

湘财证券研究所

徐广福

Tel: 021-68634510-8626

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

李 莹

Tel: 021-68634510-8273

联系人: 巢枫

Tel: 021-68634510-8528

Email: cf2255@xcsc.com

【市场评论】

□ 整理格局如期出现 短线股指震荡延续

【财经要闻】

□ 前 11 个月中国遭贸易调查涉案超百亿美元

□ 工信部: 促消费是明年扩内需着力点

□ 11 月中国非制造业商务活动指数大幅回落

□ 沪银监局调查: 七成银行认为下阶段经济向好

□ 全国性贷款转让平台将落户外汇交易中心

□ 市场预计银行信贷下月起将重回高峰

□ 央行 8 周净回笼 6870 亿业界指对冲外汇占款

□ 上海金融中心建设将从四方面推进

【行业要闻】

□ 油价突破 80 美元不会扣减中间商加工利润

□ 中钢协将进一步提高铁矿石进口标准

□ 科技部称国内多晶硅缺口 2 万吨

□ 秦皇岛港再封航加剧电煤紧张局面

□ 今年煤炭产运需衔接合同汇总会或不再召开

□ 山西煤兼并重组换发许可证办结率超七成

【公司要闻】

□ 中国重工实际募资额较计划近翻倍

□ 7 月以来 72 只新股超额募资近 353 亿元

□ 三新股确定发行价区间下周一实施申购

□ 同德化工和中恒电气首发申请获通过

□ 太极计算机山东丽鹏首发申请下周一上会

□ 农行称选择投行开展上市消息不实

□ 发改委: 鞍钢重组攀钢正在加快推进

□ 精确“踩点”保险资金完美波段操作

□ 三大保险巨头收益税延养老险细则公布

□ 中石化与埃克森美孚签 200 万吨 LNG 购销协议

□ 工行欲斥资 34 亿美元购买国泰金融 20% 股份

□ 宝钢预计今年国内钢产量将达 5.7 亿吨

□ 央行将发通行证监管第三方支付平台

□ 深圳市新规实施“炒厂房”获暴利

【新湖期货专栏】

□ 铜: 欧央行维持基准利率不变 沪铜再创新高

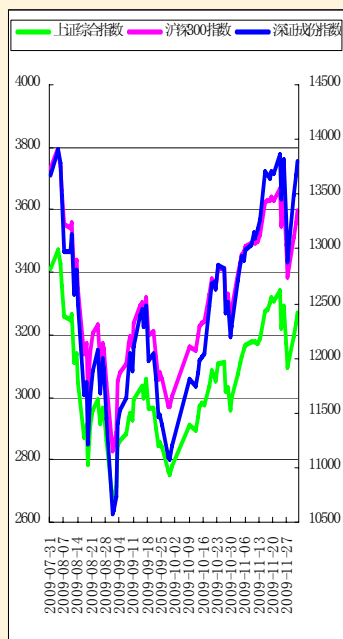
□ 钢材: 缩量减仓, 回归基本面

□ 外强内弱 沪胶跟随日胶走高

□ 连豆市场减仓下行, 下游市场震荡整理

- ☐ 玉米市场涨跌互现，资金向远月移仓
- ☐ PVC价格再次拉升

三大指数走势图（2009.7月以来）



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。

【投资组合】

表一：关注组合品种

证券代码	证券简称	操作策略
600827	友谊股份	公司是国内零售业销售规模较大的上市公司，拥有中国最大的连锁零售企业联华超市34.03%股权，作为商业零售类企业，2010年上海世博会公司有望从中直接受益，短线支撑位16.6元附近，上档压力位19.50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。
600028	中国石化	公司是世界级规模的一体化能源化工公司，亦是上、中、下游综合一体化的能源化工公司。公司预计2009年业绩将同比增长50%以上。公司有望受益于天然气涨价的改革方案。建议中长线关注，短线支撑11.70元，上档压力13.60元。
600138	中青旅	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13.6元附近，上档压力位16.20元附近。

表二：隔夜国际主要证券市场指数及大宗商品收盘情况

品种	收盘报价	%	品种	收盘报价	%
上证综合指数	3264.63	-0.16	国际现货黄金	1207.6	-0.67
深证成份指数	13759.83	-0.29	COMEX 黄金连续	12060	-0.94
道琼斯工业平均指数	10366.15	-0.83	沪金连续	0	0
纳斯达克综合指数	2173.14	-0.54	LME 铜3月电子盘	71170	0.03
标准普尔 500 指数	1099.92	-0.84	沪铜连三	55930	0.58
伦敦金融时报 100 指数	5313	-0.27	LME 铝3月电子盘	21265	-0.86
法国巴黎 CAC40 指数	3799.11	0.08	沪铝连三	15940	0.6
德国法兰克福 DAX 指数	5770.35	-0.2	LME 锌3月电子盘	24150	-0.21
东京日经 225 指数	9977.7	3.84	沪锌连三	18830	0.97
恒生指数	22553.87	1.19	LME 镍3月电子盘	160100	-2.23
印度孟买 Sensex30 指数	17185.68	0.09	LME 锡3月电子盘	151500	-0.95
俄罗斯 RTS 指数	1410.98	0.12	螺纹钢连三	4108	0.15
圣保罗 IBOVESPA 指数	68314.82	-0.44	线材连三	3938	0.03
美元指数	74.80	0.31	CBOT 大豆连续	10432.5	-0.36
NYMEX 轻质原油连续	759.5	-0.67	CBOT 玉米连续	3842.5	-0.26
IPE 布油连续	777.3	-0.19	玉米连三	1807	0.17

橡胶连续	21945	1. 57	CBOT 小麦连续	5500	-0.81
塑料连三	11350	-0. 48	棉一连三	16110	1.83
PVC 连续	6925	0. 73	白糖连三	5086	2.77

【信息备忘】

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	待定	2009. 12. 7	2009. 12. 10	待定
002320	海峡股份	3950 万股	待定	2009. 12. 7	2009. 12. 10	待定
002321	华英农业	3700 万股	待定	2009. 12. 7	2009. 12. 10	待定
002322	理工监测	1670 万股	待定	2009. 12. 9	2009. 12. 14	待定
002323	中联电气	2100 万股	待定	2009. 12. 9	2009. 12. 14	待定
002324	普利特	3500 万股	待定	2009. 12. 9	2009. 12. 14	待定
002325	洪涛股份	3000 万股	待定	2009. 12. 11	2009. 12. 16	待定
002326	永太科技	3350 万股	待定	2009. 12. 11	2009. 12. 16	待定
601139	深圳燃气	13000 万股	待定	2009. 12. 11	2009. 12. 16	待定

新股上市

证券代码	证券简称	发行数量（万股）	发行价	上市日期
002315	焦点科技	2938	42. 00 元	待定
002316	键桥通讯	3000	18. 80 元	待定
002317	众生药业	2000	55. 00 元	待定
002318	久立特材	4000	23. 00 元	待定
002319	乐通股份	2500	13. 70 元	待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日

配股

代码	证券简称	配股比例	配股价（元）	股权登记日
082017	东信和平	10: 3	4. 6	2009. 12. 4

基金发行

在发基金名称及代码	发行日期
华安动态灵活配置混合(040015)	2009-11-23 到 2009-12-18
富国沪深 300(100038)	2009-11-11 到 2009-12-11
中欧中小盘股票(166006)	2009-12-01 到 2009-12-31
南方深成 ETF 联接(202017)	2009-11-09 到 2009-12-04
招商中小盘精选股票(217013)	2009-11-24 到 2009-12-22

注：《湘财投资早参》中财经要闻、行业要闻、公司要闻三大栏目之信息均来自中证报、上证报、证券时报和 WIND 资讯等公开信息。

大摩强收益债券 (233005)	2009-11-17 到 2009-12-18
华富中证 100 指数 (410008)	2009-11-23 到 2009-12-18
天弘周期策略股票型 (420005)	2009-11-16 到 2009-12-15
汇添富策略回报 (470008)	2009-11-18 到 2009-12-18
银河沪深 300 (519671)	2009-11-16 到 2009-12-18
汇丰晋信中小盘 (540007)	2009-11-10 到 2009-12-08
东吴新经济股票型 (580006)	2009-11-12 到 2009-12-11

【市场评论】

□ 整理格局如期出现 短线股指震荡延续

大盘短期风向

周四市场出现高位震荡，两市都是探底回升。股指三连阳之后，涨幅较大，市场积累了大量短线浮筹。股指在临近3300点大关之前，出现高位震荡整理实属正常现象。全天中小市值板块的个股涨幅明显大于权重股，显示近期短线资金依然青睐此类板块和个股。农林牧渔、IGCC、钢铁、券商、低碳经济等板块涨幅居前；前一交易日强势的黄金、有色、银行等板块由于续涨乏力，出现在跌幅榜的前列。

操作策略

市场在高位出现震荡，并且量能依然维持在高位，则是主力调仓换股的相对较好机会。哥本哈根世界气候大会将于2009年12月7—18日在丹麦首都哥本哈根召开。来自192个国家的谈判代表将召开峰会，商讨2012年至2020年的全球减排协议。市场也普遍预期明年国内将会出台较多的相关刺激政策，建议对低碳经济相关个股进行给予，同时农业龙头，券商龙头，化工化纤以及整个大消费板块中的个股也可能存在较大的机会。

【财经要闻】

□ 前 11 个月中国遭贸易调查涉案超百亿美元

商务部12月3日透露，截至11月3日，今年已有19个国家（地区）对中国产品发起101起贸易救济调查，涉案总额超过116.8亿美元。商务部部长助理王超日前在第五届中国贸易救济与产业安全高级研讨会上表示，受金融危机影响，国际贸易和投资保护主义盛行，我国已处于国际贸易摩擦的中心地带。国外对华贸易救济案件激增，案值越来越大，贸易救济措施多样化，反补贴和“特保”渐成焦点。王超表示，国外对华贸易保护的领域正从货物贸易向汇率问题、服务贸易、知识产权和投资等领域扩展，贸易摩擦的争执点也从单个产品向整个产业扩散，最后直抵政策和制度层面。随着全球产业调整步伐的加快和国际竞争的日趋激烈，我国对外贸易将长期面临国际贸易保护主义的遏制。王超指出，为应对贸易摩擦等各种挑战，推动我国及全球经济复苏，要充分借鉴国外特别是发达国家的成熟做法和经验，完善贸易救济体系，丰富贸易救济手段，拓展产业救济范围，提高应对贸易摩擦和维护产业安全的能力，努力构建有利于产业发展的国际经贸环境。

□ 工信部：促消费是明年扩内需着力点

工信部消费品司司长张莉12月3日在“清华-罗德快速消费品、汽车行业汽车社会责任指数发布会”上称，明年外需仍将乏力，为了拉动经济增长，国家更多的将通过扩大内需政策来推动经济发展，而促消费则是明年扩内需的着力点。张莉表示，作为承担轻工、纺织、

食品、医药、家电等的行业管理工作的消费品司，明年有两个工作重点。一是不断提升轻纺行业的品牌建设，加快消费品行业的结构调整。通过培养一批拥有自主知识产权和品牌的企業来推动行业的结构调整。二是建立和完善食品、药品的诚信体系建设，落实企业作为产品质量的主体责任。此外，张莉还说，企业的社会责任将越来越受到消费者的重视。清华-罗德企业社会责任项目发布的报告显示，在快速消费品行业，如果企业社会责任做的不好，有68.7%的受访者会“拒绝/减少购买公司产品”；反之，有73.2%的受访对象愿意“优先购买公司产品”，而汽车行业这两组数字也基本在同一个区间。

□ 11月中国非制造业商务活动指数大幅回落

中国物流与采购联合会12月3日公布，2009年11月，中国非制造业商务活动指数为52.3%，比上月回落9.8个百分点。该指数自今年3月份出现反转后，已连续9个月保持在50%以上。本月在中国非制造业PMI各主要指数中，中间投入价格指数、收费价格指数、积压订单指数和业务活动预期指数四个指数的环比有所回升，其余主要指数均有不同程度的回落。中国物流与采购联合会副会长蔡进认为：非制造业PMI各项指数普遍回升，特别是商务经营活动、新订单、出口订单等反映市场需求的指数，在经历了前期平稳增长后，本月凸现上升加快的势头。新订单指数有所回调。2009年11月新订单指数为49.1%，比上月回落7.6个百分点。出口订单指数再现波动。2009年11月新出口订单指数为47.2%，比上月回落4.7个百分点。中间投入价格指数环比增幅最大。2009年11月中间投入价格指数为59.5%，环比回升4.5个百分点。业务活动预期继续保持在高位运行。2009年11月业务活动预期指数为64.7%，比上月回升0.5个百分点。中国非制造业PMI指数体系，由商务活动、新订单、新出口订单、积压订单、存货、中间投入价格、收费价格、从业人员、供应商配送时间、业务活动预期10项扩散指数构成。由于没有合成指数，国际上通常用商务活动指数来反映非制造业经济发展的总体情况，一般来说该指数达到50%以上，反映非制造业经济总体上升或增长；低于50%，反映非制造业经济下降或回落。

□ 沪银监局调查：七成银行认为下阶段经济向好

据上海银监局最新发布的2009年第三季度宏观形势与银行业运行状况调查问卷结果显示，有七成银行预计下阶段经济发展趋势“向好”，比上季度上升18.02个百分点；而预计经济“持平”和“下滑”的银行比例分别为27.72%、0.54%，比上季度分别下降13.22个、3.55个百分点。报告显示，在对宏观经济形势的判断中，银行对经济增长的信心连续两个季度回升，第三季度，有53.8%的银行认为上海经济增长“适度”，有66.3%的银行认为全国经济增长“适度”，分别比上季度上升14.27个、26.19个百分点。对于今年以来推动上海及全国经济增长的主要资金来源，五成的银行认为是“银行信贷、政府投资与企业投资共同推动”，三成的银行认为“以银行信贷资金为主”。与上季度相比，认为推动上海及全国经济增长的资金来源中“以银行信贷为主”的比例分别上升7.22个、12.65个百分点。

□ 全国性贷款转让平台将落户外汇交易中心

央行筹划建立的全国性统一的贷款转让平台眉目渐清。据悉，该平台放在中国外汇交易中心的安排已基本确定。日前外汇交易中心已将相关设计方案上报央行，正等待审批。一位接近央行的知情人士表示，“方案已经报上去了，但还没批下来。”。据了解，对于将该平台放在何处，央行曾考虑过多个方案，除外汇交易中心外，还曾考虑利用国家开发银行内部贷款转让平台，或交通银行与建设银行之间的转让平台等。不过，外汇交易中心具有成熟的交易系统及广泛的市场基础，显然比其他选择更具有优势。上述人士指出，“将贷款转让

平台放在外汇交易中心，不存在技术层面的问题。”只是在现有债券、外汇等品种之外增加新的金融标的而已，交易中心只要在现有交易系统上再进行扩展，增加另一个大的交易模块即可实现。目前上报的主要关于技术方面的方案。不过，该人士指出，银行贷款转让业务还缺少相关制度框架，没有一个明晰的管理办法，交易过程中的很多细节问题没法明确。因此，在搭建该平台前，有待监管部门进一步完善制度。“如交易程序、抵押品处理、税收安排等细节还需要更加明确。”目前银行转让信贷资产的主要方式是自主寻找交易对手，经双方协商达成转让协议，主要转让方式有买断和回购两种。由于没有统一的交易平台，信息交流不尽充分，市场成交效率低下，价格也缺乏合理性，市场更是游离于监管之外。一位商业银行同业机构部人士表示，“有了平台，获得的交易信息会更多，价格也会更加合理。”统一平台更有利于市场主体获得信息、达成交易，信贷资产流动性将得到提高，市场透明度的增强也会使交易中不合理的溢价消失。

□ 市场预计银行信贷下月起将重回高峰

银行界人士最新预测，明年1月起银行信贷将重新冲量，保守估计首季度将有2万亿左右的信贷投放。而观点较激进的人士则认为，单月投放再现万亿规模并非不可能。中国银行一位研究主管表示，每年一季度，银行信贷都有冲量的惯例，明年也不会例外。他预测，以明年信贷投放总量7万亿到8万亿的规模估算，一季度保守估计将会有至少2万亿的投放规模。据分析，除去冲规模的习惯做法，今年四季度银行信贷略有调整也让部分贷款企业机构的资金需求增加，企业资金需求的压抑将是一季度信贷额度增长的重要原因。据介绍，今年底银行已经在为新一季度的信贷突击储备客户，方法即包括新客户的开拓，也包括存量客户贷款需求向新年度的转移过渡。东北证券最新报告认为，明年一季度银行息差很难提升，其中一个原因是，市场普遍预期明年二季度以后是央行货币政策调整的时间窗口，银行会在一季度加快贷款投放，可能又会出现单月人民币贷款增量超过1万亿的水平。长城证券最新报告同样认为，明年一季开始银行将迎来新一轮信贷高潮。

□ 央行 8 周净回笼 6870 亿业界指对冲外汇占款

12月3日，中国人民银行通过三个月期央票（700亿元）和91天正回购（300亿元），共回笼资金1000亿元。正如市场所预期的那样，本周央行连续第八次实现净回笼，金额为220亿元。自国庆长假以来，央行已累计净回笼资金达到6870亿元。多位银行间市场资深人士指出，对冲外汇占款是央行公开市场操作的首要目标。12月3日，一家上市银行债券研究员直言，预计未来公开市场操作都将以净回笼为主。这从另外一个侧面表明，充裕的流动性将能支撑明年的信贷投放。一家上市银行管理层人士表示，虽然按照现在的口径，明年的人民币信贷增量不超过7万亿，但实际执行情况可能不会低于7万亿元，而且考虑到今年信贷增量中仍有2万-3万亿元放在银行账上，这部分资金释放出来后，明年的信贷增量与今年基本相当。不过，年内信贷新增空间已非常有限。某股份制银行资金部人士直言，该行今年末要将信贷规模控制在10月底的水平，其他银行可能也有类似情形。市场普遍认为，今年的人民币信贷增量目标是9.7万亿元，11、12月份尚有约8000亿元的空间。同时，多位银行人士直言，短期内央行可能也不会动用准备金率工具，尤其在明年1月份之前。但这需要视外资流入的情况而定。

□ 上海金融中心建设将从四方面推进

上海市金融办主任方星海12月2日表示，上海国际金融中心建设正在推进四方面工作，包括进一步营造良好的金融发展环境、在金融创新上先行先试、继续加大对内对外开放以及

加快市属金融机构的改革发展。他透露，上海已经列出了93项工作，其中30项在今年年底前可以启动实施，约40项已确定推进方案，还有十几项要进一步研究、制定方案。方星海表示，在进一步营造良好的金融中心发展环境方面，首先是制定和推出一套吸引金融机构和人才进驻上海的综合措施，包括法律、财务、户口、教育、卫生、住房等各个方面，以及设立“金融人才奖”。这些措施的综合力度在全国应该是最高的，目标是打造国内最好的金融发展环境。在金融法律环境方面，目前上海市高院、一中院、二中院、浦东新区和黄浦区法院等都成立了专门的金融法庭，一些检察院还成立了金融检察科，此外还成立了金融仲裁院。最高法院明确所有涉及上交所案件，管辖权全部归到上海，这是对上海金融中心建设的重大支持。在税收环境方面，上海将根据国务院文件要求推出税收减免政策，目前上海已经免除航运保险中5%的营业税。此外，对于金融机构入驻上海后的用地和用房，上海市人大已制定相关条例，明确陆家嘴、外滩等金融聚集区的用地用房要保证金融机构优先。在创新方面，目前人民银行已经就债券型房地产信托基金的规则征求意见，证监会正在拟定股权类房地产信托基金规则。这两个规则通过后，上海都要首批进行试点。在证券市场的创新上，重点是推出国际板，跨境ETF也在进行之中。期货市场方面正在按照国务院文件的安排，筹划石油等能源类期货产品。同时上海准备在现有期货市场上推出保税交割业务，使国内期货产品的交割价格与国际价格接轨，从而使现有期货产品更适合国外投资者参与，扩大国内期货市场价格的国际影响力，同时也为石油期货推出做准备。创新的另一方面是发展PE、VC、对冲基金、融资租赁、融资担保以及小额贷款公司等非监管类金融机构。自去年8月试点至今，上海全市18个区县共有45家小额贷款公司获批，34家开业，注册资本总额为28.2亿元。截至10月末，上海小额贷款公司已累计发放贷款超过40亿元。而PE、VC将是上海发展的重点，上海去年8月已经推出有限合伙制PE、VC的管理办法，今年6月份在浦东新区开展外资PE、VC管理公司设立全资子公司试点，目前已成立11家，包括黑石等全球最著名的PE投资公司。方星海认为，目前市场发育不够，合格投资者太少，希望采取内联外引的模式，撬动国内合格投资者市场的发展。

【行业要闻】

□ 油价突破 80 美元不会扣减中间商加工利润

国内能源信息供应商息旺能源12月3日称，若未来一周的美国西得州轻质（WTI）原油期货闭市价站稳在79.5美元/桶以上，三地原油移动平均变化率将会上涨超4%，国家也将会考虑调价的考虑。按照11月10日调价与22个工作日计算，理论上来说，国内下一次调价的窗口在12月9日。业界判断，一旦触动调价机制，政府仍会总体按时调整成品油价。从今年的调价来看，虽然每次涨价时都有所推延，但总体仍比较“准时”。不过，预计这次调价的幅度不会很大，业界认为，目前国内成品油价已达历史高点，而在国内成品油市场相对疲软、库存普遍居高的情况下，高油价并不利于市场运行。“如果国内汽、柴油最高零售价格上调，上调幅度或在150元/吨左右且调价会再度推延。”息旺能源称，“目前大部分市场人士对下周成品油价格上涨预期不高。”对此，国家发改委价格司副司长许昆林表示，由于年中上调油价时已经人为压低了价格，目前国内成品油价换算成原油价格后和国际油价仍存在8美元左右的差价，这实际上等于已经扣减了各中间商的利润，因此，预计当油价突破80美元大关时，不会启动《办法》中这个规定。

□ 中钢协将进一步提高铁矿石进口标准

早在2009年2月，中钢协就推出了《钢铁行业进口铁矿石贸易秩序自律公约》。据称，

中钢协最近将针对《公约》进行部分新内容补充。据了解,新补充的内容将对铁矿石进口秩序有更加严格明确的评定和实施标准,其中涉及具有进口资格的70家钢企和42家贸易商。“公约”的补充部分由中钢协和五矿商会等部门共同研究讨论敲定,随后将召开会员大会。一旦会员企业表决通过该方案,将在会员单位率先实行。据了解,补充条款中将综合多方面对进口资质企业进行规范。一方面,将重点审查生产企业产能和项目是否符合国家产业政策,杜绝进口矿石流向落后产能,同时补充的内容对环保和安全方面也将设定更为严格的标准。另一方面,对于拥有资质的贸易企业,主要在资金、规模和服务方面设定门槛。是否具备资金规模、优势的矿石进口货源和专业的服务意识成为考核重点,其中在进口规模方面,之前规定的年进口量需达到70万吨的标准也将提高。此外还将严格执行铁矿石进口代理制,防止生产企业和贸易企业囤矿、倒矿进行牟利。上述补充部分出台将有利于中方整顿市场秩序,为铁矿石国内市场建立一个更为公平的交易环境。更为重要的是,可以从内部理顺需求,防止过量进口铁矿石,避免三大巨头暗中操纵铁矿石市场秩序,从而增强中方在谈判中话语权。业内人士表示,在铁矿石谈判的敏感时期,这似乎是一个信号。因为这些补充条款还是以“行业自律”的形式发布,对于行业的约束力可能比较弱。所以,补充部分最好能够参照并配合国家产业政策进行实施,相关政府部门也将依照其中细则对企业进行严格监督和审查。

□ 科技部称国内多晶硅缺口 2 万吨

《21世纪经济报道》消息,由科技部部长万钢亲自布置的两份内部调研报告已经完成。数据显示,2009年行业预计多晶硅产量1万7000吨,将生产3.5GW光伏电池,预计需要消耗3.5万吨多晶硅,扣掉国内产量,还需要进口1万吨。科技部表示,国家能源局也是不同意过剩这个结论的,发改委内部对过剩问题也有不同看法。科技部战略研究院的调研显示,虽然我国晶硅产能扩张很快,但由于建设周期以及市场波动的原因,晶硅产业一直存在供不应求的现象。2008年,我国多晶硅环节产量为4500吨,多晶硅需求却超过2万吨,这就意味着四分之三左右需求还需依靠进口来满足。据其测算,如果2009年国内的光伏电池产量即使保持在2008年2300兆瓦的水平,按照每兆瓦光伏电池需要12吨晶硅的行业平均水平计算,共需2.8万吨多晶硅。据估计,2009年国内多晶硅产量有可能突破1万吨,这意味着还至少需要进口近2万吨多晶硅,才能满足国内的生产需求。科技部下属的中国科学技术发展战略研究院产业经济发展研究所副所长刘峰表示,目前产能过剩论者的主要观点是,在高利润驱动下,过热的投资拉着多晶硅产能一路向上,从2001年的80吨,连翻数个跟头,冲到了2008年的4500吨。且目前在建总产能可能在8万吨以上,明显过剩于当前2万吨左右的需求。一位不愿意透露姓名的新能源协会负责人说,主要因为统计口径和出发点不一样。工信部是按照设备和工业途径,更多看到的是设备产能和规划产能。工信部报告的调研单位是中国社会科学院工业经济研究所很多数据都来自国家发改委。发改委又是按立项来统计。

□ 秦皇岛港再封航加剧电煤紧张局面

秦皇岛港继11月份封航6.2天后,在12月2日再次封航,这对于电煤库存一直处于警戒线以下的电网公司无疑是雪上加霜。据了解,此次封航是因天气原因,目前仍无开航消息。“这次封航影响最大的主要是南方电网和华东电网的用煤。”中国煤炭运销协会市场观察员李朝林表示,“中国南方的电煤主要依靠秦皇岛进行中转,所以封航将加剧两大电网公司的电煤紧张”。华电煤业的相关负责人则表示,秦皇岛港的几次封港对沿海地区的电厂运营冲击较大。此外,一些南方电厂也表示,不排除拉闸限电的可能。近一个月来,中国直供电网发电煤炭供应存在较大缺口,有些电厂电煤库存数一度低于7天的存煤警戒线,一些小电厂

存煤甚至低于3天，机组面临停炉。据最新数据，11月25日，中国直供电厂煤炭库存下降至目前的2455万吨，库存降至年内最低水平；存煤可用天数为13天，低于正常库存水平。分区域看，华中、西北电网煤炭库存天数较半月前略有下降，分别为19天和25天；华东、东北电网煤炭库存天数较低，分别为7天和10天；其中安徽省煤炭库存天数仅有4天。李朝林认为，最近电煤供应的区域性紧张主要有两方面原因，一是受山西煤矿资源整合影响，大部分中小煤矿和乡镇煤矿尚未复产，煤炭产量严重不足；二是恶劣天气造成运输不畅。“近日受冷空气影响，铁路沿线雨雪天气较多，无疑将给电煤的铁路运输带来一定困难，当下各电网电厂亟须抢运电煤。”此外，受封航影响，秦皇岛煤价可能继续上涨，运价也将再度高企。李朝林表示：“受封航影响，电煤供应将更为紧张，煤炭价格和海运价格都无疑会持续上涨甚至飙升，下一步电煤关系将更为‘顶牛’。”

□ 今年煤炭产运需衔接合同汇总会或不再召开

一年一度的煤炭产运需衔接合同汇总工作又将展开。据知情人士透露，与往年不同的是，今年煤炭产运需衔接倾向于采取网上汇总的方式，传统的“合同汇总会”很可能不再召开。分析人士认为，政府部门对电煤合同的态度越来越倾向于放开，此次对合同汇总会的改革将助电煤彻底市场化。

□ 山西煤兼并重组换发许可证办结率超七成

12月3日，山西省国土资源厅透露，全省煤矿企业兼并重组整合换发采矿许可证工作取得重大进展，截至11月30日，在全省资源整合保留煤矿1064个中有776个已拿到采矿许可证，占保留企业数的72.9%；在工商部门预核准企业名称774个中，已换证630个，占81.4%；在国有八大煤炭集团整合后应换证408个中，已换证311个，占国有大矿应换证76.2%；全省整合后产能保留12亿吨，已换证形成产能9.5亿吨，占保留产能的79%。全省11个市换证资料上报率均超过80%，办结率均超过70%。

【公司要闻】

□ 中国重工实际募资额较计划近翻倍

中国重工12月4日公告确定了首次公开发行A股的价格区间，网下向配售对象累计投标询价的询价区间为6.15元/股—7.38元/股。按照2008年扣除非经常性损益前后孰低的净利润及此次发行后总股本计算，此价格区间对应的市盈率区间为35.11倍至42.14倍，12月7日进行网上申购。按照该询价区间，中国重工首发募集资金总量将在122亿—147亿元之间。而此前，公司计划募集约64亿元，实际募集资金总量将几近翻倍。根据中金公司投资价值分析报告中对中国重工2010年归属于母公司所有者的净利润17.67亿元、全面摊薄后每股收益0.266元的预测，此次发行定价区间对应的市盈率区间为23.12倍至27.74倍。中国重工此次发行采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价相结合的方式，发行数量不超过19.95亿股。其中，网下配售不超过8.9775亿股，约占本次发行数量的45%（回拨机制启动前）；其余部分向网上发行，为10.9725亿股，约占此次发行数量的55%（回拨机制启动前）。

□ 7月以来72只新股超额募资近353亿元

今年7月以来，共计有74只新股发行上市，其中72只股票在发行前披露了预计的募集资金规模。最新统计数据显示，72只新股预计募资合计841.72亿元，而实际募集资金1194.49亿元，超额募资了352.78亿元，占预计募资的比例为41.91%。不仅仅是金额和占比较高，超额募资已经变成了一种常态，在72只新股中，只有四川成渝和圣农发展的预计募资略高于实

际募资额，个股超额募资比例达到了97%。中国建筑是获得超额募资最多的新股，该公司原本预计募集资金405.10亿元，而实际募集到的资金高达501.6亿元，多出了近百亿元。在2008年，新股融资却是另外一番景象。统计显示，2008年共有73只新股披露了预计募资规模，合计857.20亿元，而实际募集资金为1020.88亿元，超额募资163.67亿元，占比19.09%。此外，在73只新股中，26只新股的预计募资略高于实际募资额，占比36%。通过对比可以发现，虽然2008年同样存在超额募资的现象，不过比例低于两成，而且26只新股没有实现募资的预期说明投资者对于个股的认购存在理性的取舍。而2009年泛滥的超额募资现象凸显的是资金对于一级市场认购的盲目追逐。市场人士指出，上市企业预期的募资金额是根据募资投向的资金需求设定的，超额募资将不可避免地带来许多负面的影响。一方面，上市公司实际募集资金超出了投资项目的资金需求，将会引发市场资金变成企业的流动资金，或是引发上市公司将资金挪作他用；另一方面，超额募资意味着较高的发行市盈率水平，这将给新股带来很大的估值压力。

□ 三新股确定发行价区间下周一实施申购

海峡股份周四晚间公告称，公司首次公开发行A股的发行价确定为33.60元/股，对应市盈率为47.32倍。该股将于12月07日（周一）实施网上、网下申购。海峡股份本次发行股份总量为3950万股，其中网下发行数量为790万股，占本次发行总量的20%；网上定价发行数量为3160万股，占本次发行总量的80%。本次发行股票申购简称为“海峡股份”，申购代码为“002320”，该申购简称及申购代码同时用于本次发行网上、网下申购。华英农业公告称，公司首次公开发行A股的发行价确定为16.98元/股，对应市盈率为58.55倍。该股将于12月07日（周一）实施网上、网下申购。公司本次公开发行3700万股新股，发行后总股本为1.47亿股。其中，网下发行740万股，占本次发行总股数的20%；网上发行股数为发行总量减去网下最终发行量。申购简称为“华英农业”，申购代码为“002321”，该申购简称及申购代码同时用于本次发行网上网下申购。中国重工周四晚间公告称，公司首次公开发行A股的发行价格区间为6.15元/股-7.38元/股（含上限和下限），对应市盈率为35.11倍-42.14倍。该股将于12月7日（周一）实施网上申购，网上资金申购投资者须按照本次发行价格区间上限进行申购。中国重工本次发行总量为不超过19.95亿股。其中，回拨机制启动前，网下发行不超过89775万股，约占本次发行数量的45%；网上发行不超过109725万股，约占本次发行数量的55%。

□ 同德化工和中恒电气首发申请获通过

中国证监会周四上午称，在证监会发审委前一日召开的2009年第136次工作会议上，山西同德化工股份有限公司和杭州中恒电气股份有限公司的首发申请均获通过。山西同德化工股份有限公司本次计划在深交所发行1500万股，发行后总股本为6000万股。公司主营业务为工业炸药和白炭黑产品的生产与销售，分别从属于民用爆破器材行业 and 无机硅化物行业。近三年及一期，工业炸药占公司主营业务收入的平均比例为77.64%，是公司最主要的收入来源。本次发行募集资金将投向年产12000吨连续自动化（含装药包装）胶状乳化炸药生产线和年产6000吨混装炸药车地面制备站建设工程两大项目，投资总额为1.33亿元。杭州中恒电气股份有限公司本次计划在深交所发行1680万股，发行后总股本为6680万股。公司主要从事高频开关电源系统的研发、生产、销售和服务。公司生产的通信电源系统、电力操作电源系统在通信网络、电网、电厂、铁路、轨道交通、采矿、冶金、石化等领域中得到广泛应用。本次发行募集资金将投向智能高频开关电源（220V/110V，48V/24V）系统升级换代及一体化电源

建设和通信基站运营维护增值两大项目，总投资1.4亿元。

□ 太极计算机山东丽鹏首发申请下周一上会

证监会周四晚间公告称，证监会发行审核委员会定于12月7日（下周一）召开2009年第139次工作会议，审核太极计算机股份有限公司和山东丽鹏股份有限公司的首发申请。太极计算机股份有限公司本次计划在深交所发行2500万股，发行后总股本为9878.92万股。本次发行募集资金拟投资于以下5个项目：突发公共事件应急平台、电子政务应用支撑平台、新一代数据中心综合管理系统、电力生产运行监控系统、新一代银行综合业务系统，投资总额为2.81亿元。山东丽鹏股份有限公司本次计划在深交所发行1350万股，发行后总股本为5350万股。本次发行募集资金拟投向铝板复合型防伪印刷及制盖生产线项目和年产3亿只高档铝防伪瓶盖生产线技术改造项目两个项目，投资总额为1.58亿元。

□ 农行称选择投行开展上市消息不实

中国农业银行新闻发言人12月3日发表声明称，最近，市场上关于农业银行选择投资银行开展股票公开发行上市工作的消息不实，农业银行没有确定任何一家投资银行作为公开发行上市的承销商。目前，农业银行的主要任务是按照国家的有关要求，深化三农金融事业部制改革和继续做好服务三农的各项工作，努力探索大型商业银行可持续服务三农的有效模式；同时，积极做好完善公司治理和深化内部改革的各项工作，以增强发展的实力。

□ 发改委：鞍钢重组攀钢正在加快推进

在12月3日上午召开的“抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导产业持续健康发展”第三次部门联合信息发布会上，国家发改委产业协调司巡视员熊必琳透露，目前钢铁企业联合重组已经启动，宝钢重组宁波钢铁成为钢铁产业调整和振兴规划出台后第一个钢铁业重组项目，鞍钢重组攀钢也在紧锣密鼓地推进。

□ 精确“踩点”保险资金完美波段操作

作为市场的机构投资者，保险资金行踪最为诡秘，但通过保险资金对基金的申赎大致了解保险机构的动向。从11月第三周截止至11月25日，以平安为代表的险资对基金进行了金额较大赎回，超过100亿元，但随后的26日和27日两天暴跌之中，险资又进行了回补，截止到12月1日，险资尤其是平安基本弥补了前段时间的赎回。总体来看，近几周险资对这些公司旗下基金申赎较为平衡。但险资近期的行动却屡屡踩对节拍，在12月3日，平安赎回后次日，沪指结束三连阳，微跌5.12点。据深圳某基金经理介绍，从会计角度考虑，险资在赎回基金后，当年所获得的投资收益已经记账。但由于险资投资人同样看好跨年度行情，因此又动用资金买入，会计上只会表现出另一笔权益投资，而不影响当年的投资收益。于是险资就会频繁地申赎基金。而这个思路也否决了险资撤离股市的情况。

□ 三大保险巨头收益税延养老险细则公布

知情人士12月3日透露，相关实施细则近日正式草拟完毕，并由上海保监局上报至中国保监会。最后将由财政部牵头的多方监管部门进行审核，试点何时启动将取决于审批时间表。细则核心内容还包括：投保人应委托所在单位代为办理相关投保事项，浅白的说，就是“个险团做”；每个单位只能选择一家保险公司为其员工代办投保事项；每个投保人在同一时间不能同时拥有一个以上的相关产品；每个投保人在一个自然年度内仅限交费一次；由于投保人单位变更的原因，可以申请将相关产品中的保险权益进行转移；由于涉及税收问题，对于退保的要求，细则中也有严格的规定。据了解，细则中并未明确每个投保人每月或每年的交

费额度，此前闭门讨论时的缴费额是每月500元。根据监管部门的预测，该试点出台后，上海人均购买力可能为员工年收入的10%左右的规模，若上海现有约400万在岗职工中有10%投保，上海每年由此新增保费将超过20亿元。业内人士分析称，一旦在全国推广，所产生的保费增速效应将更大。业内人士透露，剔除中国人寿及中国太保拥有一定外来劳动力综合保险业务量这个因素，三巨头其实在长险上的优势可谓旗鼓相当。其中，中国人寿、中国太保的竞争优势在于拥有较多国企客户，而中国平安拥有外企客户数量较多，且在销售渠道和对渠道的整合上有明显的优势。若今后向全国铺开，那保险三巨头的竞争结构将更为复杂。投行人士预计，未来如有5000万人口投保，保险三巨头每股估值将上升2.5元至9.8元。

□ 中石化与埃克森美孚签 200 万吨 LNG 购销协议

中国石油化工股份有限公司周四宣布，与埃克森美孚签署20年液化天然气(LNG)购销协议，合同气量约每年200万吨。中石化网站刊登的新闻稿称，中石化子公司联合亚洲有限公司和埃克森美孚公司子公司埃索高地有限公司，签署一项具有法律效力的长期LNG购销协议，埃索高地有限公司是PNG LNG项目的作业者。按协议规定，PNG LNG项目将向位于中国山东省的中国石化液化天然气接收站供应液化天然气，为期20年。中石化高级副总裁王志刚表示，这部分LNG资源将供应位于山东省青岛市中国石化拟建的LNG接收站。该接收站一期建设规模为300万吨/年；随着山东天然气市场需求不断扩大，二期将扩建到总接收能力为500-600万吨/年液化天然气。中国10月液化天然气(LNG)进口同比增长68.52%至433946吨。PNG LNG项目是一个从天然气生产到处理设施、陆上管线到海上管线以及液化厂的一体化开发项目。埃克森美孚通过其子公司，包括作为项目作业者的埃索高地有限公司，拥有项目41.5%的股份。其它合作伙伴包括Oil Search34%；Santos 17.7%；日本石油5.4%；巴新矿产资源开发公司1.2%，Eda石油有限公司0.2%。

□ 工行欲斥资 34 亿美元购买国泰金融 20%股份

路透社12月3日引述知情人士的话报导，中国工商银行正在就收购台湾国泰金融控股公司部分股权进行谈判。中国工商银行有意买进大约20%的国泰股份。国泰股票星期三在台北股市下跌0.2%，收在57.1新台币，20%的国泰股份价值大约是34亿美元。据悉，谈判目前处在初期阶段。

□ 宝钢预计今年国内钢产量将达 5.7 亿吨

宝钢集团董事长徐乐江12月3日在第七届跨国公司国际年会上表示，今年中国的钢产量预计将达到5.7亿吨，预计今年中国的钢消费量为5.6亿吨左右，今年中国的铁矿石进口量可能达到6.2亿吨左右，如果真的达到这一数字，则将较去年4.44亿吨的进口量增长40%；预计2009年中国全年粗钢净出口约50-100万吨。

□ 央行将发通行证监管第三方支付平台

12月3日，央行支付结算司司长欧阳卫民表示，央行将给快速发展的第三方支付平台发放通行证。与此同时，央行还将建立“网上银行互联平台”，预计明年6月份前完成上线。该系统上线后，网上银行存在的“互联互通”现象将不复存在。艾瑞咨询数据显示，2008年中国网上支付交易规模从2007年的976亿元飙升到2008年的2743亿元，同比骤增181%，而今年7月份，支付宝公司公布的数据亦显示，其客户已突破2亿。易观国际高级分析师曹飞分析，央行给第三方支付发牌照，其本意在于把非金融机构的第三方支付融入金融体系，和银行等金融支付体系协同发展。第三方支付并不会对银行的网上银行业务带来负面影响，因为银行和第三方支付是上下游的关系，第三方支付通过银行卡发生资金转移和支付清算，会提

本专栏由新湖期货 研究所提供

评论员: 刘丹 吴秋娟 翁鸣
晓 郭玲燕 祝捷 李强

TEL: 400-8888-398
Email: kf@xhqh.net.cn

升银行客户用卡的活跃度。只是，对于网上银行和第三方支付的一些重叠业务会产生影响。关于“网上银行互联平台”，北京农村商业银行电子银行部的张蒙介绍，这套系统又叫“网上跨行查询系统”，北京农商行已经参加了央行就此系统召开的两次需求讨论会。但这个系统目前只限于查询业务，对于转账支付方面，技术支持还不够，至于“网上银行互联平台”的跨行查询收费情况，张蒙说，目前还没有讨论。

□ 深圳市新规实施“炒厂房”获暴利

《深圳市城市更新办法》实施才3天，其“威力”却已充分显现。不少深圳本地拥有大量工业用地的公司受到追捧，股价一路飙升。同时，厂房价格本身也遭到市场热炒。12月3日，仲量联行深圳工业部高级经理彭苑雄表示，深圳大部分厂房价格在近期都出现了大规模上涨。他所掌握的南油片区厂房价格最近两月售价不到4000元/平方米，这几天猛涨到近6000元/平方米。第一太平戴维斯中国南区董事长林木雄表示，《更新办法》实施之后，大家对于厂房的价值有了“水涨船高”的认识。由于厂房有直接转化为开发土地的可能，价格大幅上涨并不足为奇。据他分析，《更新办法》实施之后，旧工业厂房必将成为很多开发商垂涎之地，甚至会出现手握老工业厂房的公司转型去做房地产的可能。

【新湖期货专栏】

□ 铜：欧央行维持基准利率不变 沪铜再创新高

欧洲央行决定将其基准利率维持在1%不变，加之美国11月份服务业活动指数下降，在美国公布11月份就业数据前市场表现谨慎，美元走高，道指尾盘跳水，LME三个月铜收报7080美元，电子盘收报7117美元。

隔夜伦铜创新高带动沪铜早盘高开，主力合约cu1003早盘高开于55880元，盘中一度冲高至去年9月初以来记录高点56170元，但此后受外盘拖累有所回落，午盘更是出现一波快速跳水，最低至55500元，之后有所回升，全天收报55930元，上涨320元，成交292138手，持仓176556手。

欧洲央行维持1%基准利率不变，此前日本央行同样维持基准借贷利率在0.1%不变，表明在美元不断贬值的背景下，各国政府对加息依然谨慎。为抑制本币升值压力，日本在维持基准利率的前提下，向市场继续注入流动性以抑制通缩。而欧洲央行则在维持基准利率的基础上，将逐步减少信贷规模。表明各国经济在逐步走出经济危机后有不少分化。总体上，各国政府依然要看美国政府在政策上的动向或者预期来决定本国的政策方向。

美元贬值是维持近期铜价上涨的主导因素，因此美元反弹无疑会影响铜价走势。但目前来看，美元贬值趋势依旧不改，铜价受美元贬值支撑仍然是目前的趋势。

基本上来看，伦铜库存依然在创新高，截止最新，伦铜库存已经连续23个交易日上扬，库存量逼近45万吨。需要警惕在美元出现较大回升时，铜价有可能出现的大幅调整。

总体来看，对美元走贬预期依然会支撑近期铜价维持高位。但隔夜伦铜调整可能会影响当日铜价出现一定幅度振荡。

□ 钢材：缩量减仓，回归基本面

周四RB1005 WR1002表现依然萎靡，日内窄幅波动，依然维持震荡走势，导致持仓大幅减少。RB1005平开于4383，日内仅30个点的窄幅震荡，收十字星，收于4385，涨幅达到0.05%。WR1002

小幅低开于3813, 日内走势与RB1002类似, 收于3824, 收小阳线, 涨幅0.24%。

周四期钢缩量减仓, 资金出场迹象明显, 日内窄幅波动。资金离场将导致期钢回归基本面, 当前基本面总体偏弱, 库存高企、需求的季节性疲弱是当前现货市场的主基调。近期若资金不大规模的入场, 资金推动因素将削弱对盘面的影响, 因此, 期钢RB1005可逢高沽空, 待回落调整后等待中长线建多机会。

□ 外强内弱 沪胶跟随日胶走高

3日天胶走势外强内弱, 沪胶跟随日胶走高。虽然原油隔夜收低, 但是在美元和日元汇率双双贬值的情况下, 3日日胶涨至260日元上方, 主要受益于日本央行加大货币政策的宽松力度使得日元升值脚步停止, 泰国南部产区再度被雨水侵袭引发市场对天胶近期供应紧张的预期。截至收盘, 沪胶主力合约1003收于22320, 上涨305或1.39%, 持仓缩减2970手; 日胶移仓换月中, 新主力合约1005收于261.9, 上涨6.3或2.46%。

泰国南部产区继续降雨, 产区原料价格和天胶期货大幅上涨, 受此影响, 进口胶外盘价格再度大幅上涨, 同时推高国内胶价。3日东南亚天胶现货价格创下年内新高。复合胶方面, 1月船期CIF中国主港的马标20#复合胶报价上涨40美元, 泰标20#复合胶报价上涨40美元, 烟片复合胶报价上涨40-50美元。国内现货方面垦区报价小幅调涨至21085元/吨。目前区内商家现货不多, 并不在意高位胶价能否立刻被下游所接受, 现货实际成交有限, 下游市场观望情绪较浓。

本周迪拜债务危机疑虑降温, 金融市场风险意愿回升, 股市持续反弹, 美元重启跌势, 金价加速创新高, 市场多头气氛浓厚, 大宗商品金融属性凸显。建议密切关注经济大环境的变化、国际市场道指\美元走势、国内股市及流动性等情况。3日盘面多头继续大举增仓, 空头难以逆势还击, 预计短期内天胶还将延续强势。

□ 连豆市场减仓下行, 下游市场震荡整理

周四连豆市场减仓下行, 豆粕及豆油市场保持震荡走势。美豆市场出现回调走势, 引发国内市场震荡走势。大豆市场在4000以上面临较大压力, 目前产区大豆供给相对充裕, 期货高价将面临套保压力。不过, 市场下跌提供买大豆的机会, 大豆市场在3900以下具备买入价值。豆粕及油脂市场走势受外盘影响可能出现回调, 暂时观望, 不宜抛空。近日棕榈油市场跃跃欲试, 厄尔尼诺现象可能导致明年棕榈油减产, 为市场提供炒作题材。另外, 商品市场热点频现, 不断鼓舞市场人气, 豆类市场下行空间预计较为有限。不过, 短期市场自身缺乏上行动力, 多单离场观望, 跌势企稳后再进场买入。

从技术上看, A1009合约跌破5日均线支撑, 下方支撑位3940; M1009合约站稳3000一线, 保持上行趋势; Y1009合约站稳5日均线, 保持上行趋势。

□ 玉米市场涨跌互现, 资金向远月移仓

周四大连玉米市场涨跌互现, 资金向远月移仓。期货市场走势相对平静, 现货市场加工企业继续上调收购价格。本次秋粮收购国家没有将东北玉米加工企业纳入其中, 在玉米收储展开之际, 加工企业唯有上调收购价格来刺激收购数量。不过, 由于期货市场经过前期的炒作已经建立一定升水, 后期期货市场走势可能滞后于现货市场。在多元主体入市收购的影响下, 产区玉米现货价格仍有上行空间, 而期货市场面临套保压力, 走势可能弱于现货市场。随着

现货价格的上涨期货成本提高，将推动期价上升，但预计涨势落后与现货市场。

从技术上看，C1005合约日K线图上保持上行趋势，上方压力位1800。

□ PVC 价格再次拉升

受到EIA公布的原油库存和汽油库存的增加导致的对原油需求，隔夜NYMEX原油连续价格下跌1.93美元，跌幅2.46%，收盘价格76.44元/桶。东南亚乙烯成交价格保持高位1100美元/吨。原油的小幅下跌并未改变整个国际商品市场的强势，其中国际金属和黄金价格继续攀升。

尽管原油下跌，但是国内商品市场以及能源化工品种继续强势表现，能源化工品种表现强势，并未低开，而是平开高走，日内价格波动明显。PVC主力合约V1003上涨90元/吨，涨幅1.24%，收盘7345元/吨。

PVC现货市场中，在期货价格的拉升下，各个地区现货市场价格继续抬升，保持坚挺。仍旧是生产商和贸易商对价格的主动抬升，成交量仍就较少。市场货源较少。华南市场价格最高，电石法PVC维持在6950—7000元/吨水平，华东价格水平在6850—6900元/吨。广州乙烯法PVC价格保持在7100—7200元/吨水平。

整个商品市场的做多气氛重新积聚，化工品种集体走强。资金对PVC的继续好转，重心价格开始抬升。预计PVC将继续震荡向上，操作上多单可再次尝试入场。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。