

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】

- 市场先抑后扬 表明主力动向

【财经要闻】

- 国务院出台抑制炒房措施
- 创业板八公司市盈率超募比例超首批
- 证监会要求 8 家地产公司提供资金流向
- 迪士尼称仍在与上海政府谈判是否扩建将看需求
- 迪拜获阿布扎比援助 100 亿美元
- 明年信贷规模或新增 7.5 万亿
- 国资委要求央企加快推进主业或集团整体上市

【行业要闻】

- 发改委称粮油价格不会大幅上升
- 发改委: 天然气价格机制存四个突出矛盾
- 11 月份用电量创今年最大增幅
- 中钢协: 抑制产能过剩也应包括板材项目
- 11 月粗钢产量同比增 37% 价格回升
- 秦皇岛港库存大降煤价或继续上扬
- 液化气 11 月累计上涨 1000 元/吨
- 11 月装备工业增加值同比增逾两成
- 11 月建材业增速环比回落
- 中国通信设备遭遇印度反倾销

【公司要闻】

- 中石化海外油气田注入将延至明年
- 青岛海尔控股海尔电器或涉利益输送
- 招行称未来三年累计资本缺口逾 200 亿
- 驰宏锌锗将斥资 6.4 亿元入股加铅锌矿
- 中铝基本恢复氧化铝原铝全部闲置产能
- 武钢与韩国 HUSTEEL 签订长期供货协议
- 桂林旅游非公开增发预案获审核通过
- 海南航空子公司 5.6 亿卖 6 架飞机
- 09 年上市公司竞争力榜单发布

【新湖期货专栏】

- 铜: 迪拜获百亿援助 美元回落提振铜价
- 钢材: 增仓上行突破 4400, 仍需谨慎
- 天胶短期维持震荡调整
- 连豆市场探底回升, 市场日内波动较大
- 玉米市场窄幅震荡, 市场表现相对平静
- 铁路货运价格上调, PVC 期货量价齐升

【市场评论】

□ 市场先抑后扬 表明主力动向

大盘短期动向

周日的观点中，我们明确提出市场处在高位蓄势阶段，建议采取逢低吸纳券商、期货等权重股。周一市场早上的走势，可谓是多方节节败退。但却是典型的诱空动作，在市场面临短线恐慌的时刻，中字头股票拔地而起。中信银行最终封住涨停，中国石化也一度接近涨停板，“两油”和银行合力生生的把股指拉起。两油贡献了26个指数点，银行股也贡献了20个指数点。在权重股的强势表演下，市场也一扫5个交易日的连续缩量，出现了接近40%的量能放大，多方气势为之大振。

操作策略

权重股如此强势，其实在12月4日的表现中就已经埋下了因子。只是3300点乃是市场比较重要的关口，多空双方必然会在这里反复争夺。权重股的走势也不大可能是一气呵成，依然会出现走走停停不断反复的过程。投资者可以逢低吸纳，根据自己的风险偏好，适度提高仓位。（策略分析师：徐广福）

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	3302.9	1.71	国际现货黄金	1115.55	-1.19
深证成份指数	13940.44	0.47	COMEX 黄金连续	1127.5	0.37
道琼斯工业平均指数	10501.05	0.28	沪金连续	0	0
纳斯达克综合指数	2212.1	0.99	LME 铜 3 月电子盘	6925	0.65
标准普尔 500 指数	1114.11	0.7	沪铜连三	54990	1.57
伦敦金融时报 100 指数	5315.34	1.02	LME 铝 3 月电子盘	2258	-0.57
法国巴黎 CAC40 指数	3830.44	0.7	沪铝连三	16590	1.75
德国法兰克福 DAX 指数	5802.26	0.8	LME 锌 3 月电子盘	2340	1.56
东京日经 225 指数	10054.25	-0.51	沪锌连三	18615	2.11
恒生指数	22085.75	0.84	LME 镍 3 月电子盘	16933	1.98
印度孟买 Sensex30 指数	17097.55	-0.13	LME 锡 3 月电子盘	15325	0.56
俄罗斯 RTS 指数	1384.37	0.18	螺纹钢连三	4059	0.42
圣保罗 IBOVESPA 指数	69267	0.78	线材连三	3955	0.43
美元指数	76.36	0.04	CBOT 大豆连续	1055.5	0.05
NYMEX 轻质原油连续	69.87	0.52	CBOT 玉米连续	391.5	0.58
IPE 布油连续	71.86	-0.03	玉米连三	1818	0
橡胶连续	21365	0.35	CBOT 小麦连续	527.75	1.64
塑料连三	11210	1.17	棉一连三	15905	-0.34
PVC 连续	7250	1.54	白糖连三	5226	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
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力橡胶输送带的研发、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 数据经营商之一。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
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

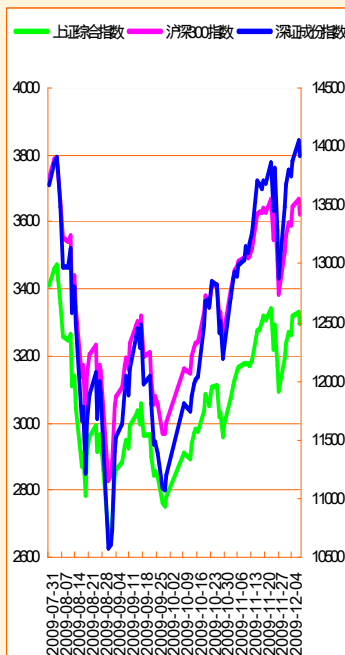
增发

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
----	------	------	--------	-------

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。

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
博时超大盘 ETF 联接(050013)	2009-12-07 到 2009-12-25
易方达亚洲精选(118001)	2009-12-07 到 2010-01-15
嘉实锐联基本面 50(160716)	2009-12-10 到 2009-12-24
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
博时超大盘 ETF(510023)	2009-12-07 到 2009-12-23
银河沪深 300(519671)	2009-11-16 到 2009-12-18
东吴新经济(580006)	2009-11-12 到 2009-12-25

【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

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。

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】

□ 国务院出台抑制炒房措施

继日前出台措施将个人住房买卖营业税免税期从2年调回5年后，12月14日，国务院召开常务会议提出，当前重点是遏制部分城市房价过快上涨的势头。会议提出，要增加普通商品住房的有效供给。适当增加中低价位、中小套型普通商品住房和公共租赁房用地供应，提高土地供应和使用效率。在保证质量前提下，加快普通商品住房建设。继续支持居民自住和改善型住房消费，抑制投资投机性购房。加大差别化信贷政策执行力度，切实防范各类住房按揭贷款风险。同时加强市场监管。继续整顿房地产市场秩序，加强房地产市场监测，完善土地招拍挂和商品房预售等制度。加强房地产信贷风险管理。与此同时，国务院常务会议还提出，整治市场乱象，包括囤地、捂盘、假按揭、乱收定金、哄抬房价等等。接下来，土地招拍挂可能做调整，上海预审制度可能被全国推广；商品房预售将被严格执行，可能会提高预售标准。此外，要继续大规模推进保障性安居工程建设。力争到2012年末，基本解决1540万户低收入住房困难家庭的住房问题。对于上述政策的宣布，一位业内人士评论称，由国务院常务会议讨论房价过快上涨的问题是2007年以来少有的举措。到2012年解决1540万户低收入家庭住房困难问题是首次提出，将保障性住房建设工作延长，有稳定市场预期作用。

□ 创业板八公司市盈率超募比例超首批

随着第二批8家公司挂牌临近，备受期待的创业板扩容在即。周二，同花顺等8家公司同时刊登上市发行公告，其中有2家公司的发行市盈率超过百倍。与首批28家公司平均市盈率57倍、平均超募125%。公告显示，8家创业板公司发行价普超预期。同花顺本次拟公开发行1680万股，发行价为52.80元/股，单一账户申购上限为1万股；天龙光电拟发行5000万股，发行价18.18元/股，申购上限3万股；中科电气拟发行1550万股，发行价36.00元/股，申购上限1.2万股；宝通带业拟发行1250万股，发行价38.00元/股，申购上限1万股；钢研高纳拟发行3000万股，发行价为19.53元/股，申购上限2.4万股；金龙机电拟发行3570万股，发行价19.00元/股，申购上限2.8万股；阳普医疗发行1860万股，发行价为25.00元/股，申购上限1.4万股；超图软件拟发行1900万股，发行价19.60元/股，申购上限1.5万股。与首批28家公司相比，第二批8家公司的发行市盈率、超募比例更胜一筹。以2008年摊薄市盈率、本次发行后总股本计算，金龙机电的发行市盈率创下创业板新高，为126.67倍，如发行成功，其实际募集资金数量为6.783亿元，超募比例为171%。另一家发行市盈率过百倍的公司是阳普医疗，为108.7倍，预计超募比例达326.87%，亦刷新创业板纪录。紧随其后的同花顺的发行市盈率达92.57倍，预计超募比例为251.86%。发行股票数量、拟融资金额最大的天龙光电，发行市盈率是62.69倍，拟募集资金数量为2.77亿元，实际募资约为9.09亿元，超募比例达228%。8家公司中，中科电气的市盈率最低，为59.02倍，但也已超过首批28家公司的平均水平。8家公司实际募集资金预计可达49.3亿元，超募比例约为208%；简单平均市盈率约为83.6倍。8家公司将在16日启动申购。

□ 证监会要求 8 家地产公司提供资金流向

有消息称，最近银行有关部门已经接到通知，要求针对房地产公司的放贷更加具有针对性，进行差别化对待的审慎放贷原则。建设部方面，包括上海，北京等房价上涨迅猛的城市，已经有过建设部成员多次进行考察，了解当地房价的实际情况。与此同时，最近一段时间，证监会召集了沪深两市8家知名地产上市公司进行调研，包括万科地产在内的房地产大佬被要求提交相关报告，以证明公司的资金流向问题。

□ 迪士尼称仍在与上海政府谈判是否扩建将看需求

香港迪士尼乐园度假区二期扩建工程12月13日正式动工，面积将扩大23%。扩建后的香港迪士尼乐园预计于2014年开园，票价仍维持不变。在动工仪式上，华特迪士尼亚洲区总裁安明智表示，香港迪士尼主题公园仍然是迪士尼公司在亚洲最大的投资项目，相信香港未来数年游客量会持续上升，而香港迪士尼更有着不可估量的发展空间。尽管人口只有中国的四分之一，但是在美国已经有奥兰多和加利福尼亚两个迪士尼乐园，因此公司认为在中国有足够的空间和游客，客流完全可以支撑两个迪士尼乐园共同发展。安明智称，上海迪士尼还处于最初级的蓝图阶段；至于其面积目前小于香港，将来会否扩建，要视乎游客流量等需求。由于还在和政府谈判，因此还不能透露关于上海迪士尼项目的门票价格、景点设置以及资本结构的任何细节。今年7月，香港迪士尼为了解决公园太小的问题，宣布启动投资扩建计划，由华特迪士尼注资64亿港元完成，增设3个新园区30多项游乐设施，包括全球独有的“野矿山谷”和“迷离庄园”，以及亚洲独一无二的“反斗奇兵大本营”。扩建完工后，香港迪士尼游乐设施的总数将超过100项。香港迪士尼乐园度假区行政总裁金民豪透露，“目前的目标是尽快完成三个主题园区的扩建工程，预计第一个开幕的园区是‘反斗奇兵大本营’。”

□ 迪拜获阿布扎比援助 100 亿美元

据接近迪拜政府的知情人士周一透露，得到阿布扎比提供的100亿美元援助后，迪拜可能考虑出售资产，不过阿布扎比提供的援助资金是没有附加条件的。迪拜称，已经得到来自阿布扎比的100亿美元援助资金，这些资金中的41亿美元将用于偿还12月14日到期的伊斯兰债券。

□ 明年信贷规模或新增 7.5 万亿

多家商业银行人士近日表示，2010年全年新增贷款将在7.5万亿以上。12月14日，中国工商银行城市金融研究所所长詹向阳称，刚结束的中央经济工作会议已传达出明确的政策信号，在适度宽松的货币政策下，贷款规模不会大幅收缩。她预计2010年新增贷款将在7-8万亿之间。此前，某国有大行中层透露，对于2010年信贷规模，监管部门可能更倾向于全年新增贷款7.5万亿左右、货币供应M2保持17%以上增速的提法。招行在12月初举行的投资者交流会上表示，在明年贷款计划增速达不到20%的情况下，要求商业银行盈利增速高过贷款增速，未来招行将信贷投放重点仍在零售和中小企业。一向以对公业务为重的中信银行也表示，明年贷款投放量将有所下降，同时将对贷款投放方向作出调整，将加大对中小企业贷款投入。

□ 国资委要求央企加快推进主业或集团整体上市

国务院副总理张德江12月14日在中央企业负责人会议上讲话时强调，中央企业要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，更加重视转变发展方式，更加重视调整优化布局结构和突出主业，更加重视提升自主创新能力和品牌建设，进一步把中央企业做强做大，为我国经济社会发展作出更大贡献。张德江强调，中央企业作为国民经济的骨干力量，对于全面完成明年经济社会发展各项任务，具有举足轻重的作用。要重点做好以下工作：一要确保中央企业

平稳较快发展,认真贯彻落实中央的政策措施,抓住机遇,采取措施,进一步开拓国内外市场,拓展企业发展空间。二要进一步推进企业改革和布局调整,继续深化公司制股份制改革和企业内部改革,加快推进中央企业的重组整合,突出和做强主业,增强中央企业发展活力、影响力、控制力。三要着力提升自主创新能力,完善科技创新体系,加大研发投入,攻克核心共性关键技术加快实现由“中国制造”向“中国创造”的转变。四要大力推进产业结构调整升级,认真贯彻落实重点产业调整振兴规划,加快信息化与工业化融合,加快培育和发展新兴战略性产业,加快淘汰落后产能,加快提升企业在全中国产业分工体系中的地位。五要大力推进管理创新,全面加强投资管理、资金管理、风险管理、质量管理,向管理要效益,要竞争力。六要加快“走出去”步伐,实施海外投资和企业兼并,增强中央企业在全中国范围内资源优化配置能力。国资委主任李荣融在负责人会议上强调,明年国资委将积极引导中央企业在“做强主业增实力”上下工夫。一是提前谋划、精心组织,保持生产经营良好运行。二是继续深化体制机制改革,增强发展活力。对于已经实现部分资产上市的企业,国资委要求,要适时把优良主业资产注入上市公司,加快推进主业整体上市或集团整体上市。三是突出主业,调整优化布局结构。四是提高自主创新能力,强化技术创新。五是切实加强管理。李荣融还表示,国资委明年将继续推进中央企业布局结构调整,包括继续推进国有资产经营公司试点,构建国有资本布局结构调整和中央企业重组的新平台。

【行业要闻】

□ 发改委称粮油价格不会大幅上升

发改委周一针对连日来粮油价格上涨的报道召开通气会,表示粮油价格确实有上涨,但粮食价格不会大幅上涨,食用油价格将在目前价位上小幅波动,发改委官员还驳斥了外资操控食用油价格的说法。近日有报道称,“中国的食用油市场被外资操纵,国内企业没有定价权。”对此发改委价格司相关人士表示,没有企业能够操控食用油市场价格,国内食用油加工能力是相对过剩的,食用油品牌较多,消费者有足够的选择空间。针对近期食用油价格上涨,该人士解释说,食用油油价整体水平上涨低于去年。其中豆油低28%,菜籽油低23%。目前食用油原料库存多,供应有保证,未来食用油价格会在目前的价位上波动,波动的幅度不会太大。对于粮食价格,该人士介绍说,从2007年以来粮价一直温和上涨,稻谷收购价上涨23.2%,小麦收购价上涨31%,而大米销售价上涨14.6%,面粉销售价上涨18.1%。由于粮食的加工、批发、销售环节竞争比较激烈,收购价上涨的幅度并没有完全传导到销售环节。发改委同时表示,未来将稳妥提升农产品收购价格,促进农民增产增收。据透露,目前国有粮食企业原粮总库存超过4500亿斤,库存消费比达四成以上,远超国际公认的一成七到一成八的安全线水平。发改委官员表示,粮食销售价格将有所上涨,但是在政府调控下温和、有控制、有步骤上涨,不会持续大幅上涨。

□ 发改委:天然气价格机制存四个突出矛盾

针对天然气市场供应紧张的情况,国家发改委价格司司长曹长庆12月14日表示,天然气价格机制急需完善,国家正着手研究,拟进一步改革和完善国内天然气价格形成机制。曹长庆表示,目前国内天然气价格存在四个突出矛盾。一是国产气价格与可替代能源价格相比偏低,各地纷纷进行煤改气、油改气、争上以天然气为原料的加工项目,导致部分地区天然气供求矛盾较突出。二是随着进口气量的增加,进口高气价与国产低气价的矛盾日益显现,即使价格较低的中亚进口气价格也比现行西气东输一线门站价高出一倍左右。三是价格体系不尽合理,部分气田还存在价格“双轨制”现象,对用户按类别分别定价,不能体现公平的

原则等。四是为适应管道快速发展形成多气源、多路径网络供气的形势要求，天然气价格机制急需完善。曹长庆表示，国家正着手研究，拟进一步改革和完善国内天然气价格形成机制。

□ 11 月份用电量创今年最大增幅

国家能源局网站12月14日发布11月份全社会用电量等数据。11月份，全国全社会用电量3283.88亿千瓦时，环比增长4.77%，同比增长27.63%，为年内最大增幅，比10月份上升11.76个百分点，增速加快。1-11月累计，全国全社会用电量32990.78亿千瓦时，同比增长4.77%。其中，第一产业用电量869.85亿千瓦时，增长8.09%；第二产业用电量24378.76亿千瓦时，增长2.62%；第三产业用电量3575.41亿千瓦时，增长11.60%；城乡居民生活用电量4166.77亿千瓦时，增长11.87%。1-11月全国发电设备累计平均利用小时为4138小时，比去年同期降低189小时。其中，水电设备平均利用小时为3165小时，下降318小时；火电设备平均利用小时为4377小时，降低130小时。1-11月，全国电源新增生产能力（正式投产）6902.81万千瓦，其中水电1505.27万千瓦，火电4876.18万千瓦。

□ 中钢协：抑制产能过剩也应包括板材项目

在上周末举行的“我的钢铁”年会上，中钢协副秘书长戚向东表示，设备开工率在85%属于正常情况，低于80%为过剩，超过90%就说明产能出现紧缺，需要扩大。今年国内粗钢生产和消费全年预计均超过5.65亿吨，均创历史新高，但综合产能并未超过7亿吨。按此粗略估算，产能利用率约在80%。“我们从产能2亿吨的时候就开始喊过剩了，老这么喊不行，一定要对产能有基本定义。”戚向东称，目前钢铁产品需求结构发生很大变化，长材生产、需求增长好于板材。产能过剩是结构化、阶段性过剩，其中以不锈钢和板材过剩最为突出。“抑制钢铁产能过剩，不仅要严格控制低水平重复建设，也要严格控制板材项目的盲目发展。”数据显示，2009年，由于企业产品结构和原料成本两个因素，以生产长材为主的小企在盈利上全面超越了大型企业。戚向东同时指出，2009年是新世纪以来中国钢铁业非常困难的一年。总体来看，今年中国钢铁业表现出粗钢生产消费双创历史新高、钢材出口受阻、国内需求结构发生很大变化、钢价阶段性和区域性低位波动运行、钢铁行业利润水平大幅下降等五大特点。在发达国家经济衰退、国际市场需求极度萎缩的情况下，中国已由前几年的钢材出口大国转为进口大国。今年前10个月中国由2008年同期净出口折合粗钢4328万吨转为净进口40万吨，预计全年进口材还折合粗钢2380万吨左右，出口材还折合粗钢2500万吨左右，基本持平。此外，今年中国钢铁行业利润水平大幅下降。今年前10个月，70家大中型钢铁生产企业实现工业总产值1.67万亿元，同比下降20%以上；实现利润375.85亿元，同比下降70%以上。到10月末，70家企业中有9家亏损，亏损面为12.9%，亏损额为48.19亿元，同比增长97%以上。

□ 11 月粗钢产量同比增 37%价格回升

根据工信部12月14日披露的数据，11月份，冶金行业增加值增长29.8%，比10月份加快2.7个百分点。11月份，粗钢产量4726万吨，同比增长37.4%，日均产量157.5万吨，比上月减少9.4万吨。国内市场钢材综合价格指数持续反弹，11月末达到104.4，比10月末回升3.4点。从钢铁进出口看，2009年我国11月份钢铁净出口量继续增长。11月份，出口钢材285万吨（比上月增加14万吨），同比下降3.3%；进口钢材129万吨（比上月减少19万吨），增长25.8%；进口钢坯30万吨，同比增长2倍。当月折合粗钢净出口138万吨，比上月增加66万吨。铁矿石进口量有所增加，11月进口铁矿石5107万吨（比上月增加560万吨），同比增长57.2%。中国钢铁工业协会最新统计数据显示，11月份重点钢铁企业生产粗钢3723.14万吨，日均粗钢产量

为124.10万吨，较10月份减少2.2万吨/天。其中武钢集团、鞍本钢铁集团、河北钢铁集团、江苏永钢集团分别减少0.93万吨/天、0.76万吨/天、0.50万吨/天、0.41万吨/天。这四家钢厂11月份日均粗钢产量比10月份减少2.6万吨，降幅较钢协会会员企业的平均水平还要高出0.4万吨/天，其中仅武钢集团一家钢企就占到了钢协会会员企业产量平均下降总量的42.2%。

□ 秦皇岛港库存大降煤价或继续上扬

12月第二周，秦皇岛港的场存已由本月首周的699.5万吨，下降到576.2万吨，下降123.3万吨，环比下降21.39%。中国煤炭市场网专家、秦皇岛煤炭交易市场总经理李学刚表示，截至12月14日的最新数据显示，目前的场存为566万吨。这种场存大幅下降的情况，在今年已经不是首次。李学刚认为，目前全国很多发电企业都处在警戒线附近，加上最近这一周天气良好，生产装卸效率加大，电厂补充库存的欲望增加，秦皇岛港库存下降是必然趋势。库存的大幅度下降，也带来了价格的大幅度上升。来自秦皇岛煤炭网的数据显示，12月14日发热量为5500大卡的山西优混的最高价格为750元/吨。李学刚表示，虽然煤价近几天的价格相对平稳，但是受到水电生产大幅萎缩、动力煤需求旺盛的影响，今年的煤价应该还会继续上涨。

□ 液化气 11 月累计上涨 1000 元/吨

工业和信息化部消息，受国内房地产和汽车市场的复苏拉动，11月石化行业量价齐升，工业增加值同比增长21.6%，比10月加快4.7个百分点。数据显示，期内化工行业增长32.8%，比上月加快5.8个百分点；乙烯产量98.9万吨，增长33.6%，增速比上月加快14.6个百分点。随着天气变冷，11月国内的能源产品价格开始走高，其中液化气涨势最凶猛，月累计上涨1000元/吨，涨幅达22.08%。特别是中旬受暴雪影响物流受阻，及天然气出现“气荒”，作为天然气替代产品的液化气价格突飞猛进，出现大幅度全国性普涨。

□ 11 月装备工业增加值同比增逾两成

根据工信部网站12月14日公布的统计数据，11月份装备工业增加值增长20.8%，比上月加快2.2个百分点，继续保持平稳较快的增长。而在主要产品中，汽车生产量创历史新高，达到144万辆，同比增长100.8%。统计数据显示，主要产品中，除汽车同比增长100.8%之外，大、中、小型拖拉机同比分别增长56.8%、45.1%和75.7%，比上月加快29.2-62个百分点；挖掘机、压实机分别增长67.1%和84.5%，比上月加快21和27.3个百分点。此外，工信部还公布了2009年前11个月我国装备制造业投资的统计情况。通用设备、专用设备、交通运输设备制造业分别增长39.3%、33.5%和34.1%，分别比前10个月回落1、1.5和1.1个百分点；电气机械及器材制造业增长50.8%，加快0.5个百分点。

□ 11 月建材业增速环比回落

根据工信部最新统计数据显示，11月份全国建材行业增长17.2%，比上月回落0.4个百分点。其中，水泥产量15096万吨，同比增长18%，比上月回落5.9个百分点；平板玻璃产量4783万重量箱，同比增长6.4%。

□ 中国通信设备遭遇印度反倾销

商务部网站消息，从12月8日开始，印度财政部宣布将对原产于中国的同步数字传输设备（SDH）征收临时反倾销税，最高为产品进口价格（CIF）的236%。税率按照SDH产品进口价格来计算，各个企业的征税幅度各不相同。其中，烽火通信科技股份有限公司税率为CIF价格的236%；上海贝尔股份有限公司税率为CIF价格的29%；华为技术有限公司税率为CIF价格的50%；其他中国企业（包括中兴通讯）税率为CIF价格的236%。一家以色列公司在中国的

子公司杭州依赛通信有限公司被按照CIF价格的93%征税。这意味着，中国通信企业出口印度市场的SDH设备，成本和价格将至少提高近30%，华为的成本增加了50%，而中兴和烽火通信的成本增加了2.36倍。

【公司要闻】

□ 中石化海外油气田注入将延至明年

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在宁波表示，注入海外油气资产有一个复杂的过程，估计年内完不成。但有权威人士处透露，注入时间点就在12月或1月间。注入完成时间可能推迟到明年的原因是，海外资产的详细数据需要进一步确认、从宣布到股东大会召开并得到股东们的通过，都需要时间。权威人士确认，注入中石化的油气资产规模可能在200到300万吨之间，不像外界流传的那样超过500万吨。此前有消息称，此次注入的项目将是安哥拉当地的石油区块。2006年中国石化的母公司中石化集团和安哥拉国有石油公司组建的安中石化国际公司通过竞标，获得安哥拉17区块27.5%的权益、18区块40%的权益和15区块20%的权益。目前，中石化集团在该地区拥有500多万吨的石油资源，不过，这次注入的可能并不是所有资产，而是其中的一部分。中石化集团未来还将有更多石油资产陆续注入到上市公司。

□ 青岛海尔控股海尔电器或涉利益输送

青岛海尔12月14日发布公告称，以每股3港元的价格从海尔集团手中购买海尔电器31.93%的股权，本次交易总作价达19.41亿港元，单价比一年半前从德意志银行手中购买的价格高出了50%以上。东方证券表示，显然这次整合的时机并不好，因为海尔电器的股价在过去一年中从0.67港元上升到目前的4.76港元，虽然这次收购价格比12月10日实际收盘价折让了35.9%。显然青岛海尔如果选择在2008年底出手其成本可能只有目前的1/5，对此青岛海尔证券事务部有关人士表示，这次整合需要的审批是很复杂的，青岛海尔是按照此前确认的步骤来推进的。有分析称，在这次收购后，除了青岛海尔控股海尔电器外，海尔投资还持有16.61%的海尔电器股权，不排除这次收购后海尔投资也将其持有的海尔电器股份出售给青岛海尔或逐步在二级市场减持的可能性。

□ 招行称未来三年累计资本缺口逾 200 亿

招商银行上周五称，于2010-2012年将出现累计超过200亿元资本缺口，该行在今年底完成A+H股配股融资后，仍将积极探索多种资本补充工具，进行分期滚动资本补充。招行在董事会会议后发表公告表示，已定下资本中期规划目标，资本充足率保持在10-12%的区间，核心资本充足率则保持在8%。若预测发生其资本充足率降至10%以下的事项时，立即启动应急机制，通过资本补充等方式，确保未来发生重大并购及其他突发情况后，将资本充足率保持在10%以上。该行在公告中说，随中国经济增长，预计未来几年中国银行业资产规模及盈利也将保持较快增长，快速发展阶段的银行业较难维持资本内生与风险增长的匹配。招行指出，根据银监会新下发的通知，银行未来几年通过发行次级债券补充附属资本的空间较小，因此该行需在期间进行分期滚动资本补充，可选择的资本补充方式主要有股权融资以及发行次级债券、混合资本债券等资本性工具。招行于8月底公布上半年业绩时表示，将供股融资计划调高至集资不超过220亿元。供股比例为每10股配售不超过2.5股。完成配股之后，资本充足率和核心资本充足率可分别达至12%和8%以上。

□ 驰宏锌锗将斥资 6.4 亿元入股加铅锌矿

锌龙头上市公司驰宏锌锗周二发布公告称，将通过合资开发方式，介入加拿大一铅锌矿。不过，公告并没有公布该矿的储量、含量情况。驰宏锌锗将与加拿大塞尔温资源公司以塞尔温铅锌矿项目为基础，成立一个各占50%权益的合资公司，以此进行塞尔温铅锌矿项目开发。加拿大塞尔温资源公司以塞尔温铅锌矿项目的所有矿业权、矿产租赁权、所有许可证及资产等入股，占合资公司50%的权益，驰宏锌锗将向合资公司一次性注资1亿加元（约合6.4亿元人民币）拟获得50%的权益，并在注入资金按照《框架协议》规定的范围，每使用200万元后获得1%的参股权益。该矿区目前仅建有勘探营地，各矿区建成简易公路通行，外部与地方简易公路相接。2005年至今，塞尔温公司累计投入勘查费用约5059.81万加元。

□ 中铝基本恢复氧化铝原铝全部闲置产能

中国铝业的管理层周一称，该公司已基本上恢复了旗下氧化铝及原铝的全部闲置产能，目前的产能利用率已自10月末的88-90%提高。中国铝业母公司中铝集团副总裁吕友清表示，“我们已基本上恢复了所有的闲置产能。”他并称中国铝业已逐步淘汰位于河南省郑州市的高能耗铝冶炼设备，该设备年产能在5.5万吨上下。中国铝业的原铝年产能为400万吨，氧化铝产能为1100万吨，因市价较低已经关停411万吨氧化铝产能和96万吨原铝产量。但今年以来中国氧化铝价格已经累涨33%，周一报每吨2650元；铝价SAF-c3每吨亦大幅增至16425元，这得益于国家收储和经济刺激方案提振了需求。中铝集团11月底称，该公司已经重启大部分氧化铝和原铝闲置产能，至10月底中铝在中国的氧化铝和原铝产能开工率分别达到90%和88%。中国铝业拥有中铝集团的氧化铝和原铝产能。中国铝业董事会秘书刘强称，“（恢复产能）是基于市场的情况。”

□ 武钢与韩国 HUSTEEL 签订长期供货协议

近日，武钢国贸总公司与韩国HUSTEEL签订了35万吨热轧卷板长期供货协议，为武钢向韩国出口热轧卷板打下了坚实基础。HUSTEEL公司与武钢从2006年开始合作，并于2007、2008年连续两年签订了长期供货协议。在韩国钢铁市场竞争越来越激烈的情况下，签署2010年长期供货协议对武钢热轧卷板进一步打开韩国出口市场具有积极意义。同时，武钢优质的热轧卷板对于提高HUSTEEL生产钢管的竞争力具有推动作用。

□ 桂林旅游非公开增发预案获审核通过

全景网消息，桂林旅游非公开增发预案周一获得证监会发审委的审核通过。据悉，桂林旅游此次增发价拟以不低于8.75元/股的价格，发行不超过1亿股，筹资不超过10.94亿元，用于收购桂林漓江大瀑布饭店100%权益项目、整体收购桂林市“两江四湖”环城水系项目（包括收购桂林市环城水系建设开发有限公司的整体经营性资产（含下属公司股权）以及支付桂林市环城水系建设开发有限公司为福隆园房地产项目已发生的实际费用，承继福隆园项目）、银子岩景区改扩建工程项目和偿还桂林漓江大瀑布饭店向中国农业银行桂林象山支行借取的长期贷款四个项目。

□ 海南航空子公司 5.6 亿卖 6 架飞机

海南航空周一发布公告称，为进一步优化公司机队结构，提升公司盈利能力，公司控股子公司中国新华航空有限责任公司拟将早期引进的6架波音737-300飞机经改装为货运飞机后进行转让，其中3架转让给香港国际航空租赁有限公司，转让价格为29096.52万元；另外3架转让给扬子江快运航空有限公司，转让价格为26903.8万元。交易总价约为56000.32万元。公告称，此次交易有利于优化公司机队结构，提升公司整体盈利能力，不会影响公司持

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

续经营能力。此外，董事会还通过了《关于对投资性房地产采用公允价值模式计量的报告》。公告称，为真实、公允地反映公司持有的投资性房地产的价值，根据《企业会计准则第3号—投资性房地产》的有关规定，公司决定对公司持有的投资性房地产由成本模式改用公允价值模式进行后续计量。预计该项会计政策变更对2008年度净利润影响数为增加999.4万元，对2009年三季度净利润影响数为增加73万元。

□ 09 年上市公司竞争力榜单发布

12月12日，由中国社科院工业经济所主办的“2009中国企业竞争力年会”在京举行，会上发布了2009年度中国上市公司竞争力排名情况。其中，中石化、中石油、中海油、中移动及中国联通等大型国企入选“2009中国最具竞争力境外上市公司10强”；贵州茅台、中国船舶、万科、中国中铁等则进入“2009中国最具竞争力上市公司20强”。会上，中国社科院工业经济所所长金碚发布了“2009中国企业竞争力报告”，他表示，总体来看，金融危机对中国企业提升竞争力是有积极影响的。在金融危机的大背景下，中国的国际地位和话语权显著提升，中国超常规地加大了基础设施投资力度，成为基础设施最雄厚和发展条件最优越的国家之一。他指出，中国现阶段提升企业竞争力最关键的因素一个是技术创新，一个是保持成本优势。

【新湖期货专栏】

□ 铜：迪拜获百亿援助 美元回落提振铜价

迪拜周一表示收到自阿布扎比100亿美元援助资金，美股温和收高，金属市场收到支撑，LME三个月铜收盘上涨78美元，收报6913美元，电子盘尾盘收报6925美元。

上周五公布的中国铜进口数据好于预期及国内铜库存大幅回落对铜价形成支撑。沪铜主力合约CU1003早盘高开于54350元/吨，开盘短暂冲高后快速回落，最低至54010元/吨，此后维持整理，午盘在外盘带动下快速走高，最高至55130元，全天收报54990元，上涨850元，成交321052手，持仓168810手。

迪拜政府宣布，阿布扎比政府已经向其提供100亿美元援助资金，以帮助偿还迪拜世界及旗下房地产子公司部分债务。短期来看，这将大大减缓欧系银行计提风险的压力，非美货币受到支撑。但目前迪拜危机对汇市的影响正逐步减弱。上周公布的CFTC非商业持仓来看，美元指数期货净头寸连续三周维持净多头且头寸大幅放大。表明美元回升势头依然在延续。

基本面来看，欧元区16国工业生产10月份环比下降0.6%，也是5个月连续上升后首次下降。英国央行一份调查显示，四分之一的受调查家庭表示目前正在或已经增加了储蓄。表明欧洲经济复苏依然不是很稳固。另外巴黎银行估计第四季度全球铜供应过剩150,000吨，表明市场对国外经济复苏依然存在疑虑。但从上周公布的国内进口和沪铜库存来看，相比较而言，国内铜需求要好于国外。

总体而言，美元反弹依然是目前趋势，经济正在复苏，但并非一帆风顺，铜价依然维持振荡。

□ 钢材：增仓上行突破 4400，仍需谨慎

周一RB1005 WR1005小幅高开低走，企稳后小幅波动，午盘随着持仓量的不断增加，期钢逐

级上行，突破4400压力位。RB1005小幅高开，开盘于4400，收于4430，收到小阳线，涨幅达到1.23%。WR1005高开于4202，日内走势与RB1005相似，收于4234，收小阳线，涨幅1.24%。

周一期钢在资金的推动下，整体呈现强势反弹，开盘后受到上方压力回落，企稳后小幅震荡，午盘增仓上行。目前来看，钢厂上调出厂价格以及资金面的因素直接推动了钢材期货与现货价格的上涨，进入年底，贸易商陆续开始备货，但同时，由于天气因素导致的现货成交较弱也不得不忽视，钢材库存近几周持续上涨，依然对钢价构成强有力的压力。建议投资者仍以震荡操作思路为主，高抛低吸。

周一国内钢材现货市场整体表现为普遍上涨，宝钢上周大幅上调1月出厂价格，近期华东地区主导钢厂公布的12月中旬的出厂价格普遍保持稳定或小幅上涨，钢厂调价在很大程度上支撑了现货市场的价格试探性的上涨；同时由于天气因素，北方到货受阻，也是支持现货上涨的原因。但同时我们也不得不看到，目前成交清淡，因此，价格上涨依然未有需求的有效支撑。

□ 天胶短期维持震荡调整

14日，天胶市场经历宽幅震荡，早盘低开后震荡下行，午后受阿布扎比援助迪拜消息影响，股市和期市双双反弹，天胶小幅收涨。美元短期强势未改，东南亚产区供应开始增加，对胶价构成压力，近期天胶仍面临一定调整压力。截至收盘，沪胶主力合约1003收于21675，微涨25；日胶主力合约1005收于247.7，微涨1.0。

迪拜政府14日宣布，已批准41亿美元金用于偿还伊斯兰债券。阿布扎比政府已同意为迪拜世界债务向迪拜提供100亿美元金融援助资金。迪拜债务危机有望缓解，这在一定程度上有助于恢复市场对后期经济展望的信心。

美元指数在上周较好的经济数据刺激下继续先前强势上涨势头。美国商务部12日宣布，11月零售销售环比增长1.3%，比预期值0.6%高出一倍，为过去四个月中第三次环比增长。同日路透社和密歇根大学发布，消费者信心指数由11月的67.4点大幅增至73.4点，不仅高于市场普遍预期的69.0点，还创下今年9月以来新高，表明美国消费者信心明显改善。这些良好经济数据表现，加大了美联储提早加息的市场预期，美元指数强势反弹，以美元计价的商品价格均受到打压。

尽管美元走强打压商品，但国内外经济复苏促使需求将日渐强劲，为天胶带来支撑。我国，11月份规模以上工业增加值同比增长19.2%，为连续7个月同比增速加快；汽车产销保持强劲发展势头，单月产销同比增长104.20%和96.43%，且继续实行汽车购置税优惠政策。OECD30个成员经济体经济活动的领先指标10月份升至101.4，9月份为100.4，也表明这些国家经济均处于复苏中。

国内现货胶价跌幅有限，东南亚胶价继续下跌。海南产区本月陆续停割，目前农垦手中存货有限，出货意愿不强，中橡网农垦挂单均价仍报21485元水平，但挂单量渐少，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。

总的看，阿布扎比援助迪拜消息，恢复了些许市场信心，但对后市走势影响不大，近期大宗商品调整的主要原因在于美元的反弹，同时经济复苏需求好转又将提供支撑，预计近期天胶

仍以震荡调整行情为主。

□ 连豆市场探底回升，市场日内波动较大

周一连豆市场探底回升，市场波动较大。证券市场宽幅震荡，期货走势受之影响。市场回调走势尚未企稳。前期国内市场大幅冲高，国内豆油市场进口依存度超过90%，豆油市场受国际大豆走势影响显著。然而，近期美元反弹对国际大豆市场走势产生压力，国际大豆市场震荡趋弱。国内市场在资金推动下，涨势领先国际市场。国内市场冲高之后，国际市场走势一直没有起色，国内市场资金表现谨慎，获利离场，资金撤离导致市场价格回落。随着证券市场的反弹，期货市场心态有所好转，推动期价反弹。整体来看，近期市场走势波动较大，以短线操作为宜。

从技术上看，A1009合约期价回升至3966上方，关注市场能够站稳技术位；M1009合约探底回升，短期回调走势尚未企稳；Y1009合约探底回升，回调走势尚未企稳。

□ 玉米市场窄幅震荡，市场表现相对平静

周一大连玉米市场窄幅震荡，市场表现相对平静。目前玉米市场处于上下两难境地，产区现货价格继续走高，推动期货成本上扬。然而期货市场建立较高升水，面临套保压力，上行乏力。另外，南方销区玉米价格面临回调压力。国家本周开始增加在销区的玉米拍卖数量，来平抑销区玉米价格走势。国内市场将出现北强南弱局面。总体来看，由于东北地区玉米价格继续上升，加工企业不断提高收购价格，产区玉米价格的上涨提高期货成本，支撑期货市场走势。另外，从基本面因素来看，5月合约走势将强于9月市场走势，预计两者价差有望缩小。

从技术上看，C1005合约期价受到均线支撑，保持上行趋势。

□ 铁路货运价格上调，PVC 期货量价齐升

周二，国内商品市场整体稳定，其中金属和能源化工板块表现强势。受到铁路货运价格每公里上调0.7分的利好消息影响，PVC期货价格再次大幅拉升，成交量和持仓量明显增加。PVC主力合约V1003上涨130点，涨幅1.73%，收盘价格7655元/吨。

尽管受到原油需求不畅已经美元升值的影响，国际NYMEX持续走低，国内能源化工品种却并未显露弱势。隔夜NYMEX原油连续价格下跌0.13美元，跌幅0.18%，收盘价格70.54美元/桶。与原油的疲弱相对，中间乙烯价格仍旧保持高位，东南亚乙烯成交价格保持高位1145美元/吨。从成本的角度，对乙烯法PVC价格造成支撑。传统电石法PVC的成本支撑已经明显体现在现货价格中。

PVC现货市场中，在期货价格的拉升下，各个地区现货价格稍显疲弱。华南电石法PVC主流价格仍旧保持在7200—7300水平，华东地区价格保持在7100—7150水平，均较前日有所下滑，幅度在50元/吨水平左右。

成本角度，无论是电石法和乙烯法成本都保持高位，使得PVC现货价格难以下跌，运输费用的上调再次给相对低位的PVC期货价格炒作空间，资金仍旧寻求相对低价格品种。预计后市仍将保持震荡向上的态势。

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。