延续了8月份的正增长势头。

【公司要闻】

□ 银亿控股入主 S*ST 兰光股改重组齐步走

已经暂停上市的S*ST兰光，今日披露包括股权转让、偿还债务、股改、定向增发在内的一揽子计划。控股股东兰光经发与银亿控股签署了《股份转让协议》，兰光经发将所持8110万股股权转让给银亿控股，占总股本50.37%，股权转让价款合计为20437.20万元，本次股权转让完成后，银亿控股将成为公司控股股东。其中，债务和解先行。据15日签署的《债权转让及债务抵消协议》及《以现金代偿债务协议》，银亿集团将其拥有的对S*ST兰光的债权11015.96万元转让给兰光经发；兰光经发用以抵消其对S*ST兰光到期未偿还债务11015.97万元。此外，银亿集团以现金30442.24万元代兰光经发及其关联方兰光集团偿还其占用S*ST兰光的资金30442.24万元。其次为股改。银亿控股以潜在控股股东的身份参加股权分置改革。昨日披露的股改说明书显示，拟以每10股支付2股对价，共支付1000万股给流通股股东。根据方案，由公司控股股东兰光经发或潜在控股股东银亿控股代为支付股改对价，支付的股份总数171171股。注入房地产资产随后。根据《非公开发行股份购买资产协议》，拟以4.75元/股向银亿控股共计发行不超过69800.52万股用于购买银亿房产100%股权。拟注入的房地产业务资产总值约占银亿控股总资产的99.71%。

□ TCL 集团拟募资 50 亿建 8.5 代液晶面板生产线

TCL集团今日公告，公司拟向不超过10名特定对象非公开发行不超过15亿股，发行价格不低于3.46元/股，募集资金净额预计将不超过50亿元，建设第8.5代液晶面板生产线项目。据悉，该项目于昨日在深圳正式启动，总投资达245亿元。该项目是全球第五条8.5代液晶面板生产线，由TCL集团和深超科技投资有限公司分别投资50亿元设立的华星光电负责运作。其主要产品为26英寸至32英寸、46英寸以及55英寸液晶电视模组，设计产能为每月10万张，年产液晶电视模组约1400万块。项目计划于2010年元月中旬动工，2011年年底试产。在项目的上下游将形成一个年产值超过千亿元的显示产业。另外，据公司非公开发行股票发行预案显示，TCL集团董事长李东生和公司股东惠州市投资控股有限公司作为战略投资者将参与认购，李东生认购金额不低于2.5亿元；惠州控股认购金额不低于3亿元，并承诺本次认购的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不转让。李东生表示，华星光电第8.5代液晶面板生产线项目，可推动中国本土企业将产业链条向上延伸至核心部件领域，完成新型平板电视产业链的垂直整合，形成良好的上下游配套，从整体上提升中国彩电企业的竞争实力。他还透露，去年公司LCD液晶电视销售420万台，今年预计销售量将超过800万台，其中海外销售预计也将超过300万台，成为国内产销量最大的彩电厂商。

□ 三友化工收购大股东粘胶资产

三友化工今日发布《发行股份收购资产预案》，拟收购唐山三友兴达化纤股份有限公司（以下简称“兴达化纤”）100%股权。交易分两种方式：一是以6.71元/股分别向实际控制人唐山三友集团及第一大股东唐山三友碱业集团发行9692万股、1106万股，收购两者合计持有的兴达化纤60.13%股权；二是公司以3亿现金收购中国信达资产管理公司持有的兴达化纤其余39.87%股权。预案中，对兴达化纤初步评估值约12.05亿元，增值率24.15%。据评估值，三友集团持有的兴达化纤53.97%股权，初步评估值约65034万元；碱业集团持有的兴达化纤6.16%股权初步评估值约7423万元。本次交易完成后，兴达化纤将成为三友化工的全资子公司。对兴达化纤的评估，或考虑了其未来的赢利能力。兴达化纤2008年和2009年1-9月实现净利润分别为亏损9134万元和盈利6437万元。公司预计，兴达化纤2009年和2010年净利润分别约为10824万元和13827万元。

□ 起诉重庆“黑老大”上海梅林索款 4530 万元

上海梅林今日披露，公司近日向上海市第一中级人民法院递交了民事起诉状和财产保全申请书，请求法院依法判令被告自然人王天伦向公司返还部分股权转让款计 4530 万元，依法查封、冻结王天伦持有的重庆今普食品有限公司 33.55%的股权和相关股东权益，进行财产保全。重庆今普食品有限公司董事长王天伦，是重庆的一名“黑老大”，日前在重庆打黑风暴中落网。上海梅林称，2008 年 9 月，公司与被告及被告之弟王东明签订股权转让协议，由公司收购被告及王东明持有的今普食品 51%股权（其中从被告处收购 48.55%，从王东明处收购 2.45%），收购对价为人民币 8650 万元，并于 2009 年 1 月完成工商变更登记。上海梅林通过审慎调查得知，今普食品存在的大量对外应收账款有可能导致坏账，为此，被告就今普食品 2008 年 12 月 31 日之前部分应收账款的收取向公司作出书面承诺，表示如果应收账款在 2009 年 12 月 31 日前无法按期收回，形成坏账，则由被告予以抵偿，迄今仍有 8657 万元无法收回。另外，被告还向公司做出书面承诺，表示今普食品 2008 年 12 月 31 日之前的土地使用税无须缴纳，如需缴纳的话，由被告承担。现今普食品已实际缴纳了 2003 年 1 月至 2008 年 12 月间拖欠的土地增值税、房产税共计人民币 225 万元（含滞纳金和罚金）。

□ 大连国际：签重大合同工程总造价 3125 万美元

大连国际与苏里南政府计划和发展合作部于 2009 年 10 月 28 日签署《苏里南 Meerzorg-Albina 道路改造第 3 标段道路改造项目合同》（42.3 公里），工程总造价为 31,250,000.00 美元，工程开工日期为自苏里南政府支付给公司工程预付款（预付款最多不超过工程总造价的 15%）之日，工期为自开工之日起 572 天。本合同生效后，工程进展顺利的话，公司预计本道路工程项目在未来两年的时间内将产生比较好的经济效益和社会效益。

【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

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

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。

□ 铜：美元创新低 铜价创新高

伯南克周一表示美联储很可能在长时间内维持低利率，加之亚洲各国利好经济数据，导致美元大幅下挫。此外奥巴马中国之行可能涉及到汇率问题以及中国北方雪灾对铜价均形成支撑，周一伦铜收报 6855 美元，创去年 10 月以来新高。

沪铜主力合约 cu1002 早盘高开于 51510 元，开盘后短暂回落，最低至 51380 元，此后大幅上扬，午盘继续走高，最高至 52950 元，全天收报 52750 元，同样创去年 10 月以来新高，成交大幅放大至 459328 手，持仓量为 194682 手。

当日支撑铜价消息频出，伯南克言论引致市场预期短期内美国货币政策不会有所改变，美元贬值趋势不变，当日美元再度重挫，盘中创 74.68 点的新低。亚洲、美国利好经济数据引发市场预期未来铜需求增长，智利 Code lco 将 2010 年度运抵中国的精炼铜升水上调至 85 美元/吨也反应了该公司对明年国际铜需求的乐观态度。此外，奥巴马中国行以及中国北方雪灾、智利地震、罢工事件均对铜价形成有效支撑。

但目前铜基本面尚未发生大的改善，伦铜库存续创新高和注销仓单占比进一步下滑表明需求面依然疲弱。10 月份铜进口减少和国内铜产量同比上涨以及沪铜库存攀升均表明国内供给依然充足。铜价大幅走高更多是基于消息面引发的资金炒作。

短期来看，在突破前期盘整压力位后依然有上冲动能。但需要谨防价值回归引发铜价回落。

□ 钢材：高开低走，震荡盘整

周一国内钢材现货市场整体表现为价格基本维持稳定，部分地区价格小幅松动，其他地区基本维持稳定。上海和杭州由近日连续的阴雨天气，对钢材的出货有较大的影响，成交较为一般，价格出现了小幅松动。北方地区基本保持平稳，需求有所减弱。

目前期钢呈现近弱远强的格局，RB1002 整体处于 4000-4150 区间震荡，RB1005 涨势较好。目前钢材现货基本面来看，多空因素均发挥作用，利多因素：1、当前海运费以及铁矿石现货进口价迅猛上涨，较大幅度的提高了钢材的生产成本，支撑当前钢价；2、钢材社会库存连续五周下降，库存压力有所缓解；3、市场普遍看好远期合约，远期上涨带动近月。利空因素：1、产量仍然居高不下，供需矛盾依旧；2、天气因素导致钢材需求减弱，成交清淡；3、库存依然处于高位，压制钢价。RB1002 合约处于震荡行情，建议投资者观望，RB1005 一直表现较为强势，但上方 4460 附近是较强的压力位，建议不宜过分追高，长线多单可持有。

□ 燃料油突破盘整态势，大幅上扬

由于 NYMEX 原油期货的小幅冲高，11 月 16 日上海燃料油期货高开高走，走出了一拨比较强劲的反弹态势。主力合约 FU1003 开盘 4,210 元/吨，较 11 月 13 日结算价增加了 33 元/吨，即 0.8%，盘终收于 4,276 元/吨。今天沪燃油的主力合约从 FU1001 移仓换为 FU1003，成交量为 17.20 万手，持仓量为 71,940 手，成交量较前一交易日上涨了 257.4%，而持仓量也增长了近 9 成。在原油触及 75 美元/桶的支撑点小幅反弹后，基本面已有改善的沪燃料油终于突破了前期近一个月的盘整态势，大幅上扬，FU1003 合约更是增仓放量，价位达到了近 3 个月来的最高点。然而在原油基本面没有根本改变的情况下，原油仍旧会保持其震荡态势，因此燃料油其跟随的性质决定了其虽然上涨仍有一定空间，但是走势还是受原油的指导。

□ 多头获利了结 沪胶冲高回落

16 日, 受美元贬值和原油上涨影响, 天胶跟随大宗商品期货迅速走高, 沪胶主力合约 1003 在 21000 元附近受到较强阻力, 沪胶冲高回落, 收盘之前多头大幅减仓。日胶跟随沪胶小幅走高, 主力合约 1004 盘中一度达到 13 个月来的高点。截至收盘, 沪胶主力合约 1003 收于 20760, 上涨 125 或 0.61%, 持仓减少 11272 手至 184810 手; 日胶主力合约 1004 收于 238.6, 上涨 3.4 或 1.45%。

近期沪胶表现偏离基本面, 主要是受短期资金推动走强。但随着多头获利平仓, 预计在基本面的压力下, 沪胶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, 但是沪胶库存继续大幅增加 9170 吨至 129867 吨, 仍没有缓解的迹象。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。操作上建议保持谨慎。短期内继续关注多空资金对决情况。

□ 连豆市场全线上行, 下游市场大幅增仓

周一连豆市场全线上行, 下游市场大幅增仓。大豆市场收储政策尚未公布, 资金进场较为谨慎。然而, 下游豆粕及豆油市场是资金追逐重点。同时, 豆粕市场移仓迹象明显, 受资金推动 9 月豆粕上涨。不过, 相比之下, 豆油市场涨势更为强劲。油脂消费的季节性旺季提振油脂走势, 而豆粕市场后期走势相对弱化, 也提振豆油市场走势。美豆市场在 1000 美分附近震荡, 产量利空已经消化, 出口需求提振美豆走势。另外, 南美天气不佳, 阿根廷产区出现旱情, 可能成为市场炒作题材。目前美豆市场易涨难跌, 而国内商品市场看涨气氛浓厚, 继续保持多头思路。

从技术上看, A1009 合约上方目标位 3850; M1005 合约上方面临双重技术位压制, 2950 一线压力较重; Y1009 合约破位上行, 上方目标位 7880。

□ 玉米市场冲高回落, 政策利好有待释放

周一大连玉米市场冲高回落, 但期价仍维持一定涨幅。近期各地出现大面积降雪天气, 影响玉米运输, 提振局部玉米价格出现上涨走势。降雪天气仍在持续, 对于运输的影响短期内难以消除, 天气对市场的利好作用意犹未尽。此外, 国储收购政策公布时间临近, 虽然价格大幅调整的可能性不大, 然而收储政策出台后, 市场收购主体增加, 对现货价格具有支撑作用。另外, 如果国家补贴企业收购, 市场可能形成抢购局面, 将推动价格上涨。目前政策尚未公布, 政策利好也未完全释放。期货市场开始受到资金关注, 上涨走势有望持续。

从技术上看, C1005 合约期价维持在技术位之上, 下一目标位 1780。

□ PVC 上行受阻, 多单减持

隔夜 NYMEX 原油价格盘整下跌, 下跌 0.23 美元, 跌幅 0.30%, 收盘价格 76.54 美元/桶。东南亚乙烯成交价格稳步上升至 975 美元/吨。原油价格仍旧保持疲弱态势, 价格尚未走出方向。在原油盘整的背景下, PVC 期货品种价格继续受到天气等因素的影响而上冲, 今日 PVC 期价上冲回落, 成交持仓缓慢下滑。PVC 主力合约 V1001 上涨 30 元/吨, 涨幅 0.43%, 收盘 7055 元/吨。

10 月份中国 PVC 产量为 81.8 万吨，较去年同期的 52.1 万吨同比增加 56.8%；1-10 月份累计产量为 753.1 万吨，较去年同期的 718.8 万吨同比增加 4.8%。

PVC 现货市场中，随着恶劣天气从北方向南方的转移，各个地区的现货市场价格仍旧保持坚挺。此现象同 7 月份上涨基本相同。南方江浙和广东地区 PVC 价格处于较高水平，保持在 6650 元/吨—6800 元/吨。成交仍旧不足。

天气炒作因素难以进一步推高期价，现货企业和贸易商的抛空盈利空间明显显露。而金属铜相关品种今日的破位上行，资金板块之间的流动可能继续加强，可能对 PVC 资金推动势头有所减缓。多单逐步坚持。

【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	78.90	3.34	-0.67
COMEX 黄金连	美元/盎司	1139.20	2.01	3.43
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	562.50	4.36	8.23
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	401.00	2.69	4.56
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	2030.00	4.10	4.08
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6855.00	4.74	4.50
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16850.00	3.85	-3.49
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2285.00	4.58	5.06

【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
002310	东方园林	1450 万股	58.60 元	2009.11.18	2009.11.23	1 万股
002311	海大集团	5600 万股	28.00 元	2009.11.18	2009.11.23	4 万股
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
002308	威创股份	5345 万股	23.80 元	待定	待定
002309	中利科技	3350 万股	46.00 元	待定	待定