

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】

- 短期震荡将加剧 大盘风格转换渐显

【财经要闻】

- 中央经济工作会议将于今日闭幕
- 哥本哈根气候会议今起召开
- 股指期货明年上半年推出获高层认可
- 国有银行利润转增资本金仍在讨论中
- 银监会: 对大型银行资本充足率要求为 11%
- 央行摸底六大过剩行业信贷或明年调结构
- 上汽取得通用合资公司控股权
- 迪拜世界暂停还债请求或被债权人拒绝

【行业要闻】

- 几大石油公司建议成品油定价权适当下放
- 国内市场批零倒挂成品油出口量升价跌
- 化工市场恢复至金融危机前水平
- 10 中国风电项目 CDM 审批遭联合国拒绝
- 13 部门将开展煤矿瓦斯专项整治活动
- 工信部: 前 10 月我国软件业同比增 20%
- 前 10 月轻工业总产值同比增 11.3%

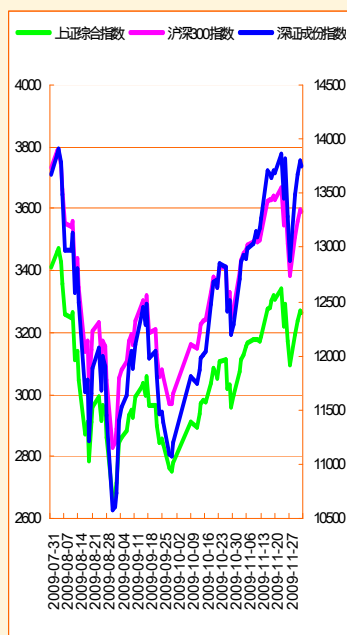
【公司要闻】

- 本周九新股密集发行冻结资金或超万亿
- 四家公司首发申请均获证监会通过
- 凯宝药业创业板首发申请获证监会批准
- 二重集团七星华创首发申请 12 月 9 日上会
- 四家公司创业板首发申请 12 月 8 日上会
- 铁矿石谈判重回宝钢领衔机制
- 贵州茅台明年元旦起出厂价上调 13%
- 工行: 资本足够今后两年发展需求
- 中石化明年原油加工量目标增长 11%
- 北京商业国资整合王府井或为平台
- 兖州煤业 35 亿澳元收购澳公司获批

【新湖期货专栏】

- 铜: 美元大涨 伦铜收低
- 流动性充裕 天胶延续强势
- 期钢维持 4300-4400 区间震荡调整
- 连豆市场继续上行, 油脂市场表现突出
- 玉米市场压力增加, 期货表现弱于现货
- 燃料油有望保持强势

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
600030	中信证券	1、公司被中国证监会评为目前行业中的最高评级A类AA级，比上年提升一级；2、公司研究业务继续保持业内领先优势。在《新财富》“2008年最佳分析师评选”中，连续三年获得“本土最佳研究团队”第一名。共十个行业获得或蝉联第一。下档支撑30元，上档压力34.3元。
601601	中国太保	保监会消息截至9月底，保险公司总资产3.8万亿元，较年初增长18.9%。前三季度，保险公司预计利润总额391.9亿元，较去年同期增加457.7亿元。公司H股获发，可以有利于公司的经营情况的进一步趋好。下档支撑25.6元，上档压力29.7元。
601088	中国神华	中国神华披露，公司控股51%的河北国华沧东发电有限责任公司的黄骅电力660兆瓦超临界4号机组顺利通过168小时试运行，同步投入商业运营，标志着黄骅电力二期工程全面竣工，这将增强公司运营能力。下档支撑35.6元，上档压力39元。
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12.10元，上档压力14.50元。
601006	大秦铁路	公司是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司，是我国运量最大、效率最高的煤运通道之一，担负我国西煤东运战略任务的规模最大的煤炭运输企业；随着国家大规模扩内需、保增长的政策措施的实施，钢铁、建材和化工等行业也将随着产能的提高增加对煤炭的需求，进而带动煤炭运输市场的持续发展，为公司运量的进一步提升打开了空间。下档支撑10.70元，上档压力11.80元。

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	3317.04	1.61	国际现货黄金	1155.8	-4.29
深证成份指数	13884.93	0.91	COMEX 黄金连续	11618	-4.57
道琼斯工业平均指数	10388.9	0.22	沪金连续	265	0
纳斯达克综合指数	2194.35	0.98	LME 铜3月电子盘	70550	-0.35
标准普尔 500 指数	1105.98	0.55	沪铜连三	55920	0
伦敦金融时报 100 指数	5322.36	0.18	LME 铝3月电子盘	21450	0.79
法国巴黎 CAC40 指数	3846.62	1.25	沪铝连三	15920	-0.22
德国法兰克福 DAX 指数	5817.65	0.82	LME 锌3月电子盘	23760	-1.61
东京日经 225 指数	10022.59	0.45	沪锌连三	18730	-0.45
恒生指数	22498.15	-0.25	LME 镍3月电子盘	160800	0.44
印度孟买 Sensex30 指数	17101.54	-0.49	LME 锡3月电子盘	152750	0.83
俄罗斯 RTS 指数	1427.13	1.14	螺纹钢连三	4092	-0.39

圣保罗 IBOVESPA 指数	67603.52	-1.04	线材连三	3934	-0.2
美元指数	75.76	1.28	CBOT 大豆连续	10452.5	-0.17
NYMEX 轻质原油连续	757	-0.99	CBOT 玉米连续	3735	-3.05
IPE 布油连续	777.4	-0.79	玉米连三	1805	-0.17
橡胶连续	22235	1.86	CBOT 小麦连续	5370	-2.32
塑料连三	11365	0.31	棉一连三	16015	0.34
PVC 连续	6980	1.23	白糖连三	5083	0.75

【信息备忘】

新股发行

证券代码	证券简称	发行数量	发行价（元）	发行日期	资金解冻日	网上申购最大数量
601989	中国重工	19.95 亿股	7.38	2009.12.7	2009.12.10	3 万股
002320	海峡股份	3950 万股	33.60	2009.12.7	2009.12.10	2 万股
002321	华英农业	3700 万股	16.98	2009.12.7	2009.12.10	100 万股
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

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
招商中小盘精选股票(217013)	2009-11-24 到 2009-12-22

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】

□ 短期震荡将加剧 大盘风格转换渐显

大盘短期风向

周五创业板及中小市值公司股价剧烈调整，但最终大盘蓝筹股力挽狂澜，金融服务、化工、采掘、钢铁和交通运输五大行业集体发力，上证综指收盘大涨了52点。二八现象非常明显，一方面说明了大盘风格正在由中小市值股向大盘权重股切换，但现在判断风格转换已经完成还为时尚早。我们认为，本周中国重工等9家新股的集中发行，是引发上周五机构调剂申购新股头寸的另一大原因，而且上述因素在本周一、三、五还会继续对大盘构成扰动。

操作策略

本周新股发行数量之多近期少见，这对大盘资金面将是一个严峻的考验。考虑到金融、化工等指标股不断走强，而即将公布的11月份宏观经济数据依然乐观，我们判断本周指数继续收阳的概率依然较大，但二八现象会持续，创业板和中小市值，以及ST类上市公司调整空间不小。操作上，建议投资者及时转换风格，踏准市场节拍。大盘蓝筹股中，低于H股价差较大的中国平安、中国人寿、工商银行等个股可适当关注。此外，区域振兴、新能源以及央企重组概念极有可能成为本周的主题热点。

【财经要闻】

□ 中央经济工作会议将于今日闭幕

综合媒体报道，12月5日起举行、持续三天的中央经济工作会议料将在今天结束，并出会议内容公告，市场适宜投资方向料将会稍有变化，个人家庭消费或有补贴，资源价格体制改革应该继续，资源价格或将上升。外界认为，本次中央经济工作会议政策超预期调整可能性不太大，会议可能为未来政策微调作出铺垫。对股市的影响方面，统计发现，会议后一周，市场上涨的概率明显偏大。过去的11年中，只有3年五日内涨幅表现为下跌，却有7年会后五日总体表现为上涨。而会议中超预期政策或促使相关板块受益上涨。其中，低碳和新能源、内需消费、农业、相关区域经济板块可能会出台相关具体政策，值得业界予以期待。分析人士认为，中央经济工作会议相关政策出台后，靴子落地，这对股市是利好，有利于股市长期走牛。不过，近期来看，股指期货、融资融券以及再融资，可能对市场的影响更大。从历史角度看，会议被提及频率最高的农业、消费、节能环保行业在会议后上涨概率和获取超额收益的幅度远超出其他行业。针对新疆、成渝经济区、宁夏和甘肃等区域，中央高层以及各部委都进行了实际调研，不排除在经济工作会议中对于相关区域的经济振兴进行明确表态的可能性。近日，温家宝、李长春、李克强、贺国强四位中共中央政治局常委分别深入上海、江苏、安徽、湖北、湖南等省市进行考察、调研。值得注意的是，四位常委考察过程中无一例

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 资讯等其他公开媒体。

外地把应对金融危机、促进经济结构平稳较快发展作为重要内容。在这些中央高层领导集体调研的背后，则是宏观经济政策走向的一个敏感节点。

□ 哥本哈根气候会议今起召开

综合媒体报道，12月7日至18日，《联合国气候变化框架公约》第15次缔约方会议暨《京都议定书》第五次缔约方会议将在丹麦首都哥本哈根拉开帷幕。本次气候变化大会旨在制定出《京都议定书》2012年第一减排承诺期到期后的新的全球温室气体减排安排。哥本哈根会议的目标包括三个方面：发达国家到2020年的中期减排目标；发展中国家根据自身能力采取应对气候变化的行动；发达国家帮助发展中国家适应、减缓气候变化的短期和长期资金和技术支持。东道主会前向191个联合国会员国的国家元首或政府首脑发出了参会邀请，迄今已有包括英国首相布朗、巴西总统卢拉、美国总统奥巴马在内的全球几十个国家领导人确认与会，中国总理温家宝也将出席本次大会。中国政府已于11月26日公布控制温室气体排放的行动目标——到2020年全国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%至45%。

□ 股指期货明年上半年推出获高层认可

据《经济观察报》12月4日报道，一位接近监管层的人士透露，证监会已经对推出股指期货达成共识，最快希望能在明年上半年推出，而更高层面的领导也已经认可，具体推出的时间表将在明年年初公布。深圳一家合资基金公司的基金经理透露，一年一度的期货工作会议即将召开，预计会对股指期货工作进行具体部署。听说在明年5、6月份之前要推融资融券业务。证监会现在是每年办一件大事，今年是创业板，明年就轮到股指期货了。西南财经大学金融工程系主任王晋中认为，对于股指期货的准备工作已经相当充分，而且在国民经济处于恢复增长期推出股指期货有利无弊，股指期货并不会改变股指的运行趋势。

□ 国有银行利润转增资本金仍在讨论中

《经济观察报》消息称，权威部门正在就银行资本金缺口的补充问题进行讨论，而汇金将以部分利润留存在国有大行转增资本金，或以上缴利润增持国有大型银行，抑或是参与定向增发的建议已提上议程。这部分资金的具体数额则取决于科学的测算，即准确地动态了解银行需要什么、银行能从市场获得多少、市场能够承受多少，以及汇金支持银行的资金成本是多少。汇金公司权威人士表示，目前还没有具体的政策出来，“原则上，每年银行董事会确定经营计划与利润目标，经股东大会通过后执行”。2007年9月29日中国投资有限责任公司成立后，汇金变为后者的全资子公司。汇金是中投的全资子公司，同时也是财政部的全资子公司，其定位是准政府机构。对汇金来说，也有利润要求，特别是中投需要汇金的分红所得作为利润上交给财政部，用来对应偿还此前的特别国债发行的利息。“中投和汇金是合并报表的，很显然中投需要将汇金的分红作为上缴利润。这900亿的利息涉及与央行的关系，财政部不会为其垫付。”接近中投的人士表示对利润留存转增资本的做法并不认同。按照财政部官员的说法，最终问题在于商业银行少交多少分红，而不可能一点都不交，现在的问题是分红多少，多少留存转增资本，这些还需要经过精确的计算。“一切还是以当前宏观经济政策为主要目标，而不是银行、汇金或银监会等所能决定的，如何决策取决于国家宏观政策的需要。”国泰君安驻香港分析师王晗认为，若汇金用股息直接用于补充资本金，工行、建行和中行资本充足率将因此分别提升约0.52、0.56、0.5个百分点。

□ 银监会：对大型银行资本充足率要求为 11%

中国银监会副主席王兆星在央行主管的最新一期《中国金融》杂志上撰文称，中国根据宏观经济形势变化建立动态资本和动态拨备要求。目前对中小银行的最低资本充足率要求

为10%，而对大型银行的最低资本充足率要求则为11%。王兆星称，高资本充足率将可以在信贷扩张和银行盈利较好的时期，要求银行多将盈利转化为资本和拨备以抵御未来的潜在风险，提高□补预期和非预期损失的能力，使银行体系更加安全、稳健。王兆星在中国央行主管的最新一期《中国金融》杂志上撰文称，中国根据宏观经济形势变化建立动态资本和动态拨备要求。目前对中小银行的最低资本充足率要求为10%，而对大型银行的最低资本充足率要求则为11%。王兆星称，高资本充足率将可以在信贷扩张和银行盈利较好的时期，要求银行多将盈利转化为资本和拨备以抵御未来的潜在风险，提高□补预期和非预期损失的能力，使银行体系更加安全、稳健。

□ 央行摸底六大过剩行业信贷或明年调结构

民生银行广州分行信贷人士上周透露，12月1日前后，人行广州分行辖内各银行陆续接到《关于调查部分产能过剩行业信贷情况》的紧急通知。在通知中，人行广州分行称，此次调研是依据央行的统一部署，对9月初被国务院确定为产能过剩的六大行业：钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备的信贷情况详细摸查，以备决策之用。上述人士认为，压降产能过剩行业贷款并不是今年才开始，由于去年底遭遇金融危机，且此类行业多集中于制造业而陷于停顿。央行此次年底进行过剩产能贷款调研，显示央行可能会在明年对某些行业的信贷进行控制，以延续之前的信贷行业结构调整。据称，此次央行调查时间范围超过一年，起点上溯至去年第三季度末，即金融危机最严重时刻。在要求各银行上报的内容方面，除钢铁等六大行业的信贷总量、质量和利率水平外，各银行的贷款集中度、表外授信等细致状况亦囊括其中。此外，调查还对各季度末的行业贷款余额进行归类统计，以掌握过去一年这六大行业贷款的增减变化情况。由于上述产能过剩行业，如钢铁、煤化工和风电设备等一般涉及授信规模较为庞大，所需资本金较多，因此涉及银行多为大型银行机构。

□ 上汽取得通用合资公司控股权

12月4日，上海汽车集团股份有限公司与通用汽车签署了合作开发亚太市场及转让上海通用股权等一揽子合作方案。随后上汽召开董事会，批准了《关于上海汽车集团股份有限公司符合重大资产重组条件的议案》。上汽拟通过全资子公司上海汽车香港投资有限公司以现金方式收购通用汽车中国公司所持的上海通用汽车有限公司1%股权，收购价格为8450万美元。由此上汽持有上海通用股权从50%增至51%。上海通用董事会将增加一名董事，由上汽香港委派，上汽和通用中国在上海通用董事会中实际拥有的席位将由原来的5：5变更为6：5。上海通用将纳入上汽合并财务报表范围。同日，上汽与通用汽车发布声明称，将按照50：50的股权比例，成立通用上海汽车香港投资公司，注册资金1亿美元，上汽和通用汽车各出资5000万美元。上汽表示所需资金将以贷款方式筹集，当前上汽没有在证券市场融资的计划。据称，上汽与通用双方已对印度市场进行了调研，计划利用通用汽车在印度的品牌、销售网络、两个整车厂和一个发动机工厂，生产和销售上海通用、泛亚汽车技术中心、上汽通用五菱主导开发的具备竞争力的新产品，并引入合资企业成功的业务模式，拓展更多亚洲新兴市场业务。上海汽车和通用汽车表示，此举以双方在中国的合资业务为基础，合作拓展亚洲新兴市场，有利于上汽和通用汽车利用双方合资企业的优势，及时把握亚洲新兴市场的发展机会；有利于进一步深化双方良好的战略合作伙伴关系，把在中国的成功合作带到亚洲其他市场，在更广阔的市场中实现共赢发展。重组后的新印度公司将于明年第一季度开展业务。

□ 迪拜世界暂停还债请求或被债权人拒绝

一位不愿透露姓名的参与谈判的顾问日前透露，债权人可能拒绝迪拜世界(Dubai World)

暂停还债的请求。迪拜世界11月下旬宣布将重组260亿美元债务，并暂停还债6个月，该公司债务总额约为590亿美元。如果债权人拒绝暂停偿债，迪拜世界将陷入债务违约。而且，迪拜世界的债务重组进程可能持续数月，因为债务重组会涉及100多个银行家、律师和其他专业人士。

【行业要闻】

□ 几大石油公司建议成品油定价权适当下放

据《经济观察报》12月4日报道，在日前召开的一个研讨会上，几大石油公司向国家发改委提出建议称，成品油定价权适当下放到企业、增加油价调整频率以降低透明度。这场于11月底召开的成品油价格研究会，发改委价格司遍邀四大石油公司、业内专家，相关研究、监管部门，以及媒体在内的众多人士齐聚武汉，研讨新成品油定价机制运行一年来的成败得失。据悉，会议上有关人士建议逐步增加企业价格主导权，国际油价在80美元-100美元/桶时，定价权在发改委，也可以考虑由企业自主决定。超过这个范围后，油价调整由国务院批准。今年以来，发改委共8次调整成品油价格，5次上调3次下调。几大石油巨头关于新定价机制过于透明导致社会投机加剧的责难不断。近期由于社会加油站猛增，倒逼中石化、中石油降价的情形，让石油巨头们更感觉到了较大的压力。这是处于垄断地位的几大石油公司，第一次提出增加企业价格主导权的建议。发改委方面则希望借这次会议，从机制本身和执行环节两个方面，对定价机制进一步完善。对于来自几大石油公司的建议，发改委官员并没有当场表态。但一个信号是，发改委已经在酝酿对部分种类的油品定价权下放，例如航煤价格。

□ 国内市场批零倒挂成品油出口量升价跌

据海关统计，2009年前三季度中国出口成品油量同比增长37.9%的同时，459.7美元/吨的出口平均价格同比却下跌了44.5%。此数据立即引起了业内的口诛笔伐，认为国内石油巨头在成品油不断涨价之时却低价出口，实属压内媚外。中石化辩称，海关统计的金额和数量计算的价格不含税价，而国内销售的成品油价格包含了增值税、消费税以及城建税和教育费附加，两者不具有可比性。然而，根据业内专业人士以无铅汽油为例核算，按照增值税17%、消费税0.2元、城建税7%、教育费3%计算出来的含税费油价合计约为3.03元/升。与此同时，目前国内的成品油价格已经达到了历史最高，北京93#汽油达历史最高价6.66元/升，是上述含税出口价的两倍还多。一民营加油站负责人表示，因现在零售价较高，中石油和中石化希望维持高价；但是由于前一个阶段的囤油，目前社会低价成品油资源较多，国内市场批零倒挂、民营加油站无油可卖，一方面反映了我国成品油价格仍不是市场的产物，成品油定价机制仍待改革；另一方面也反映了我国成品油市场已经处于较严重的垄断状态。

□ 化工市场恢复至金融危机前水平

据中国化工网12月4日公布的《11月份化工市场排行榜》显示，大部分化工品已接近或达到原油价格在80美元左右价位上所对应的理论市场价格，企业开工率、负荷也多数恢复到金融危机前的水平。榜单显示，丙酮凭借单月17.74%的涨幅位居第一，苯酚以17.37%的涨幅屈居第二。国内生产酚酮的厂商有中国石化、蓝星新材。此外，因国内化肥市场明显回暖、下游硫酸市场进入季节性需求高峰，国内主流厂商上月也纷纷上调硫酸价格。在聚氨酯方面，MDI、TDI上月表现迥异。由于商务部出台TDI产品延续反倾销税5年的决定减少了进口货源，加上国内主流生产厂装置开工率不高，令TDI供应一度吃紧，市场价格月底较月初上涨10.9%。而聚合MDI则以7.59%的跌幅成为跌幅榜冠军，原因在于部分欧洲远洋货的低价销售，而部分经销商为了实现年度采购计划放低价格销售冲量。国内TDI和MDI主流厂商分别是沧州大化和

烟台万华。塑料市场上月也全线启动。其中，LDPE单月涨幅高达11.6%，这主要是因居高不下的石脑油价格以及吃紧的LDPE和LLDPE提升整个市场，而中石油、中石化也不断推涨价格并定价销售，刺激购买兴趣。此外，中国市场薄膜级和农料级LDPE的供应依然吃紧，茂名石化计划12月份将其LDPE装置停车40天检修的消息令供应担忧加剧。目前农业薄膜应用季节也是推动薄膜级LDPE和LLDPE购买兴趣的一个利好因素。

□ 10 中国风电项目 CDM 审批遭联合国拒绝

综合媒体消息，联合国掌管碳交易清洁发展机制（CDM）项目审批权的执行理事会（EB）第51次会议北京时间12月5日凌晨结束，此前被暂停审批的数十个中国风电CDM项目有了进一步结果，有10个已经进入有条件注册（Register with Correction）状态的项目被拒绝，其余项目进入复审（review）或修改（Correction）阶段。被拒的10个项目包括：内蒙古辉腾梁风电场二期项目、黑龙江富锦风电二期18MW风电项目、内蒙古四子王旗巴音敖包风电场、内蒙古巴彦淖尔川井苏木风电场项目、黑龙江依兰合作林场二期风电项目、国华通辽科左中旗一期49.5MW风电场项目、辽宁昌图泉头风电场项目、黑龙江伊春小城山风电项目、内蒙古华电库伦风电场项目、新疆华电小草湖风力发电一场二期项目。EB官方会议报告解释了拒绝原因：“成本费用上的改变可能会导致投资者投资动机的改变，EB不能够评估现行费用的合理性，因此不为注册。”但报告指出，EB关注到风电项目对于发展中国家减排以及实现气候变化框架最终目标的重要性，将会继续批准符合《京都议定书》相关规定的风电CDM项目。业内人士称，之前进入Correction状态的项目一般都能够通过，比例大概在90%以上，在哥本哈根会议之前拒绝相对数量的中国风电项目，表明EB依然认为中国政策调低风电上网电价违反了“投资额外性”的原则，中国风电CDM市场面临严峻考验。

□ 13 部门将开展煤矿瓦斯专项整治活动

为遏制煤矿瓦斯事故，日前煤矿瓦斯防治部际协调领导小组召开第7次会议。国家发改委、能源局、煤矿安监局、科技部、财政部、环保部等13个部门机构日前共同研讨应对之策。据介绍，自煤矿瓦斯防治部际协调领导小组成立以来，5年共安排煤矿安全改造中央预算内资金150亿元，带动企业和地方政府资金994亿元，用于完善煤矿瓦斯与防治系统。2001-2005年，煤矿瓦斯事故平均每年死亡2173人；2006-2008年，分别降至1319人、1084人和778人；今年1-10月，全国煤矿瓦斯事故死亡551人，同比减少155人，下降22%。尽管煤矿瓦斯事故起数和死亡人数逐年下降，但煤矿瓦斯重特大事故没有得到有效控制，今年共发生4起特别重大瓦斯事故，特别是11月21日黑龙江龙煤集团鹤岗分公司新兴煤矿瓦斯爆炸事故，死亡108人，煤矿瓦斯防治形势依然严峻。会议指出，随着冬季用煤高峰到来，将采取紧急措施，控制煤矿瓦斯重特大事故多发的势头。将开展以瓦斯隐患排查整改为重点的瓦斯专项整治活动，凡存在重大瓦斯隐患没有整改的煤矿，将依法暂扣安全生产许可证；凡存在系统不完善，管理不到位，抽采不达标等问题仍组织生产的，责令停产整顿。开展抽采能力调查，重新确定应抽采矿井，应抽采矿井未建立抽采系统或抽采不达标的，不得组织生产。要强制性推进先抽后采措施的落实，煤层瓦斯抽采工程必须做到“一同步两超前”，即与采掘工程同步设计，超前施工，超前抽采。

□ 工信部：前 10 月我国软件业同比增 20%

工信部网站12月4日发文指出，2009年1-10月，我国软件产业保持平稳发展态势，10月当月增速有所回升，产业结构不断调整。文章指出，前10月软件产业主要特点如下：产业发展保持平稳态势，10月当月增速有所回升。前10个月，软件产业累计完成软件业务收入7691.2

亿元，同比增长20.2%，增速比1-9月低0.1个百分点，比去年同期低10.8个百分点。10月完成软件业务收入916亿元，同比增长19.7%，增速分别比8、9月份上升6.3个和4.1个百分点，比去年同期高2.5个百分点。软件技术服务增势明显，IC设计增长较慢。1-10月，全行业共完成软件产品收入2684.3亿元，占软件产业总收入的34.9%，同比增长20.6%，增速比去年同期低11.9个百分点。软件技术服务收入1662.6亿元，同比增长26%，增幅高于全行业5.8个百分点，占全行业总收入的比重(21.6%)比去年同期提高了1个百分点。其中，软件外包服务收入225亿元，同比增长42.7%；嵌入式软件收入1387.3亿元，同比增长16.7%，低于去年同期增速9.7个百分点；系统集成收入1763.7亿元，同比增长18.8%，低于去年同期增速8.3个百分点；IC设计业收入193.3亿元，同比增长9.1%，增速低于去年同期13.4个百分点。西部地区发展较快，东部地区增长放慢。1-10月，东部地区累计完成软件业务收入6549.7亿元，同比增长19.8%，比1-9月提高0.6个百分点；西部地区累计完成软件业务收入642.2亿元，同比增长35.3%，比1-9月提高4.6个百分点；中部地区累计完成软件业务收入499.3亿元，同比增长22.9%，增速比去年同期下降5个百分点。出口和外包服务增长快于全行业，但增速放缓。1-10月，我国软件出口143.3亿美元，同比增长42.1%，增幅比去年同期低9.2个百分点。其中，软件外包服务出口17.4亿美元，同比增长30.5%，分别低于去年同期和1-9月16.7个和3.7个百分点。

□ 前10月轻工业总产值同比增11.3%

据轻工业联合会统计，1-10月规模以上轻工企业累计完成工业总产值8.6万亿元，同比增长11.3%；累计完成销售工业产值8.4万亿元，同比增长10.9%。中国轻工业联合会副会长王世成表示，我国轻工业主要经济指标从3月开始逐步回升，呈现向好态势。1-10月出口交货值为1.37万亿元，同比下降8.5%，但比1-9月缩减了0.8个百分点。“可以判断轻工业已走出国际金融危机带来的低谷，开始步入上行轨道。”“但从目前情况看，轻工行业节能减排的任务仍然比较繁重，单位产值和单位产品水耗、能耗、污染物排放指标等与国际水平相比差距比较大。”王世成说，我国轻工业主要污染物(COD)排放量占全国工业排放总量的50%，工业废水排放量占28%，食品、造纸、皮革等污染物排放的主要行业节能减排任务较重。根据《轻工业调整振兴规划》提出的要求，到2011年，轻工主要行业的COD排放比2007年减少25.5万吨，降低10%，重点对食品、造纸、电池、皮革等行业实施节能减排技术改造，加快应用新型清洁生产、副产品和废弃物高值综合利用和废水处理回收再利用技术。“我们将努力发挥协会的桥梁作用，配合政府部门，促进行业企业认真落实规划中确定的节能减排任务，力求取得持续成效。”

【公司要闻】

□ 本周九新股密集发行冻结资金或超万亿

本周将有9只新股密集发行，其中唯一一只大盘股中国重工周一就接受投资者申购。业内人士预计，募资超百亿的中国重工此次冻结资金量可能超过8000亿元，市场资金面或受考验。本周是除创业板新股打包发行以外，新股发行最密集的一周。其中，周一申购的3只新股是中国重工、海峡股份、华英农业；周三申购的3只新股是理工监测、中联电气、普利特；周五申购的3只新股是洪涛股份、永太科技、深圳燃气。周一，中国重工携两只中小板新股率先登场亮相。中国重工每股发行价7.38元，发行量为19.95亿股。海峡股份，受益于海南“国际旅游岛”，将以每股33.60元发行3950万股，预计募集资金132720万元，超募比例为207.94%；华英农业是产业链一体化的鸭业龙头，公司将以每股16.98元发行3700万股。由于

9只新股将分别于本周一、三、五发行，而申购资金解冻需要3个交易日，因此本周一与周三的申购资金均可视为本周的第一批打新资金。申万分析师林瑾预计，这批打新资金量将远高于上周五的那批，可能超过1万亿。

□ 四家公司首发申请均获证监会通过

证监会上周五晚间宣布，在证监会发审委当日召开的第137次、第138次工作会议上，康力电梯股份有限公司、四川丹甫制冷压缩机股份有限公司、中国西电电气股份有限公司以及安徽神剑新材料股份有限公司四家公司的首发申请均获通过。康力电梯股份有限公司本次计划在深交所发行3350万股，发行后总股本为13350万股。本次发行募集资金拟投向以下四个项目：中高速电梯柔性生产线项目，大高度、公交型扶梯生产线项目，电梯、扶梯关键部件生产线项目，建设国家级企业技术中心项目，投资总额为2.34亿元。四川丹甫制冷压缩机股份有限公司本次计划在深交所发行不超过3350万股，发行后总股本为不超过13350万股。本次募集资金拟投向R600a系列高效节能环保连杆式冰箱压缩机生产线技术改造项目和环境试验与制冷设备生产技改项目。中国西电电气股份有限公司本次计划在上交所发行不超过13.07亿股，发行后总股本为不超过43.57亿股。本次募集资金拟投向22个技术改造项目、各子公司科技研发项目以及补充流动资金，共需投入募集资金77.21亿元。安徽神剑新材料股份有限公司本次计划在深交所发行2000万股，发行后总股本为8000万股。本次发行募集资金拟用于建设年产5万吨节能环保型粉末涂料专用聚酯树脂项目，总投资1.94亿元。

□ 凯宝药业创业板首发申请获证监会批准

证监会上周五晚间宣布，在证监会创业板发审委12月4日召开的09年第29次会议上，上海凯宝药业股份有限公司的首发申请获通过。上海凯宝药业股份有限公司本次计划发行2740万股，发行后总股本为10960万股。公司主要从事清热解毒类中成药痰热清注射液的研发、生产和销售。

□ 二重集团七星华创首发申请 12月9日上会

证监会上周五晚间公告称，证监会发行审核委员会定于12月9日召开09年第141次工作会议，审核二重集团（德阳）重型装备股份有限公司和北京七星华创电子股份有限公司的首发申请。二重集团（德阳）重型装备股份有限公司本次计划在上交所发行不超过3亿股，发行后总股本为不超过16.90亿股。本次发行募集资金拟投向以下八个项目：提高国家重大技术装备设计制造水平改造项目、大型水电机组铸锻件国产化改造项目、第三代核电锻件改造项目、自主化建设大型热连轧机成套设备项目、风力发电机主轴产业化项目、工业炉窑全面节能改造项目、企业信息化项目、大型铸锻件数值模拟国家工程实验室项目，投资总额为27.96亿元，共需投入募集资金20.87亿元。北京七星华创电子股份有限公司本次计划在深交所发行1656万股，发行后总股本为6500万股。本次发行募集资金拟投入半导体集成电路装备产业化项目，该项目合计需要资金2.38亿元。

□ 四家公司创业板首发申请 12月8日上会

证监会上周五晚间公告称，证监会创业板发审委定于12月8日召开09年第30次、第31次工作会议，审核四家公司的首发申请。上会的四家公司为：深圳市朗科科技股份有限公司、北京华力创通科技股份有限公司、内蒙古福瑞中蒙药科技股份有限公司、深圳天源迪科信息技术股份有限公司。深圳市朗科科技股份有限公司本次计划发行1680万股，发行后总股本为6680万股。本次发行募集资金拟投向以下四个项目：闪存应用及移动存储技术研究平台扩建项目，闪存应用及移动存储产品开发平台扩建项目，专利申请、维护、运营项目，营销网络

扩展及品牌运营项目，投资总额为2.13亿元。北京华力创通科技股份有限公司本次计划发行不超过1700万股，发行后总股本为不超过6700万股。本次发行募集资金将投向以下三个项目：北斗/GPS兼容型卫星导航模拟器产业化项目、新一代实时半实物仿真机研发及产业化项目、雷达目标回波模拟器产业化项目，投资总额为2.46亿元，共需投入募集资金1.97亿元。内蒙古福瑞中蒙药科技股份有限公司本次计划发行1900万股，发行后总股本为7400万股。本次发行募集资金拟投向生产基地技术改造项目、肝纤维化在线诊断系统（FSTM）项目两个项目，投资总额1.26亿元。深圳天源迪科信息技术股份有限公司本次计划发行不超过2700万股，发行后总股本为不超过10460万股。本次发行募集资金将用于以下六个项目：融合计费系统项目、企业智能决策支持平台项目、客户关系管理系统项目、基于构架和构件库的电信业务中间件平台项目、新一代电信运营支撑系统项目、情报线索分析系统项目，总投资2.60亿元。

□ 铁矿石谈判重回宝钢领衔机制

接近铁矿石谈判的权威人士12月4日表示，新一年的国际铁矿石价格谈判仍由宝钢领衔，与2009年度相比，宝钢的话语权和主导权得到加强，中钢协的退居幕后，而首轮谈判将在本月底前展开。宝钢内部人士表示，2010年度宝钢的谈判首席代表人选可能会更换，2009年度谈判代表为宝钢集团原料采购中心原料一部总经理丁守虎，但具体由谁负责尚不得而知。

□ 贵州茅台明年元旦起出厂价上调 13%

就在外界几乎一致看涨白酒价格之际，贵州茅台12月7日发布公告称，由于产品原辅材料价格上涨、市场供求状况以及企业发展战略需要等因素，公司决定自2010年1月1日起适当上调贵州茅台酒出厂价格，平均上调幅度约为13%。公司认为，此次价格调整将会对公司2010年经营业绩产生一定的影响。据了解，目前普通53度茅台酒出厂价格为499元/瓶左右，根据此次公司的调价安排，预计明年开始，普通53度茅台酒出厂价将会到563元/瓶左右，每瓶出厂价上涨超过60元。根据茅台酒需要窖藏五年才能出厂的生产规律，2010年出厂的成品普通茅台酒，生产时间是在2005年。公司上市之初，茅台酒产能在4000-5000吨的规模，公司上市后积极扩大产能。但一边是企业的有序扩产，另一边却是市场供不应求现象的日趋严重。从2005年到2010年，公司实施“十一五”万吨计划，每年新建2000吨产能。这些产能将会从大约2010年开始释放。从今年开始，茅台酒年产量已经跨越了两万吨级。分析人士指出，随着此次茅台酒价格的上涨，和当年茅台酒新增的产能叠加，2010年公司业绩将会有一定提升，把原材料和辅材价格的上涨带来的影响降到最低程度。

□ 工行：资本足够今后两年发展需求

工商银行副行长牛锡明上周五表示，工商银行目前资本充足率非常高，保持在12%以上，足够今后两年的发展需求。牛锡明表示，目前工商银行超过12%的资本充足率已经超过了花旗汇丰等世界性大银行。他认为，银行补充资本金的渠道是多元化的，到底采取哪种应当取决于当时的情况和各方面的利益综合决策。

□ 中石化明年原油加工量目标增长 11%

中石化集团管理人士上周五表示，该集团初步计划将2010年原油加工量目标设定为2.05亿吨。同时，预计今年全年实现原油加工量1.847亿吨。由此推算，该集团明年原油加工量目标将较今年预期加工量增长11%。而中石化集团今年预期加工量则将较2008年实际加工量增长6.8%。作为中国最大的炼油企业和成品油销售企业，中石化集团设定的明年原油加工量目标较今年预期加工量出现11%的两位数增速，这显示该集团预计明年中国成品油的需

求将会大幅增长。

□ 北京商业国资整合王府井或为平台

近日，北京市国资委正在考虑对旗下商贸企业进行整合。而根据之前坊间的消息，作为上市公司，王府井上市公司很可能成为其商业整合的一个平台。对于此前纷纷扬扬的王府井收购西单的传闻，一接近北京市国资委的消息人士称，北京市国资委考虑的整合不仅仅止于此，而是可能会有“大动作”。该人士所指的“大动作”，如果不仅仅指王府井、西单这样的整合，那么很可能北京市国资委将旗下的这些商贸企业进行一次大的整合。据接近北京市国资委一消息人士透露，北京市国资委目前着重进行的是产能过剩的能源、汽车等行业的兼并重组，在这之后主要是2010年将着手推进商业零售业的企业调整。资深业内人士称，一个很可能的结果，就是以王府井为平台，在集团层面进行并购。北京市国资委产权管理处一位负责人表示，北京市国资委一直希望有效配置北京商业资源。目前来说，只要合并重组的双方达成一致，市国资委就会全力支持和促成，这也是市国资委在国企重组上的一贯态度。

□ 兖州煤业 35 亿澳元收购澳公司获批

兖州煤业股份有限公司周五表示，公司斥资35.4亿澳元收购澳大利亚菲利克斯资源有限公司的计划已获发改委批准。兖州煤业股份称，发改委于周四发布了批准函。兖州煤业股份还称，国资委在10月23日批准了该交易。澳大利亚政府在今年10月份有条件批准了兖州煤业股份收购菲利克斯资源有限公司的申请。兖州煤业股份与菲利克斯资源有限公司在今年8月份首次宣布达成这一交易。兖州煤业股份早些时候曾表示，预计将在今年年底前完成该交易。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元大涨 伦铜收低

美国11月失业人数大幅减少，失业率从10月的10.2%降至10%，市场关注美联储加息可能性，美元大幅回升，LME三个月铜尾盘回落，收报7040美元，电子盘收报7055美元。

隔夜伦铜呈现振荡走势，沪铜主力合约cu1003受此影响周五早盘低开于55630元，开盘回落至最低55450元后振荡回升，但早盘收盘前受外盘影响回落，午盘开盘继续下跌，此后振荡回升，收盘前至当日最高55950元，收报55920元，成交245218手，持仓177102手。

美国公布11月份就业数据好于市场预期，表明美国经济中最后一个环节已有趋稳走好迹象，但并未影响美元避险风险的减弱，市场更关注美国经济走好是否会影响美联储货币政策动向从而带动美元大幅上扬。另外，CFTC持仓报告显示，美元指数期货非商业持仓连续两周呈现净多头，且头寸扩大，表明有资金开始看多美元，这进一步推升美元周五上扬。但另一方面，欧元目前依然保持较高的净多头，后市美元和欧元依然存在较大的博弈空间。

CFTC持仓数据显示，铜非商业持仓仍然维持净多头，市场对铜的做多惯性依然存在。而美国失业率数据走好预示金属需求有可能转暖，但高企的库存依然会对铜价形成一定打压，铜基本面改善尚需时日。

总体来看，周五美元大涨可能引发后期美元较大幅度波动，预计后市铜价依然维持高位振荡。

□ 流动性充裕 天胶延续强势

4日，隔夜原油走低难挡天胶期货的强势。早盘开盘日胶在原油影响下回吐部分涨幅，随后

受日元汇率走低以及沪胶开盘后强势表现的提振逐步反弹，沪胶和日胶盘中再度创出年内新高，天胶期货走势依旧偏强。截至收盘，沪胶主力合约1003收于22630，上涨370或1.66%，日胶新主力合约1005收于263.6，上涨2.9或1.11%。

现货市场，国内市场天胶价格再度上涨，进口胶价格上涨尤其明显。近期日胶大幅上涨及现货供应紧张直接推高了进口胶外盘价格，虽然目前高位价格难以被下游工厂所接受，市场贸易商因为补货成本的增加而被动跟随市场上调胶价。目前泰国处于割胶旺季却因降雨而影响新胶的供应，近期操作中应关注泰国南部产区天气的变化，同时，胶价近期涨幅巨大，东南亚市场现货成交变动情况也需要进一步观察。

年内中央经济会议于本周末召开。一周前召开的中央政治局会议，为本次中央经济工作会议的“定调会”。中央政治局会议强调，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。可以预见今年的中央经济工作会议，出台“政策紧缩信号”的预期已不存在，明年继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策已无悬念，这对大宗商品有促进作用。

目前流动性充裕不改，资金四处伺机而动。从沪胶资金持仓情况看，新多积极入场，主多仓位继续增加，日内多头共增13194手，多头相对占优势。目前沪胶受资金推动，市场多头控盘明显，仍保持强势上涨格局。

□ 期钢维持 4300-4400 区间震荡调整

上周（1130-1204）钢材期货由于迪拜事件的影响，11月27日股市和商品市场均出现大幅下跌，RB1005经历了跌停的打击后一蹶不振，回归基本面，盘面走势偏弱，上周处于4300-4400区间维持震荡调整格局，日内曾多次考验上方4400压力未果回落，可见，4400是重要压力位。RB1005上周开盘于4336，收于4374，收小阳线，涨幅达到2.05%；WR1002周开盘于3834，收于3823，收小阴线，涨幅达到0.58%。

上周国内建筑钢材市场呈小幅波动走势，绝大多数市场价格波动幅度均在50元/吨以内，市场观望气氛较为浓厚。

市场需求疲弱，上周国内建筑钢材市场库存继续上升，其中螺纹钢库存量明显增加。截至上周五，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118.4万吨，较上周末增加0.26万吨；螺纹钢库存总量为415.23万吨，较上周末增加7.86万吨。

与前几周相比，上周对出厂价格进行调整的钢厂明显减少，价格调整的幅度也普遍不大。

从期货盘面来看，上周期钢维持在4300-4400的区间震荡调整，多空博弈激烈，周五盘面持仓大幅增加，并带动期钢午盘逐级上行。因此，不能忽视资金面的推动作用。目前来看，4400是重要压力位，因此，保持震荡的操作思路，关注4400的压力作用，若无法有效突破4400，则可逢高沽空。

□ 连豆市场继续上行，油脂市场表现突出

本周连豆市场继续上行，收储政策公布之后，市场预期明年国产大豆供给偏紧，支持大豆价格走势。下游市场受到资金关注，豆油市场资金注入迹象明显，推动价格上涨。

近日连豆市场大幅上行至4000元/吨上方，然而目前时间段产区大豆刚刚集中上市，大豆供

给相对充裕，一旦期货市场大涨，可能吸引套保盘介入。豆粕及豆油市场吸引资金关注，期价震荡上行。国内进口大豆数量增加，油厂开工率上升，豆粕供给增加，豆粕现货高价面临压力。豆油市场受到资金关注，周五出现大幅拉升行情。国内小包装植物油集体上调价格，调价消息反馈至期货市场，刺激市场看多热情。近期国内市场表现强于国际市场，国内市场资金充裕，推动价格上涨。总体保持看多思路，油脂多单可以继续持有，大豆及豆粕市场不建议追高。

□ 玉米市场压力增加，期货表现弱于现货

本周大连玉米市场小幅收高，收储政策出台后玉米期价上下两难。成交量及持仓量缩减，市场关注度下降。国内市场关注的收储政策出台后，期货市场处境较为尴尬，期价面临上下两难的境地。由于市场前期炒作收储预期以及南方地区降雪导致期货市场建立升水，按照目前期货价格计算，存在套保利润空间，限制期货市场走势。现货市场方面走势较为坚挺，产区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。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。

□ 燃料油有望保持强势

上周的时候，迪拜国有企业迪拜世界宣布推迟偿还数十亿美元的债务，将期货市场上对经济前景的乐观情绪一举浇灭，油价受压走低。后期虽然忧虑有所缓和且地源紧张凸显，油价亦扭转跌势，但是遭遇库存大增的利空，油价重踏下滑之路。本周上海燃料油期货相对于原油的震荡疲弱走势而言表现的相当强劲。周五(12月4日)，上海期货交易所(SHFE)燃料油期货市场，主力FU01003合约开盘4,260元/吨，收盘4,341元/吨，较12月3日结算价上涨78元/吨，日成交量为33.03万手，持仓量为129,616手。沪燃料油的全线上涨，仓量大幅增加，摆脱了原油弱势拖累，有很大一部分的原因是由于资金入场推动其放量上行，另外加上冬季寒冷气候使得韩国取暖用油需求以及因取暖带动的发电需求有所反弹，韩国的需求对国际燃料油的需求形成了一定的支撑。而国内市场由于现货进口成本支撑，再加上华东、华南地区资源的供应还是偏于紧张，因此短期沪油预计还有上行的空间。然而由于燃料油现货近期持续处于高位，对需求是一个很大的打压，加上柴油的价格走弱，一定程度上会缓解对燃料油的需求。因此沪燃油还会保持一定的震荡态势。后期上行的动力将会在一定程度上取决于资金的推动燃油，若短期内商品市场保持稳定，年终的经济数据给投资者以信心，则燃料油仍有望维持强势。

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。