

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】

- 短線市場趨弱 等待市場明朗

【財經要聞】

- 李克強：進一步激發經濟增長內生動力
- 政策轉向條件不成熟 明年月均貨幣供應量 6000 億
- 逾八成基金經理認為未來半年股市將上漲
- 胡汝銀：股指期貨推出時機已成熟
- 李揚：經濟復蘇過程依然漫長
- 英聯邦政府首腦會議發表氣候變化宣言

【行業要聞】

- 戰略性新興產業將成“調結構”突圍之路
- 碳市場將獲得進一步發展
- 中國開發出稀土永磁無鐵芯電機
- 商務部公告對進口三氯甲烷進行反傾銷期終複審
- 國內鋼價維持震盪上行態勢
- 中國放寬外資旅遊企業准入不會構成整體威脅

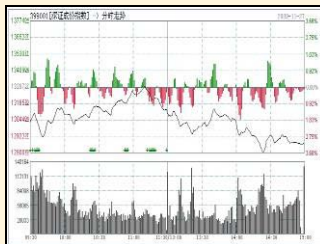
【公司要聞】

- 中船重工集團前十月利潤增近三成
- 中海發展携申能股份組航運公司
- 福耀玻璃屢見巨量減持
- 廣電電子子公司將獲 6.5 億土地補償款
- 中興通訊联手沃達丰子公司推進 LTE
- 哈空調 原配股項目擬交控股股東

【新湖期貨專欄】

- 銅：美元冲高回落 倫銅順利翻紅
- 鋼材周評：商品全面下跌，期鋼跌停
- 市場遭遇重大利空 天膠調整壓力增大
- 連豆市場暴漲暴跌，股市拖累商品走勢
- 玉米冲高回落，收儲政策出台

上证指数 2009.11.27 分时图

深证成指 2009.11.27 分时图

沪深 300 2009.11.27 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 30 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	3096.27	-2.36	-6.41	70.05
深证成指	12876.15	-3.09	-5.98	98.54
沪深 300	3382.51	-2.96	-6.84	86.09
香港恒生	21134.50	-4.84	-5.88	46.90
国企指数	12472.13	-5.13	-6.43	58.04
红筹股	3929.61	-4.00	-4.93	19.35
日经 225	9080.70	-3.22	-4.39	2.50
道琼斯	10309.92	-1.48	-0.08	17.47
标普 500	1087.27	-2.10	-0.38	20.37
纳斯达克	2138.44	-1.73	-0.35	35.60

【市场评论】

□ 短线市场趋弱 等待市场明朗

大盘短期风向

上周股指在银行再融资以及政策推出的舆论之下，放量下跌，并且再创三个多月以来的最大周跌幅。本月27日召开的政治局会议也对即将召开的中央经济工作会议定了调，在加强和完善宏观调控的情况下，调结构，促消费和推动新产业发展。而并未提及市场舆论关注的资产价格泡沫的事情，显示高层对经济动态的把握非常精确。同时由于央行连续多周净回笼货币，亦会给市场带来一定担忧。

操作策略

在市场短期大幅下跌之后，恐慌性情绪一定程度上会有所缓解。市场在消除了诸多利空传言之后，会有所企稳。短期受到破坏的走势，将有望得到修复。综合判断，市场短期仍然会维持一定的弱势震荡格局。但对于中长期资金，则又是一次逢低进场吸纳优质筹码的机会；对于短线激进的投资者而言，可以适当关注低碳经济、新能源、新材料等相关板块和个股。

【财经要闻】

□ 李克强：进一步激发经济增长内生动力

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在安徽考察时强调，要在巩固经济回升势头的同时，适应世界经济变革调整的新形势，针对经济发展的新情况，以节能增效和生态环保为重要抓手，以科技创新和改革开放为动力，加快结构调整和产业升级步伐，加大民生工程实施力度，提高发展质量和效益，实现经济长期平稳较快发展和社会不断进步。位于芜湖的奇瑞汽车有限公司，是我国最大的自主品牌轿车研发、生产企业。在具有先进水平的技术研发中心、在紧张繁忙的汽车组装线旁，李克强不时驻足停留，详细询问产品研发、生产和销售情况。他说，要保持宏观经济政策稳定性和连续性，根据新形势新情况提高政策的针对性和灵活性，进一步激发经济增长的内生动力，促进经济平稳较快发展，为企业创造更好的环境。

□ 政策转向条件不成熟 明年月均货币供应量 6000 亿

针对市场就宏观政策转向和迪拜债务危机引发的担忧，国家发改委宏观研究院副院长陈东琪昨日送上定心丸。他认为，今年全年和明年一季度，是近年中国经济增长的低点，明年一季度后，国民经济将回到快速增长的轨道，在此期间，只要合理选择政策取向，积极调控供求关系，就不会发生较高的实际通货膨胀，“CPI增幅控制在3%左右有把握”。同时，为保持经济可持续发展，信贷的“适度增长是必须的，明年月平均（货币供应量）应该在6000亿元左右”。就迪拜危机，陈东琪的判断是，这只是一场局部性危机，不会改变全球的大趋势。原因包括：迪拜系较小经济体，与当初的雷曼不可比；迪拜危机发生在较为封闭的市场中；迪拜的债务违约系还款延期，没有发展到资不抵债、破产清算的阶段；迪拜危机的债务链较短，波及范围远远小于次贷危机；迪拜危机爆发的全球政策背景与次贷危机不同，正值中、美、欧、日四大经济体刺激政策发力之时；迪拜危机爆发在全球经济复苏初期，其经济背景也显著区别于次贷危机。

□ 逾八成基金经理认为未来半年股市将上涨

今日投资2009年11月基金经理调查显示，99%的被调查者预期未来上市公司业绩将增长，超过八成被调查者认为未来半年股市将上涨，71%的被调查者青睐周期敏感型产业。人民币升值预期成为被调查者的共识，选择未来一年人民币升值约3%和5%的被调查者人数占47%和43%。被调查

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 30 日 8:00。

者对通胀预期维持高位，99%的被调查者认为CPI将上升，95%的被调查者认为未来一年短期利率将上升，较9月调查上升11个百分点，选择大幅上升和轻微上升的人数占比为12%和83%。在经济复苏背景下，被调查者对未来一年上市公司盈利增长率的平均预期为19.2%，较9月调查上升4.6个百分点，是2009年1月以来连续第五次上升，判断业绩上升30%及以上、20%左右和10%左右的人数占比分别为16%、61%和22%。多数被调查者青睐周期敏感型产业，71%的被调查者认为周期敏感型产业在未来半年将较防御型产业表现更优，此项数据较9月调查上升17个百分点。从风格偏好上看，25%的被调查者选择大盘蓝筹股，较9月调查上升7个百分点。在行业选择上，被调查者看好金融、能源和日用消费。

□ 胡汝银：股指期货推出时机已成熟

上海证券交易所研究中心总经理胡汝银昨日在京以研究者的身份表示，股指期货推出时机已经成熟。“如果说在去年、前年、今年我们进行了非常重要的股权分置改革，推出了创业板，那么下一步非常重要的、必不可少的举措就是推出股指期货，否则我们会错失良机。”他说，衍生产品开发应首重抗操纵品种，如股指期货、期权等。他指出，我国资本市场经过了近20年发展，市场从业者已经积累了越来越多的经验，此时，市场需要实现以下两个方面的转型：一是市场运行机制的转型，要进一步拓展市场化改革的深度和广度。“比如新股发行制度改革，在定价机制市场化的同时，应在市场发行供给方面，弱化对发行节奏的行政控制，完善资本市场的机制，实现长期供求的平衡。”二是监管机制和监管文化的转型。“要实行以市场为本的监管哲学，监管目的是保证市场的公平、透明和效率。”因此，“一定要实现监管者、立法者其他的从业者之间合理的社会分工，要让每一个人在激励机制比较正确的情况之下都能够充分发挥自己的核心专长，这样才能够提升整个社会效益，由注重股市短期波动和短期维稳，转向注重市场的长期可持续发展，注重培育中国资本市场的战略优势和比较优势，注重具有战略意义的基础创新和提升市场的运营效率与整体国际竞争力。”

□ 李扬：经济复苏过程依然漫长

中国社科院副院长李扬29日表示，目前全球经济失衡问题没有因金融危机解决，反而有恶化之势，而过度信贷投放等措施的副作用即将显现，因此经济复苏过程依然漫长。他指出，造成此次危机的金融因素尚未消除，如货币政策渐失效率、金融机构的公司治理危机、基于各国金融结构之上的国际货币体系不合理，以及金融部门与实体经济部门日益疏远化的倾向等。而救助危机的措施产生了一系列副作用：一是过度信贷投放造成资产价格波动，货币政策尚无法有效应对；二是各国财政状况恶化；三是产业结构调整的步伐因危机而延缓；四是经济秩序全面被破坏，现在只有应对危机的临时安排，而缺乏市场机制的恢复。由此判断，全球经济复苏之路还很漫长，目前尚处于“后危机”而非“复苏”时代。中国经济的核心问题是经济结构调整，要重点区分正常市场经济的“产能过剩”、周期性的产能过剩和绝对过剩，避免“一刀切”，要让企业、市场去自主调整经济结构。他强调，最终走出经济危机一定要靠科技产业化。今年GDP增长8%已无悬念，明年8%也没有问题，要抓住有利时机从根本上解决长期增长的基础问题。

□ 英联邦政府首脑会议发表气候变化宣言

2009年英联邦政府首脑会议28日发表《西班牙港气候变化共识：英联邦气候变化宣言》，强调在哥本哈根联合国气候变化会议上各方应该达成有法律约束力的协议，发达国家应该对困难国家给予帮助，尤其是资金援助。这份宣言分成“我们的挑战”和“哥本哈根与未来”两部分。宣言认为，气候变化是世界面临的主要挑战，对各国安全、繁荣以及经济和社会发展的威胁是无可争议的。英联邦成员人口众多，地域广阔，应该在气候变化问题上采取积极行动。宣言敦促在哥本哈根会议

上达成具有国际法律约束力的协议，在资金、技术转让和培训等方面对发展中国家给予支援。宣言强调，各国必须承担各自不同的责任，发达国家应该率先减排，发展中国家应根据自身的情况采取切实措施。宣言指出，为了筹集必需的资金，各方应尽早采取新的多边措施。公共和私有机构应在2020年前切实增加对发展中国家的资金支持。宣言强调私有机构资金的参与，以及对岛国、海拔较低的沿海国家和不发达国家的资金支持。根据《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》确立的“共同但有区别的责任”原则，发达国家应该承担明确的大幅度减排义务，同时向发展中国家提供资金和技术，以帮助后者应对气候变化。

【行业要闻】

□ 战略性新兴产业将成“调结构”突围之路

中央经济工作会议中，战略性新兴产业不仅有望成为重点，更有可能是“调结构”的突围之路。温家宝提出了七个重点新兴产业：新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业。我国将综合运用财政和信贷手段大力扶持新兴产业。财政扶持的重点是加大对于核心技术研发的投资；信贷则是鼓励中小企业发集合债，发改委将推动建立健全新兴产业发展的投融资体系。新能源技术革命无疑是这次新兴产业浪潮中的重头戏。水电、核电、风力发电、太阳能发电、沼气发电，以及地热利用、煤的洁净利用是新能源发展重中之重。电动汽车方面，奥巴马访华使双方启动中美电动汽车倡议，使两国在未来数年有几百万辆电动汽车投入使用，宣布在十几个城市开展联合示范项目，并努力开发共同的技术标准以推动此产业规模快速增长。这高于此前《汽车产业振兴规划》提出的新能源汽车数量。对于生物技术，北京生物技术和新医药产业促进中心张泽工表示，国家今年已出台《促进生物产业加快发展的若干政策》，生物产业将迎来新的发展机遇。随着温家宝着重提出“物联网”概念，物联网已成为信息产业中的下一个战略高点。物联网产业链将包括以RFID为代表的物品识别技术、传感和传动技术、网络通信技术、数据存储和处理技术、以3G融合为代表的智能物体技术等多个方面。新材料行业在我们国家建设的各个方面都发挥着无可替代的重要作用，可以说一个国家的材料发展水平基本上决定了一个国家的发展水平。新材料行业具体包括：电池材料行业、磁性材料行业、超硬难熔材料行业、化工新材料行业等。此外，文化创意产业也有望成为下一个重要新兴产业。社科院文化研究中心张晓明副主任表示，我对受到政策支持的原创领域、与市场关系紧密的影视制作以及新媒体三大方面，加上文化产业与传统产业的融合领域发展前景很看好。

□ 碳市场将获得进一步发展

发达国家能否继续带头深度减排、拿出资金和技术帮助发展中国家，将成为谈判取得进展的决定性因素。清洁发展机制（CDM）或类似机制会继续成为未来的国际合作减排机制，未来的碳市场应该会获得进一步发展。11月上旬的哥本哈根会议最后一轮磋商进展甚微，但各方对缔结国际条约保护气候、对利用市场机制（CDM、排放贸易等）以用较低的成本完成减排义务、对改革CDM以提高效率没有原则异议。未来需要继续就CDM改革和发展进行谈判，重点是提高CDM执行效率和可预见性。他认为，资金、技术转让和能力建设是发展中国家参与应对气候变化的关键所在。由于碳排放权交易是自愿行为，目前没有办法推动碳排放权交易，只能进行碳强度交易。但碳强度指标涉及很多行业，每个行业涉及的GDP指标不一样，保证交易的产品均质化需要进行一系列研究。

□ 中国开发出稀土永磁无铁芯电机

由深圳安托山特种机电有限公司开发的稀土永磁无铁芯电机,实现了电机无铁芯化设计的重大突破,填补了国内空白。稀土永磁无铁芯电机是代表电机行业未来发展方向的一种新型特种电机,采用无铁芯、无刷、无磁阻尼、稀土永磁发电技术,改变了传统电机运用硅钢片与绕线定子结构,结合自主研发的电子智能变频技术,使电机系统效率提高到95%以上。稀土永磁无铁芯电机发展前景广阔。据初步测算,如果新增电机中有三分之一用这种新型产品替代,每年可节电近500亿千瓦时,节约硅钢片50万吨、铜2万吨,可创造近百亿元的产值,经济效益和社会效益十分可观。因此,国家发改委将会同有关部门从组织应用示范、财政补贴推广、创新推广机制等方面做好推广工作。

□ 商务部公告对进口三氯甲烷进行反倾销期终复审

商务部29日发布第105号公告,决定自11月30日起对原产于欧盟、韩国和美国的进口三氯甲烷所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定,在反倾销期终复审调查期间,对原产于上述国家和地区的进口三氯甲烷将继续采取原反倾销措施。由于没有利害关系方申请对原产于印度的进口三氯甲烷所适用的反倾销措施进行期终复审,商务部决定不主动发起调查,对印度产品的征税措施将于2009年11月30日终止实施。

□ 国内钢价维持震荡上行态势

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告称,在刚过去一周内,国内钢价维持震荡上行的走势。总体而言,市场供求未出现较大变化,各市场成交情况一般。据分析,国内钢材市场上资源到货相对偏少,不少钢厂又大幅提高出厂价格,商家普遍看好短期价格上涨。但从市场的实质而言,市场供求没有出现较大变化,各市场成交情况一般。目前带动钢价上涨的根本原因已不完全是供求关系,而是受远期市场价格走势、天气、钢厂等因素的影响,市场需求实际上并没有较大起色。库存、供需关系以及远期市场价格波动都在形成压力,使钢价难以稳步走高。

□ 中国放宽外资旅游企业准入不会构成整体威胁

中国政府周三宣布要放宽旅游市场准入,积极引进外资旅游企业。这不会对本土业者构成整体威胁,有利于进一步做大并规范中国的旅游市场,有利于进一步扩大旅游消费,拉动内需。这将带来强大的产业带动效应、旅游辐射效应以及品牌宣传效应,将有效推进中国从旅游大国向旅游强国转变的战略进程。一直以商业逻辑来推进市场战略的国际饭店管理集团,在中国已显现出品牌谱系的全面导入策略。随着北京、上海等一线城市的饭店产业存量日趋饱和,更多的国际饭店管理集团的更多品牌,包括中低端品牌开始进入中国的二、三线城市。为了促进外商投资旅行社的发展,近几年中国有关部门一直在放宽市场准入。今年5月1日正式施行的《旅行社条例》,删除了关于外商投资旅行社注册资本最低限额、投资者条件的特殊要求,取消了关于外商投资旅行社不得设立分支机构的限制,并且规定外国投资者可以设立外资旅行社。放宽外资准入,可能会导致中国旅行社行业重新洗牌,但也将会促使一些小而零散的国内旅行社不断整合与调整,倒逼国内旅行社发展壮大。

【公司要闻】

□ 中船重工集团前十月利润增近三成

今年前10个月,中船重工集团完成经济总量同比增长17%,营业收入同比增长12%,工业增加值同比增长17%,利润总额同比增长29%。集团全年完成经济总量有望突破1300亿元、营业收入超过1200亿元,明后年集团的主要经济指标将保持两位数以上增长。今年以来,中船重工

集团在海洋工程装备、特种船舶市场先后承接了32万吨VLCC、国内首艘300米深潜水工作母船、深水三用工作船和400英尺自升式钻井平台等一批大吨位、高科技含量的船舶和海洋工程产品。今年前10个月，集团的船舶产值同比增长14.9%，造船完工同比增长36%。其中，适应国际新标准新规范要求的18万吨新型散货船、第六代半潜式钻井平台等一批船舶和海洋工程批量交付用户。修船总量同比增长44.8%，其中，技术含量和附加值都比较高的修船比重占到33.8%。作为民船主业的重要组成部分，船舶配套产值同比增长21%，柴油机、甲板机械、螺旋桨、阀门等主要配套产品持续增长。

□ 中海发展携申能股份组航运公司

中海发展今日公告，将申能股份合资组建航运公司。此举将有力地整合和发挥双方各自优势，对未来双方在沿海、远洋运输领域的合作具有积极意义。该合资公司将主营国际、国内沿海及长江中下游各港间水上货物运输业务，兼营揽货、仓储、租船。组建初期，合资公司的注册资本初定为人民币2.4亿元，其中，中海发展占51%的股权，申能股份占49%的股权。根据双方协商，合资公司成立之日起一年内，自有运力达到10万载重吨，之后4年内，自有运力达到申能股份所属电厂所需最大运力的80%；之后根据申能股份所属电厂运力需求和合资公司在国内、国际市场业务拓展情况逐步扩大经营规模，新增的运力首先满足申能股份所属电厂电煤运输需要。根据协议，申能股份在同等市场条件下，承诺将所属电厂煤炭运输业务优先交由合资公司和中海发展承运；中海发展在市场运力紧张情况下，承诺按照申能股份所属电厂同航线电煤长期合同运价为申能股份所属电厂安排充足的运力。

□ 福耀玻璃屡见巨量减持

捐股受挫的福耀玻璃董事长曹德旺近期频繁套现。上交所大宗交易信息显示，11月27日，福耀玻璃股东再度减持2000万股，合计成交额2.7亿元。减持方很可能又是曹德旺掌控的鸿侨海外，以为其设立慈善基金会铺路。原为福耀玻璃第二股东的鸿侨海外密集减持始于今年四季度。资料显示，10月9日至11月23日，鸿侨海外已累计减持福耀玻璃无限售条件流通股1亿股，占公司总股本的5%，尚余10.6%股权。11月26日天量减持后，鸿侨海外尚持有福耀玻璃6.85%股权，退居第三大股东。如算上27日“疑似度”极高的减持之举，上周一周时间，鸿侨海外就分3次共计出售超过1.01亿股，套现逾13.7亿元。今年初，曹德旺曾高调表示将福耀玻璃股份70%捐出做慈善，后受制于政策门槛一直未能成行。在捐股受挫后，曹德旺很可能以套现资金成立慈善基金会。之前，鸿侨海外也在权益变动报告书中披露，减持福耀玻璃股份的目的是用于慈善捐款及其他用途，并称不排除未来继续减持。

□ 广电电子子公司将获6.5亿土地补偿款

广电电子今日披露，公司子公司旭电子玻璃拥有的140960平方米国有土地使用权，将由上海市闵行区规划和土地管理局收回，补偿金额不低于65000万元；实际土地交付和补偿款全额到位预计明年上半年完成。资料显示，截至2009年10月底，旭电子玻璃账面净资产17102.77万元，负债合计45370.82万元，总资产62473.59万元。广电电子表示，公司拟在2010年对旭电子玻璃进行清算歇业，将发生剩余员工的安置及设备处置等费用，这些因素将影响旭电子玻璃的净资产，公司将在旭电子玻璃清算时一并作出损益处理。

□ 中兴通讯联手沃达丰子公司推进LTE

中兴通讯26日宣布，正联手沃达丰德国子公司共同推进LTE，于近日进行了LTE设备和解决方案的联合展示。为配合包括沃达丰在内的欧洲一流运营商推进LTE测试和建设，中兴通讯专门在德国建立了LTE研发中心。至此，中兴通讯已经在瑞典、德国、美国、香港、中国西安

等全球7个国家和地区建立了LTE研发机构。中兴通讯不断加大LTE的战略投入力度，已经分别获得Telstra旗下CSL、Telefonica、SingTel、中国移动等全球多家一流运营商的LTE建设合同，总数超过10个，并借助LTE试验网建设进入西班牙、美国、香港等高端市场。中兴通讯欧洲与北美副总裁张志刚表示，通过中兴通讯SDR解决方案，可以实现GSM/UMTS/LTE等多种制式的有效共存，不但可以为运营商显著节约CAPEX，同时绿色环保、节约空间。

□ 哈空调 原配股项目拟交控股股东

哈空调（600202）公告称，公司拟对全资子公司哈尔滨天通变压器有限责任公司进行增资，投资金额按照经评估的500kV电力变压器建设项目净资产4.08亿元及现金2500万元，共计4.33亿元。不过在对天通公司增资完成后，哈空调计划将该公司60%的股权转让给控股股东哈尔滨工业资产经营有限责任公司，转让价格将以转让标的经审计、评估后的净资产值为最终成交价格。资料显示，公司曾计划通过配股募集资金6.05亿元，但证监会发行审核委员会于2009年7月24日召开会议审核，未获得通过。500kV电力变压器建设项目由公司出资，总投资6.8亿元，项目建设周期为2年。经评估后，变压器项目总资产为4.89亿元，其中土地评估价值为3404.70万元，负债8100万元，净资产4.08亿元。公司决定以变压器项目净资产的评估值及现金2500万元对天通公司进行增资，其中1.3亿元（2500万元现金及1.05亿元资产）用于增加注册资本，余下的3.03亿元计入资本公积。增资完成后，天通公司注册资本为1.5亿元。天通公司是哈空调于2008年5月27日出资2000万元注册成立的，成立该公司目的即为实施变压器项目。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元冲高回落 伦铜顺利翻红

因市场参与者认为迪拜世界的债务问题引发的抛压过度，LME 期铜周五跟随股市和欧元大幅反弹，当日最低至 6620 美元，收报 6855 美元。

受隔夜伦铜大幅回落的影响，沪铜 cu1003 早盘低开于 54400 元，整个早盘呈现低位整理，最高至 54690 元，午盘在外盘影响下进一步下跌，最低至 53390 元，全天收报 53700 元，全天成交 423260 手，持仓 159076 手。

迪拜世界的债务危机影响美元早些时候进一步大涨，黄金、铜等产品大幅下挫。但之后美元自高点回落，铜价由低点反弹，并最终翻红报收。表明上看，迪拜事件是导致美元大涨的主因，但深入剖析，美元指数期货的非商业持仓净头寸近期出现明显收窄有可能是背后真正推手。我们需要关注将要发布的 CFTC 持仓的具体情况，看非商业持仓是否进一步收窄甚至能由负转正，以判断近期美元是否会出现一波反弹。

周五伦铜顺利翻红的另外一个原因是国内盘后公布的沪铜库存意外大幅下滑，引发市场诸多猜想。沪铜库存对铜价的支撑是否具有持续性还要看沪铜库存的回落能否得以维持，目前来看，需求不足的状况尚未得到明显的改变。

总体而言，在外盘大幅反弹的影响下，沪铜早盘可能高开，但美元走势的不确定性有可能会引发铜价维持高位振荡。

□ 钢材周评：商品全面下跌，期钢跌停

本周（1123-1127）钢材期货 RB1005 震荡上行，周四股市下挫带动期钢下行，周五出现跌停，本周螺纹主力合约移仓至 RB1005。RB1005 本周开盘于 4475，收于 4286，收大阴线，跌幅达到 3.94%；WR1002 周开盘于 3938，收于 3801，收大阴线，跌幅达到 3.18%。

本周国内建筑钢材市场呈震荡上涨走势，上半周各主要市场全面上涨，下半周华东、西部地区部分市场价格小幅回落。

本周国内建筑钢材市场库存小幅上升。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 118.14 万吨，较上周末增加 0.97 万吨；螺纹钢库存总量为 407.37 万吨，较上周末增加 5.49 万吨。

本周国内钢厂出厂价格普遍上调，但钢厂出厂价格调整幅度相对谨慎，基本是贴近市场定价。本次迪拜面临主权债务违约对全球股市以重创，给全球的市场信心带来深重的打击。期钢与股市的联动性较强，因此，要关注股市的变化对期钢的影响。周五的跌停打破了 RB1005 的上行趋势，目前整体偏弱，因此，下周期钢走势仍不乐观。RB1002 已经下跌至布林下轨，下行空间不大。RB1005 回调压力依然较大，预计还会继续向下调整。

□ 市场遭遇重大利空 天胶调整压力增大

资金的强势推动本周被利空打断。受迪拜危机影响，全球股市大幅下挫，大宗商品期货大跌。27 日，天胶早盘低开低走，多头资金了结离场加重下行压力，沪胶一度逼近 21000 元，日胶也大跌收盘。迪拜危机爆发，近期国家资金紧缩预期增强以及近期加强对市场流动资金监管等因素使得沪胶近期调整压力明显增大。截至收盘，沪胶主力合约 1003 收于 21235，下跌 915 或 4.13%；日胶主力合约 1004 收于 242.7，下跌 8.2 或 3.7%。

迪拜债务问题引起全球市场担忧。迪拜政府称，其负债额达 590 亿美元的国有集团迪拜世界，请求债务偿还暂停 6 个月，迪拜世界旗下棕榈岛集团的 35 亿美元到期债券也将被延后偿还。尽管迪拜官员一直要投资者放心，称迪拜将对总计 800 亿美元的债务履行所有偿还义务，但是投资者依然担心迪拜政府会违约，并且有多家国际银行涉入，导致全球经济再次受到打击。因投资者对迪拜世界拖欠债务的担忧引发风险厌恶情绪大幅升温，道指高风险资产遭到大幅抛售，美元指数反弹，美元兑一揽子货币大幅走高。

现货市场受期货打压大幅回落。东南亚方面，近期泰国南部的雨水已经基本结束，虽然产区新胶原料供应还没有放量，今年高产期可能比往年缩短，但是近期市场原料供应逐渐增加还是会目前的胶价带来冲击。再加上由于出口阻力增大和季节性因素，目前国内轮胎企业开工率出现下滑，库存逐步增加。由于轮胎提价困难，轮胎厂商对目前的高位胶价存在抗拒心理，现货市场成交低迷，继续上调胶价压力较大。

近期天胶市场或将展开调整。近段时间天胶期货上涨迅猛，但这主要是由于市场资金的推动，天胶相关利好因素并不多，近期国内市场资金监管力度加强，沪胶库存持续增加，经过近段时间拉涨，期货市场做多资金获利了结的意愿增强，期货市场对面临的调整压力越来越大。后市建议关注迪拜事件影响深度广度、12 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。

□ 连豆市场暴涨暴跌，股市拖累商品走势

本周连豆市场出现极端行情，暴涨暴跌轮番上演。豆粕及豆油市场先扬后抑，行情波动剧烈。国内收储政策终于终于出台，在产区以 3740 元/吨价格敞开收购国产大豆。收储政策的出台一度激励大豆市场大幅走高。由于国家补贴油厂进行收购，预计国产大豆压榨数量上升，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，因此收储政策落实之后，明年国内食品豆供应可能紧张，资金关注重点转移至大豆市场，推动国内大豆价格上涨。不过，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。虽然商品市场自身基本面相对有利，然而来自金融市场的不利影响对市场走势产生显著影响。国内股市的暴跌以及国际金融市场的动荡拖累商品市场走势，周五市场出现全面暴跌走势。市场短期走势动荡，然而为多单提供重新进场的机会。尤其关注大豆市场，跌势企稳进场买入。

□ 玉米冲高回落，收储政策出台

本周大连玉米市场冲高回落，国储收购政策终于出台，激励市场走高。然而，国际国内证券市场下跌拖累玉米市场走势。国内市场方面，传闻已久的玉米收储政策终于尘埃落定。从通知情况来看，敞开收购价格奠定了市场价格的底部。然而，通知中并未提及对东北加工企业补贴收购事项。在中储粮收储的同时，如果补贴东北加工企业及南方饲料企业同时入市收购，产区抢购趋势将愈演愈烈，可能推动价格大幅走高，价格大幅上涨不符合国家调控意图。不过，即使没有补贴东北加工企业，收储政策出台后，产区收购主体增加，有利于价格上涨。随着现货价格的上涨，期货市场成本提高，预计春节前市场走势以上涨为主。不过，短期来看，金融环境动荡可能拖累玉米市场走势，一旦市场出现回调走势，则为买入机会。

从技术上看，C1005 合约周 K 线图上保持上行趋势，上方压力位 1817。

【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	76.05	-2.45	-0.87
COMEX 黄金连	美元/盎司	1174.20	-1.08	2.39
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	568.25	0.00	-1.86
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	408.00	0.00	0.31
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	2015.00	0.25	-1.95
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	6855.00	0.56	-0.22
LMND 3 伦外镍	美元/吨	16275.00	-2.11	-2.75
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	2235.00	-1.11	-1.11

【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	55.00 元	2009.12.1	2009.12.4	1.6 万股
002318	久立特材	4000 万股	23.00 元	2009.12.1	2009.12.4	3 万股
002319	乐通股份	2500 万股	13.70 元	2009.12.1	2009.12.4	2 万股
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
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