

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】

- 兩市漲跌互現 短線离场明智

【財經要聞】

- 加強能源等領域相互投資 促進貿易平衡
- 10月新增外匯占款环比降逾四成
- 創業板為高新技術綠色經濟提供重要支持
- 我國將探索開展低碳產品認證
- 上海綜合保稅區管委會成立
- 北京市調整非居民用水水資源費
- 英央行討論改變準備金率

【行業要聞】

- 水泥、平板玻璃建設項目將被清理
- 消費旺季來臨 白酒銷量將季節性回暖
- 光伏上網标杆電價年內有望公布
- 天然氣定價機制改革預期強烈
- 燒鹼行業清潔生產方案征求意见
- 化工 需求好轉開始提價

【公司要聞】

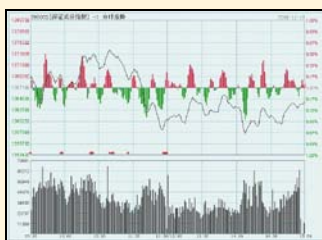
- 25 交易日漲 120% 中國中期醞釀回調風險
- 長江證券新設 12-16 家營業部
- 昆百大“曲線”開發野鴨湖
- 攀鋼鋼鈞整合內部資產
- 江蘇金浦有望重組 ST 鈦白
- 海鳥發展籌劃重組停牌

【新湖期貨專欄】

- 燃料油短期震盪
- 銅：倫銅先揚後抑 滬銅再創新高
- 鋼材：窄幅震盪，成交大幅萎縮
- 多頭卷土重來 滬膠破位上行
- 連豆市場全線收高，油脂市場最為看好
- 玉米市場走勢震盪，市場表現較為清淡
- PVC 震盪上行，向下空間不大

www.xcsc.com

上证指数 2009.11.18 分时图

深证成指 2009.11.18 分时图

沪深 300 2009.11.18 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 19 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	3303.23	0.63	4.03	81.42
深证成指	13642.35	-0.21	4.09	110.35
沪深 300	3630.23	0.05	3.85	99.71
香港恒生	22840.33	-0.32	0.94	58.75
国企指数	13688.01	-0.32	1.69	73.45
红筹股	4155.69	0.59	0.35	26.22
日经 225	9676.80	-0.55	-1.97	9.22
道琼斯	10426.31	-0.11	1.31	18.80
标普 500	1109.80	-0.05	1.03	22.87
纳斯达克	2193.14	-0.48	1.21	39.07

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 19 日 8:00。

【市场评论】

□ 两市涨跌互现 短线离场明智

大盘短期风向

周二两市涨跌互现，全天呈现出震荡走势，成交量虽比前一交易日有所萎缩，但仍然维持在较高的水位上。从分类指数来看，木材指数、新能源、电子指数、建筑指数、医药指数等涨幅居前；而采掘、金融、农林等分类指数处于跌幅榜前列。由于临近年底，ST板块的炒作，再度开始上演。短线股指有震荡整理甚至较大拉回的可能性。

操作策略

周二的操作策略中，我们明确指出冲高适当出局，以保存胜利果实。对于仓位重的投资者来说，依然建议采取逢高出局的操作策略；对于激进型的投资者，则可以在市场处于高位震荡之际，逢低吸纳近期强势个股；对于中线投资者建议采取观望的策略。

【财经要闻】

□ 加强能源等领域相互投资 促进贸易平衡

国务院总理温家宝18日在钓鱼台国宾馆会见美国总统奥巴马。温家宝说，中美都是世界上有重要影响的国家。中美关系发展历程证明一个道理：“和则两利，斗则俱伤”；“互信则进，猜忌则退”。合作比遏制好，对话比对抗好，伙伴比对手好。我希望通过总统先生的访问，中美关系进入全面合作的新阶段。我们不赞成有关“两国集团”提法的主要原因是：第一，中国是一个人口众多的发展中国家，要建成一个现代化国家还有很长的路要走，对此我们始终保持清醒；第二，中国奉行独立自主的和平外交政策，不与任何国家或国家集团结盟；第三，中国主张世界上的事情应该由各国共同决定，不能由一两个国家说了算。同时我们认为，中美合作可以发挥独特作用，推动建立国际政治、经济新秩序，促进世界和平、稳定和繁荣。中国不追求贸易顺差，希望美国改变对华出口管制政策，提高高技术产品出口比重。同时两国应加强在能源、环保、高科技等领域的相互投资与合作，促进双边贸易趋于平衡。世界贸易和投资的活跃，有利于应对国际金融危机，加快世界经济复苏。中美要共同反对贸易和投资保护主义。奥巴马说，美中关系具有全球意义。在促进世界经济复苏、应对气候变化、维护亚太地区和世界安全与稳定等重大问题上，美中合作至关重要。双方要摒弃互不信任和误解，加强对话与合作，推动美中关系不断向前迈进。美方认识到中方在美对华出口管制等问题上的关切，愿采取措施，增加对华高技术产品出口。

□ 10月新增外汇占款环比降逾四成

中国人民银行18日公布的10月金融机构人民币信贷收支表显示，10份外汇占款增加2286亿元，较9月下降超过四成。央行此前公布的数据显示，9月份外汇占款增加4086亿元，为今年以来最高水平，8月份的1188亿元为今年以来最低水平。今年前9个月，外汇占款的月均增加量为1883亿元。10月当月贸易顺差239.8亿美元，为年内高点，预计随着出口的回暖，未来贸易顺差将继续攀升。10月份，FDI为71亿美元，虽然略低于8月份的74.99亿美元和9月份的78.99亿美元，但已经连续第三月实现增长。两者之和约为2120亿元，与外汇占款数据较为接近。分析人士认为，10月外汇占款增长环比下降只是单月的情况，并不代表长期趋势。随着外贸改善带来贸易顺差的回升，以及我国经济复苏加快、美元贬值趋势带来FDI和热钱流入，外汇占款保持较快增长是长期趋势。

□ 创业板为高新技术绿色经济提供重要支持

深圳证券交易所理事长陈东征18日在深交所主办的第六届亚太地区新市场论坛上表示，创业板以

服务国家自主创新为目标，在中国从大国经济向强国经济、从中国制造向中国创造转变的过程中，必将为高新技术和绿色经济的发展提供重要支持。两部门给出部分产能过剩产业用地具体限制。本届论坛的主题是发展新市场、调整产业结构、促进创新。陈东征向与会的海外代表通报了我国创业板的基本情况，指出创业板是中国在应对国际金融危机的关键时期采取的一个重要举措，是保增长、促就业、调结构的一个重要方面，更是启动内需、缓解中小企业融资瓶颈的有效办法。创业板不仅为优秀的创业企业群体提供直接融资平台，而且通过示范效应与杠杆作用，拉动民间投资，激活民间储蓄，整合金融资源，集聚创新元素，实现创业投资、创业企业与创业板的良性互动，解决银行支持中小企业的后顾之忧。深交所将加强创业板上市公司募集资金的监管，强化信息披露，做好投资者适当性管理，防范爆炒与股价操纵，以及研究建立直接退市制度。

□ 我国将探索开展低碳产品认证

18日在南昌召开的首届世界低碳与生态经济大会暨技术博览会高层论坛上，环境保护部副部长吴晓青说，下一步，环保部将配合国家节能减排和低碳经济试点工作，以中国环境标志为基础，探索开展低碳产品认证。将通过向产品授予低碳标志，探索低碳产品的采购和消费模式，以公众的消费选择来引导和鼓励企业开发低碳产品和低碳技术，吸引全社会参与到低碳经济中来，促进形成低碳生产模式和消费模式。吴晓青说，环保部将充分利用节能减排与低碳经济发展之间的协同关系，加快研究有利于低碳发展的环保政策措施，切实增强自主创新能力，不断加大对低碳技术与产品开发的支持力度。

□ 上海综合保税区管委会成立

上海综合保税区管理委员会18日正式挂牌成立，这标志着在上海沿海100多公里的黄金岸线上，洋山港、外高桥港、浦东机场空港以及洋山保税港区、外高桥保税区、浦东机场综合保税区等“三港三区”联动工作的实质性启动。上海综合保税区管委会作为上海市政府派出机构，统一管理洋山保税港区、外高桥保税区（含外高桥保税物流园区）及浦东机场综合保税区的行政事务。管委会成立后，“三区”将实现政策、资源、产业和功能的联动互补，发挥更大的集聚效应，凸显“三区”作为海关特殊监管区域的整体优势，使其成为上海推进“两个中心”建设的重要平台和抓手。

□ 北京市调整非居民用水水资源费

18日从北京市发展和改革委员会获悉，从20日起，北京市将调整非居民用水水资源费和污水处理费征收标准，并实现工商业和服务业用水同价。非居民用水水资源费每立方米将上调0.22元，污水处理费每立方米将上调0.18元。水资源费和污水处理费调整后，北京市工商业和宾馆、饭店、餐饮业用水价格分别由每立方米5.6元和每立方米6.1元统一调整为每立方米6.21元。行政事业单位用水价格由每立方米5.4元调整为每立方米5.8元。洗车业、纯净水业用水价格由每立方米41.5元调整为每立方米61.68元，洗浴业用水价格由每立方米61.5元调整为每立方米81.68元。

□ 英央行讨论改变准备金率

英国央行18日公布的11月5日的货币政策会议纪要显示，该行货币政策委员会此次会议上在确定债券购买计划额度时意见出现分歧。另外，此次会议还讨论了改变准备金利率的问题。英国央行5日宣布，维持利率于0.5%不变，并将债券购买计划的规模扩大250亿英镑至2000亿英镑。会议纪要显示，货币政策委员会外部委员戴维·迈尔斯建议将购买债券的规模增至2150亿英镑，而不是占多数的七位委员希望的2000亿英镑，英国央行首席经济学家斯宾塞·戴勒则建议保持债券购买规模为1750亿英镑不变。这是该委员会在2008年8月以来首次出现三方分化的投票情况。在讨论改变银行准备金存款利率的问题时，货币政策委员会最终认定购买债券的量化宽松计划在目前来说是更为有效的工具。但该委员会也表示，改变银行准备金存款利率未来应成为可用的政策工具。

【行业要闻】

□ 水泥、平板玻璃建设项目将被清理

国家发展改革委办公厅昨日下午下发《关于水泥、平板玻璃建设项目清理工作有关问题的通知》，宣布下一步将对水泥和平板玻璃现有在建项目和未开工项目进行清理。据悉，本次清理范围主要包括2009年9月30日前尚未投产的水泥在建项目、已核准未开工水泥项目（含水泥熟料线和粉磨站）；2009年9月30日前尚未点火的平板玻璃在建项目、已备案未开工项目。各省、市、自治区已核准未开工项目按是否符合国家和区域规划布局要求，是否符合产业政策，是否取得土地使用证、环境影响评价报告、银行贷款承诺函等项目核准所必须的相关材料等要求进行清查。此外，水泥项目还要提交石灰石矿山开采许可证。平板玻璃项目应符合发改委等六部委文件和平板玻璃准入条件的要求。

□ 消费旺季来临 白酒销量将季节性回暖

近日，北方大部分地区喜迎大雪，气温骤降，南方也相继降温，提前步入冬季，再加之元旦春节临近，经销商提前备货，白酒随之迎来一年之中最长的消费旺季。9月份白酒月度和累计产量达到64.92万吨和485.67万吨，同比增速分别达到33.33%和23.51%。一些高端白酒终端价不降反升，供不应求。2009年产销率第一季度高达119%，第二季度达到99.9%，库存率同比从8.8%降至2.7%，行业继续呈现产销两旺的高景气状态。预计今年中国白酒产品销售收入将达到1708.1亿元，增长率为21.0%；利润总额将达到245.1亿元，增长率为31.5%。2010年到2012年行业增长速度将会略有回升，其中，产值年均增长率约为25.0%，2012年产值将达到3827.5亿元；收入年均增长率约为23.2%，2012年收入将达到3190.7亿元；利润年均增长率约为31.8%，2012年利润将达到560.8亿元。从该预计可以看出，虽然未来几年白酒发展速度会有所减缓，但行业的景气度将继续保持。

□ 光伏上网标杆电价年内有望公布

目前光伏发电上网标杆电价已经在走最后的程序，预计可能在年内公布。近日，财政部、科技部、国家能源局下发了《关于做好“金太阳”示范工程实施工作的通知》，要求加快实施“金太阳”示范工程；一方面是加大对光伏产业的政策补贴，另一方面是光伏发电标杆电价很快也将确定，光伏产业预期已久的政策支持即将变为现实。由于“金太阳”工程更多地鼓励光伏电站在用户端接入电网实现自发自用，对于另一些准备在发电侧并网的光伏电站来说，光伏上网标杆电价的确定才真正关系到未来的盈利预期。

□ 天然气定价机制改革预期强烈

北方大雪造成的液化天然气（LNG）企业的气源不足带来了多个城市的天然气供应紧张，而其中同样隐现着中国天然气市场发展存在的障碍。同时，大雪带来了市场对于国内天然气定价机制改革方案推出的预期，并带动相关个股价格走高。但对于天然气产业链中的民企而言，即便定价监管出现变化，国内天然气市场自身的结构性原因也使得它们更愿意寻找管输天然气之外的市场中存在的机遇。

□ 烧碱行业清洁生产方案征求意见

工信部18日公布了《烧碱行业清洁生产推行方案》（征求意见稿），提出要推广先进适用的清洁生产技术，降低烧碱能耗，具体目标是到2011年，离子膜法烧碱比例达到85%；普通隔膜法烧碱全部完成扩张阳极、改性隔膜改造。工信部的方案将进一步推动烧碱企业清洁技术的更新换代，加速离子膜技术的国产化。

□ 化工 需求好转开始提价

通胀预期下，除了少数拥有资源的企业，如兴发集团、盐湖钾肥，更多化工企业将面临成本上升的困扰。随着经济转暖和下游行业景气恢复，化工行业开始提价将成本向下游传导。化工产品的主要原料有石油、煤、天然气等。目前，国际油价已经上涨到80美元/桶左右的水平，这直接提升了相关化工产品的成本，如PVC、PTA、LPG等。天然气价改渐行渐近，在此预期下，相关下游产品的成本将会提升，如甲醇、二甲醚、尿素等。此外煤炭的价格也会上涨。成本的提升将对化工产品的价格产生支撑作用。但是国内煤炭价格的提升幅度相对更小，因为我国煤炭资源比较丰富，由于进口量较小，国内煤炭的涨价幅度要小于石油、天然气，这给有关产品能够替代石油、天然气化工的煤化工带来机会。如果下游需求没有好转，成本推动下的价格上涨对于化工企业是一种伤害，因为这将会严重地抑制需求。分析人士认为，随着经济复苏的进一步巩固，下游行业应能够承受中上游行业的提价。化工行业中，备受投资者关注的是化纤行业，化纤的下游是纺织服装。化纤板块与纺织服装板块已经开始走出上扬趋势。由于10月份的出口数据并不好看，目前纺织行业的复苏还有待进一步确定。

【公司要闻】

□ 再扩版图潞安环能整合晋煤资源迈出第二步

自十月底山西提速煤炭资源整合以来，几大晋煤集团陆续开展了对民营小煤矿的兼并重组工作。迄今为止，潞安环能已成立7家新煤企用以重组临汾市蒲县等地的煤矿资源，这或将使其成为最先享受整合红利的上市煤企。潞安环能今日发布公告，出资设立山西潞安元兴煤业有限公司及山西潞安宇鑫煤业有限公司并进行相关煤矿资源整合、资产重组。针对煤炭资源的整合方式，公告表示，潞安环能以货币资金出资2.466亿，上述数十家煤矿主则主要以实物资产出资。拟成立的元兴煤业注册资本2.3亿，潞安环能占82.87%股权；宇鑫煤业注册资本8000万元，潞安环能占70%股权。这已是潞安环能第二次整合晋煤资源。10月底，公司曾一口气新成立五家、增资两家煤企以整合相关煤矿资源。兼并后的五家新公司预计保有储量达1.92亿，改造后年产能达300多万吨。从被整合的煤炭资源来看，10月底五公司整合的煤矿以肥气煤为主，今日的宇鑫煤业则以焦煤为主。

□ 25 交易日涨 120% 中国中期酝酿回调风险

近期连续飙升的中国中期(000996)昨日再度涨停，更让投资者关注的是，中国中期经过25个交易日的上涨，股价的涨幅已经高达117.78%，未来该股究竟还能走多远？专家表示，由于短期内涨幅偏大，随时回调的风险正在酝酿中。前一日涨停的中国中期，昨日继续涨停，39.81元的收盘价，较9月30日18.28元的收盘价已经上涨了21.53元，涨幅高达117.78%。而出现如此巨大的涨幅，中国中期仅用了25个交易日。监管部门鼓励期货公司做大做强的有关政策规定以及股指期货将要推出等业内传言，是刺激中国中期上涨的主要动力。据了解，中国中期2009年第一次临时股东大会日前通过议案，同意子公司中国中期期货有限公司吸收合并中国国际期货经纪有限公司、中期嘉合期货2家期货公司。如果“三合一”议案再获证监会审核通过并实施后，将诞生一家由中国中期间接控股并直接持股比例达22.46%的国内超一流期货公司——“中国国际期货有限公司”。

□ 长江证券新设12-16家营业部

长江证券(000783)刚配股成功获得的融资马上派上了用场，公司拟在湖北、北京、江西、广东、安徽、河南、广西、浙江、江苏等地新设12-16家营业部；同时授权公司管理层在获

得监管机构批准后，办理在全国设立证券营业部的相关事宜。公司11月中旬进行过配股，发行价格为6.5元/股。最后公司配股认购股份数量合计为496,433,839股，占本次可配股份总数的98.8046%，募集资金超过32亿元。

□ 昆百大“曲线”开发野鸭湖

昆百大A（000560）公告，2009年11月13日，公司持股比例为60%的控股子公司昆明百大集团野鸭湖房地产开发有限公司与盘龙区国有资产经营投资公司签订《野鸭湖旅游小镇土地一级开发项目融资合作协议》。公告称，野鸭湖旅游小镇的开发是昆百大房地产开发的重点工作之一。2008年底，市政府批准并经盘龙区招标，野鸭湖房地产公司中标一级开发，并取得了中标通知书。2009年初，由于市政府改变政策为土地一级开发只能由国营公司操作，故一级开发协议迟迟未能签订。野鸭湖片区项目整理开发实行分期滚动开发，总投资预计8.65亿元。根据协议，目前已确定的首期投资金额为14,000万元。

□ 攀钢钢钒整合内部资产

攀钢钢钒（000629）公告，为适应公司整体上市后新的管理模式，理顺内部股权关系，公司拟对相关股权资产（包括下属分公司或二级单位）进行重组。公司将所持攀钢集团重庆钛业有限公司和攀钢集团成都钛业贸易有限公司的股权转让给攀钢集团钛业有限公司；公司将所持攀钢集团攀枝花新白马矿业有限责任公司股权转让给攀钢集团矿业有限公司；公司先以攀钢有限钢铁研究院净资产向攀钢集团攀枝花钢铁研究院有限公司增资，再将所持攀钢集团攀枝花钢铁研究院有限公司股权转让给攀钢集团研究院有限公司；攀钢集团攀枝花钢铁研究院有限公司将所持攀研科技产业有限责任公司股权转让给攀钢集团研究院有限公司。公司将所持攀钢集团国贸攀枝花有限责任公司的股权转让给攀钢集团国际经济贸易有限公司；攀钢集团国贸攀枝花有限责任公司将所持四川攀钢国际汽车贸易有限公司股权转让给攀钢集团国际经济贸易有限公司；攀钢集团攀枝花钢铁研究院有限公司将所持攀钢集团攀枝花工科建设监理有限责任公司股权转让给攀钢钢钒；公司将位于眉山的1宗出让土地以增资的方式注入攀钢集团眉山冷弯型钢有限责任公司。此外，公司拟成立攀枝花新钢钒股份有限公司供应分公司，将积极稳妥地推进采购供应业务的整合。攀钢钢钒同时宣布新任总经理人选，现任攀钢（集团）公司董事、党委书记余自甦将出任公司总经理。

□ 江苏金浦有望重组ST钛白

ST钛白（002145）公告，根据公司控股股东中国信达资产管理公司与第二大股东中核四〇四有限公司的整体工作安排，公司董事会同意中国信达、四〇四与江苏金浦集团等筹划重大资产重组事项，具体方式正在进一步协商确定。公司股票已于2009年11月12日起开始停牌。根据ST钛白公布的三季报，前十大股东名录中并没有江苏金浦集团，而中国信达和四〇四正与江苏金浦筹划重大资产重组，江苏金浦有望成为ST钛白的新东家。根据公开资料，在2008年，江苏金浦集团荣膺中国企业500强370位、中国化学原料及化学制品制造业第8名；中国民营企业百强榜第22名。江苏金浦集团主要以化工产业和房地产为主，主要产品为石油精细化工产品、环氧丙烷、聚醚、农乳、聚丙烯、聚氨酯铺装材料、塑料加工产品、油品添加剂、表面活性剂、钛白粉、烧碱、聚氯乙烯树脂、氯乙酸等，均在国内占有重要地位，各项技术指标名列全国同类产品前茅，市场网络遍布全国。

□ 海鸟发展筹划重组停牌

海鸟发展（600634）19日公告，公司接到控股股东上海东宏实业投资有限公司通知，正在就公司的重大资产重组事宜进行论证，公司股票自11月18日起已经停牌。公司拟在公告刊登后

30天内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票将于公司披露重大资产重组预案后恢复交易。若公司未能在上述期限内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票最晚将于12月19日恢复交易，并且在股票恢复交易3个月内不再筹划重大资产重组事项。

【新湖期货专栏】

□ 燃料油短期震荡

由于 NYMEX 原油期货的上涨，11月18日上海燃料油期货在经过开盘后的盘整后，于盘中发力，一路攀高。主力合约FU1003开盘4,282元/吨，较11月18日结算价增加了10元/吨，即0.2%，盘终收于4,346元/吨。成交量为33.16万手，持仓量为105,192手，成交量较前一交易日上涨了89.3%，而持仓量也有大幅上涨。由于美国石油协会(API)周二公布的数据显示，上周美国原油库存大幅下降，之前热带风暴令墨西哥湾供应中断。截至11月13日当周，美国原油库存减少440万桶，至3.33083亿桶，当周美国汽油库存减少96.3万桶，至2.10514亿桶，当周美国原油日加工量下降104,000桶；取暖油库存下降713,000桶；原油日进口量增加95,000桶。虽然周三EIA将要公布的库存数据更具权威性，但是石油协会的数据无疑有方向性的指导意义。此外取暖油需求增加的预期，美十二月取暖油期货结算价涨2.65美分，涨幅1.3%，受各利好消息影响，原油克服了美元走高的影响，收盘走高。沪燃料油由此也跟随上涨，虽然新加坡市场需求依然疲软，但是短期内国内电厂的需求，以及成本的支撑使得燃料油期货价格冲至近三个月的高点。若EIA周三的库存数据与API的数据出入不大，则原油和燃料油还有一定上涨空间，但是除非基本面有确凿数据的支持，否则短期内的震荡格局不会有根本性的变化。

□ 铜：伦铜先扬后抑 沪铜再创新高

受来年铜市良好预期以及美元长期疲软刺激，伦铜当日盘中大幅上扬，再创新高。但当日美国公布的新屋开工数打压市场信心，道指在连续三日上涨后有所疲软。美元自当日低位有所反弹，加之伦铜库存进一步攀升，伦铜之后从高位回落，周三伦铜收报6880美元。在隔夜伦铜带动下，沪铜主力合约cu1002早盘高开于53570元，开盘后在获利盘打压下冲高回落，维持在前结算价附近整理，最低至53350元，午盘在伦铜带动下大幅回升，最高触及53950元，再创新高，全天收报53940元，成交283770手，持仓量为186370手。美国公布的10月份新屋开建数同比下降10.6%，远差于市场预期，美元避免需求增加，自低位反弹，但并不能改变其长期贬值的趋势，短期内市场借助美元疲软和经济复苏题材继续拉高仍然可期，加之原油、黄金的走高，更是为铜价上扬提供了支撑。

基本面方面，伦铜注销仓单最近两日有所回升，但并没有阻止伦铜库存进一步上扬，周三伦铜库存再增4100吨至414100吨，创新高。

世界金属统计局称今年1-9月全球铜市供应短缺58,000吨，主要是受中国表观需求拉动。但目前表观需求下的隐性库存依然是一个不确定的因素。在铜价上扬中，隐性库存作为需求方不断增加库存；在铜价回落中，隐性库存大量释放又增加市场供给，因此隐性库存对市场有助涨助跌的作用。

短期内，铜价依然维持高位运行概率较大。

□ 钢材：窄幅震荡，成交大幅萎缩

周三RB1002 WR1002整体继续维持震荡盘整的走势，小幅低开，横盘整理，当前整体处于4000-4150区间震荡，多空平衡。RB1002低开于4046，日内小幅震荡，收十字星，收4045，

跌幅 0.27%；WR1002 小幅低开于 3878，日内窄幅震荡，收于 3895，收小阳线，涨幅 0.13%。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 依然表现较强，但上方有一定的压力。目前钢材现货基本面来看，多空因素均发挥作用，铁矿石现货价格迅猛上涨，支撑了当前的钢价；但是现货市场目前终端及中间商需求均疲弱，因此，基本面表现较弱。部分钢厂有下调出厂的倾向，关注沙钢 21 日公布的出厂价格。从短期来看，需求疲弱的影响在短期内会显现，影响短期内走势。RB1002 合约处于震荡行情，甚至有震荡下行的倾向，但幅度不会很大，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，不宜过分追高，长线多单可持有。

□ 多头卷土重来 沪胶破位上行

18 日，天胶先抑后扬，走出人意料的涨势。沪胶早盘继续在 21000 元下方横盘整理，但在尾盘市场多头突然发力，大幅增仓，拉升意愿强劲，沪胶价量齐升，破位上行。截至收盘，沪胶主力合约 1003 收于 21400，上涨 475 或 2.27%，持仓大幅增加 31530 手。

18 日凌晨原油期货摆脱美元反弹和美股盘中走低的影响，从稍早的跌势中反弹，小幅收涨，且因利多的成品油期货价格所提供的支撑证明足够抵御尾盘的一轮卖盘。盘中 12 月原油期货上涨 0.24 美元或 0.3%，报每桶 79.14 美元。近月 12 月原油合约走势振荡，因合约期权在收盘时到期，12 月原油合约将在周五到期。

天气因素导致目前供应还是不畅，今年季节性可能反映不多。气象局预报，泰国南部地区可能出现山洪爆发，伴随强风，雨季降雨可能从周三起在泰国加强。泰国橡胶协会秘书长 16 日称，09 年泰国橡胶产量可能下降约 10%，为 270 万吨至 280 万吨，因暴雨中断生产。泰国南方降雨引发的供应忧虑已经刺激市场情绪，遭到爆炒。

目前基本面无大改善，主要是资金面在推动行情走势。从持仓情况看，空头略占优，然而今日盘面多头人气更旺。后市继续关注产区天气以及多空对决情况。操作上建议谨慎观望。

□ 连豆市场全线收高，油脂市场最为看好

周三连豆市场各品种联袂收高，隔夜外盘大涨提振国内市场走势，下游市场持续增仓，豆粕及豆油市场仍是资金关注重点。美豆收割进度加快，天气对于收割影响减弱，但近期需要关注南美天气。目前阿根廷出现旱情，油世界下调阿根廷大豆产量。虽然目前预测产量变数很大，然而提醒我们关注天气。另外，波罗的海指数飙升，作为商品市场先行指标，整体商品市场维持看涨思路。国内市场涨势略显犹豫，资金进出较为频繁。然而，整体市场环境有利于商品价格上涨，继续保持多头思路。油脂市场仍为豆类中作为看好品种，多单继续持有。从技术上看，A1009 合约日 K 线图呈现多头排列，保持上行趋势；M1005 合约突破技术位压制，上方目标位 3050；Y1009 合约期价维持在技术位上方，上方目标位为 7880。

□ 玉米市场走势震荡，市场表现较为清淡

周三大连玉米市场走势震荡，市场表现较为清淡。现货价格坚挺向上，长春大成公司再度上调玉米收购价格，由 1470 元/吨上调整至 1490 元/吨，目前大成及金成两家企业日收购量在 3000 吨左右。虽然收储政策仍未公布，然而从加工企业表现来看，企业提价收购，可能意味着后期收购市场竞争程度将强化。一旦多方主体入市收购，在东北玉米减产的背景下，产区可能形成抢购局面。与现货市场相比，期货市场表现过于平淡，成交及持仓量变化不大。近期豆类市场吸引资金关注，玉米市场波动幅度较小，难以刺激资金进场热情。不过，在收储政策即将公布的形势下，玉米市场存在上涨空间。

从技术上看，C1005 合约站稳 5 日均线，上行趋势保持良好，目标位 1780。

□ PVC 震荡上行，向下空间不大

隔夜 NYMEX 原油价格小幅上扬，上涨 0.62 美元，涨幅 0.79%，收盘价格 79.42 美元/桶。东南亚乙烯成交价格保持在 998 美元/吨。原油价格保持平淡，仍旧处于区间震荡之内，存在进一步上升的空间。

今日能源化工品种表现继续较强，其中 LLDPE 最为强势。受乙烯价格坚挺以及天气的影响，PVC 开盘上冲后，盘中回落，保持日内高位震荡。PVC 主力合约 V1001 上涨 60 元/吨，涨幅 0.85%，收盘 7150 元/吨。图形上仍旧保持上升形态，日 K 线连续收上阴线，上方压力较重。PVC 现货市场中，各个地区的现货市场价格继续坚挺，并有所上扬，而成交量仍旧相对低迷。福建和广东地区价格较高，电石法 PVC 保持在 6850 元/吨—6950 元/吨。市场成交清淡，货源有所松动。

PVC 仍旧保持相对高位，虽然日内价格波动加大，但是受到整个市场的表现，难以下跌。预计后市仍将保持相对高位震荡的态势。

【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	79.58	0.56	0.38
COMEX 黄金连	美元/盎司	1141.20	0.16	2.39
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	565.25	-1.57	6.60
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	398.75	-0.75	1.53
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	2055.00	0.00	4.58
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6870.00	0.07	4.65
LMND 3 伦外镍	美元/吨	17150.00	1.66	1.24
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2255.00	-0.66	3.44

【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
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	-
002315	焦点科技	2938 万股	待询价	2009.11.30	2009.12.02	-
002316	键桥通讯	3000 万股	待询价	2009.11.30	2009.12.02	-

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
002308	威创股份	5345 万股	23.80 元	0.27%	待定
002309	中利科技	3350 万股	46.00 元	0.45%	待定
002310	东方园林	1450 万股	58.60 元	待定	待定
002311	海大集团	5600 万股	28.00 元	待定	待定