

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】

- 负面因素仍多 短期走势堪忧

【财经要闻】

- 11 月份国民经济主要指标向好
- M2 增速连续四个月刷新高点
- 进出口总值一年来首度实现增长
- 11 月全国财政收入同比增 33%
- 新协议草案出炉哥本哈根会议进入关键期

【行业要闻】

- 工信部发布制革行业结构调整指导意见
- 工信部发布纺织机械工业结构调整指导意见
- 中钢协分赴巴西日韩考察摸底铁矿石谈判
- 中国原油月进口连续 9 月突破 1600 万吨
- 12 省市汽油等级将升至国III标准
- 广电总局: 无证视频网站 20 日前将被关闭
- 北汽将携手通用收购萨博相关资产
- 发改委: 11 月份国产汽车价格小幅下降

【公司要闻】

- 唐钢将正式启动换股合并程序
- 青岛海尔拟受让海尔电器 31.93%股份
- 贵州茅台: 目前零售价格将不会上涨
- 白酒企业掀起集体涨价风
- 神华集团整合启动目标整体上市
- 中国平安前 11 月寿险保费同比增 32.4%
- 中石油再度拿下伊拉克 41 亿桶油田储量
- 中石化称海外油气田注入年内无望
- 武钢上调主要产品价格最高 550 元/吨
- ST 兴业披露重组方案细节
- 中国重汽 11 月重卡产销均同比增逾一倍
- 华菱钢铁与中石油集团签战略合作协议
- 创业板宝通带业遭质疑属“夕阳行业”

【新湖期货专栏】

- 铜: 美元大幅上扬 国内铜进口环比增加
- 期钢多空因素交织, 震荡加剧
- 天胶小幅反弹 短期弱势格局依旧
- 玉米市场收高, 资金向远月移仓
- 连豆市场冲高回落, 市场波动剧烈
- 燃料油

【市场评论】

□ 负面因素仍多 短期走势堪忧

美元指数延续反弹。上周末，美国发布的零售销售和消费者信心数据均好于预期，导致美元指数大幅反弹，而以美元计价的大宗商品均受到打压。值得注意的是，继迪拜深陷危债务危机后，上周希腊、西班牙、葡萄牙都被世界著名评级机构调降主权债务评级，而欧洲央行也发表报告说，立陶宛、拉脱维亚和爱沙尼亚这三个东欧国家，如果不能采取有效措施削减财政赤字，将很可能面临新一轮的债务危机。由此投资者对新兴市场信心一落千丈，资金纷纷流向美元资产。我们认为，美元短期的避险特性有望进一步抬升，而采掘、有色金属、黄金等与美元指数负相关性非常强的品种本周波动幅度会扩大。

扩容压力依然巨大。本周又将有10个新股发行（8家创业板+2家中小板），与上周基本持平。此外，发审委的工作可谓马不停蹄，在年关前，审批工作已经安排的非常满。首发公司都急着想在12月31日前拿到批文，一方面是目前市场环境依然良好，投资热情偏高，发行价可相对定高点；另一方面，可以避免在发行前补披露2009年的年报，因为如果补披露年报的话，一般需要拖后2-3个月。

CPI转正，管理通胀预期加强。中央经济工作会议虽然没有改变“双宽松”政策的用词，但是提到了要把握货币信贷增长速度和管理通胀预期。从最新的11月CPI数据+0.6%和货币供应量M1、M2数据来看，货币活化加速明显。比较M1和CPI的历史数据，我们发现，M1增速大涨后，CPI也会大涨，但是后者有1年左右的时滞。考虑到09年货币政策超常规，因此CPI未来出现陡峭上升也在情理之中，且CPI出现高峰的滞后时间会比以往的短。我们预测明年上半年CPI有望到3-5%。如果政府要抑制未来通胀，信贷政策提前小幅调整符合逻辑。

操作策略

综上所述，本周负面因素依然不少，股指大幅震荡在所难免。操作上有四条主线供参考：第一，周一将公布11月份全社会发电量。我们预计，在经济复苏的大背景下，11月份用电量增速将加快。电力行业及电力附属行业短期存在交易性机会。第二，年关将近，消费必起。明年调结构是主基调，而扩大内需是重中之重。传统意义上防御类的消费行业将展开进攻，并贯穿明年始终。继续提高家用电器、食品饮料、商业零售，中成药和汽车的配置比重。第三，CPI转正，占比最高的食品“功不可没”。天价大蒜，天价辣椒虽是个例，但农副产品普涨已是不可逆转之势。因此，农林牧渔行业值得继续关注。第四，中央气象台预报，未来三天河南湖北安徽江苏等地有大到暴雪。融雪剂（山东海化、青岛碱业、南风化工）和铲雪车（中联重科、常林股份）需求将被激发，相关个股有望再次雄起。

表一：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	3247.32	-0.21	国际现货黄金	1115.55	-1.19
深证成份指数	13875.87	0.05	COMEX 黄金连续	11154	-0.91
道琼斯工业平均指数	10471.5	0.63	沪金连续	252	0
纳斯达克综合指数	2190.31	-0.03	LME 铜 3月电子盘	68800	0.73
标准普尔 500 指数	1106.41	0.37	沪铜连三	54270	0.37
伦敦金融时报 100 指数	5261.57	0.33	LME 铝 3月电子盘	22700	3.28

法国巴黎 CAC40 指数	3803.72	0.14	沪铝连三	16295	0.84
德国法兰克福 DAX 指数	5756.29	0.83	LME 锌 3 月电子盘	23040	0.7
东京日经 225 指数	10107.87	2.48	沪锌连三	18420	1.6
恒生指数	21902.11	0.93	LME 镍 3 月电子盘	166050	0.94
印度孟买 Sensex30 指数	17119.03	-0.41	LME 锡 3 月电子盘	152400	-0.23
俄罗斯 RTS 指数	1366.36	0.92	螺纹钢连三	4048	1.4
圣保罗 IBOVESPA 指数	69267	0.78	线材连三	3948	1.02
美元指数	76.54	0.68	CBOT 大豆连续	10342.5	0.71
NYMEX 轻质原油连续	695.6	-1.39	CBOT 玉米连续	3897.5	3.31
IPE 布油连续	716.6	-0.28	玉米连三	1818	-0.11
橡胶连续	21295	0.45	CBOT 小麦连续	5230	1.01
塑料连三	11040	0.05	棉一连三	15945	0
PVC 连续	7130	-0.49	白糖连三	5249	1.49

【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
300029	天龙光电	5000	待定	2009.12.16	2009.12.21	待定	公司是目前国内太阳能电池硅材料生产、加工设备领域中产品种类最齐全的企业，主要产品包括单晶硅生长炉、单晶硅切断机和单晶硅切方滚磨机光伏设备，覆盖了人工晶体生长和加工的多个工序范围。公司是国内光伏设备龙头企业，主要产品硅单晶炉市场保有量的占有率逐年上升，且位居行业前列。公司采取自主研发创新和合作研发创新相结合的方式，在硅晶体生长设备和硅晶体加工设备制造方面拥有多项核心技术，已实现批量生产的产品和在研项目的技术水平在国内同行业中处于领先地位，部分达到国际先进水平。
300030	阳普医疗	1860	待定	2009.12.16	2009.12.21	待定	公司是国内真空采血系统行业的龙头企业，为临床检验实验室与临床护理提供以专业解决方案为依托的技术、产品和服务。主要产品为第三代真空采血系统，在国内高端市场三级以上医院拥有良好的品牌影响力，是国内三级以上医院真空采血系统的主要供应商。公司是国内临床检验实验室标本分析前变异控制技术的领军者，以成就临床检验实验室与临床护理领域的“标本专家”、“护理专家”和“检验专家”为发展战略，专注于为临床检验实验室与临床护理提供标准化作业的最佳解决方案。现拥有自主研发的核心技术体系专业涵盖医用高分子材料、检验医学、血液学、生命科学等多个学科，建立了完善的销售渠道和服务网络，产品与技术服务已覆盖全球 70 多个国家和地区，为近 2,000 家医疗机构提供产品和服务。

300031	宝通带业	1250	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是一家专业从事各类高强度橡胶输送带的研发、生产和销售的企业，主要生产各类织物芯输送带、各类钢丝绳芯输送带以及各类特种输送带产品，应用于钢铁、水泥、电力、港口、煤炭、化工、物流等行业。TNG 型 EP 耐高温输送带、长距离耐高温钢丝绳芯输送带等产品，在国内耐高温输送带的市场占有率第一；超耐磨防撕裂钢丝绳芯输送带、MT668 钢丝绳芯阻燃输送带以其良好的耐磨性、防撕裂、长寿命等性能特点，品质处于行业前列；MT830 煤矿用高性能节能叠层阻燃输送带为自主研发填补国内空白产品，是输送带行业的重大发明，其主要技术性能达到国际先进水平。
300032	金龙机电	3570	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是一家专注于超小型微特电机的研发、生产和销售的高新技术企业，国内最大的微特电机生产企业。产品包括Φ4、Φ5、Φ6、Φ7 等系列圆柱型（空芯及实芯）超小型微特电机和扁平型超小型微特电机，产品广泛应用于移动通讯设备、高端日用消费品、医疗设备、智能电动玩具、保健器材、机器人等领域。空芯杯永磁直流微特电机被评为浙江名牌产品、KOTL 商标 2008 年被评为浙江省著名商标，并为国内外知名企业广泛认可。生产的手机用微特电机已获得多家大型手机生产企业的采购认证，微特电机组件用于兰蔻、美宝莲等国际知名品牌产品。
300033	同花顺	1680	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是国内产品类别最全面的互联网金融信息提供商，最大的网上证券交易供应商，互联网安全密码通讯产品供应商，互联网电子商务软件供应商。产品涵盖证券、期货、外汇、港股、黄金等金融产品的网上交易、互联网密码安全、互联网通讯、信息服务等技术领域，形成了自主知识产权的核心技术体系，提供证券公司网上交易和互联网安全电子商务及移动证券的全面解决方案，为证券投资者提供从网站、软件、交易、理财、社区、手机炒股（随身移动）一站式金融理财服务。唯一一家与中国移动、中国联通、中国电信三大移动运营商合作提供手机金融信息，上证信息公司许可的 Level-2 数据运营商之一。同花顺手机金融信息服务系统是目前支持手机类型最多、应用最广泛的手机证券产品。代表产品有：网上行情交易系统、决策家、同花顺深度分析系统（Level-2）、同花顺大机构、小财神、手机金融信息等。

300034	钢研高纳	3000	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是国内航空航天用高温合金重要的生产基地, 国内电力工业用高温合金的重要供应商, 从事航空航天材料中高温合金材料的研发、生产和销售。公司具有生产国内 80%以上牌号的高温合金的技术和能力, 多个细分产品占据市场主导地位, 产品涵盖铸造高温合金、变形高温合金和新型高温合金三大细分领域。国内高端和新型高温合金制品生产规模最大的企业, 拥有年生产 920 吨航空航天用高温合金母合金的能力以及航天发动机用精铸件的能力, 在变形高温合金盘锻件和汽轮机叶片防护片等方面具有先进的生产技术, 具有制造先进航空发动机亟需的粉末高温合金和 ODS 合金的生产技术和能力。
300035	中科电气	1550	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是我国连铸 EMS 设备行业中产品品种最齐全、技术最先进、销售额最大的企业, 国内为数不多的工业磁力应用设备综合提供商。拥有同行中最为丰富的产品线, 能提供方/圆坯连铸 EMS 成套系统、板坯连铸 EMS 成套系统、板坯结晶器 EMBR 成套系统、电磁/永磁/永磁电磁起重设备、永磁/电磁除铁器等全系列产品, 并逐步实现了产品的进口替代, 近三年国内市场占有率超过 50%。公司“以产品领先为核心, 以基于电磁冶金工艺数据库的整体解决方案为贯穿, 以基于远程实时监控及诊断系统的增值服务为支撑”的业务模式, 行业独特, 具有明显的业务模式优势。
300036	超图软件	1900	待定	2009. 12. 16	2009. 12. 21	待定	公司是亚洲领先的地理信息系统平台软件企业, 从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务, 是我国 GIS 行业最具技术实力的企业。主营业务贯穿 GIS 软件产业链的三个组成部分, 在国内 GIS 软件行业保持优势竞争地位, 国产 GIS 基础平台软件市场份额第一。研发的 GIS 基础平台软件具有良好的通用性, 既可直接销售给最终用户, 也可销售给增值开发商。提供综合电子政务、数字国土、数字统计、设施管理、军事和公安等领域的应用软件平台、项目开发与咨询服务, 在国内外拥有 7,000 多家最终用户单位和四百多家增值开发商, SuperMap GIS 系列成功进入日本、东南亚、欧洲和中亚等海外市场成为亚洲著名的 GIS 品牌。
002327	富安娜	2600	待定	2009. 12. 18	2009. 12. 23	待定	
002328	新朋股份	7500	待定	2009. 12. 18	2009. 12. 23	待定	
601299	中国北车	300000	待定	2009. 12. 21	2009. 12. 24	待定	

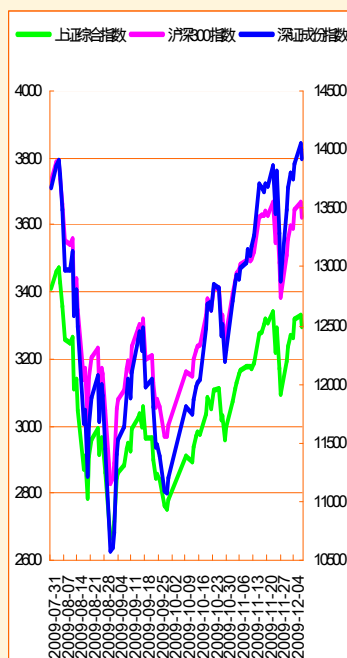
风险提示: “300×××”为创业板公司代码。创业板存在直接退市的风险, 提请投资者特别注意。

股市有风险, 入市须谨慎。

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
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
002322	理工监测	1670	40	待定
002323	中联电气	2100	30	待定

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。

002324	普利特	3500	22.5	待定
002325	洪涛股份	3000	27	待定
002326	永太科技	3350	20	待定
002327	深圳燃气	13000	6.95	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

【投资组合】

表二：关注组合品种（策略组——张银旗、徐广福、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

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。

		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。

【财经要闻】

□ 11 月份国民经济主要指标向好

国家统计局12月11日公布了11月份国民经济主要指标数据。11月份，规模以上工业增加值同比增长19.2%，比上年同月加快13.8个百分点，创下2007年6月以来新高，比10月份加快3.1个百分点，为连续7个月同比增速加快；1-11月份，同比增长10.3%，比上年同期回落3.4个百分点，比1-10月份加快0.9个百分点。初步计算，11月份规模以上工业增加值环比增长1.46%。11月重工业同比增长22.2%。创下2004年2月以来新高。1-11月份，城镇固定资产投资168634亿元，同比增长32.1%，比上年同期加快5.3个百分点，比1-10月回落1.0个百分点。城镇固定资产投资同比增速已连续8个月保持在30%以上，为2003年10月以来首见。同时，11月房地产开发投资同比增17.8%，增速创下年内新高，已连续10个月保持加速增长态势。11月份，社会消费品零售总额11339亿元，同比增长15.8%，比上年同月回落5.0个百分点，比上月回落0.4个百分点。扣除通胀因素，11月社会消费品零售总额实际同比增长15.2%，为2009年3月以来首次跌破16%。1-11月份，社会消费品零售总额112733亿元，同比增长15.3%，比上年同期回落6.6个百分点，与1-10月份持平。11月份，居民消费价格同比上涨0.6%（上年同月为上涨2.4%），为2009年1月以来首次由负转正；1-11月份，居民消费价格同比下降0.9%（上年同期为上涨6.3%），比1-10月降幅缩小0.2个百分点。11月份，居民消费价格环比上涨0.3%。11月份，工业品出厂价格同比下降2.1%（上年同月为上涨2.0%），降幅比上月缩小3.7个百分点，降幅为2008年12月以来新低，已经连续第4个月收窄；1-11月份，工业品出厂价格同比下降6.0%（上年同期为上涨7.6%），降幅比1-10月缩小0.4个百分点。国家统计局新闻发言人盛来运当天表示，11月CPI上涨主要是由食品价格上涨带动，食品价格上涨主要原因是蔬菜和粮食季节性变化。他指出，从目前来看，通胀压力并不存在。目前价格总体上依然是低位运行，缓慢回升。在经济复苏阶段，价格温和上涨对于促进就业、经济增长都很利，价格上行表示总需求回暖，有利于企业扩大投资，增加就业，从而带动居民收入提升，增加消费，这又进一步带动需求回升，形成经济的良性循环。盛来运同时指出，中国消费还有很大的增长潜力。另一方面，从消费结构来看，中国食品占消费支出的33%，而美国只有6%，而发达国家服务型消费占比较中国高出很多。中国消费结构调整的空间也很大。

□ M2 增速连续四个月刷新高点

央行12月11日发布2009年11月金融统计数据报告显示, 2009年11月末, 广义货币供应量(M2)余额为59.46万亿元, 同比增长29.74%, 增幅比上年末高11.92个百分点, 比上月末高0.23个百分点。Wind资讯统计, M2增速已连续4个月保持增长, 并且连续第4个月刷新1995年12月以来新高。当月本外币贷款增加4075亿元, 其中, 人民币贷款增加2948亿元, 外汇贷款增加166亿美元。11月末, 金融机构本外币各项贷款余额为42.16万亿元, 同比增长34.74%; 1-11月本外币各项贷款增加10.12万亿元, 同比多增5.86万亿元; 当月本外币各项贷款增加4075亿元。金融机构人民币各项贷款余额39.59万亿元, 同比增长33.79%, 增幅比上年末高15.06个百分点, 比上月末低0.40个百分点。1-11月份人民币各项贷款增加9.21万亿元, 同比多增5.06万亿元。当月人民币各项贷款增加2948亿元。当月本外币存款增加5911亿元, 其中, 人民币存款增加5824亿元, 外汇存款增加13亿美元。11月末, 金融机构本外币各项存款余额为60.67万亿元, 同比增长27.55%; 1-11月本外币各项存款增加12.71万亿元, 同比多增5.24万亿元; 当月本外币各项存款增加5911亿元。金融机构人民币各项存款余额为59.27万亿元, 同比增长28.19%, 增幅比上年末高8.46个百分点, 比上月末高0.14个百分点。1-11月份人民币各项存款增加12.63万亿元, 同比多增5.32万亿元。当月人民币各项存款增加5824亿元。

□ 进出口总值一年来首度实现增长

海关总署12月11日发布的数据显示, 11月进出口总值为2082.14亿美元, 同比增9.8%, 为2008年11月以来首次转正; 前11月份进出口总值累计为19640.03亿美元, 同比下降17.5%, 降幅小于10月份的19.86%, 为今年以来最低。11月份出口总值为1136.53亿美元, 同比下降1.2%, 降幅低于10月份的13.83%, 为2008年11月出口同比萎缩以来最小跌幅; 前11月出口总值累计为10709.81亿美元, 同比下降18.8%, 降幅低于10月份的20.53%, 为连续第3个月下降。11月份进口总值为945.60亿美元, 同比升26.7%, 增幅为2008年11月以来首度转正, 且创下2008年7月以来新高; 前11月进口总值累计为8930.22亿美元, 同比下降15.8%, 降幅低于10月的19.04%, 降幅也是连续第10个月缩小。11月贸易顺差为190.93亿美元, 低于10月份的239.87亿美元; 前11月累计实现贸易顺差1779.6亿美元。

□ 11 月全国财政收入同比增 33%

财政部12月11日发布2009年11月份财政收支情况: 11月份, 全国财政收入5029.3亿元, 比去年同月增加1236.9亿元, 增长32.6%。其中, 中央本级收入2734.66亿元, 同比增长34%; 地方本级收入2294.64亿元, 同比增长31%。本月收入增长较快, 除经济企稳回升带动相关税收增长外, 主要是受去年11月收入下降、基数较低, 今年成品油税费改革后消费税增加较多等因素的影响。1-11月累计, 全国财政收入63393.1亿元, 比去年同期增加5324.89亿元, 增长9.2%, 完成预算的95.7%。其中, 中央本级收入34064.89亿元, 同比增长6.7%, 完成预算的95%; 地方本级收入29328.21亿元, 同比增长12.1%, 完成预算的96.6%。财政收入中的税收收入55687.26亿元, 同比增长7.1%; 非税收入7705.84亿元, 同比增长27%。主要收入项目: 国内增值税同比增长0.3%, 国内消费税同比增长86.7% (剔除成品油税费改革和卷烟消费税政策调整的增收因素后增长7%左右), 营业税同比增长16.8%, 企业所得税同比增长3.6%, 个人所得税同比增长5.3%, 进口货物增值税、消费税同比下降2.1%, 关税同比下降21.5%, 证券交易印花税同比下降52.6%, 车辆购置税同比增长11.7%, 外贸出口退税同比增长9.8% (相应减少财政收入)。前11个月, 全国财政收入呈逐步回升态势。1-4月, 受经济增长放缓、企业效益下滑以及结构性减税很多的影响, 收入大幅下降。5月份以来收入逐步回升, 特别

是8月份以后因去年同期收入基数较低,收入增长明显加快。11月份,全国财政支出6349.93亿元,比去年同月增加1095.9亿元,增长20.9%。其中,中央本级支出1306.06亿元,同比增长32.3%;地方本级支出5043.87亿元,同比增长18.2%。1-11月累计,全国财政支出56235.97亿元,比去年同期增加10410.63亿元,增长22.7%。分中央和地方看,中央财政支出37331.39亿元(含用债务收入安排的支出),其中,中央本级支出11907.57亿元,同比增加2173.87亿元,增长22.3%;对地方税收返还和转移支付25423.82亿元,同比增加6095.14亿元,增长31.5%。地方财政用中央税收返还和转移支付资金以及地方本级收入安排的地方本级支出44328.4亿元,同比增长22.8%。(中央本级支出加上地方本级支出即为全国财政支出)。前11个月全国财政支出增长较快的项目主要是:交通运输支出同比增加1306.86亿元,增长72.4%(主要是成品油税费改革后消费税增收相应安排的公路养护等支出增加较多);农林水事务支出同比增加1470.56亿元,增长44.9%;环境保护支出同比增加319.66亿元,增长38.5%;科学技术支出同比增加438.25亿元,增长30.3%;医疗卫生支出同比增加540.05亿元,增长26.7%;城乡社区事务支出同比增加709.09亿元,增长23.7%;教育支出同比增加1211.38亿元,增长17.8%;社会保障和就业支出同比增加713.16亿元,增长12.7%。

□ 新协议草案出炉哥本哈根会议进入关键期

综合媒体报道,在丹麦哥本哈根举行的联合国气候变化大会第一阶段会议于12月12日结束,根据日程安排,13日大会休会一天,14日继续举行。从上周末开始,各国部长以及领导人相继到会,将展开进一步磋商。参加哥本哈根联合国气候变化大会的中国代表团副团长、气候谈判中方首席谈判代表苏伟12日在新闻发布会上指出,12月11日,本次大会气候谈判的两个工作组,也就是《联合国气候变化框架公约》长期合作特设工作组以及《京都议定书》特设工作组分别提出了两份案文。提交案文标志着本次大会的有关谈判已进入关键期。因为就案文来说,其中还有许多问题需要进一步磋商。两个工作组需要在16日向《联合国气候变化框架公约》缔约方和《京都议定书》缔约方分别作出报告。而在此之前,两个工作组必须加紧工作,就不同意见和要求与各国及有关各方进行大量密集磋商。苏伟表示,这几天,各国部长已陆续到达哥本哈根大会现场,他们的到来对各国谈判代表也是个“督促”。同时部长们也会就一些难题进行广泛磋商,力求各方在本次会议后期的领导人会议前就有关问题达成一致。另外,《联合国气候变化框架公约》秘书处执行秘书德布尔在例行新闻发布会上表示,在前段时间讨论中,压倒多数的国家希望保持双轨谈判制度,继续坚持《京都议定书》。所谓双轨制是指:一方面,签署《京都议定书》的发达国家要履行《京都议定书》的规定,就2012年以后的大幅度量化减排指标承诺进行谈判;另一方面,发展中国家和未签署《京都议定书》的发达国家(主要是指美国)则要在《联合国气候变化框架公约》下就长期的、更广泛的减排行动进行谈判。但一些发达国家试图将双轨制谈判合并,以逃脱《京都议定书》规定的义务。据《第一财经日报》获得的两份案文最新版本显示,与以往的200多页相比,《京都议定书》(KP)草案已被削减到27页,长期合作行动计划(LCA)草案被削减至6页左右。在KP草案中,“附件一国家”(即被列在气候公约“附件一”中的各工业化国家)需要在1990年的基础上,在“2013-2018年或是2013-2020年期间,整体减排30%-45%”,其中最高值45%比之前所呼吁的40%还要高出5个百分点。在LCA草案中,对于限制升温问题,采纳了“1.5℃”或“2℃”两个目标。在全球共同的减排目标上,在1990年基础上,到2050年,全球共同减排目标则列出了50%、85%和95%三个目标。而发展中国家作为一个整体,需要在1990年基础上,到2050年,减排75%-85%,最少80%~95%或超过95%。令发展中国家失望的是,在草案中对于长期资金目标,写着“等待解释”。在短期快速资金方面,草案上也是以两个“XX”

来代替。国际乐施会高级气候顾问希尔表示：“在这些建议里面留下了巨大的空洞，特别是在长期融资计划方面，气候变化资金对于真正能达成协议是十分重要的。”“这份草案的核心并没有保证哥本哈根会议能够开始切实行动。”希尔表示，需要一个新的法律协议，而不是更多的故意推延。

【行业要闻】

□ 工信部发布制革行业结构调整指导意见

工信部近日发布了《关于制革行业结构调整的指导意见》，要求发展绿色制革行业。《意见》提出，立足国内畜牧业发展，挖掘我国原料皮资源潜力；调整产业布局，促进行业可持续发展，在全国培育5-8个承接转移的制革集中生产区，统一规划、集中制革、统一治污；鼓励制革企业进入产业定位适当、污水治理条件完善的工业园区，单独建设的制革企业必须符合产业政策和环保要求。提高行业准入门槛，淘汰落后生产技术和能力。落实《轻工业调整和振兴规划》，严格执行《产业结构调整指导目录》，进一步规范制革集聚区和制革企业发展。依法取缔违法违规小制革，淘汰年加工3万标张以下的制革生产线；严格限制投资新建年加工10万标张以下的制革项目；淘汰落后技术和能力，到2011年，淘汰落后制革产能3000万标张；提高行业准入门槛，杜绝新增落后生产能力，防止落后生产能力变相转移。加快自主创新，着力培育自主品牌；调整产品结构，提升产品质量水平。大力推进节水降耗，减少制革污染排放。到2011年，制革行业循环用水的企业数量达到50%，与2007年相比，制革单位耗水量降低10%，COD排放降低10%，水循环利用率提高10%；确保安全生产，履行社会责任。《意见》提出多项政策措施。包括：加大畜牧业政策扶持力度，稳定原料皮供应；支持承接转移的制革集中生产区建设，创建行业发展新模式；淘汰落后产能，加大污染治理力度；推动技术改造，完善自主创新环境；鼓励企业参与“真皮标志生态皮革”认定，提升品牌影响力。

□ 工信部发布纺织机械工业结构调整指导意见

工信部近日发布了《关于纺织机械工业结构调整的指导意见》。《意见》提出2009-2011年具体目标：1、提升自主创新能力和产品质量水平。无梭织机和主要针织机械设计、制造技术实现新突破，国产纺织机械产品在国内市场占有率由60%提高到70%。2、优化产品结构。大力开发并推广应用国产产业用纺织机械，使其占全部纺织机械市场份额由目前10%提高到30%，节能减排型纺织机械产品的推广应用水平逐年提高。3、制造工艺水平明显提高。制造过程主要污染物排放量减少10%，材料利用率由目前的80%提高到85%，重点企业制造设备的数控化率由目前的10%~12%提高到15%~20%，主要专用件、配套件达到国际同类产品水平，产品可靠性和稳定性明显提高。《意见》提出，要大力提升传统纺织机械技术水平；加快新型纺织机械产品研发和产业化；积极发展节能减排型纺织机械产品；提高纺织机械专用件和配套件的制造能力；提高“两化”融合水平；促进产业组织结构调整；建立健全行业公共服务体系。《意见》提出了若干政策措施，包括：加大技术进步和技术改造支持力度。对符合产业政策、符合纺织机械工业重点发展方向的技术改造项目给予支持；重点支持新型纺织机械装备研发和产业化项目、提高质量水平的工程化试验线项目、采用高效节能电机开发的纺织机械装备项目以及纺织机械制造工艺研发、质量检测、工艺服务体系建设等项目。鼓励订购和使用国产首台(套)纺织机械技术装备。对订购和使用首台(套)国产纺织机械装备的项目，按国家鼓励和使用首台套国产重大技术装备相关政策执行，并在技术改造项目安排等政策上予以优先考虑。支持符合条件的制造高速喷气织机和自动络筒机的纺织机械企业，

在进口部分关键零部件时享受免征进口关税和进口环节增值税的政策；进一步研究国家支持发展的其他新型纺织机械进口关键零部件税收优惠政策。对符合条件的纺织机械企业在上市、发行公司债券、短期融资债券等拓展企业融资渠道方面给予支持；充分用好出口信贷，扩大纺织机械成套设备出口。在纺织机械企业兼并重组中，积极利用市场手段推动联合，实现优势互补，并按有关规定减免契税，对实施兼并重组企业的技术改造项目给予优先安排。严格执行国家相关产业政策及产业结构调整指导目录，适时调整纺织工业鼓励、限制、淘汰的技术装备目录，禁止生产已列入淘汰目录中的纺织装备，引导企业发展高效、高质、节能的纺织新装备；加强纺织机械标准化体系建设，加快纺织机械节能、安全等方面的标准制修订，提高纺织机械质量水平。

□ 中钢协分赴巴西日韩考察摸底铁矿石谈判

知情人士上周透露，目前中钢协领导层集体出动，由秘书长单尚华和副会长罗冰生分别带队，一队前往巴西，一队前往日韩考察。按照惯例，每年的全球铁矿石长协价格谈判，卖方为淡水河谷、必和必拓和力拓三大矿业巨头，买方主要有中钢协、日本的新日铁、韩国的浦项制铁和欧洲钢铁联盟。同为亚洲企业的中钢协、新日铁和浦项制铁，任何一家达成协议，其他谈判方都将无条件跟随。中国与日韩的钢企都为亚洲企业，但对于铁矿石价格上涨的承受能力，日韩要高于中国。而随着日韩钢铁企业的复产，日韩对于铁矿石谈判的空间比中国要大。此次罗冰生等中钢协人士考察日韩企业，或许也是带领企业出访行动的延续，另一方面在铁矿石谈判刚开始的这一敏感时期，也有可能为铁矿石谈判摸底。一位钢铁分析师表示，铁矿石预谈判已经开始，以单尚华带队的考察团前往巴西，巴西最大的矿山便是淡水河谷，中钢协肯定与淡水河谷会晤，而铁矿石谈判也将成双方绕不开的话题。目前淡水河谷销往中国的铁矿石每年约为1.5亿吨，而两拓的总量与淡水河谷的数量相当。而两拓合营公司与淡水河谷都在增长，而两大寡头都希望将新增的产能销往中国，寡头竞争的格局，或许也为中国谈判提供了一丝希望。

□ 中国原油月进口连续 9 月突破 1600 万吨

海关总署上周五公布的数据显示，中国11月份进口的原油量为1712万吨，同比增长接近三成，已连续第9个月维持在1600万吨以上的高位水平。历史上，中国原油进口量超过1600万吨的月份只有12个，今年就占了9个。近5个月来，中国每月进口原油数量均突破1700万吨。同日国家统计局公布的11月全国原油产量为1567万吨，继续出现同比下降的趋势，原油进口量与国内原油生产量之间的差距继续拉大。11月进口1712万吨原油，使得中国前11月的累计进口原油数量达到1.83亿吨，同比增长今年首次达到2位数，为10.9%（上个月是9.4%），累计进口原油量也已超过去年全年的进口量（1.79亿吨）。

□ 12 省市汽油等级将升至国Ⅲ标准

中国石油化工集团公司12月11日宣布，将于今年12月31日前在浙江、江苏、广东、天津等12个省市全面升级汽油等级。目前市场上的国Ⅱ标准汽油将被含硫量较少的国Ⅲ标准汽油取代。国Ⅲ汽油硫含量小于150ppm，国Ⅱ汽油硫含量小于500ppm。按照我国目前的石油表观消费量，使用国Ⅲ标准汽油将每年减少2.3万吨左右的硫排放。与国Ⅱ标准汽油相比，生产国Ⅲ标准汽油成本将有明显增加。目前市场供应的国Ⅲ标准汽油将暂按国Ⅱ标准汽油定价。

□ 广电总局：无证视频网站 20 日前将被关闭

根据国家广电总局的有关规定，今年12月20号前仍然没有获得信息网络传播视听节目

许可证的网站，将被作为无证网站关闭或禁止提供视听节目。广电总局与工业和信息化部在2007年12月20号联合颁布了《互联网视听节目服务管理规定》，《规定》要求开展互联网视听节目服务必须持有广电总局颁发的“信息网络传播视听节目许可证”。两年来，获得许可证的网站已接近400家，所有的中央重点新闻网站以及绝大部分视听服务商业网站都已实现持证运营。广电总局相关负责人说，目前无证网站主要分为两类，一类是具备开办视听节目服务基本条件，但没有主动申请许可证的；另一类是不具备条件而且传播违规视听节目的。无证违规网站一直以来都是有关部门严厉打击的对象。而对于那些具备条件而没有申办许可证的网站，如果在12月20号还没有主动申请补办许可证，也将作为无证网站予以清理关闭。据了解，2010年3月1日起，各级广电管理部门将按照有关要求，对本辖区内互联网视听服务许可证制度的落实情况进行专项检查，对违规情节恶劣，无证播出达三个月以上的，要按照广电总局和工业和信息化部等12部委联合下发的《关于建立境内违法互联网站黑名单管理制度的通知》有关程序要求，重点查处，坚决关闭。

□ 北汽将携手通用收购萨博相关资产

12月13日，有消息称，北汽控股已与通用汽车达成协议，正式收购萨博相关资产和生产线，北汽控股、通用汽车今天或对外公布该消息。资产收购完成后，北汽控股将加速萨博产品的国产化进程。知情人士透露，历时数周的谈判后，北汽控股已与通用汽车达成协议，收购包括萨博9-5轿车相关技术在内的更多资产。该人士强调，北汽控股并没有单独收购萨博的股权，也未参股收购萨博股权。北汽控股较为看中萨博的优势，萨博产品的动力性、操控感都很不错，对于未来北汽控股的发展有相当帮助。

□ 发改委：11月份国产汽车价格小幅下降

据国家发展和改革委员会价格监测中心12月11日发布的监测结果显示，今年11月份国产汽车价格环比下降1.64%，同比下降2.22%，乘用车与商用车价格均不同程度下降。乘用车价格环比下降1.56%，同比下降3.07%。其中，微型客车价格与上月持平，基本型与运动型乘用车价格环比分别下降1.07%和2.46%，同比分别下降2.84%和2.90%。商用车价格环比下降1.91%，比去年同期价格下降0.89%。环比上涨0.16%。监测显示，11月份进口汽车价格重回涨势，由上月小幅下降转为上涨，环比上涨0.27%，同比上涨1.10%。其中，进口轿车价格环比上涨3.91%，同比上涨4.67%；进口越野车价格环比与同比分别下降4.58%、3.66%。价格监测中心预计，在降价促销不断升级的市场环境下，国内汽车价格将延续稳中有降走势。

【公司要闻】

□ 唐钢将正式启动换股合并程序

深交所和中国证券登记结算公司深圳分公司11日发出通知称，唐钢股份换股吸收合并邯郸钢铁和承德钒钛的申请已于12月9日获得证监会上市公司正式核准文件，将正式实施换股程序。根据唐钢股份换股吸收合并方案，每1股邯郸钢铁股票将转换为0.775股唐钢股份股票，每1股承德钒钛股票将转换为1.089股唐钢股份股票。本次换股重要环节是将邯郸钢铁、承德钒钛股东登记在沪市账户名下的股票，按照前述转换比例转换成相应数量的唐钢股份股票，转登记至其深市证券账户名下。本次跨市场转登记业务的顺利实施，需各证券公司予以配合，通知要求，前期初步核对股东账户及股东开户准备。各证券公司应核对持有邯郸钢铁和承德钒钛投资者的沪市证券账户和深市证券账户信息。自邯郸钢铁、承德钒钛股票在沪市停牌、申请退市至在深市办理初始登记期间，各证券公司应提示持有该两只证券的投资者暂停办理注销证券账户等可能影响其确权的业务。对于在此期间办理上述业务的投资者，证券

公司应当告知其只能在原沪市指定交易的证券公司处办理转登记、补登记业务。通知要求，在上市公司正式启动换股吸收合并程序后，唐钢股份、邯郸钢铁和承德钒钛三家公司首先实施对异议股东提供回购请求权或现金选择权。异议股东选择权的实施在原股票挂牌的交易所进行，即唐钢股份在深圳证券交易所进行；邯郸钢铁和承德钒钛在上海证券交易所进行。

□ 青岛海尔拟受让海尔电器 31.93%股份

青岛海尔12月14日发布公告称，公司拟以3港元/股现金方式受让海尔集团子公司合计持有的海尔电器64711.51万股，占其总股本的31.93%，总价为港币194134.53万元，折合人民币171018.93万元。本次受让完成后，青岛海尔将总共持有香港上市公司海尔电器51.31%股份，成为控股股东。青岛海尔认为，此举是为了进一步提高公司全球运作能力，保持和提升本公司白电行业领导地位，进一步整合海尔集团旗下白色家电资产，使青岛海尔成为白色家电业务旗舰。公司表示，青岛海尔原来只持有海尔电器19.38%的股份，本次受让股份后将成为海尔电器控股股东，可扩展香港资本市场的融资渠道；同时，海尔电器将成为青岛海尔控股子公司并纳入合并报表范围，对公司的资产规模、收入规模等方面具有积极影响；本次交易将使海尔的白电业务在资本市场实现紧密整合，从而使得规模经济、范围经济得到提升。本次股权收购完成后，作为海尔集团在A股市场的上市平台，青岛海尔白色家电旗舰的地位进一步强化和明确。青岛海尔表示，按照国际惯例，冰箱、洗衣机、空调、热水器是白色家电家族的主要产品。在本次股份转让完成取得海尔电器控制权后，为实现资源的优化配置和规模效益，公司有意支持海尔电器在现有业务的基础上，先从三、四级市场起步，打造虚拟网结合、送服务上门的营销模式及通路。由此，将形成两家上市公司互相协同，但又最终利益一体化的有利局面。此外，青岛海尔控股子公司重庆日日顺电器销售有限公司与FPA签订经销协议，重庆日日顺在中国境内销售FPA指定的产品，且取得该等产品的排他性的销售许可。

□ 贵州茅台：目前零售价格将不会上涨

近日在贵州茅台2009年全国经销商联谊会上，贵州茅台公布了元旦调价的具体方案：飞天茅台53度最新出厂价为499元/瓶，上涨60元/瓶，38度的出厂价则上涨30元/瓶。公司董事长袁仁国表示：“茅台此次提升出厂价，是为了压缩经销商的利润空间，而茅台的零售价目前不会上涨”。他还表示，目前茅台公司的做法在全国是唯一的。袁仁国指出，“因为其他酒厂涨价后不管零售价是否上涨，而茅台则明确规定经销商不得提价。”值得注意的是，从目前一线白酒公司出厂价与终端售价的价差来看，贵州茅台的出厂价与零售价之间差距最大，经销商利润空间相对较高。

□ 白酒企业掀起集体涨价风

自贵州茅台宣布酒类出厂价提高后，白酒企业集体涨价风随之而起。12月11日，白酒类上市公司山西汾酒、洋河大曲宣布了各自的提价方案。山西汾酒公告称，为适应公司产品结构调整发展战略需要，确保汾酒产品的盈利水平，并结合公司产品原辅材料、能源价格上涨、市场供求等因素，决定从12月10日起对部分汾酒系列产品的对外售价进行适当调整，其中，老白汾系列、竹叶青酒系列对外售价在原价格基础上上调10%左右，15年以上汾酒系列上调幅度在15%左右。洋河股份公告称，决定自12月14日起适当上调“蓝色经典”系列、“洋河大曲”系列大部分产品及少数零星产品的出厂价格，平均上调幅度约为5%。公司表示，涨价原因也同样是基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。公司同时称，此次价格调整对2009年度的经营业绩影响较小，但对2010年经营业绩将会产生

一定的影响。在贵州茅台12月7日宣布涨价后，便有不少业内人士认为，茅台的涨价有可能带动整个白酒行业的新一轮价格上涨，而这一预言似乎正在迅速变成事实。与此同时，五粮液的提价恐怕也是指日可待。

□ 神华集团整合启动目标整体上市

有消息称，神华集团有限责任公司内部整合从11月底已悄然启动。整合方案显示，实施“两总部”整合后，神华集团将实现“一个机构、两块牌子、统一管理”的总部管理模式，形成“集团(股份)总部——所属子(分)公司”的两级管理模式。国资委主任李荣融就此强调，神华应尽快理顺管理体制，加快“两总部”整合。神华集团董事长张喜武在内部讲话中称，这样的整合有利于推进集团公司整体上市。他称，实施总部管理变革，可以加强上市企业 and 非上市企业的相互了解、沟通、协同与资源共享。“两总部整合后，更有利于培育新的产业、培育非上市企业，更有利于统筹协调非上市企业的上市步伐，最终实现整体上市的目标”。数据显示，根据神华集团的五年规划，五年后，神华集团控制资产总额约9000亿元。销售收入将达到3000亿元，利润总额也将力争1000亿元。

□ 中国平安前 11 月寿险保费同比增 32.4%

中国平安上周五晚间发布保费收入公告，公司四家子公司今年1-11月保费总收入为1588.42亿元，较去年同期增长34.9%。公司今年1-11月份的保费收入具体情况为：子公司中国平安人寿保险1219.39亿元，中国平安财产保险350.07亿元，平安健康保险7829万元，平安养老保险18.18亿元。这四家子公司今年1-11月份的保费收入分别较去年同期的增幅分别为：32.41%，42.48%，183.66%和71.67%。平安同日还公布，今年1-11月公司寿险业务保费收入总计人民币1219.4亿元。该公司此次未提供上年同期数据，但早些时候发布公告称，去年1-11月寿险业务保费收入为人民币920.9亿元。据此计算，今年前11个月平安寿险保费同比增长32.4%。

□ 中石油再度拿下伊拉克 41 亿桶油田储量

为期2天的伊拉克第二轮油田对外招标11日开始举行。这是伊拉克历史上第二次对外进行油田招标，提供了10个石油和天然气田项目，包括伊拉克南部的哈尔法亚巨型项目以及数个小储量油田合并成的一个项目。其中，最具有吸引力的资产是马吉努油田和西古尔纳-2油田，这两个油田的探明储量都超过了120亿桶。英国石油公司、雪佛龙、道达尔以及英荷壳牌石油公司等在内的44家国际石油公司参加竞标。在当天的招标中共有两块油田被成功拍出，中石油率领的竞标团拿下其中的哈勒法耶油田开发项目。这是中石油与英国石油在6月30日获得伊拉克鲁迈拉油田开发权后，再一次获得伊拉克油田开发权资格。由中石油、法国道达尔以及马来西亚国家石油公司组成的竞标团以每桶1.4美元的服务费回报竞得哈勒法耶油田。这低于第一轮竞标中石油在鲁迈拉油田所获得的2美元/桶的报酬。中石油在该竞标团中占50%股权，道达尔和马来西亚国家石油公司各占25%。该财团对海尔法亚油田达到稳定期的产量目标是从目前的3000桶/天提升至53.5万桶/天。估计海尔法亚油田原油储量为41亿桶。英荷壳牌石油公司和马来西亚国家石油公司组成的竞标团成功竞得伊拉克南部迈季嫩油田开发权。英荷壳牌石油公司和马来西亚国家石油公司分别占60%和40%的股权。他们将得到每桶1.39美元的服务费回报。迈季嫩油田探明储量为125.8亿桶。此轮油田合同招标的十个项目分别是拜德拉油田、东巴格达油田、盖拉夫油田、迈季嫩油田、奈季迈油田、卡雅拉油田、西古尔纳-2油田、哈勒法耶油田以及幼发拉底地区东部和中部的两个油田群。

□ 中石化称海外油气田注入年内无望

针对市场传言称“中石化集团部分海外油气资产将于本月注入上市公司”一事，中国石化董秘局主任、中石化集团新闻发言人黄文生上周末表示，注入油气资产是一个复杂的过程，属于集团内部关联交易，还需要股东大会通过，因此年内基本不可能完成。他同时表示，在数月前收购Addax后，中石化集团今年海外权益油产量已升至1700万吨。此外，就之前舆论通过海关数据认为国内低价出口成品油的说法，黄文生指出，经过对公司内部的调查，中石化1至8月出口的汽柴油价格相当于66.37美元/桶，与当期国际汽柴油价格及国内汽柴油出厂价相当。他还透露，中石化炼油的现金操作成本为每桶3.5美元，相对于亚太地区平均每桶4.1美元、日本每桶4.7美元的水平，中石化的成本具有很强的国际竞争力。

□ 武钢上调主要产品价格最高 550 元/吨

据武汉钢铁（集团）公司发布的涨价通知，该公司上周已将1月份主要钢铁产品的价格每吨上调人民币100-550元。武钢将线材的价格每吨上调了人民币100元。热轧钢卷的价格上调了人民币200元，至每吨人民币3890元。冷轧钢卷价格提高了人民币300-400元，至每吨人民币5100元。武钢还分别将镀锌产品及硅钢产品的价格每吨上调人民币300元和人民币500-550元。此前中国最大的钢铁生产商宝钢集团有限公司10日也上调了主要钢铁产品的价格，这引发了上海期货交易所钢材市场的波动，钢材期货结算价因此上涨近2%。以产量计，武钢为中国第三大钢铁生产商。

□ ST 兴业披露重组方案细节

ST兴业周六披露了一系列关于公司的重要信息。公司披露了公司重大资产注入的董事会决议，并表示公司日前与浦发银行达成了债务和解，浦发银行免除了公司9000万元贷款的利息而大洲集团自愿为9000万元本金还款责任提供担保。ST兴业此次详细披露了重组方案的草案，并将很多重组细节确定了下来。此前公司曾披露公司将以6.98元/股的价格实施定向增发，收购滨江房地产100%股权、大洲物业100%股权、双润投资100%股权，港中房地产100%股权。当时公司估计这些股权价值近13亿元，而此次这些股权的评估值全面出炉，此次交易拟注入资产的账面价值为38226.9万元，评估后资产为117900.47万元。经各方协商，拟以评估价为交易价格。据此，公司此次拟通过发行股份购买资产的股份数量约1.69亿股，占发行后总股本比例46.46%。公司还披露，公司大股东厦门大洲房地产集团有限公司及一致行动人陈铁铭、厦门新大洲商贸发展有限公司、厦门润江建筑工程有限公司、厦门港润房地产开发有限公司、郑贞福、林美珠等人于2009年12月10日签署了《一致行动协议》，协议称，为明确大洲集团及其一致行动人之间的关系，协议在各方共同签署之日起生效，有效期为12个月。若各方协商一致，协议可提前终止或继续延长。公告显示，大洲集团及其一致行动人持有上市公司10.80%股份。

□ 中国重汽 11 月重卡产销均同比增逾一倍

中国重汽周五晚间发布今年11月产销快报，公司11月份生产重型卡车5600辆，销售卡车7040辆，分别较去年同期大幅增长131.4%和156.93%。公司1-11月份累计生产重型卡车76728辆，同比增长4.71%；累计销售重型卡车72736辆，同比下降3.38%。同日，中国重汽集团总裁蔡东驾驶第12万辆重卡下线。至此，中国重汽今年产销重型汽车同比增长11.2%，继续保持在中国重卡行业产销的领头羊地位，并且进入全球重卡产销量前三位。

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

□ 华菱钢铁与中石油集团签战略合作协议

华菱钢铁上周五晚间公告称, 公司与中石油天然气集团公司签订《战略合作协议》, 双方将在油气用钢的技术开发、市场开发以及产品服务等方面进行全面战略合作。中石油集团将支持子公司在同等条件下优先采购华菱钢铁的产品。华菱钢铁预计, 本次合作将有利于增强公司产品研发能力, 提高市占率, 以及为公司产品带来“品牌效应”。

□ 创业板宝通带业遭质疑属“夕阳行业”

即将登陆创业板的无锡宝通带业股份有限公司目前公司正遭受来自包括同业在内的多方质疑。据悉, 宝通带业是耐热耐高温输送带行业的龙头企业, 公司产品主要用于钢铁和水泥行业。资料显示, 2008年宝通带业销售收入中, 钢铁行业占比高达57%、水泥行业则占20%。上海某券商投行部负责人表示, 其实这个行业可以说是夕阳产业, 并不符合创业板的上市条件, 我们手上也有一家该行业的企业想上市, 还在犹豫要不要接呢。输送带行业最主要的客户群是钢铁和水泥行业, 它们现在都面临产能过剩的问题, 未来缩减规模的趋势已非常明显。12月9日, 工信部公布的《现有钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》显示, 产能在百万吨以下的普通钢企和50万吨以下的特钢企业, 都将面临被淘汰的命运, 此类企业的数量占到全国钢企总数的近80%。申银万国行业分析师林开盛也表示, 我国输送带生产企业达300余家, 总体表现为供大于求态势, 市场竞争激烈。然而, 宝通带业并不同意上述说法, 该公司人士表示, 公司是传统行业, 不是夕阳产业, 因为公司从事的耐热耐高温输送带领域的成长空间还很大。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 美元大幅上扬 国内铜进口环比增加

经济数据走好以及铜进口意外增加推升铜价收高, LME三个月铜收盘上涨26美元, 收报6835美元, 电子盘收报6880美元。

隔夜伦铜振荡, 沪铜主力合约CU1003早盘小幅高开于54100元/吨, 开盘后受外盘影响快速回落至当日最低53840元/吨, 此后快速回升, 并维持宽幅振荡, 午盘最高至54390元/吨, 全天收报54270元, 上涨200元, 成交220122手, 持仓161820手。

最新公布的统计数据显示, 本月铜进口环比意外增加至29.02万吨, 增幅34%。此外, 沪铜库存意外回落至10万吨下方, 表明国内铜需求良好。美国零售销售数据和消费者信心指数走好增强美国经济复苏预期, 铜价进一步受到一定支撑。但美国良好的经济数据也增强市场对美国提前加息的预期, 美元大幅上扬对铜价形成一定压力。

从最新CFTC非商业持仓数据来看, 美元指数期货非商业持仓净多头寸大幅攀升, 而欧元净头寸已转为负。表明美元上升动能在增大。将对铜价形成较为明显打压。基本面上, 伦铜库存进一步上扬, 表明国际铜需求有别于国内, 国际需求依然疲软。

总体而言, 美元反弹仍然是影响铜价的主导因素, 但国内基本面的改善对铜价的影响将逐步增大, 预计铜价将维持高位振荡。

□ 期钢多空因素交织, 震荡加剧

上周(1207-1211)钢材期货跌宕起伏, 强势反弹。周一周二维持上周的4300-4400的区间震荡形态, 周三受外盘影响, 大幅低开, 打开了期钢的震荡幅度, 周四周五受宝钢大幅上调1

月份出厂价格的影响，日内增仓上行，成交量放大，表现强势反弹。RB1005上周开盘于4354，收于4396，收小阳线，涨幅达到0.50%；WR1002周开盘于3821，收于3850，收小阳线，涨幅达到0.71%。

上周国内建筑钢材市场除华南地区个别市场小幅上涨外，其他各主要区域市场价格总体呈小幅下跌走势，其中华东、华北地区价格下跌幅度较为明显。

上周国内建筑钢材市场库存继续上升。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120.97万吨，较上周末增加2.57万吨；螺纹钢库存总量为426.53万吨，较上周末增加11.3万吨。

近期由于市场需求较弱，众多钢厂普遍下调出厂价格或持平，但是在12月10日，宝钢公布的1月出厂价格时，大幅上调出乎市场预期，热轧上调300元/吨，冷轧上调550元/吨等，同时取消部分优惠。这一消息给市场带来了利好刺激，在市场普遍悲观的情况下，给市场以强心剂的作用，给市场带来信心。当日，钢材现货与期货市场均出现明显涨幅。

由于近期钢厂检修，因此，11月份我国粗钢产量环比明显下降，自7月份以来首次回落至5000万吨以下。

统计数据显示，11月份我国粗钢产量为4726万吨，同比增长37.4%，日均粗钢产量为157.53万吨，创下6月份以来的最低水平。

当前库存持续上行，随着钢厂检修的逐步完成，粗钢产量将逐步恢复，供给压力又将显现，11月粗钢产量的小幅回落只是暂时的。

从期货盘面来看，由于多空因素交织，盘面震荡幅度加剧，依然保持高抛低吸的震荡操作策略。4400是当前的重要压力位，周五日内多次冲击该压力位未果。因此，若盘面无法突破4400，则可逢高沽空。

□ 天胶小幅反弹 短期弱势格局依旧

11日，天胶期货有所止跌，沪胶在21600-21800元区间窄幅整理，小涨收盘，日胶也小幅收涨。沪胶主力合约1003收于21650元，上涨150元或0.70%，成交542750手，持仓量减少2554手至127044手；日胶主力合约1005收于248.0日元，上涨4.2日元或1.72%。

经济数据表现良好，流动性仍宽裕，中长期看好天胶。国家统计局11日发布，11月份我国CPI同比上涨0.6%，由负转正；规模以上工业增加值环比增长1.46%；11月末，广义货币供应量(M2)余额为59.46万亿元，同比增长29.74%，增幅比上年末高11.92个百分点，比上月末高0.23个百分点。

美元走强，原油跌破70美元关口，大宗商品还将承压。11日，原油期货两个月来首次跌破70美元，市场供过于求的担忧再现市场。美国劳工部10日公布，截至12月5日当周首次申请失业救济人数增加17,000人，较预期的8,000人多出一倍以上。该报告表明经济复苏道路依然曲折。

现货胶价跟随期货下跌，国内跌幅有限。海南产区本月也将陆续停割，农垦手中存货有限，出货意愿不强，中橡网农垦挂单均价仍报21462元水平，但无成交，市场人气低迷。东南亚外盘报价回调较大，目前产区天气情况转好，产区原料供应开始增加。下游需求仍无好转，

中国橡胶工业协会名誉会长鞠洪振表示，进入11月份国内轮胎企业开工率下降幅度更大，有的大型企业已降至50%。预计随着泰国产区天气转好、供应增加，胶价短期仍有一定下跌空间。

目前主要是金融属性引导天胶走势。在偏空的市场氛围下，建议不急切抄底，静待继续观察近期美元是否能够企稳继续走强以及主产区天气情况。

□ 玉米市场收高，资金向远月移仓

本周大连玉米市场收高，资金向远月移仓。产区现货价格不断上升推动期货上扬，然而期货市场表现仍弱于现货市场。远月合约受到资金关注，增仓放量上行。国内玉米市场表现坚挺，期货市场方面，周边市场出现回调走势，而玉米市场震荡上行。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。但与现货市场相比，期货市场涨势温和，现货价格上涨幅度更加迅速。本次收储计划未将加工企业纳入其中，加工企业为提高收购数量，不断上调收购价格。另外，近期加工企业利润较好，也刺激了加工企业的收购热情。加工企业的提价收购提振产区玉米价格上行。随着现货价格的提升，期货仓单成本提高。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，导致期货市场表现落于现货市场。总体来看，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。后期现货上涨将拉动期货上行，但期货市场表现仍将弱于现货市场走势。

□ 连豆市场冲高回落，市场波动剧烈

本周连豆市场冲高回落，市场波动剧烈。金融市场动荡不安，导致农产品市场资金流动频繁，引发走势动荡。国内市场近期表现充分说明资金对市场影响力度之大，翻手为云覆手为雨，助涨助跌加大市场波动性。国际市场金融环境不稳，从迪拜到希腊，世界经济要从危机中走上复苏之路不会平坦，危机事件的涌现考验市场心理，加重市场动荡基调。虽然相处同一大环境，但不同品种走势仍应分别看待。国储收购政策对连豆市场走势具有支撑作用，非转基因概念令连豆走势与美豆出现差异。新一轮收储政策为连豆走势提供底部支撑，如果市场大幅回调则是买入良机。豆粕及豆油市场受美豆影响显著，而国内资金的充裕加重市场波动幅度。短期豆粕现货供给仍然偏紧，支撑现货走势。不过，随着大豆到港数量的增加，豆粕供给上升，高价面临回调压力。期货市场处于贴水状况，令市场后期走势分歧较大。不过，豆粕远月合约上涨潜力不大，虽然期货价格和现货价格随着时间的推移会回归，然后后期豆粕现货价格下跌的可能性更大。油脂市场虽然短期出现回调，但远期走势相对看好，豆粕价格的回调将提振油脂市场走势。总体而言，回调走势提供买入机会，操作思路以逢低买入为主。

□ 燃料油

本月开始，连续八日的下挫，令市场笼罩在看跌的阴霾中，油价在周五跌破70美元的大关。本周，迪拜出新政策重组迪拜世界以帮助其恢复偿债能力，利空给市场带来的影响逐步消散，但是，接下来美国公布的经济数据没有给市场带来积极的提振，失业率的居高不下，尤其是美元指数的上涨更是在原油价格的上方形成压力。对需求的担忧，令市场“乌云盖顶”，未能出现反转。本周上海燃料油期货盘中走势振荡。主力1003合约本周开于4335元，收于4295元，交投区间介于4277-4422元，成交量为2259112手，持仓量为773674手。基本面上，新加

坡燃料油市场继续跌势，截止本周四，新加坡现货180CST平均价格为471.97美元/吨，较上周均价481.17美元/吨下跌，跌幅为9.2美元/吨，或↓1.91%。新加坡库存结束涨势，本周跌幅达241万桶。沪油在本周前段一直呈现内强外弱的走势，并未受到疲软原油市场的影响，然而在六连阳之后于12月10日终于出现了较大幅度的回落，在外盘的强势打压之下，收盘失守4300一线。沪燃料油12月11日涨跌互现，主力合约低开高走，仓量下降。受原油价格七连阴打击，沪油强势未能延续，不过现货市场的价格支撑，以及炼厂开工率不高等转暖支撑因素依在，沪油仍可背靠现货价格保持震荡，甚至偏多的思路。在美元强劲的反弹下，原油市场的压力很大，在周五收盘价终于跌破了70美元大关。预计后期原油会在70美元一线震荡整理，而沪燃油的下跌空间有限，易涨难跌的局势依旧。

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。