

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】

- 股指高位震盪洗盤 耐心等待主力拉升

【財經要聞】

- 李長春：大力宣傳應對金融危機衝擊的成功實踐
- 上交所新交易系統今日上線試運行
- 12 月解禁規模仍處年內較低水平
- 余斌預計 四季度 GDP 增速超 10%
- 擴大對亞太出口將增加美國就業
- 美國今年倒閉銀行已達 124 家

【行業要聞】

- 國內天然氣批發價半个月平均漲幅超 20%
- 上海建築鋼材需求延續弱勢 資源供給壓力不減
- 中國今年旅遊總收入有望超過 1.2 萬億元
- 國土部醞釀農地入市抑制高房價
- 數字影視盜版催生 90 億元代理維權市場

【公司要聞】

- 海通 18.22 億港元入主香港大福證券
- 中國建築中標紐約地鐵近億美元項目
- 江淮汽車銷量同比望翻番
- 航天晨光發展空間拓寬
- 太陽電纜出售兩處房產
- ST 星美定價增發 15.8 億股

【新湖期貨專欄】

- 燃料油小幅上漲
- 銅延續高位盤整
- 期鋼先抑後揚, 資金推動
- 天膠短期回調壓力增大
- 玉米市場小幅收高, 收儲政策尚未公布
- 連豆市場持續走高, 資金關注下游市場
- PVC 或震盪上行

上证指数 2009.11.20 分时图



深证成指 2009.11.20 分时图



沪深300 2009.11.20 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 23 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	3308.35	-0.37	3.79	81.70
深证成指	13695.15	-0.03	3.25	111.17
沪深300	3631.01	-0.31	3.19	99.76
香港恒生	22455.84	-0.83	-0.43	56.08
国企指数	13329.66	-1.05	-0.98	68.91
红筹股	4133.47	-0.72	0.91	25.55
日经225	9497.68	-0.54	-2.79	7.20
道琼斯	10318.16	-0.14	0.46	17.57
标普500	1091.38	-0.32	-0.19	20.83
纳斯达克	2146.04	-0.50	-1.01	36.08

【市场评论】

□ 股指高位震荡洗盘 耐心等待主力拉升

大盘短期风向

上周两市在周一拉出长阳线之后，其后的四天都是在高位震荡整理。量能亦在本轮行情的最高点，显示市场在高位开始出现一定的分歧。但究其内在的上涨因素，我们可以看到，多头主力依然是处在控盘格局的地位。个股在各种题材刺激下，轮番走强。根据历史经验可以知道，深成指一般是领先于上证综指，而本轮深成指距离8月初的高点仅仅有百点之遥。在市场各方参与者面对日渐乐观的经济数据之后，对后市的宏观经济的看法，也在慢慢的由谨慎转为乐观。一旦投资者的预期发生改变，表现在二级市场上的走势就是股价不断的得到抬升。在上周连续4天出现整理的情况下，主力有可能继续拉升，从而达到逼空的目的。

操作策略

市场高位震荡，中线牛市格局不改。前期建议逢高出局的策略稍有改变，建议逢低吸纳。对于手中的筹码，近期不建议再短期炒作，市场可能进入快速拉升的格局。建议关注券商、保险、银行等金融板块，以及农业类个股和电子信息类板块。

【财经要闻】

□ 李长春：大力宣传应对金融危机冲击的成功实践

中共中央政治局常委李长春近日在广东调研时强调，宣传思想战线要坚持围绕中心、服务大局，认真贯彻落实中央决策部署，大力宣传中国应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展的成功实践，大力宣传加快转变发展方式、推动产业结构优化升级的新鲜经验，大力宣传中国经济企稳回升的良好势头，为动员和激励广大干部群众坚定信心、攻坚克难，努力实现今年经济社会发展预期目标提供强大精神动力。

□ 上交所新交易系统今日上线试运行

上海证券交易所新一代交易系统23日凌晨切换上线进入试运行期，替换现用交易系统投入运行。23日是新系统承担市场交易运行任务的第一天。新一代交易系统切换上线，是上交所对现用交易系统进行一次全面更换。该系统切换上线成功，将大大提升交易系统的撮合效率和撮合能力，增强交易系统的安全性和可靠性，进一步增强上交所的核心竞争力，为上交所创建世界一流交易所提供强有力的技术保障，也为今后上交所开展模拟交易业务、交易所托管业务、多品种、多平台业务等提供理想的支撑平台。新一代交易系统的上线运行也将使投资人参与交易更安全、更便捷、更公平，效率更高。上交所新一代交易系统峰值订单处理能力达到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，相当于单市场1.2万亿元的日成交规模，是上交所历史最高峰值的4倍，并且具备平行扩展能力。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。由于广大投资者直接使用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。

□ 12月解禁规模仍处年内较低水平

统计显示，12月A股市场将有223.7亿股限售股解禁，按11月20日收盘价计算，解禁市值约为2819.51亿元。与11月份2033.71亿元的解禁市值相比，12月份解禁规模环比增加了38.64%。虽然较11月环比有所增加，但仍处于年内较低水平。其中，大唐发电等“601”舰队成员成为12月解禁主力。从全年来看，2009年大小非解禁出现了两次高峰。因中国银行限售股解禁，7月单月解禁

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23日8:00。

市值约为10411亿元；而工商银行限售股的解禁使得10月解禁市值创出历史新高，达20823.98亿元。与之相比，12月解禁规模处于年内较低水平，对市场形成的压力不大。从12月解禁股份类型来看，首发限售股再次成为解禁主力。当月，首发限售股解禁股份约129.47亿股，股改限售股解禁股份约36.28亿股，再融资限售股解禁股份约57.96亿股。在12月首发限售股解禁公司中，大盘蓝筹股的解禁规模占比很大。大唐发电（601991）首发原始股东和战略配售持股合计40.52亿股，将于12月21日解禁，市值约为405亿元。广深铁路（601333）、招商轮船（601872）、上海电气（601727）的首发限售股也将到期解禁，解禁股份均超过15亿股。此外，2009年9月份上市的中国中冶（601618）机构配售股份12.34亿股将于12月26日到期解禁，市值约71.94亿元。

□ 余斌预计 四季度 GDP 增速超 10%

国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌21日称，由于受益于投资持续高速增长、消费实际增幅达到历史最高水平、出口产品国际市场份额稳中有升、工业生产稳步回升等四方面因素支撑中国经济明显复苏，预计今年第4季度GDP增速可能达到10%甚至更高水平。全年经济增长将实现略高于8%的预期目标，将维持在8.5%左右，而明年一季度可能更高。“总体上说，2010年政府宏观经济政策并不存在重大调整的可能，政府应当继续保持宏观经济政策的连续性和稳定性。但是我们保证连续性和稳定性的同时，要根据国内外形势的变化，为政策调整留有一定的余地。”他表示，由于今年新开通的众多投资项目，铁路、公路、机场，都是中长期的大型项目，建设和投资的周期很长，对资金的需求是一个持续的过程，大规模的投资可能发生在明年甚至后年。为保障这些项目对资金的需求，货币政策不太可能做重大的调整。2010年物价涨幅存在不确定性。明年宏观政策应该采取经济增长和物价水平“双稳”方针。从稳定经济增长角度，应该把很多政府投资项目安排在二季度，防止经济增长出现再度下滑。从稳定物价角度，CPI的涨幅保持在3%左右较为合适，同时应防范物价和资产价格的过快上涨。

□ 扩大对亚太出口将增加美国就业

美国总统奥巴马21日在每周对全国发表的广播讲话中说，扩大对亚太地区出口将增加美国的就业。“尽一切努力创造就业，没有比这更重要的事”，“无论走到哪里，我都将追求这一目标”。他说，在亚洲访问期间，他与各国领导人探讨最多的是如何保持经济复苏，为人民挽回就业和繁荣。“如果我们能把对亚太地区的出口提高5%，就将在国内创造数十万个就业岗位。”这次经济衰退的教训是，美国经济增长不能再回到依靠消费者愈来愈多负债的模式。为保持增长，美国应减少开支，增加储蓄，使联邦赤字得到控制。美国将强调出口，因为出口可以在国内创造新的就业，并在全球范围内提高人们生活水平。最新数据显示，10月份美国失业率攀升至10.2%，为26年来最高水平。由于失业率居高不下，美国民众对政府信心下降。奥巴马政府目前把创造就业作为首要任务。在访问亚洲前，奥巴马宣布将于12月份在白宫召开研讨就业的论坛，邀请各界人士为创造就业献计献策。

□ 美国今年倒闭银行已达 124 家

尽管美国经济已开始从衰退中复苏，但美国中小银行处境依然艰难。美国联邦储蓄保险公司20日关闭了佛罗里达州的一家小型银行，使今年以来倒闭的银行数量达到124家。佛罗里达州西南部迈尔斯堡的商业银行资产为7970万美元，受金融危机影响，该银行今年以来经营日益困难，终因资不抵债而倒闭，它将被明尼苏达州一家银行接管。这项倒闭案将使联邦储蓄保险公司花费2360万美元。联邦储蓄保险公司主席希拉·贝尔日前说，今年年底前美国银行破产案还将增加，并将在2010年达到顶峰。

【行业要闻】

□ 国内天然气批发价半个月平均涨幅超20%

在这个来得太早的冬天，在一场场雨雪天气之后，全国多个城市出现了天然气“气荒”。“气荒”之下，企业的生产与民众的生活立刻受到影响。国内天然气批发价格在半个月之内平均每吨暴涨500~700元，平均涨幅已超过20%。于是，人们再一次把批评的矛头指向了天然气上游垄断供应商中石油和中石化，认为这是垄断造成的问题；而垄断者却在叫苦，称按照公司的生产供应能力，现在的“气荒”，不是它们能够解决的。中国天然气分布极不均衡，市场需求大的东部地区没有天然气，天然气资源绝大多数都在西部地区（新疆）的地下。但为改变旧有的能源格局（主要是从根本上改变煤炭为能源最大消费的格局），以天然气为价格低廉的清洁能源代表，近年来借助举国之力建设“西气东输”工程，产生了一定的积极效果。但当下的“气荒”，令人担忧，尤其是在未来需求不断增长的背景下，供应商无论是从商业利益角度，还是从社会责任角度，都理当未雨绸缪。

□ 上海建筑钢材需求延续弱势 资源供给压力不减

据国内知名钢铁现货交易平台“西本新干线”提供的最新市场信息称，上海建筑钢材价格继续震荡，终端需求延续弱势，相关库存基本保持稳定。从后期的钢厂生产和资源分布情况来看，相关资源供给压力难以减轻。据分析，上海建筑钢材市场价格在一周（11月16日至20日）内先跌后涨，总体而言基本维持稳定。优质品二级螺纹钢代表规格产品吨价调整至3560元附近，优质品三级螺纹钢报价在每吨3700元左右。上海建筑钢材的终端需求持续偏弱，可能是此前持续低温雨雪天气影响了需求的正常释放，工地备货并不积极，市场的观望态势更加浓重。与此同时，虽然由于暴雪的原因，北方资源来沪的到货量趋少，但上海建筑钢材库存的减仓力度依然显得乏力，相关库存数据没有太明显的变化，这从一个侧面反映了需求偏弱的状况。相形之下，钢厂价格居高不下，而且生产积极性高涨。10月份国内建筑钢材产量再创新高，全国钢筋和线材产量同比增长均超50%，后期的资源供给压力不减。从市场反馈的情况来看，随着天气好转，近期将陆续有部分资源到货，上海建筑钢材的库存压力将会逐渐增大，钢价上涨的动力将会受到影响。

□ 中国今年旅游总收入有望超过1.2万亿元

中国旅游研究院的专项研究表明，今年中国的旅游接待人次将超过20亿人数，旅游总收入将超过1.2万亿元人民币，旅游业将成为中国国民经济各行业率先复苏的行业之一。今年前三季度，中国国内旅游一直保持着10%的持续增长，入境旅游收入在7月份开始恢复了同比意义上的正增长。同时在中国政府务实、理性的服务贸易自由化政策推动下，出境旅游收入保持着3%的增长。

□ 国土部酝酿农地入市抑制高房价

2010年土地新政将设限土地供应面积及酝酿增加土地增值税；农村集体建设土地入市将在浙江试点。对高地价以及高房价的调控，在整顿土地市场的同时，国土资源部也开始从饱受争议的农村集体建设用地入手了。国土资源部在正式对商品住宅用地进行面积设限后，其近期在北京、上海等地区的调研已经暂告段落，并正在形成2010年新的土地调控政策，这些政策将包括出台相关囤地处罚的措施、酝酿增加土地增值税等。之前试点的农村集体建设土地入市也将继续推广。新的土地政策一旦严厉执行，必将对楼市泡沫形成打压之势。针对目前的高地价和严重的囤地现象，积极酝酿2010年新一轮的土地调控政策是国土资源部近期的主要任务。11月13日，国土资源部正式出台文件，针对商品住宅用地的宗地出让面积首次给出

明确的上限，要求大城市不能超过20万平方米。值得注意的是，浙江省即将展开的农村集体建设用地入市的试点。

□ 数字影视盗版催生90亿元代理维权市场

日前出炉的《中国网吧行业影视版权状况报告》显示，当前中国网吧影视盗版率已经达到89.4%。这个数字比一年前提高了10个百分点。不过，日益猖獗的网吧盗版却可能催生一个高达90亿元的版权代理诉讼市场。维权代理的全新模式或许成为未来的一条维权道路。这种方式，实际上是把版权方、维权代理商、律师等法务人员三方通过专业化分工、流水线作业，对一区域内侵犯内容方影视版权的场所进行批量取证、批量诉讼，开展规模化维权，以降低维权成本的一种方式。其中间力量是来自社会的维权代理团队。目前这种方式正在迅速推广。这种方式最大的特点是，用90亿元庞大维权市场规模，欢迎社会的力量，使得三方均有利可图。用市场的手段能解决网吧维权问题是一种新的尝试，但是这种方法能不能彻底清理网吧盗版现象，恐怕还要看实际操作。我们希望明年这份报告出来后，能够用数字证明这种方式可以成功。

【公司要闻】

□ 海通 18.22 亿港元入主香港大福证券

23日公布的海通证券公告显示，公司董事会同意全资子公司海通（香港）收购大福证券集团有限公司，并签署收购协议及办理收购等相关事宜，收购总对价约为18.22亿港元。收购完成后，海通（香港）将持有大福证券约52.86%的股份。这是首例内地企业收购香港上市券商。大福证券已发行的股份为706,448,228股，除24,049,605股未行使的购股权外，目前并无任何尚未行使的购股权证、衍生工具或赋予其持有人任何认购、兑换或交换大福证券股份权利的可换股权证。同时，如大福证券的公众持股量少于25%，海通（香港）将采取相关措施确保维持大福证券的公众持股量不少于25%，以维持大福证券的上市地位。

□ 中国建筑中标纽约地铁近亿美元项目

中国建筑联营体日前在美国纽约EAST SIDE ACCESS地铁工程之曼哈顿东50街地铁通风设施项目竞标中，以近亿美元获得项目第一标。这是公司今年继中标4.1亿美元汉密尔顿大桥项目和17亿美元大西洋娱乐城项目之后，再次入围美国大纽约地区基础设施市场。今年前三季度，公司在美国市场累计新签合同额超过20亿美元，较去年同期大幅增长，并成为第一家获得美国建筑行业大奖的中国承包商；目前，中国建筑已成为唯一进入美国当地主流建筑市场的中资工程承包企业。中国建筑在其他重点海外市场也取得可喜业绩。今年前三季度，中国建筑阿尔及利亚公司累计新签合同额8亿多美元，同比增长32%；中国建筑中东公司累计新签合同额8亿多美元，同比增长62%，并在深受金融危机影响的阿联酋市场逆势而上，创造出海外工程承包领域的最佳表现。分析人士指出，不断复苏的海外市场将对中国建筑业绩增长提供有力支持。

□ 江淮汽车销量同比望翻番

今年成了中国汽车市场的丰收年，自主品牌汽车企业也进入高速增长期。江淮汽车总经理安进表示，自今年4月发布江淮大乘用车战略以来，提前两个月完成年初制订的10万辆乘用车产销目标，预计全年销量将突破12万辆，即年销量同比翻番。按照计划，2010年将成为江淮乘用车新产品集中投放期。随着江淮乘用车产品、网络发展布局的完善，2010年计划销售30万辆，同比增幅超过150%。上海通用汽车称，截至11月20日，今年累计销量超过60万辆，提

前完成全年销售目标。此外，上海通用汽车季度、月度销量增速相当惊人，均远远高于行业平均水平。上海通用汽车总经理丁磊表示，今年二季度，销量同比增长近55%；三季度同比增长近86%。10月销量高达6.85万辆，同比增长109.7%。如果宏观经济保持稳定增长，中国汽车市场年均销量将同比增长20%，上海通用汽车销量增幅仍将超过平均水平。

□ 航天晨光发展空间拓宽

中国航天科工集团重整再次出招。航天晨光控股股东将大股东位置让给了上级单位中国航天科工运载技术研究院（航天科工四院），使航天晨光的身份由“孙公司”擢升为“子公司”。接控股股东南京晨光集团通知：晨光集团11月19日与航天科工四院签订了《国有股份无偿划转协议》，晨光集团拟将其持有的航天晨光股本总额的23.9825%股权无偿划转给航天科工四院。股权划转后，航天晨光成为航天科工四院直接下辖的企业。对于航天晨光来说，航天科工四院或许在所辖范围内给其配置更多的资产。

□ 太阳电缆出售两处房产

太阳电缆出售的房产原为在宁波市的营销网点使用。公司表示，因调整营销布局，这两处房产将不再作为公司的营销网点，为了整合资源和资产的保值增值，将上述房产予以出售，对公司2009年损益不会产生重大影响。

□ ST星美定价增发15.8亿股

ST星美定向增发价今日揭晓。公司公告，拟以3.70元/股的价格向丰盛控股发行15.8亿股，购买其拥有的上海局一100%股权和丰盛地产100%股权。值得注意的是，本次交易标的的评估增值超过3倍。而能让该方案顺利通过股东大会审议，丰盛控股作出盈利补偿承诺。公告称，截至8月31日，作为本次标的两公司账面价值为15.94亿元，经评估机构确定的最终评估价值为69.99亿元。经交易双方协商，确定标的资产的价格为58.46亿元，本次交易拟注入资产的评估增值率和交易增值率分别为339.13%和266.81%。其中，交易价格的溢价部分完全来自于上海局一。评估报告显示，该公司账面净资产为14.64亿元，评估值为68.78亿元，交易作价57.25亿元，评估增值率为369.95%，交易增值率为291.19%；而另一标的丰盛地产的评估增值率和交易增值率均为-7.23%。

【新湖期货专栏】

□ 燃料油小幅上涨

本周国际油价低开高走，在从上周五的近1个月低位反弹后，一路高歌向80美元/桶发起攻击。然而，后期遭遇经济、美元双料利空，油价以大幅走低终结本周走势。本周美国方面公布的经济指标喜忧参半，前期公布的10月零售额和工业产值表现积极，提振投资者的信心；后期公布的10月新屋开工数和领先指标相对疲软，则令投资者忧虑重重。而和以往纯粹跟跌跟涨不同的是，亚洲燃料油的价格受到了成本和需求的支撑，表现明显比原油要强劲。国内由于大部分地区受到数日寒流的影响，很多电厂对燃料油的需求都有大幅增加，另外由于交通受到天气的影响，燃料油的供给在某些地区也出现了问题，这些都对油价是利好消息，于是在原油保持宽幅震荡的时候，沪燃料油走出了一小拨上涨的势头。但是由于下周冷空气过后大部分地区会转暖，因此这个暂时的天气利好因素将不复存在，燃料油很可能将回复原先的跟随走势，视原油的动态而定。

□ 铜延续高位盘整

20 日, 美元自盘中高点回落, 道指自低点反弹, 伦铜受此支撑从低位回升, 全天收报 6805 美元。

沪铜延续近期高位盘整走势, 主力合约 CU1002 早盘低开于 53500 元, 开盘后维持在前结算价附近波动, 最低至 53410 元, 午盘振荡走高, 之后自最高点 53880 元回落, 全天收报 53690 元, 上涨 150 元。

周五公布的 CFTC 持仓报告显示, 截止周二对铜的非商业持仓多空双方均出现了增仓, 但净头寸依然为正, 反应目前市场依然是多头市场。但空头的加仓也说明目前市场对未来铜价的走势有了一定分歧。

基本面方面, 伦铜库存已经连续 14 个交易日上涨, 最近一周铜入库量累计 19150 吨, 出库量累计仅 900 吨, 入库量和出库量比超过 21: 1, 说明需求依旧疲软。

但智利罢工事件不断升级给市场还是带来了题材炒作, 目前铜价上涨在一定程度上脱离了基本面情况, 而直接受益于技术面和资金面的推动。

短期内, 在美元贬值预期以及对来年铜价乐观态度的支撑下, 铜价有可能继续强势, 但接下来随着市场分歧的加大, 可能振荡将加剧。建议操作上, 多注意仓位控制。

□ 期钢先抑后扬, 资金推动

本周(1116-1120)钢材期货先抑后扬, 震荡上行, 整体处于 4000-4150 区间整理格局。RB1002 本周开盘于 4071, 收于 4109, 收小阳线, 涨幅达到 0.98%; WR1002 周开盘于 3919, 收于 3926, 收小阳线, 涨幅达到 0.54%。

本周国内建筑钢材市场呈先抑后扬、震荡运行走势, 上半周华东、中南、华北等主要市场价格整体下跌, 下半周相继出现回升。

本周国内建筑钢材市场库存小幅波动。截至本周五, 钢之家网站重点监测的国内 28 个主要城市线材库存总量为 117.17 万吨, 较上周末减少 2.01 万吨; 螺纹钢库存总量为 402.18 万吨, 较上周末增加 4.6 万吨。

本周对出厂价格进行调整的钢厂较前几周有所减少, 各钢厂出厂价格有升有降, 但幅度均不大, 多数钢厂出厂价格调整幅度均在 10-50 元/吨。沙钢下旬价格保持稳定。

钢受资金面影响依然较大, 通胀预期较强, 商品市场整体氛围较好。RB1002 合约目前依然维持区间震荡之间, 且底部逐渐抬升。RB1002 近期建议以观望为主, 保持区间震荡的操作思路, 高抛低吸。RB1005 强势依旧, 本周涨势趋缓, 总体来看依然看好, 中长线可逢低建多。

□ 天胶短期回调压力增大

受美元指数反弹、原油期货下挫影响, 20 日天胶期货弱势整理以消化前期涨幅。天胶期货早盘开盘后呈低位盘整走势, 全天表现平稳。截至收盘, 沪胶主力合约 1003 收于 21520, 下跌 75 或 0.35%, 持仓量与上日持平; 日胶主力合约 1004 收于 244.2, 下跌 0.5 或 0.20%。

现货方面, 20 日随着天胶期货小幅回调整理, 国内市场部分胶种价格回落, 日前因期货强劲上涨而产生的虚高报盘在今天得到修正, 但是目前胶价仍处于高位, 下游市场接盘比较谨慎, 市场实际成交有限。胶价不实在需求的带动下上涨, 市场商家操作上保持谨慎, 对后市信心不足, 下游工厂开工没有起色, 成本压力不断增加, 工厂对高价现货抵触, 预计近期市场成交依旧会比较僵持。

预计近期天胶市场存有向下调整可能, 操作上建议保持谨慎。首先, 近期, 沪胶在资金推动下强势上涨, 但是天胶基本面并没有太多的利好消息支撑, 同时, 沪胶突破 13 万吨的期货

库存难以消化。其次，东南亚市场近期因雨水较多，产区原料供应偏紧，但是有消息称 22 日泰国南部产区将开始转晴，虽然今年预期停割将提前，但是短期原料供应增加仍将对原料价格带来冲击。再次，虽然近期天胶现货价格跟随期货快速上涨，但是下游市场整体需求状况没有好转，并且相当一部分商家前期库存并没有被消耗，价格上存在一定的降价空间。

□ 玉米市场小幅收高，收储政策尚未公布

本周大连玉米市场小幅收高，收储政策尚未公布，市场等待政策指引。资金缓慢注入市场，市场人气不旺。国内玉米期货市场小幅上扬，现货市场表现坚挺。国内市场关注重点有二，一是降雪影响运输，华北及南方销区玉米价格大涨。二是收储政策。虽然收储政策仍未公布，但收储预期增强，加工企业提价收购。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。期货市场人气恢复进度较慢，期价上行之路略有反复。后市关注重点仍在于收储政策。期货市场与现货市场相比更具有炒作成分，一旦资金关注度提升，价格将构筑一定的升水。整体来看，对于市场看涨思路保持，玉米仍有上涨空间。

□ 连豆市场持续走高，资金关注下游市场

本周连豆市场持续走高，外盘上涨提振国内走势。下游豆粕及豆油市场吸引资金关注，大幅增仓上行。国储收购政策尚未出台，然而大豆市场炒作热情不减，期价继续上行。不过，国内现货大豆价格较高，继续上行需要资金推动。豆粕市场再度成为资金关注重点，然而目前豆粕高价预计难以持久。11 月份进口大豆数量预计在 370 万吨左右，11 月下旬之后大豆到港数量将增加。目前油厂压榨利润较好，随着原料供应的充足，油厂开机率将提高，豆粕供给将增加。一旦供应紧张局面缓解，豆粕现货将出现回落。虽然目前市场仍持续期现倒挂局面，然而现货价格的走软必将影响期货市场走势。后期豆粕期货市场上涨动力将衰弱。进入四季度之后，油脂消费步入季节性旺季，有利于油脂市场消化库存压力。油脂市场吸引资金关注，出现大幅上行走势。相对而言，更为看好油脂后期走势。在季节性消费旺季的背景下，油脂市场有望成为资金追逐热点，进一步拓展上行空间。

□ PVC 或震荡上行

隔夜 NYMEX 原油价格继续下跌，下跌 0.36 美元，跌幅 0.36%，收盘价格 77.69 美元/桶。东南亚乙烯成交价格上升至 1025 美元/吨。原油价格仍旧处于区间震荡之内，不排除盘周之后进一步向上的可能性。

今日能源化工品种表现再现差异，其中 LLDPE 和 PTA 表现强势，而橡胶和 PVC 相对较弱。PVC 盘中下跌，低位震荡，成交量和持仓量缓慢萎缩。PVC 主力合约 V1001 下跌 45 元/吨，跌幅 0.63%，收盘 7075 元/吨。本周连续几个交易日均呈现出冲高回落的态势，当日下跌至 10 日均线支撑较强。

PVC 现货市场中，各个地区的现货市场价格呈现虚高的现象，成交量仍旧相对低迷。江浙地区电石法 PVC 呈现 6800—6850 水平，福建地区价格已经明显上升至 7000 元/吨水平。西南地区价格较为平稳。

乙烯价格水平持续上升，成本推升虽未直接影响价格，但是压缩利润空间，对价格形成简介的支撑作用。而需求的疲弱仍将在长时间内持续。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	76.72	-0.96	0.48
COMEX 黄金连	美元/盎司	1146.80	0.43	2.70
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	579.00	2.98	7.42
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	406.75	2.84	4.16
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	2055.00	0.74	5.38
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6870.00	0.66	4.97
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16735.00	-2.25	3.14
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2260.00	2.03	3.43

【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	28.60 元	2009.11.24	2009.11.27	1 万股
002313	日海通讯	2500 万股	24.80 元	2009.11.24	2009.11.27	2 万股
002314	雅致股份	7364.1 万股	16.82 元	2009.11.24	2009.11.27	4 万股
002315	焦点科技	2938 万股	待询价	2009.11.30	2009.12.2	-
002316	键桥通讯	3000 万股	待询价	2009.11.30	2009.12.2	-
002317	众生药业	2000 万股	待询价	2009.12.1	2009.12.4	-
002318	久立特材	4000 万股	待询价	2009.12.1	2009.12.4	-
002319	乐通股份	2500 万股	待询价	2009.12.1	2009.12.4	-

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	0.80%	待定
002311	海大集团	5600 万股	28.00 元	0.72%	待定