

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】

- 暴跌之後 冷靜面對 看沪指 3130 一帶支撐力度如何

【財經要聞】

- 我國確定控制溫室氣體排放行動目標
- 商業銀行投資保險公司股權試點管理辦法出臺
- 發改委：推動政府資金參股設立創投基金
- 內地已進口 25 億美元港澳零關稅貨物
- IMF 向斯里蘭卡出售 10 噸黃金
- 日元對美元匯率升至 14 年新高

【行業要聞】

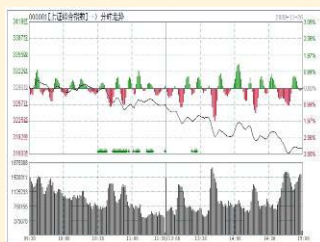
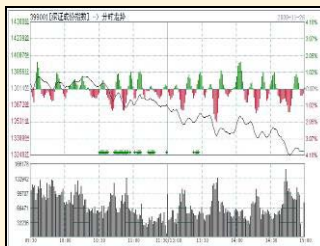
- 銀行參股保險須設防火牆
- 鋼鐵：本周長材毛利減少 板材毛利增加
- 船舶裝備業發展處上升期
- 旅遊業進入快速發展期
- 文化產品出口扶持力度將加大

【公司要聞】

- 沈陽機床 222 萬歐元研發數控機床
- 華遠地產 股東大會通過增發
- *ST 三聯股權拍賣案訴至最高院
- 長虹技術中心獲國家級成就獎
- 世茂房地產 10 億拿兩項目

【新湖期貨專欄】

- 銅：美元自記錄低點反彈 滬銅收高
- 鋼材：再現兩市聯動效應
- 股市拖累 天膠冲高回落
- 連豆市場大幅冲高，收儲預期提振走勢
- 玉米市場冲高回落，市場參與熱情不高
- PVC 高位向下，下行空間有限

上证指数 2009.11.26 分时图

深证成指 2009.11.26 分时图

沪深 300 2009.11.26 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 27 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	3170.98	-3.62	-4.50	74.15
深证成指	13287.37	-3.82	-3.01	104.88
沪深 300	3485.77	-3.96	-4.30	91.77
香港恒生	22210.41	-1.78	-1.91	54.37
国企指数	13146.28	-2.23	-2.41	66.58
红筹股	4093.17	-0.89	-1.69	24.32
日经 225	9383.24	-0.62	-1.74	5.91
道琼斯	10464.40	0.00	1.28	19.23
标普 500	1110.63	0.00	1.44	22.96
纳斯达克	2176.05	0.00	0.89	37.98

【市场评论】

□ 暴跌之后 冷静面对 看沪指 3130 一带支撑力度如何 大盘短期风向

周四两市再度走出极端行情，全天几乎呈现单边下跌态势。两市均是放量下跌，跌幅都超过了3.6%。唯一的亮点在深圳的地产板块，主要是受到利好的影响所致。两市上涨家数仅仅是200家左右，其中涨停板居然接近20家。说明虽然市场是如此的单边剧烈下跌，但是仍然有部分资金勇于做多。两市跌幅超过5%的接近于800家，除了ST类个股大面积封于跌停外，主板股票竟无一家封死跌停。说明短线虽然空方极具能量之宣泄，但是仍然有做多资金在暗中收集筹码。

操作策略

周四的投资策略中，建议高位适当减持部分筹码，但是没有想到单日出现如此之暴跌。显示市场仍然处在弱势之平衡格局。但上证综指在3130到3100一带仍然具有明显的支撑力度，昨日未及时出局的投资者切莫过度恐慌，对于激进的投资者可以趁低吸纳部分优质个股，但注意仓位控制；对于稳健的投资者则可待市场趋势稍微明朗一些再度抉择。

【财经要闻】

□ 我国确定控制温室气体排放行动目标

国务院总理温家宝25日主持召开国务院常务会议，研究部署应对气候变化工作，决定到2020年我国控制温室气体排放的行动目标，并提出相应的政策措施和行动。我们将坚持《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》基本框架，坚持“共同但有区别的责任”原则，主张严格遵循巴厘路线图授权，加强《公约》及《议定书》的全面、有效和持续实施，统筹考虑减缓、适应、技术转让和资金支持，推动哥本哈根会议取得积极成果。会议决定，到2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%—45%，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，并制定相应的国内统计、监测、考核办法。会议还决定，通过大力发展可再生能源、积极推进核电建设等行动，到2020年我国非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右；通过植树造林和加强森林管理，森林面积比2005年增加4000万公顷，森林蓄积量比2005年增加13亿立方米。会议要求，要把应对气候变化作为国家经济社会发展的重大战略。加强对节能、提高能效、洁净煤、可再生能源、先进核能、碳捕集利用与封存等低碳和零碳技术的研发和产业化投入，加快建设以低碳为特征的工业、建筑和交通体系。制定配套的法律法规和标准，完善财政、税收、价格、金融等政策措施，健全管理体系和监督实施机制。加强国际合作，有效引进、消化、吸收国外先进的低碳和气候友好技术，提高我国应对气候变化的能力。增强全社会应对气候变化的意识，加快形成低碳绿色的生活方式和消费模式。

□ 商业银行投资保险公司股权试点管理办法出台

银监会网站26日发布的《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》明确，现阶段商业银行投资保险公司原则上应选择现有保险公司，且一家商业银行只能投资一家保险公司。《办法》旨在防范试点过程中可能出现的风险跨业传递，避免系统性风险的出现。目前，交通银行参股中保康联人寿保险、中国银行参股恒安标准人寿已获监管机构批准。对于商业银行投资保险公司股权应具备的准入条件，《办法》明确，在试点机构的选择和确定上，监管部门从公司治理、财务实力、风险管控以及并表管理能力等各方面进行全方位考量。拟投资保险公司的商业银行，应具备较为完善的公司治理结构，健全的内部控制及并表管理制度，风险管理有效，业务经营稳健，资本充

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 27 日 8:00。

足率在扣除拟投资额后应符合监管标准。同时，董事会成员中应具有熟知保险业务经营和风险管理的人员。

□ 发改委：推动政府资金参股设立创投基金

发改委26日消息，发改委和财政部联合下发通知，决定发挥政府资金的引导和杠杆作用，推动利用国家产业技术研发资金，联合地方政府资金，参股设立创业投资基金试点工作。引导创业投资投向初创期、成长期创新型企业和高成长性企业，支持自主创新和创业，培育新兴战略性产业。这份《关于实施新兴产业创投计划、开展产业技术与开发资金参股设立创业投资基金试点工作的通知》明确，参股设立的基金要符合国家鼓励发展的高新技术产业导向，具有鲜明的产业特点和区域优势。基金要以一定比例投资于早中期企业，鼓励参股设立主要投资于初创期企业的天使基金。在基金的资金构成及规模上，参股设立的基金由国家资金、地方政府资金及社会募集资金构成，以社会投资为主，包括各类投资机构、大型企业、境外投资者及管理团队等。每只基金规模原则上不少于2.5亿元，国家资金参股比例原则上不超过20%，且不控股。地方政府参股资金规模原则上不低于国家资金。社会募集资金比例应大于60%。对于参股设立的天使基金，国家资金参股比例可适当放大。政府将不干预基金正常经营管理。

□ 内地已进口 25 亿美元港澳零关税货物

商务部26日表示，截至2009年10月，内地累计进口享受零关税待遇港澳货物总值25亿美元，关税优惠额15亿元人民币。截至今年10月，2500多家港澳服务提供者按照CEPA的优惠措施取得“服务提供者证明书”，申请投资内地；港澳共有56家银行开办个人人民币业务，存款余额近600亿元；内地共注册港澳个体工商户3777户，从业人员1万人，注册资金2.54亿元；内地赴港澳“个人游”旅客人次累计超过7000万；内地与港澳在建筑领域共互认专业人员2458人。

□ IMF 向斯里兰卡出售 10 吨黄金

国际货币基金组织（IMF）25日表示，该机构已经将10吨黄金售予斯里兰卡央行，售价为3.75亿美元。有媒体认为，印度央行也可能对从IMF购买更多黄金持开放态度。根据IMF的说法，该机构本次向斯里兰卡出售的黄金，来源于其今年9月决定出售的403.3吨黄金，这部分黄金的规模相当于IMF黄金持有总量的1/8。IMF曾于10月初向印度出售了200吨黄金，本月中旬将向毛里求斯央行售出另外2吨黄金。分析人士认为，IMF尚未售出的191.3吨黄金中的大部分，都将流入黄金占外汇储备资产比例相对较低的新兴经济体。此外，据印度媒体报道，印度央行对从IMF购买更多黄金仍持开放态度。该报援引政府官员表态称，印度是否将购买更多黄金取决于印度央行的出价是否具有竞争力。不过，印度央行总裁苏巴拉奥拒绝对该行是否将从海外购买更多黄金发表评论。

□ 日元对美元汇率升至 14 年新高

继前一个交易日大幅上升之后，东京外汇市场日元对美元汇率26日延续凌厉的升势。中午时段，日元对美元一度升至86.53比1，为1995年7月以来新高，比25日下午5点时上升1.6日元以上。面对日元急剧升值，日本财务大臣藤井裕久26日表示，正密切关注事态发展，如果市场出现异常变动，将采取适当措施。业内人士认为，日元大幅升值，主要是市场对美国将长期维持超低利率的判断更加明确，同时对美国经济复苏前景仍感担忧，因此美元遭到持续抛售，相对其他主要货币的比价不断下跌。

【行业要闻】

□ 银行参股保险须设防火墙

昨日，银监会发布《商业银行投资保险公司股权试点管理办法》（以下简称《办法》），《办法》针对商业银行投资入股保险公司的具体细节加以规定，同时要求银行为防止银保合作风险传递设置必要的“防火墙”。《办法》的出台将改变银保之间仅停留在产品代销的浅层合作局面，有效推动银行入股保险企业，同时将有利于促进银行业和保险业资源共享、优势互补，有利于更好地满足消费者日益增长的多元化金融服务需求。在公司治理方面，必须突出商业银行董事会最终负责制，要求董事会负责建立并完善“防火墙”制度，确保银行和保险公司在业务场所、经营决策、人员、财务、信息系统等方面有效隔离。

□ 钢铁：本周长材毛利减少 板材毛利增加

本周外矿价格延续上涨，除了国内需求的刚性外，海运价格的上涨亦是重要推动力。目前海运费大幅反弹，BDI指数环比10月的上涨幅度超过68%。外矿价格的上涨带动国内铁精粉价格的上扬，受冬季降温的影响，铁矿山产出率有所降低，而矿山看好后市出货的不积极使得本周内矿价格周环比上涨2.44%。焦煤价格依然坚挺，北方的冰雪天气以及钢厂焦炭库存的低位使得焦炭价格周环比上涨1.80%。

□ 船舶装备业发展处上升期

中国船舶重工股份有限公司高管人员即协同保荐机构中国国际金融公司组成路演团队，前往上海、深圳、广州和北京四地开展面向询价机构的预路演推介活动。对于投资者最为关心的公司所处舰船装备行业的发展前景和行业供需的问题，中国重工从事的是船舶装备业，目前国内船舶装备业产能严重不足，发展潜力巨大，与船舶制造业务完全不同。2009年，国家提出的《船舶工业调整和振兴规划细则》中，明确指出了我国船舶装备业规划目标：2011年，三大主流船型本土生产的船舶设备的装船率达到65%以上，船用低速柴油机、中速柴油机、甲板机械等设备的国内市场满足率达到80%以上，而我国目前国产设备平均装船率尚不足50%，与日本、韩国的90%相比相差巨大，因此中国船舶装备业产能过剩的说法是没有依据的，其发展前景巨大，发展空间已毋庸置疑。2007年我国国产船舶装备收入为211亿元，根据业内人士预测，2011年我国国产船舶装备装船率达到65%，国产船舶装备收入预计将超过676亿元。

□ 旅游业进入快速发展期

旅游是启动内需的重要方式。旅游行业涉及“吃住行购游娱”多个子行业，产业链长；而根据世界旅游组织作出的测算，旅游业每直接收入1元，会给国民经济相关行业带来4.3元增值效益。国内旅游业正处于黄金发展期。虽然这两年经受了地震、金融危机和甲流等一系列因素影响，旅游行业短期内受到较大波及，但这些因素总体上是短期的，局部的。从这两年的发展来看，行业应对负面影响即有脆弱性，但同时也具备快速恢复性，而支撑后者的正是持续旺盛的旅游需求。此次《意见》的出台，第一次在全国范围内将旅游业定位成国民经济的战略性支柱产业来发展，对行业的恢复和未来的加快发展将起到积极的支持作用。

□ 文化产品出口扶持力度将加大

为加强和改进文化出口工作，2007年商务部已会同中宣部、文化部、广电总局、新闻出版总署、国务院新闻办等有关部门制定了《文化产品和服务出口指导目录》。根据《指导目录》，经地方和有关单位推荐，商务部会同有关部委每两年发布一次《国家文化出口重点企业目录》

和《国家文化出口重点项目目录》，今年是第二次发布，共评选出包括中国对外文化集团在内的211个文化出口重点企业和225个文化出口重点项目。《文化产业振兴规划》明确提出扩大对外文化贸易，形成鼓励、支持文化产品和服务出口的长效机制。据商务部统计，2006年中国核心文化产品总的进出口规模达到103亿美元，年增长率达到23%；文化服务进出口总额为26.5亿美元，年增长20%。2004年国产影片海外收入11亿元人民币，2008年增长到25.28亿元，版权销售和海外票房比2007年增长了25%。2003年我国版权进出口贸易比例是10:1，2007年的比例为4.28:1，大幅度缩小了我国文化贸易逆差。

【公司要闻】

□ 沈阳机床 222 万欧元研发数控机床

沈阳机床（000410）公告，为掌握世界最先进水平的重大型数控机床的开发、制造技术，而进一步提高公司盈利能力，11月26日，公司与沈阳机床（集团）德国希斯有限责任公司签署《开发协议》，公司与德国希斯公司联合开发立式车镗机床等系列产品，由沈阳机床提供研发费用共计222.36万欧元。公告称，此次研发的机床包括VERTITURN系列立式车镗机床、高速型双摆万能铣头系列、大扭矩型双摆万能铣头系列、HTC机型的卧式车铣中心。希斯公司以制造重大型数控机床产品为主业，掌握重型机床的顶尖技术。从目前机床行业发展趋势分析，重大型数控机床将成为沈阳机床新的利润增长点。希斯公司注册资本1500万欧元，为沈机集团全资子公司。希斯公司2008年营业收入为52806.76万元人民币，净利润613.26万元人民币，截至2008年12月，公司净资产1797.65万元人民币。

□ 华远地产 股东大会通过增发

华远地产（600743）公告称，公司26日召开的股东大会通过了非公开发行股票条件的议案。公司将以9.36元/股的价格非公开发行不超过1.1亿股，募集资金不超过9.5亿元。公司此次增发募集资金将投入两个项目，其中西安大明宫馨村二期（华远·君城二期）拟投入募集资金6亿元，该项目总投资11.90亿元；长沙金外滩一期A区拟投入募集资金3.5亿元，该项目总投资20.84亿元。此外，华远地产还公告，公司副总经理许智来等六名关联自然人购买了公司全资子公司北京金秋莱太房地产开发有限公司开发的九都汇项目所属房屋各一套，共计六套房屋，其中包含三套普通公寓和三套公寓式酒店，总面积为868.81平方米，购房总价款为2869.66万元。公司表示，房屋购买价格公允，不会损害公司及公司投资人的利益。

□ *ST 三联股权拍卖案诉至最高院

三联集团就*ST三联（600898）2700万股股权拍卖合同纠纷案再度提起上诉。*ST三联今日公告，三联集团不服山东省高级人民法院就该案的民事裁定，向最高人民法院提出上诉，并已于近期获受理。2008年2月14日，三联集团持有的*ST三联2700万股因债权纠纷被强制执行，国美电器通过拍卖曲线竞得该等股权，三联集团从而失去*ST三联第一大股东地位。三联集团认为拍卖中有颇多疑点，并于2008年12月25日将国美电器等诉至山东省高院，并于2009年1月8日被山东省高院受理。2009年3月27日，*ST三联公告山东高院裁定结果。山东省高院认为，该案所涉及的拍卖行为发生在民事执行程序中，非普通的委托拍卖合同纠纷，当事人对于执行过程中的有关行为存有异议的，可以向负责执行的人民法院提出书面异议。当事人对负责执行的人民法院就异议所作的审查裁定不服的，可以向上级人民法院申请复议。因此，如果三联集团对执行过程中的拍卖行为有异议，应通过异议程序来解决，从而驳回三联集团的起诉。

□ 长虹技术中心获国家级成就奖

国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局近期对2007年、2009年两次评价平均得分前50名的国家认定企业技术中心进行表彰，授予“国家认定企业技术中心成就奖”。长虹技术中心凭借出色的技术创新理念和成果，获此项大奖。近年来，长虹以企业技术中心为核心的企业技术创新体系建设取得了成效。包括彩电产业方面的新型等离子显示屏、数字电视、互联网电视等多项技术创新和核心关键器件的突破，以及空调、冰箱等产业的创新技术发展。涵盖了新型显示器件、集成电路、嵌入式软件、工业设计、工程技术能力等各方面。长虹每年投入研发经费的比例均超过销售收入的5%，长虹也成为此次国家“研究与试验发展经费支出额”前100名企业，发明专利拥有量380项，位列公布名单中家电企业第一名，发明专利数量超过第二名两倍。

□ 世茂房地产 10 亿拿两项目

世茂房地产（00813.HK）近日先后与成都、上海两家企业签署合作协议，分别获得位于成都市龙泉驿区和上海市奉贤区的两块住宅用地开发权，协议分别涉资人民币约7.30亿元和2.06亿元。成都市龙泉驿项目坐落于位于龙泉驿区天鹅湖片区内，该片区总规划面积4.68平方公里，规划人口12.6万人。片区内规划建设体育公园、文化公园、商业中心及高档居住区，并已规划中小学、大学、医院、地铁等配套设施。该项目紧邻成都旅游胜地“三圣乡”，总占地面积约20万平方米，总建筑面积约50万平方米，初步规划建设成为高档综合性住宅小区。上海市奉贤项目位于奉贤区星火开发区内，毗邻上海世茂爱马尚郡，总占地面积约23万平方米，总建筑面积约23万平方米，初步规划为低密度高档住宅社区。目前，上海世茂爱马尚郡低密度住宅售价约为15000元/平方米。

【新湖期货专栏】

□ 燃料油

受到 NYMEX 原油期货夜间走高的影响，沪燃油依托十日线高开，然而受 NYMEX 原油期货电子盘下跌的影响，沪燃油开盘后震荡走低，持续前期的震荡格局。11月26日主力合约FU1003开盘4,341元/吨，较11月25日结算价增加了31元/吨，即0.7%，盘终收于4,307元/吨。成交量为21.28万手，持仓量为128,362手，成交量较前一交易日下跌了5%，而持仓量也下降了3%。EIA称，截至11月20当周，美国原油库存增加100万桶至3.378亿桶，分析师原本预估为增加120万桶。上周原油进口量增加每日37.1万桶。截至11月20日当周，美国汽油库存增加100万桶至2.101亿桶，美国当周包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少50万桶至1.669亿桶，分析师原本预估为减少10万桶。截至11月20日当周，炼厂产能利用率上升0.9个百分点至80.3%，分析师预估为上升0.3个百分点。总体而言，库存的数据偏于利好，因此原油一路上涨了约2美元，然而上方压力较大，受到20日均线的压制又一路下行。沪燃油由此也呈高开低走的态势。从现货市场来看，国内市场燃料油普遍有提价现象，需求基本保持平稳，而部分地区有资源偏紧情况出现。因此沪燃油价格下行的空间有限，但是在原油震荡时期，上行也缺乏动力，总体的震荡格局在短期内依旧。

□ 铜：美元自记录低点反弹 沪铜收高

迪拜世界重组要求债权人推迟债务偿还引发市场避险需求，美元自近期记录低点反弹，伦铜则从记录高点7060美元大幅回落，三月铜当日收报6821美元。

沪铜主力合约顺利换月，新主力合约cu1003在隔月伦铜带动下早盘高开于55410元，盘中

一度冲高至去年 9 月初以来高点 55900 元，此后振荡回落，午盘在外盘带动下快速加速下跌，最低至 55050 元，全天收报 55330 元，全天成交 310216 手，持仓 148408 手。

负债 590 亿美元的迪拜世界集团正寻求与债权人达成“暂停还款协议”，触发了自 2001 年阿根廷以来最大规模的主权债务违约风险，各大股市暴跌，避险需求增强，美元自去年 8 月以来的记录低点大幅反弹，伦铜则大幅下挫。但目前来看，该意外事件尚不能对美元疲弱走势带来趋势性扭转。在该事件进一步恶化扩大负面影响之前，美元仍将延续疲弱。而日本财务省官员周四早间却发表“不干预”言论，更是激发了市场对日元做多热情，即使美元当日大幅回升，但对日元走势仍然显得相当疲弱，预计日元走势在未来一段时间内仍然对美元形成打压。

铜基本上依然显得疲弱，伦铜库存连续 18 个交易日上升，目前站稳 43 万吨上方，需求依然不足。智利 SPENCE 铜矿预计 1 月份将能增至全部产能，秘鲁 Antamina 矿场罢工预期也大为降低，铜供给的担忧大为减弱。

综合看来，外盘大幅回落会殃及沪铜早盘低开，疲弱的基本面依然会对铜价形成打压，但市场对未来美元继续走弱的预期不改可能导致盘中出现较大振荡。

□ 钢材：再现两市联动效应

周四 RB1005 WR1002 高开低走，受昨日外盘美元指数大幅下跌，商品大涨的影响，周四商品普遍高开。钢铁股周四出现大幅度下跌，期钢受累于钢铁股的影响，高开低走，逐级下行，RB1002 跌幅最大达到 1.07%；RB1005 表现较强，日内跌幅较小。RB1005 高开于 4528，日内窄幅波动，收小阴线，收 4494，跌幅 0.18%；WR1002 高开于 3947，日内走势与 RB1002 相似，收于 3908，收小阴线，跌幅 0.99%。

股市与期市联动性越来越强，周四期钢受股市影响大幅调整是最好的证明，因此，要关注钢铁板块对期钢价格波动的影响。目前市场依然普遍看好远月合约，近弱远强特点明显，周四螺纹钢实现了换月，当前螺纹主力合约仍为 RB1005。RB1005 目前依然处于上升趋势中，近日有所回调，建议投资者逢低买入；RB1002 仍然建议采取高抛低吸的策略。随着 RB1002 退出主力合约，其日内波动将有所收窄。

□ 股市拖累 天胶冲高回落

26 日，天胶期货冲高回落。在隔夜原油期货大涨，美元指数创出新低等利好带动下，天胶期货早盘高开高走，午后受国内 A 股市场再度跳水拖累，开始震荡回落，近期国家对市场流动资金监管力度加强对股市和期货市场产生一定影响。截至收盘，沪胶主力合约 1003 收于 22045，上涨 100 元或 0.46%，持仓减少 20366 手；日胶主力合约 1004 收于 247.9，下跌 2.0 或 0.80%。

原油方面 25 日收盘走高，受库存增幅小于预期提振。另外美股上涨、美元指数大跌和美国预售屋销售增加等因素也带来支撑。美国能源资料协会最新数据，截至 11 月 20 日当周，美国原油库存增加 100 万桶，低于预估的增加 120 万桶。美元指数 25 日创下去年 8 月 7 日以来的新低。美国商务部公布，经季节性因素调整后，美国 10 月份预售屋销量同比增加 5.1%，预售屋存量进一步下降。

现货市场。泰国产区原料价格全线涨至 80 泰铢上方，南部地区天气已经转好，但是割胶恢复正常仍需时日，新胶以及原料供应依然偏紧。在产区原料以及天胶期货的带动下，东南亚进口胶外盘仍然全线上涨，国内现货胶价小幅上涨。胶价连续上涨，下游工厂难以接受，贸易商在操作上也比较困难，目前需求比较清淡，现货高价难以成交，商家上调胶价压力较大，

同时近期天胶相关利好也比较有限，商家对后市看法比较谨慎。

近两日沪胶盘面更大程度上是受国内 A 股市场影响。央行继续大规模发行票据、回笼货币，市场传闻 5 大银行提交再融资计划，投资者预期近期国家对市场流动资金监管或有所增强，令期货市场承压。后市建议关注下月初中央经济会议关于流动性的政策态度，继续关注产区天气变化，以及多空资金的博弈情况。

□ 连豆市场大幅冲高，收储预期提振走势

周四连豆市场大幅冲高，国储收购预期增强，预计国产大豆压榨数量上升，后期供给偏紧，推动大豆价格走高。大豆市场大幅增仓，资金关注重点转移至大豆市场。收储政策仍未公布，但目前来看如果国产大豆进入压榨领域的数量增加，在今年国内大豆减产的背景下，后期国内食品豆供给将趋紧。虽然国内进口大豆数量庞大，然而进口大豆不能用于食品加工，因此一旦收储政策落实，明年国内食品豆供应可能紧张，推动国产大豆价格上涨。豆粕及豆油市场冲高回落，由于国内压榨大豆大部分为进口大豆，在明年南美大豆丰产的预期下，国内油用豆供给相对有保障，限制了豆粕及豆油市场的炒作热情。虽然商品市场上涨势并未改变，然而近日国内股市大幅下挫，可能累计商品市场，多单适量减持。

从技术上看，A1009 合约关注 4000 一线压制作用；M1009 合约未能有效突破 3000 一线压制；Y1009 合约冲高回落，下方支撑位 7790。

□ 玉米市场冲高回落，市场参与热情不高

周四大连玉米市场冲高回落，期价小幅收高。玉米市场日内走势受周边影响显著，不过市场上行趋势持续。国家对玉米市场调控力度较大，始终限制投资者参与热情。本周国储收购传闻颇多，然而至今未见官方消息公布。随着东北产区国储玉米拍卖的暂停，收储政策可能适时出台。虽然具体收储细节尚未有定论，然而收储政策出台后，东北产区收购主体增加已成定局。近日东北玉米加工企业陆续上调收购价格促进收购，产区抢收局面已现端倪。收储政策公布之后，随着多方主体的入市收购，产区现货价格仍有上行空间，期货市场也将随之走高。政策出台时间窗口打开，密切关注政策面消息。

从技术上看，C1005 合约期价维持在 5 日均线上方，保持上行趋势。

□ PVC 高位向下，下行空间有限

隔夜 NYMEX 原油价格受到支撑开始反弹，上涨 1.96 美元，涨幅 2.58%，收盘价格 77.80 美元/桶。东南亚乙烯成交价格保持在 1055 美元/吨。原油的反弹证明了原油区间震荡的态势，后市或将继续保持盘整的态势。

原油的反弹并没有对国内商品市场造成实质性的表现，普遍呈现出高开未果，大幅下跌的态势。能源化工品种的下跌并不能看作真正回调的开启。在价格形态上受到了均线的支撑。PVC 高开下杀到 7050 元/吨，随后 PVC 主力合约 V1001 下跌 15 元/吨，跌幅 0.21%，收盘 7095 元/吨。

PVC 现货市场中，各个地区的现货市场价格表现一如既往。整体市场中，成本提升生产企业提价意愿强烈，需求疲弱，成交较少。福建地区 PVC 价格保持高位 6900—7000 水平，华东价格保持在 6800—6900 水平。

乙烯价格以及煤炭价格的持续上升，对整体 PVC 成本形成推升，而需求仍旧疲软，成交继续清淡。预计 PVC 将继续震荡向上，操作上多单继续持有。

【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	77.96	0.00	0.65
COMEX 黄金连	美元/盎司	1187.00	0.00	3.95
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	568.25	0.00	1.07
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	408.00	0.00	3.16
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	2010.00	-1.71	-1.47
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6817.00	-2.96	-0.12
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16625.00	-3.06	-2.89
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2260.00	-1.74	2.03

【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
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	-
601989	中国重工	19.95 亿股	待询价	2009.12.7	2009.12.10	-
002320	海峡股份	3950 万股	待询价	2009.12.7	2009.12.10	-
002321	华英农业	3700 万股	待询价	2009.12.7	2009.12.10	-

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%	2009.11.27
002309	中利科技	3350 万股	46.00 元	0.45%	2009.11.27
002310	东方园林	1450 万股	58.60 元	0.80%	2009.11.27
002311	海大集团	5600 万股	28.00 元	0.72%	2009.11.27
002312	三泰电子	1500 万股	28.60 元	0.21%	待定
002313	日海通讯	2500 万股	24.80 元	0.25%	待定
002314	雅致股份	7364.1 万股	16.82 元	0.30%	待定
002315	焦点科技	2938 万股	42.00 元	待定	待定
002316	键桥通讯	3000 万股	18.80 元	待定	待定