

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

联系人: 巢枫

Tel: 021-68634510-8528

Email: cf2255@xcsc.com

【市场评论】

- 扩容猛于虎 操作需谨慎

【财经要闻】

- 国务院出台促进消费若干政策措施
- 发改委明年将实施八举措加快经济发展
- 工信部拟淘汰百万吨产能以下普通钢企

【行业要闻】

- 2015 年中国炼油产能过剩或达 2.2 亿吨
- 深圳天然气采购价 2 年后将涨至 3 元
- 生猪屠宰行业发展规划将于近日下发
- 明年中国风电装机容量有望赶超美国
- 发改委专家澄清中国成品油没贱卖
- 上海新能源及新能源汽车产业新规出台
- 工信部与 ABB 签署 3 年增效节能协议
- 中国 11 月粗钢产量同比增四成
- 应对两拓合资淡水河谷降低长协合同门槛
- 今年国内融资租赁业务总额突破 2800 亿
- 山西煤炭前 10 月外销量同比下降 21.3%
- 12 月焦炭价格全面上调产能依然过剩
- 中国今年大豆进口料较去年增 13.5%

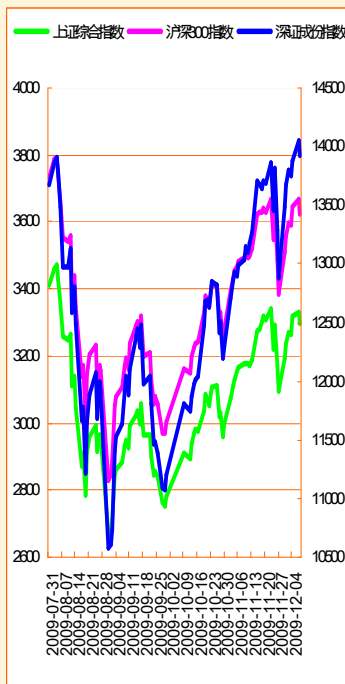
【公司要闻】

- 东航集团前 10 个月盈利 18.5 亿元
- 河北三钢整合落定产能仅次宝钢
- 证监会批准兖州煤业收购澳矿企
- 金地集团 11 月销售面积同比下降近一成
- 保利地产 11 月签约金额同比增 74.63%
- 中石化与日企达成 46 亿元化工合作意向
- 美菱电器 4 亿购得长虹空调及中山长虹股权
- 七月以来 37 家券商获 IPO 承销收入 35 亿
- 农行: 上市准备完毕暂无明确时间表

【新湖期货专栏】

- 铜: 西班牙信用评级下调 伦铜继续走低
- 美元牵制商品 天胶继续承压
- 主权评级相继遭下调 黄金延续回调
- 连豆市场全线下挫, 主力合约全面减持
- 玉米市场冲高回落, 市场向远月合约移仓
- 燃料油呈现强势

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（策略组——张银旗、许广福、李莹）

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	3239.57	-1.73	国际现货黄金	1125.3	-2.79
深证成份指数	13772.17	-1.14	COMEX 黄金连续	11295	-1.16
道琼斯工业平均指数	10337.05	0.5	沪金连续	0	0
纳斯达克综合指数	2183.73	0.49	LME 铜3月电子盘	68430	-0.97
标准普尔 500 指数	1095.95	0.37	沪铜连三	54620	-2.2
伦敦金融时报 100 指数	5203.89	-0.37	LME 铝3月电子盘	21700	2.12
法国巴黎 CAC40 指数	3757.39	-0.74	沪铝连三	16000	-1.48
德国法兰克福 DAX 指数	5647.84	-0.72	LME 锌3月电子盘	22900	-0.66
东京日经 225 指数	10004.72	-1.34	沪锌连三	18145	-2.68
恒生指数	21741.76	-1.44	LME 镍3月电子盘	163050	1.27
印度孟买 Sensex30 指数	17125.22	-0.59	LME 锡3月电子盘	150490	-0.67
俄罗斯 RTS 指数	1345.42	-0.26	螺纹钢连三	3970	-1.15

圣保罗 IBOVESPA 指数	67729	-1.14	线材连三	3881	-0.64
美元指数	75.96	-0.08	CBOT 大豆连续	10280	-1.53
NYMEX 轻质原油连续	706.7	-2.69	CBOT 玉米连续	3685	-0.27
IPE 布油连续	724.5	-3.64	玉米连三	1814	0.39
橡胶连续	21480	-1.96	CBOT 小麦连续	5155	-0.72
塑料连三	11140	-0.76	棉一连三	15950	-2.21
PVC 连续	7265	4.08	白糖连三	5220	-0.4

【信息备忘】

新股发行

证券代码	证券简称	发行数量 (万股)	发行 价 (元)	发行日期	资金解冻日	申购 上限 (万 股)	公司简介
002322	理工监测	1670	40	2009. 12. 9	2009. 12. 14	1.3	公司是国内最早专业从事电力高压设备在线监测产品研发、设计、生产及销售的企业，先后承担并完成多项国家级火炬计划项目、科技部中小企业创新基金项目、信息产业部电子发展基金项目等国家级项目，以及宁波市科研攻关项目和博士基金项目等课题，取得发明专利 1 项、实用新型专利 3 项，并有 9 项计算机软件著作权获得了软件产品认定。公司主导产品是 MGA，典型案例包括秦山核电站、大亚湾核电站、国家电网公司 750kV 输变电示范工程、青藏铁路全线，并被国家电网公司 1000kV 特高压交流示范工程选用。公司设有企业博士后科研基地，并且拥有国内电力高压设备在线监测行业唯一经过省级认定的工程技术中心。
002323	中联电气	2100	30	2009. 12. 9	2009. 12. 14	1.5	公司是国内最大的矿用隔爆型移动变电站和干式变压器生产商，专业生产矿用隔爆型移动变电站和矿用隔爆型干式变压器两大系列产品。公司与国内主要煤炭生产企业建立了紧密的合作关系，技术处于国内同行业领先水平。经过持续的技术创新和自主研发，公司已经掌握大容量矿用隔爆型移动变电站的核心技术，是国内首家成功研制 4000kVA 矿用隔爆型移动变电站并将其推向市场的厂商。国内最大容量的 6300kVA 矿用隔爆型移动变电站研制成功并进入工业性试运行，产品通过了中国煤炭机械工业协会组织的科技成果鉴定，达到国际同类产品先进水平，填补了国内空白，实现了替代进口。

002324	普利特	3500	22.5	2009. 12. 9	2009. 12. 14	2	公司是国内专注于生产汽车用改性塑料产品的主要企业，国家火炬计划重点高新技术企业。目前拥有五大系列 300 多个品种，形成年产 5 万吨的生产能力，汽车用改性塑料产量在国内企业中居前，其中改性 ABS、PC/ABS 合金产品产量排名第一，改性 PP 产品产量也居前列。公司为汽车制造、家用电器、电子信息等企业提供配套服务，专业从事高性能塑料复合材料研究、生产、销售和服务，是行业内较早获得汽车行业相关资格认证最齐全的企业之一。公司拥有 17 项发明专利，另有 96 项正在申请注册的发明专利。
002325	洪涛股份	3000	27	2009. 12. 11	2009. 12. 16	2	公司是国内最早从事建筑装饰业务的企业，国内公共建筑装饰行业龙头企业，综合实力居深圳装饰行业首位，目前主要为政府机构、大型国有企业、跨国公司、高档酒店等提供建筑装饰设计、施工服务，具有《建筑装修装饰工程专业承包壹级》等 6 个施工一级资质证书、《建筑装饰专项设计甲级》资质证书，为建筑装饰企业的最高级别。参与了多项建筑装饰业相关标准的编写与审订，承接了包括人民大会堂（国宴厅、河南厅、甘肃厅）、钓鱼台国宾馆、国家体育场（鸟巢）、上海世博会主题馆等一大批标志性精品工程。“洪涛”品牌在业内享有较高的知名度和影响力，被深圳市人民政府授予“深圳知名品牌”称号，1998~2008 年室内精装修竣工产值连续 11 年排名深圳第一。
002326	永太科技	3350	20	2009. 12. 11	2009. 12. 16	2.65	公司是国内产品链最完善、产能最大的氟精细化学品生产商之一，从事的氟精细化学品行业位于氟化工产业链的顶端，产品附加值高，应用范围广泛，涉及液晶材料、医药、农药、染料等，是国家重点支持和发展的行业。产品 3,5-二氟溴苯、3,4,5-三氟溴苯、3,4,5-三氟苯酚、2,3,4-三氟苯胺的销量位居全国第一，2,3,4-三氟硝基苯的销量位居全国第一，3,5-二氟苯胺、2,4-二氟硝基苯的销量位居全国第一。公司已和包括德国默克、巴斯夫、日本第一制药、法国罗地亚、日本住友化学等世界著名企业在内的国内外知名的医药、化工企业建立了良好的合作关系。
601139	深圳燃气	13000	6.95	2009. 12. 11	2009. 12. 16	10	公司是一家以燃气批发、管道和瓶装燃气供应、燃气输配管网的投资和建设企业，主营城市管道燃气供应、液化石油气批发、瓶装液化石油气零售和燃气投资业务。目前拥有深圳市及江西、安徽、广西三省区共 12 个城市的管道燃气 30 年特许经营权（独家经营权），燃气供气管网 2000 多公里，气化站、门站、调压站、调峰站、储配站等管道供气设施 20 多座，管道供气量达到 27 万吨/年。连续三年成为中国最大 500 家企业集团之一，在全国燃气行业中排名第 2 位。率先在国内同行业中开发和使用“城市燃气客户服务及生产管理系统”，开通管道气服务“25199999”及瓶装气服务“83800000”的 24 小时服务热线电话，推行社会服务承诺制。
300029	天龙光电	5000	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300030	阳普医疗	1860	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300031	宝通带业	1250	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	

300032	金龙机电	3570	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300033	同花顺	1680	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300034	钢研高纳	3000	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300035	中科电气	1550	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	
300036	超图软件	1900	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	

新股上市

证券代码	证券简称	发行数量（万股）	发行价（元）	上市日期
002317	众生药业	2000	55.00	待定
002318	久立特材	4000	23.00	待定
002319	乐通股份	2500	13.70	待定
601989	中国重工	199500	7.38	待定
002320	海峡股份	3950	33.60	待定
002321	华英农业	3700	16.98	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
博时上证大盘 ETF 联接(050013)	2009-12-07 到 2009-12-25
富国沪深 300(100038)	2009-11-11 到 2009-12-11
易方达亚洲精选(118001)	2009-12-07 到 2010-01-15
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(410008)	2009-11-23 到 2009-12-18
天弘周期策略(420005)	2009-11-16 到 2009-12-15
汇添富策略回报(470008)	2009-11-18 到 2009-12-18
博时超大 ETF(510023)	2009-12-07 到 2009-12-23
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

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、WIND 资讯以及其他公开媒体。

【市场评论】

□ 扩容猛于虎 操作需谨慎

大盘短期风向

周三大盘表现依然不振，虽然中国石化再度急拉，但无奈独木难支，上证综指盘中两次上冲都无功而返，而尾市更出现恐慌杀跌。分析原因，我们认为有四点：第一，年关大扩容前所未有，市场调控力度可见一斑。本周首发新股9个，下周创业板打包8个，再融资额亦非常巨大，此外中国北车上市有望提前。第二，美元指数止跌回稳。在下探至74.18后，美元开始筑底，并在近日大幅反弹，K线形态上观察，连拉了五根阳线。美元指数一涨，大宗商品应声而落，煤炭、有色金属和黄金等权重股的调整拖累大盘。第三，迪拜危机余波不断。当地另一家知名企业——迪拜酋长马克图姆的私人投资旗舰迪拜控股公司日前被当地媒体点名，或成为下一个出现债务违约的公司。第四，调高证券交易印花税的政策预期强烈。

操作策略

综上所述，我们认为未来两周大盘负面的扰动因素仍较多，虽然本周五将公布的乐观的宏观经济数据会在一定程度上提振市场信心，但操作上较难把握，仓位上建议适当降低。激进的投资者可继续跟风行业振兴细则或区域经济受益的个股，而保守的投资者可以关注每年圣诞元旦长假受益的消费类的上市公司，家用电器，商业零售，食品饮料，旅游餐饮行业近期存在交易性机会。

【财经要闻】

□ 国务院出台促进消费若干政策措施

国务院总理温家宝12月9日主持召开国务院常务会议，研究完善促进消费的若干政策措施，讨论并原则通过《关于试行社会保险基金预算的意见》。会议指出，明年我国经济发展面临的困难和挑战仍然很多，为实现经济平稳较快发展，仍然需要坚持扩大内需特别是增强消费对经济增长的拉动作用。总的原则是，促进消费的政策必须进一步加强，现行政策大部分要继续执行，同时为了进一步加强对农民和困难群众的消费支持，并且根据经济结构调整和环境保护的要求，对一些政策进行必要的调整和完善。（一）继续实施家电下乡政策。大幅提高下乡家电产品最高限价，进一步完善下乡家电产品补贴标准和办法；各省（区、市）可根据本地实际增选1个品种纳入补贴规范。（二）将汽车下乡政策延长实施至明年年底，已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到2013年1月31日。（三）家电以旧换新明年5月底试点结束后，继续实施这项政策，并在具有拆解能力等条件的地区推广实施。（四）继续实施农机具购置补贴政策，适当增加补贴资金规模。（五）继续实施节能产品惠民工程，加大高效照明产品推广力度，将节能与新能源汽车示范推广试点城市由13个扩大到20个，选择5个城市进行对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点。（六）将减征1.6升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至2010年底，减按7.5%征收。汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到5000元至1.8万元。（七）个人住房转让营业税征免时限由2年恢复到5年，其他住房消费政策继续实施。（八）将支持困难企业的缓缴社会保险费、降低部分保险费率、提供相关补贴及下岗失业人员再就业税收优惠和灵活就业人员社会保险补贴政策执行期延长1年。会议指出，近年来，随着各项社会保险制度的建立和完善，我国的社会保险基金收支规模快速增长，有必要建立预算制度，将社会保险基金的筹集和使用纳入政府预算管理，以强化基金管理的计划性和约束力。这对于推进基金管理公开透明，提高基金保障能力和水平，促进社会保险事业加快发展，维护人民群众切身利益和社会稳定，具有重要意义。会议决定，

先将企业职工基本养老、失业、城镇职工基本医疗、工伤、生育等五项社会保险基金分别纳入2010年预算编制范围，其他依法建立的社会保险基金待条件成熟时也要尽快纳入基金预算管理。

□ 发改委明年将实施八举措加快经济发展

全国发展和改革工作会议12月9日在北京召开，国家发展改革委主任张平同志在会上作了题为“认真落实中央经济工作会议精神，努力实现经济平稳较快发展”的报告。会议强调，明年国际环境依然十分严峻，中国面临的国内问题依然十分复杂，调控任务依然十分繁重，全国发展改革部门一定要保持清醒的头脑，进一步增强忧患意识、风险意识和责任意识，切实把思想和行动统一到中央对当前经济形势的科学判断上来，统一到中央的决策和部署上来，把加快经济发展方式转变作为深入贯彻落实科学发展观的重要目标和战略举措，在发展中促转变，在转变中谋发展。一是着力促进经济平稳较快发展。二是着力促进产业优化升级和战略性新兴产业发展。三是着力巩固农业农村经济发展和农民增收的基础。四是着力增强区域发展的协调性。五是着力抓好节能减排和应对气候变化工作。六是着力推进重点领域改革和对外开放。七是着力加强以改善民生为重点的社会建设。八是着力抓好“十二五”规划及相关重大问题的研究工作。

□ 工信部拟淘汰百万吨产能以下普通钢企

工信部周三开始对《现有钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》公开征集意见，根据《办法》，产能在百万吨以下的普通钢企和50万吨以下的特钢企业将面临被淘汰的命运。工信部一位官员介绍，目前国内钢铁企业大约有300-400家，其中能达到上述准入条件的大约只有80家左右。这意味着全国约五分之四的钢铁企业将面临行业准入“生死劫”。而产能规模并非政府对钢铁企业制定的唯一准入条件，《办法》对现有钢铁企业还规定了另外五个准入条件。《办法》将公开征集意见至本月16日。工信部官员表示，不排除终稿出现变数的可能。一个月前，工信部曾公布组织制定完成《促进钢铁企业兼并重组指导意见》，预计该意见也将在近期开始公开征求意见。《办法》对现有钢铁企业的生产经营从六个方面提出了准入条件，包括产品质量、环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模，以及安全、卫生和社会责任。根据《办法》，现有钢铁企业须具备完备的质量管理体系并获得ISO9000系列标准认证，且两年内未发生重大产品质量事故。根据《办法》，政府将对不符合准入条件的企业施行“断炊”，包括不予提供信贷支持、核发铁矿石进口资质，铁矿石进口企业不予供应进口铁矿石等。后两项也意味着，目前中钢协正在与政府部门一起制定的新的铁矿石进口资质标准，也将结合《办法》中的具体规定。

【行业要闻】

□ 2015 年中国炼油产能过剩或达 2.2 亿吨

12月9日召开的中日第三届石油市场研究成果交流会上传出消息，金融危机发生后，国内成品油市场在去年10月份一改往年的供小于求步入供过于求阶段。中国今年1到10月成品油表观消费量1.8亿吨左右，同比仅上升0.2%（去年同期为15.1%）。“出现这样的过剩，经济危机带来的需求低迷是一个诱因，炼化产能建设过多过快的问题更加需要引起重视。按照目前的规划项目，未来炼油能力可能会大大超过实际需求，产能过剩会非常严重。”一位不愿透露姓名的业内专家表示。2009年中国成品油表观消费量预计为2.21亿吨左右，产量2.27亿吨左右，实际过剩产能近600万吨。未来5年中国炼油能力将保持高速增长，2013年全国将形成20个以上千万吨级炼油基地、11个百万吨级乙烯基地。预计到2015年，全国炼油能力将

达7.5亿吨规模,届时中国炼油能力与实际需求的差距将进一步扩大,过剩产能或达2.2亿吨。

□ 深圳天然气采购价 2 年后将涨至 3 元

据悉,2年后建成的中石油西气东输二线管道,将直接把天然气送到深圳。届时,深圳管道燃气独家供应商-深圳市燃气集团股份有限公司的采购价将达3元/立方米,现在为1.7元/立方米,涨幅将高达76%。这是目前国内已披露的最高气价。由此,天然气价格涨势基本可以确定。深圳燃气有30年管道燃气特许经营权、90万用户,占深圳瓶装石油液化气零售市场25%的份额。该公司招股说明书显示,其与中石油签订的“天然气买卖与输送合同”中明确提到,2011年起中石油向深圳燃气供应320万吨/年天然气,首年价格不高于3750元/吨,每立方米约3元。国金证券研究员刘波介绍,“这个价格比目前国内一线城市已达成的同类价格都要高。”目前中石化普光气田天然气出厂价是1.408元/立方米、管输价为0.84元/立方米,上海燃气企业向中石化采购的天然气价约2.248元/立方米。如川气东送管线终点不是上海,而是深圳,那2010年深圳当地天然气采购价应与上海的2.248元差不多,刘波表示,“因为气源地四川宣汉普光镇到达上海、深圳的距离基本相当。”而现在深圳天然气一部分是来自海外的液化天然气,一部分来自现货市场。LNG卖家与深圳燃气确定的价格是每立方米1.7元;今年1到6月深圳燃气在深圳、山东、新疆及海南等现货市场采购的天然气价为2.47元/立方米。这两个价格都要比2011年的3元/立方米低。一位研究天然气定价机制的业内人士也表示,深圳气价高企也说明,未来西气东输二线的沿线用户将承受较高气价,因为中石油几年前与海外卖方在确定天然气价时,正值气价高涨时。2004~2008年下半年美国LNG到岸价为历史最高,在2元到4元/立方米,而2009年下半年已回落到1元/立方米以下,与国内西气东输一线的工业用气出厂价基本相当。目前正值我国天然气定价机制改革前的敏感期,各地在大举兴建LNG接收站之余,与海外供气方谈一个怎样的价格,将直接影响国内天然气未来定价。业内专家指出,天然气价未来涨幅应控制在20%左右。但也要看到,一些地区签订的LNG价几十年不变(如广东大鹏公司1.7元/立方米的定价将持续好多年),这表明天然气价格基数会长期稳定,而石油、燃气企业也不能以“国内天然气价比海外低”作为幌子,盲目提高天然气价。

□ 生猪屠宰行业发展规划将于近日下发

商务部市场秩序司司长向欣近日在“中国肉类产业与市场发展论坛”上透露,《生猪屠宰行业发展规划纲要(2010-2015)》将于近日下发。据介绍,《纲要》提出通过5年时间,逐步形成以跨区域流通的现代化屠宰加工企业为主体,区域性肉品加工企业发挥重要作用及配送功能,以供应本地市场的定点屠宰企业为补充,梯次配置、布局合理的产业格局。为完善生猪屠宰行业管理,向欣说,目前,商务部正在制订《生猪定点屠宰厂(场)分级管理办法》,修订《生猪定点屠宰企业资质等级要求》,对生猪定点屠宰企业实行五级认证,进行分级管理,这两项文件预计近期也将要出台。此外,将加强行业诚信体系建设也是接下来的工作重点,据悉,商务部计划将企业违法违规行为纳入行业征信系统,建立行业禁入制度。

□ 明年中国风电装机容量有望赶超美国

能源专家12月8日在“全面看待可再生能源”气候变化报道媒体研修班上透露,国内风能已成为水能之外最具规模的零排放、可再生能源。最新数据表明,2009年中国风力发电总装机容量可超2600万千瓦,比去年翻番,并有望从世界第四跃居第二。目前,我国主力能源形式依然是煤炭,在能源结构中的比重达70%,并制造了8成左右的温室气体排放。但据测算,至2050年,煤炭能源比重将“砍掉”一半,可再生能源异军突起,比重接近三成,成为我国

主流能源。在可再生能源六大形式-水能、风能、太阳能、生物质能、潮汐能、地热能中，非水可再生能源增长最快，风能尤领风骚。统计显示，中国已连续三年成为世界上最活跃的风电市场。2008年，全国新增风电装机容量630万千瓦，总量达到1220万千瓦，超越印度，仅次于美国、德国、西班牙。而今年，总容量预计可达2630万千瓦，增长215%，将领先于德国、西班牙，并达到美国去年2520万千瓦的水平。上海交大机械与动力工程学院余岳峰教授认为，明年中国风电装机容量仍将保持高增长，可能追平甚至赶超美国。

□ 发改委专家澄清中国成品油没贱卖

近日，有媒体根据海关统计数据测算得出，1至8月，中国成品油平均出口价为每升2.4元，仅为国内零售价格的36%。关于中国成品油海外贱卖的消息，国家发改委能源研究所原所长周大地12月9日表示，这一说法“比较外行”，不符合实际，误导了公众。据他的测算，1到8月份，中国汽、柴油出口价与同期国内汽、柴油不含税出厂价格基本相当，并没有“贱卖”。周大地指出，拿11月份的国内油价与前8个月的出口价相比，本身就不合理。自年初以来，国际油价从每桶30多美元一路上行至80美元左右，国内成品价五升三降。9月份以来，国内汽、柴油价格两升一降，总体比8月份每吨提高了590元，相当于每升分别提高0.44元和0.5元。他特别指出，出口价与零售价的对比也不成立。出口的成品油是炼厂的出厂价，不含税收和国内流通费用。出口价格若要比较，也只能与国内出厂价格比，而非零售价格。他以8月份的数据为例分析指出，国内汽、柴油平均零售价格每升5.41元(折合每吨7310元)和5.62元(折合每吨6570元)，扣除流通环节差价(包括流通费用、增值税和利润)每吨800元后，出厂价格为每吨6510元和5770元，再扣除增值税、消费税和城建教育附加税2525元和1957元，不含税出厂价格为3980元和3810元，比海关统计的8月份当月汽油(4023元)和柴油(3839元)出口价格略低。

□ 上海新能源及新能源汽车产业新规出台

12月9日，上海市政府以书面形式分别发布《关于促进上海新能源产业发展的若干规定》及《关于促进上海新能源汽车产业发展的若干政策规定》，将在技术支持、应用推广、产业基地建设、金融及人才方面给予新能源产业及新能源汽车产业全面的支持。在新能源产业支持政策方面，上海出台的政策包括将制订首台(套)政策、设立专项资金、鼓励技术创新、税收支持政策、引进高端人才、加大金融支持、吸引设立企业总部、建设产业基地和加强国际交流与合作九个方面。同时，上海将积极创造条件，引入国内外优秀的行业领军人才和技术团队，重点实施高层次海外人才“千人计划”。据了解，引进的人员可根据相关规定优先解决上海户籍、上海市居住证。在技术研发和产业化支持方面，上海将从政府科技投入中安排一定资金，支持新能源汽车企业的产学研联合攻关，鼓励和支持新能源汽车企业申报技术研发计划，并安排专项资金支持新能源汽车的整车集成开发、关键零部件的技术突破和产业化。其中特别指出，支持符合条件的新能源汽车企业申报认定国家高新技术企业、技术先进型服务企业，可享受有关税收优惠政策等。同时，上海将加大新能源汽车的政府采购力度，鼓励和支持国有企业等企事业单位和个人购买和使用新能源汽车。此外，还将加强新能源汽车充电站、加氢站等配套设施的规划和建设，并对从事新能源汽车动力电池租赁业务的企业通过融资方式购置新能源汽车动力电池所发生的贷款利息，给予一定的贴息支持。

□ 工信部与 ABB 签署 3 年增效节能协议

12月9日，工信部中国中小企业对外合作协调中心与全球最大的电力和自动化技术公司之一的ABB集团签署了为期3年的增效节能战略合作框架协议，为中小企业搭建增效节能扶持

平台。根据协议，双方将密切合作，通过举办增效节能研讨会、技术培训、提供顾问服务等多种途径帮助国内中小企业掌握节能降耗的系统化知识和技术。ABB集团高级副总裁兼ABB中国董事长柯睿思表示，针对全球气候变化和能源紧缺的挑战，人类有2个解决途径：一是发展可再生能源，二是利用现有技术和资源进行增效节能。而后一种方式要比前一种更迅速、更经济。工信部中国中小企业对外合作协调中心主任袁普表示，工信部与ABB的合作，将侧重于工业领域的中小企业增效节能工作，特别是采矿、冶金、制浆、造纸、石化、发电等高耗能行业。据联合国环境规划署的研究显示，2008年全球在清洁能源方面的投入高达1120亿美元，但对增效节能的投入仅有18亿美元，因此增效节能行业的潜力巨大。

□ 中国 11 月粗钢产量同比增四成

中国钢铁工业协会主办的中国联合钢铁网12月9日发布的预测数据显示，中国1-11月份粗钢产量达到5.2184亿吨。据计算，如果将上述数据减去中国国家统计局公布的1-10月份粗钢产量，则中国11月份的粗钢产量为4937万吨。这意味着11月份的粗钢产量较上年同期增长了40%。而中国联合钢铁网发布的信息显示，今年前11个月的粗钢产量估计较上年同期增长了13%。中国国家统计局上个月公布，中国1-10月份的粗钢产量为4.7247亿吨。中国联合钢铁网的上述估测是根据中钢协在11月末对73家钢铁企业的跟踪调查结果作出的。中国国家统计局将于周五发布11月份粗钢产量的官方数据。

□ 应对两拓合资淡水河谷降低长协合同门槛

矿业巨头必和必拓、力拓积极组建合资公司之时，淡水河谷已然感到危机重重。12月9日，中国五矿集团公司透露，五矿集团总裁周中枢、副总裁冯贵权与淡水河谷黑色金属和煤业务执行董事若泽·马丁斯，就扩大双方合作规模、改变合作方式等具体问题进行了磋商。据悉，五矿集团并非淡水河谷主动“造访”的唯一一家企业。近期，淡水河谷正与其主要客户洽谈铁矿石供销模式、合作机制等方面的改革事宜。淡水河谷方面在一封邮件中表示，淡水河谷正在研究在亚洲（包括中国）建设分销中心，以帮助淡水河谷克服巴西与亚洲之间的长距离带来的运输阻碍，从而提高公司竞争力。此外，河北几家中小钢企亦透露，淡水河谷已进一步降低铁矿石长协合同的门槛。“以前小钢厂基本没机会获得长协合同，今年小钢厂只要先购买淡水河谷的两船贸易矿后，就可以跟他们签长期协议。”

□ 今年国内融资租赁业务总额突破 2800 亿

融资租赁业在2009年突飞猛进。在周三召开的“2009中国融资租赁年会”上，中国外商投资企业协会副会长胡国财表示，今年我国租赁业务总额已经突破了2800亿元人民币。截至2009年11月底，银监会批准设立的金融租赁公司正常开展业务的有12家，商务部批准成立的外商投融资租赁公司已超过110家，商务部和国税总局联合批准设立的内资试点融资租赁公司37家。今年2月，商务部将审批外资租赁公司的权限下放到省级商务主管部门后，各省级商务主管部门新批准的外商投融资租赁公司近20家。各类融资租赁公司的注册资本超过了500亿元人民币。胡国财表示，在应对金融危机当中，融资租赁的功能得到了显现。多家银行是从融资租赁公司向大型国有企业、民营企业提供资金支持，帮助企业防范现金流的断裂风险，减轻了全球金融危机对于央企的冲击。他介绍，目前，国内大型的工程机械厂家大多数都成立了融资租赁公司，以融资租赁的方式，促进其设备的销售，保障其现金流的充足，并克服了金融危机所带来的困难，销售实现了逆势的增长。政府部门在财政吃紧的情况下，解决了节能减排、基础设施等财政难题，利用融资租赁减轻了财政的压力。中小企业在金融危机中受到的冲击最大，各类融资租赁公司在解决中小企业融资难问题上发挥了越来越大的

作用。胡国财称，2009年在工程车辆、IT信息化等领域，提供了近千亿元的融资租赁金额。国务院发展研究中心金融研究所副所长张承惠当日表示，很多融资租赁公司在为中小企业服务方面作出了较大的贡献。有的融资租赁公司对于中小企业的服务达到了业务总额的70%以上，有的甚至达到了99%以上。

□ 山西煤炭前 10 月外销量同比下降 21.3%

最新统计数据显示，由于山西省多数地区小煤矿被整合，加之目前复产复工情况不佳，今年前10个月，山西省煤炭外销量同比减少1亿多吨，下降21.3%。中国太原煤炭交易中心最新发布的山西省煤炭销售情况显示，今年前10个月，山西省出省煤炭运量累计完成38370.92万吨，同比减少10360.61万吨。其中重点矿完成22789.15万吨，同比减少2785.45万吨；非重点矿完成15581.77万吨，同比减少7575.16万吨。统计显示，煤炭价格一路走高。国庆长假后，动力煤价格突然飙升，节后第一周秦皇岛发热量为6000大卡的大同优混平仓价突破640元/吨；10月26日，该煤种价格每吨再涨25元，达667.5元/吨；11月初涨到670元/吨，这是今年以来的最高价。山西省的高品质动力煤价格上涨5-25元/吨、京唐港各品质动力煤市场价格上涨5-15元/吨。中国太原煤炭交易中心市场信息处相关人士认为，煤炭价格上扬，受益于全社会对经济复苏的看好，而动力煤价格连创年内新高的原因则在于需求旺盛、供给偏紧。当前，一年一度的电煤价格谈判又将展开，从目前的走势来看，明年合同煤价已有上涨的迹象。秦皇岛港煤炭价格近两个月来一直小幅上涨，中国神华当前电煤现货价格已经比其2009年长协价540元/吨高120元/吨。据预计，明年的煤炭合同价格将达到590元/吨左右。

□ 12 月焦炭价格全面上调产能依然过剩

进入12月份，山西、山东、河北等焦炭主产地的焦化协会相继提高当地焦炭指导价格。河北省焦化行业协会提出12月份焦炭价格上调50-100元/吨，12月份国标二级冶金焦执行指导价（含税）1750元/吨，同时表示月中根据市场情况可能继续上调焦炭出厂价格；山西焦化行业协会提出12月份焦炭价格（车板含税）最低1750元/吨；山东焦化协会发布的12月焦炭指导价为，一级冶金焦地区指导价为1830元/吨，二级冶金焦地区指导价为1750元/吨。山西焦化行业协会表示，进入11月以来，炼焦煤煤源依旧紧张，煤价已普遍上涨30-80元/吨；公路运输受油价上涨和雪天路滑、交通不畅的影响运价出现上涨，铁路运输也较为紧张，受此影响，焦化企业成本大幅增加，企业亏损严重，而焦炭价格已经两个月没有调整。对于此次指导价，山西焦化行业协会称，“就是按价格，焦化企业依旧亏损，如果煤炭、钢铁、运输等市场发生重大变化，协会将适时做出调整焦炭价格的指导意见。”各地焦化业协会对此次市场的回暖态势并没有盲目乐观。山西焦化行业协会在提价的同时要求各焦化企业继续严格执行以销定产的原则，继续按60%-70%的限产幅度安排生产，稳定市场供应量。山东焦协也提出30%的限产要求。根据中国炼焦行业协会提供的数据，今年前三季度，在全国25369万吨的焦炭产量中，重点大中型钢铁企业的焦炭产量为8613万吨，同比增长4.42%；其他类型焦化企业焦炭产量16756万吨，同比下降0.1%。中国炼焦行业协会会长黄金干表示，今年焦炭业淘汰关停落后产能可能将达到1400万-2000万吨，但截至目前，中焦协能统计到的新建焦炉新增产能就高达2300多万吨。他预计，今年全年焦炭产量将再次突破3.3亿吨，如果11-12月份钢铁不减产，全年焦炭产量很可能超过2007年水平。

□ 中国今年大豆进口料较去年增 13.5%

中国国家粮油信息中心周三发布报告称，全球最大大豆进口国中国2009年全年大豆进口料为4248万吨，较去年增多13.5%。粮油信息中心预计，11和12月总共将进口大豆760万

吨。粮油信息中心在报告中说道：“尽管12月部分船货可能会出现延迟，全年进口超4200吨仍是很大可能。”此前中国买家已定下大量美国大豆订单，以受益于美国创纪录的大豆收成，但雨天令运往中国的大豆推迟装货。粮油信息中心表示，12月大豆进口或能达到480万吨的月度纪录新高，因11月的部分船货被推迟至12月。粮油信息中心并称1月进口或仍高企，但未给出具体数值。此前中国政府以较高价格收储国内大豆，促使北方很多压榨厂转向相对廉价的进口大豆。生猪养殖业的稳健推升了豆粕需求。

【公司要闻】

□ 东航集团前 10 个月盈利 18.5 亿元

东航集团总经理刘绍勇在12月9日透露，经过政府更换领导班子，先后共90亿元的注资，目前东航最困难的时期已经过去，虽然上市公司的统计目前还不能公布，但1-10月，整个东航集团已经盈利18.5亿。最近几个月，随着经济的逐渐恢复，航空企业的运营数据也逐渐飘红。ST东航10月份的客运量就达到417万人次，按月升14.02%，按年升17.43%，累计首10个月按年升19.8%。中国国航10月份客运量也较上年同期增加14.3%，南方航空10月的载客量也同比增长11.6%。一位航空业内人士也指出，作为经济晴雨表的航空业，目前的客运量的确在恢复中，不过，是否能够彻底恢复，国际航线还要看圣诞节，国内航线看春节。另外值得注意的是，目前航空公司的一部分盈利还来源于燃油套保的浮盈。比如东航公布季报时就公布燃油套期公允价值变动净收益约人民币1.54亿元，高于其归属于上市公司股东的净利润，国航三季报公布的燃油套期公允价值变动净收益更是达到5.54亿元。因此，刘绍勇也指出，目前虽然东航的股权结构和资产状况已经有了极大的改善，但依然处于极度困难时期，因此仍需要进行快速变革。

□ 河北三钢整合落定产能仅次于宝钢

12月9日晚间，唐钢股份公告称，公司当日收到证监会《关于核准唐山钢铁股份有限公司吸收合并邯郸钢铁股份有限公司和承德新新钒钛股份有限公司的批复》。根据该文件，唐钢股份以新增2182753841股吸收合并邯郸钢铁、以新增1067946407股吸收合并承德钒钛正式获得核准。合并完成后，唐钢股份将成河北钢铁集团唯一的钢铁主业上市公司。唐钢股份称，公司董事会将尽快实施重大资产重组事宜，并按照证监会、证券交易所和中证登公司等监管机构的要求妥善办理相关手续。近日，有研究机构发布研报称，整合后的河北钢铁股份有限公司年钢材产量将达2000万吨左右，仅次于宝钢股份。此外，公司还将具备钒渣14.7万吨，钛精矿4万吨的生产能力，成为钢材品种较为齐全的钢铁钒钛联合生产企业。尽管整合落幕让河北钢铁集团跃上台阶，但整合后其首先要直面的是当前严峻的经营形势。从唐钢股份同日发布的备考盈利预测看，虽经历过2009年的需求回升，其营收及净利润却大多呈下降态势。数据显示，唐钢股份2009年度预测收入8881257.10万元，净利润51283.42万元；而2008年分别为11326195.67万元和268886.18万元。

□ 证监会批准兖州煤业收购澳矿企

兖州煤业股份有限公司周三公告称，中国证监会已经批准其以35.4亿澳元收购澳大利亚的菲利克斯资源有限公司的计划。这家总部位于山东的中国煤炭开采商上周五表示，国家发展和改革委员会已经批准其收购计划。菲利克斯的股东周二通过投票表决批准了上述交易。菲利克斯周二表示，在股东表决后，将提请澳大利亚联邦法院批准该交易。兖州煤业股份早些时候表示，预计将在今年年底前完成该交易。

□ 金地集团 11 月销售面积同比下降近一成

金地集团12月9日发布销售简报, 数据显示, 11月公司共实现销售面积11.96万平方米, 同比下降9.1%; 销售金额13.44亿元, 同比增长5.7%。数据还显示, 今年前11个月公司累计实现销售面积160.59万平方米, 同比增长63.9%; 累计销售金额178.81亿元, 同比增长74.1%。2009年12月-2010年1月计划新推或加推的项目有东莞博登湖、南京自在城、杭州自在城、上海格林世界、上海湾流域、南京名京、武汉国际花园、武汉格林春岸、西安湖城大境。公司还披露了近期获取土地情况简报, 共包括武汉农科院项目、天津团泊湖项目以及绍兴县柯桥项目。

□ 保利地产 11 月签约金额同比增 74.63%

保利地产周三发布11月份销售情况简报, 公司11月份实现签约面积37.53万平方米, 实现签约金额35.03亿元。分别比去年同期增长55.86%和74.63%。公司今年1-11月份实现签约面积485.86万平米, 同比大幅增长134.16%; 实现签约金额403.65亿元, 同比增长147.48%。

□ 中石化与日企达成 46 亿元化工合作意向

12月8日, 中国石化与日本三井化学株式会社达成了苯酚丙酮项目、三元乙丙橡胶的合作意向。据悉, 预计两大合资项目的投资总额将达到600亿日元, 约合人民币46亿元。上述工程都将设立在上海化工区, 其中苯酚丙酮装置将在3年后运行, 总计年产量为40万吨; 而EPT合资项目则采取中日双方各持50%股份的方式设立新公司, 年产规模为7.5万吨, 三井化学将提供相关技术, 预计2013年第四季度完工。

□ 美菱电器 4 亿购得长虹空调及中山长虹股权

美菱电器周三晚间公告称, 公司通过公开竞价, 以3.94亿元的价格购得四川长虹空调有限公司100%股权和中山长虹电器90%股权。

□ 七月以来 37 家券商获 IPO 承销收入 35 亿

据Wind资讯统计数据显示, 今年7月以来, 37家券商揽入IPO承销收入35.08亿元。从这37家券商的承销收入看, 中金公司、中信证券、东方证券、平安证券位居前4名, 承销收入均超过2亿元, 其承销收入分别为6.72亿元、6.4亿元、2.65亿元、2.58亿元, 合计为18.35亿元, 占37家券商总承销收入的52.4%。承销收入超过1亿元的券商依次为: 招商证券1.87亿元、国信证券1.73亿元、瑞银证券1.24亿元、中信建投1.18亿元、广发证券1.05亿元、高盛高华1亿元。从承销数量上看, 37家券商共承销了81家公司的IPO, 其中瑞银证券与高盛高华联席承销保荐一家。平安证券以承销9家夺得冠军, 国信证券以承销8家位居亚军, 招商证券以承销5家居季军。在下半年的IPO承销市场中, 中金公司仅凭承销中国建筑一家, 承销保荐收入便登上了榜首, 再加上即将上市的中国重工的承销收入, 足以让中金公司傲视众券商。由此, 大盘股给券商带来的财富效应可见一斑。7月以来, 募集资金规模超过100亿元的5只股票分别是中国建筑、中国中冶、招商证券、光大证券和中国重工。中金公司由于承销了中国建筑的IPO发行, 取得了承销及保荐收入6.72亿元; 中国中冶的主承销商中信证券承销及保荐收入为4.36亿元; 招商证券给瑞银证券、高盛高华证券带来了承销及保荐上亿元的收入; 光大证券给东方证券也增添了2.19亿元的承销及保荐收入。

□ 农行: 上市准备完毕暂无明确时间表

农业银行董事长项俊波12月9日表示, 待条件成熟时, 农行会选择资本市场处于平稳时机上市。“农行上市, 不仅是满足监管要求的需要”, 项俊波说, “也是完善公司治理、切

本专栏由新湖期货 研究所提供

评论员: 刘丹 吴秋娟 杜见
暄 郭玲燕 祝捷 李强

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

实提升经营效率、树立行业内形象、走持续发展之路的需要。这是农行股改的重中之重。”项俊波指出，上市首先是为了按照现代商业银行的要求，积极深化内部体制机制改革，更好地完善公司治理结构。其次，有利于形成有效的资本补充机制，增强服务“三农”的可持续发展能力。此外，上市公司的信息披露和市场约束等要求，也将进一步强化农行服务“三农”的市场定位。至于引进战略投资者，项俊波表示，目前农行对此仍在研究论证中，未确定任何国际金融机构为战略投资者。项俊波表示，“目前农行上市的相关准备工作基本就绪，从技术准备的角度看，各项指标已达到上市条件。但是，农行的上市目前还没有明确的时间表。”

【新湖期货专栏】

□ 铜：西班牙信用评级下调 伦铜继续走低

受美元继续升值预期及股市滞涨影响，国际铜价走势疲弱，LME三个月铜收报6945美元，下跌35美元，电子盘尾盘大幅下挫，收报6843美元。

美元大幅上涨，隔夜伦铜大幅下挫，受此影响，沪铜主力合约CU1003早盘大幅低开于55000元/吨，开盘后维持整理走势，期间最高至55180元/吨，午盘在伦铜回落影响振荡走低，收盘前至当日最低至54500元，全天收报54620元，下跌1230元，成交253548手，持仓181058手。

继加拿大央行宣布维持基准利率于0.25%不变后，新西兰央行也宣布维持利率在2.5%的记录低位不变，表明目前经济复苏尚未达到可以退出经济刺激计划的时候。但新西兰央行表态明年将加息，说明随着经济状况不断改善，加息周期将越来越接近。

继评级服务机构惠誉评级将希腊的主权信用评级从“A-”下调至“BBB+”后，周三早些时候，标准普尔将西班牙的主权信用评级前景下调至“负面”。总体而言，近期信用评级机构对各国主权信用下调降低市场对风险偏好，对美元形成较为强有力的支撑。

基本上，伦敦铜库存连续第27个交易日攀升，当日再次大幅上涨5200吨，库存总量接近46万吨，而注销仓单占比跌至0.23%，需求明显低于供给。另外市场预计中国11月铜进口不会有明显好转，从近年进口数据来看，11月一般是进口淡季，对铜价形成一定的压力。

总体来看，近期各方面消息对美元反弹起到较为明显的支撑，铜价将进一步承压，加之年底将至，此前获利盘出局也将对铜价形成一定的压力，预计后市依然偏空。

□ 美元牵制商品 天胶继续承压

原油连续五日下跌，美元连续走强，大宗商品承压。9日，日胶在日元汇率升值以及原油连续下跌影响下低开低走，沪胶受日胶影响跳空低开，沪胶主力合约1003受获利抛盘打压跌破22000元整数关口向下寻求支撑，东南亚天气转好，新胶供应预期增加对期货市场构成压力。截至收盘，沪胶主力合约1003收于21710，下跌495或2.23%，持仓量大幅减少16078手至134128手；日胶主力合约1005收于251.7，下跌8.7或3.34%。

现货市场，东南亚进口胶外盘跟随期货价格大幅下跌，乳胶外盘跌幅明显，但国内现货市场胶价下跌比较有限，中橡网农垦挂单均价报21428元，云南海南产区因停割，市场现货不多，商家拿货成本依然处于高位，因而不愿过低价格出货。目前泰国产区天气转好，原料供应增加，外盘价格连续回落，新胶供应也开始增加。随着供应的增加，天胶后市操作仍需谨慎。

目前美元因素备受市场关注。由于外围市场风云突变，首先迪拜债务危机再度出现不利信号，

迪拜国有企业信用评级被下调，同时希腊政府信用等级也为评级机构下调，避险资金流向经济呈复苏趋势的美国，美元指数连续反弹，大宗商品回落。在大经济形势下，前期资金多选择获利出局观望，目前主要是金融属性引导天胶走势。

预计未来短时期内美元继续上涨和商品价格回调的概率较大。建议轻仓观望为宜，后市继续密切关注美元动向以及主产区天气变化。

□ 主权评级相继遭下调 黄金延续回调

受外盘黄金大跌打压，沪金9日跳空低开于30日均线附近249.05元/克，全天窄幅震荡，尾盘在多头减仓的压力中下跌，收于248.85元/克，（国内金价基本与美盘一致），下跌7.58元/克，形成光脚阴线。持仓量减少超过10%，显示出投资者对后市保持谨慎的态度。

美国时段，标普在周二也将葡萄牙的主权信用评级前景从“稳定”降至“负面”，理由是该国公共财政恶化。周三该机构又宣布，将西班牙的主权信用评级前景从“稳定”降至“负面”。穆迪投资服务宣布，将阿联酋的政府相关债券发行商(GRI)的评级列入再评估名单，这意味着穆迪可能调降这些实体的评级。本次再评估既包括所有权归属阿联酋政府的实体，也包括归属阿布扎比酋长国所有的实体。当一国主权信用评级遭到下调，便意味着持有该国资产风险性增加，投资者便会将资金改投别处。在评级机构下调希腊的评级后，希腊总理帕潘德里欧周三表示，希腊财政危机危及国家主权。

美元指数震荡走低，收于75.97。但美元收跌并没能提振商品市场。上周原油库存减少382.3万桶，而市场预期为增加25万桶。原油在库存数据公布后一度上涨至每桶73.50美元，原油期货最终收于每桶70.70美元，创两个月新低。黄金下跌了2.0%，至每盎司1120.90美元，已连续4个交易日下跌。由于美银已全部偿清TARP的救助金的利好刺激下，金融股尾盘反弹，道琼斯工业平均指数上涨了51.08点，至10337.05点，涨幅为0.50%。

一系列下调信用评级的举动不断下调严重打压投资者的信心，欧系货币、大宗商品普遍承压下跌。并且市场预期多个东欧国家的信贷评级都会于短期内步希腊后尘弱势复苏下风险再现。市场情绪急转直下，商品市场陷入回调之中，前期资金推动型上涨的黄金将考验1000点的支撑。短期内建议顺势做空，再观察形势的变化。

□ 连豆市场全线下挫，主力合约全面减持

受CBOT市场下跌拖累，周三连豆市场全线下挫，市场持仓量有所减少。美元强劲反弹打压商品市场走势，近日国内市场走势强于外盘。然而，在外盘走弱的情况下，国内市场涨势面临挑战。豆类市场全面减仓，豆粕市场资金减持数量较多。虽然市场出现回调走势，不过，应该看到支撑市场上行的因素并未动摇，国内市场充裕的流通性以及油脂价格偏低的比价效应，对于后期市场走势仍有支撑拉动作用，油脂市场预计保持震荡上行趋势。大豆市场继续上行面临套保压力，豆粕现货高价面临压力，相对而言，油脂市场后期走势较为看好。目前来看短期回调走势尚未结束，暂时观望。

从计划上看，A1009合约下方支撑位3966；M1009合约下方支撑位2908；Y1009合约跌破5日均线支撑，可能继续下行。

□ 玉米市场冲高回落，市场向远月合约移仓

周三大连玉米市场冲高回落，市场向远月合约移仓。周边豆类市场大幅回调，对玉米市场产

生不利影响。不过，下跌走势之中方显玉米坚挺本色。玉米和豆类市场不同，国家调控力度很强。产区的收储支撑现货价格走势，而加工企业陆续上调收购价格，令产区收购市场烽烟渐起。在产区现货价格持续上涨推动下，期货市场保持上行走势。不过，按照目前价格来看，玉米市场在1800上方存在套保利润空间，期货市场上行面临套保压力。在产区收购主体增多的情况下，现货价格将保持坚挺走势，而仓单成本的提高对期货价格具有推动作用。总体来看，后期现货上涨将拉到期货上行，但期货市场表现仍将弱于现货市场走势。

从技术上看，C1005合约日K线图上保持上行趋势，上方压力位1817。

□ 燃料油呈现强势

虽然美NYMEX原油期货夜间暴跌，但是沪燃料油1003合约并没有受到明显影响。12月9日平开短暂走低震荡后，迅速攀升，一度到达近4个月以来的最高点，在大多数商品走弱的情况下，表现很为抢眼。12月9日主力合约FU1003开盘4,336元/吨，较12月8日结算价上涨了9元/吨，即0.2%，盘终收于4,383元/吨。成交量为80.98万手，持仓量为191,583手，成交量较前一交易日升高了足有264%，而持仓量也增加了约35%。由于美国石油协会（API）在其周二公布的周度报告中称，上周美国原油库存意外下降，因炼油商提高燃料产量。这个利好消息使得原油价格一路下跌的势头得到了遏制，在72.50美元/桶附近得到了支撑并攀升回了73.50美元/桶的上方。而燃料油继续呈现前期一贯的强势，在原油止住跌势的前提下一路走高，创出了近四个月以来的高点。燃料油这次的增仓放量，尤其是成交量竟然突破了80万手，为几个月里所仅见，体现出了投资者对整个行情的乐观预期，当然也不排除有资金推动的效应。如果从基本上分析，近期沪油的支撑主要来自于下游需求的提升所造成的供应偏紧局面以及成本的推动。EIA的周石油库存数据将在美周三公布，如果和API在周二公布的上周美国原油库存意外下降的消息基本吻合，则原油有望再次突破75美元/桶的关口，而势必对沪燃油的涨势再添一注强心剂。

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。