

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】

- 权重股暂时熄火 大盘走势归理性

【财经要闻】

- 中国入世降低关税承诺明年将履行完毕
- 中国年内首现美国国债单月零增持
- 温家宝今日出席哥本哈根气候变化会议
- 发改委发文推煤炭订货改革
- 汽车产业发展政策将进行多方面调整
- 港珠澳大桥正式开工造价超 700 亿

【行业要闻】

- 铁通完成拆分电信业重组收官
- 铁道部将打造十大产煤基地外运通道
- 上周食用农产品和生产资料价格双双上涨
- 工信部: 前十月 3G 用户数达 977 万
- 国家产能红线促水泥行业并购洗牌
- 厂商自发试点手机以旧换新不设补贴上限
- 前 11 个月全国造船完工量同比增长 41%
- 11 月份纺织服装出口环比降 4.72%

【公司要闻】

- 万科明年起不再建毛坯房
- 中国人寿前 11 个月保费收入同比降 2.28%
- 建行本周五起发行 200 亿元人民币次级债
- 中航工业表态西飞国际重组无内幕交易
- 新唐钢重组存在套利空间
- 五粮液将打造千亿产值园区
- 太极系整合预期强烈三公司集体涨停
- 广西有色借壳广陆数测终止
- 思达高科原大股东彻底退出
- 宁波港拟明年在上海上市集资约百亿
- 大连港回归 A 股本周将上报

【新湖期货专栏】

- 铜: 伦铜库存升上 47 万吨 美元升至两月新高
- 钢材: 震荡盘整, 现货成交清淡
- 美元短期强势不改 天胶继续震荡调整
- 连豆市场震荡整理, 短期回调尚未结束
- 玉米市场小幅上扬, 远月合约增仓上行
- 市场预期不同, PVC 高位回落
- 燃料油

【市场评论】

□ 权重股暂时熄火 大盘走势归理性

大盘短期风向

周二“石化双雄”等权重股并没有继续发力，市场表现暂时回归理性。本栏之前提到的美元指数反弹，扩容速度异常，管理通胀预测政策强烈的负面因素并没有发生变化，因此我们判断本周余下三个交易日，市场依然会大幅震荡，而跌多涨少符合逻辑。今天第二批创业板和周五两个中小板的发行，将再次考验资金面，市场能否顶住压力值得关注。

与业内不同的观点是：我们对12月余下的12个交易日的大盘并不是非常看空，指数不一定会跌，但投资者普遍会有“赚了指数不赚钱”的感觉。理由很简单，每年临近年末，沪深交易所以及中证指数有限公司都会对旗下主要市场指数调整样本股，调整后的新指数从2010年第一个交易日正式生效。从目前的情况看，大部分成分样本股不是超级大盘股，就是比较有影响力的蓝筹股，而公募指数型基金和ETF，特别是完全复制上证50，上证180的那部分基金都会在12月底前完成换股调仓。由于资金量和权重都不小，指数基金的换仓往往不可能在一两天内完成，所以未来再出现本周一这样的诡异走势并不奇怪。而且从未来市场风格转换的角度看，切换到大盘股也是板块轮动的必然趋势。

操作策略

建议谨慎为上，适当降低仓位，或可以去申购新股。大盘股中，中国建筑，中国中冶，工商银行和中国银行因为是调入指数重叠最多的成份股，故此年关前存在一定的交易性机会，可适当跟踪。

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	3274.46	-0.86	国际现货黄金	1124.2	0.78
深证成份指数	13825.84	-0.82	COMEX 黄金连续	1124.2	0.08
道琼斯工业平均指数	10452	-0.47	沪金连续	0	0
纳斯达克综合指数	2201.05	-0.5	LME 铜3月电子盘	6903.5	-0.31
标准普尔 500 指数	1107.93	-0.55	沪铜连三	55110	1.06
伦敦金融时报 100 指数	5285.77	-0.56	LME 铝3月电子盘	2235	-1.02
法国巴黎 CAC40 指数	3834.09	0.1	沪铝连三	16460	-0.42
德国法兰克福 DAX 指数	5811.34	0.16	LME 锌3月电子盘	2328	-0.51
东京日经 225 指数	10083.48	-0.22	沪锌连三	18605	0.7
恒生指数	21813.92	-1.23	LME 镍3月电子盘	16950	0.15
印度孟买 Sensex30 指数	16877.16	-1.29	LME 锡3月电子盘	15340	0.1
俄罗斯 RTS 指数	1393.05	-0.23	螺纹钢连三	4037	0
圣保罗 IBOVESPA 指数	69349	0.12	线材连三	3938	0.03
美元指数	76.91	0	CBOT 大豆连续	1054.75	0.19
NYMEX 轻质原油连续	70.82	1.88	CBOT 玉米连续	406.5	-0.31
IPE 布油连续	72.27	0.53	玉米连三	1824	0.39

橡胶连续	21410	1. 21	CBOT 小麦连续	536	-1. 38
塑料连三	11220	0. 81	棉一连三	16215	2. 08
PVC 连续	7250	1. 54	白糖连三	5294	1. 46

【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	18. 18	2009. 12. 16	2009. 12. 21	3	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	25	2009. 12. 16	2009. 12. 21	1. 4	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	38	2009. 12. 16	2009. 12. 21	1	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	19	2009. 12. 16	2009. 12. 21	2. 8	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	52. 8	2009. 12. 16	2009. 12. 21	1	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	19. 53	2009. 12. 16	2009. 12. 21	2. 4	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	36	2009. 12. 16	2009. 12. 21	1. 2	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	19. 6	2009. 12. 16	2009. 12. 21	1. 5	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	2009. 12. 16
002320	海峡股份	3950	33. 60	2009. 12. 16
002321	华英农业	3700	16. 98	2009. 12. 16
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

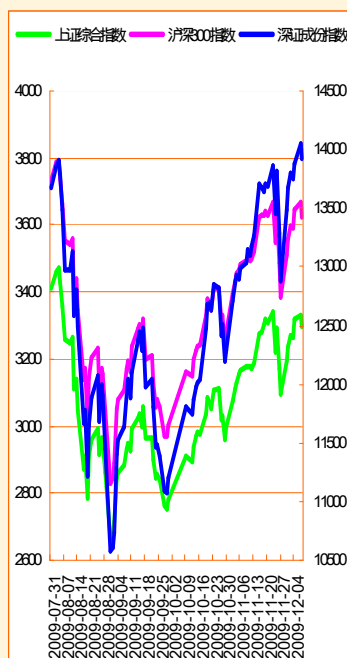
增发

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】

□ 中国入世降低关税承诺明年将履行完毕

财政部网站12月15日消息，自2010年1月1日起，中国将进一步调整进出口关税税率，主要涉及最惠国税率、年度暂定税率、协定税率、特惠税率以及税则税目等方面。2010年中国将对600多种产品实施较低的年度进口暂定税率，主要包括煤炭、花岗石、磷矿石、天青石等资源性产品，石脑油、氯乙烯、聚碳酸酯、光通信用微光元件等基础原料或关键零部件，红外线人体测温仪、人用疫苗、血浆等公共卫生产品，烫发剂、家用净水器、家用洗碟机等日用消费品，以及大马力发动机、茶叶采摘机、服装液氮整理机等先进生产设备。2010年将继续对天然橡胶实施选择税，并适当调低从量计征的税额标准；继续以暂定税率的方式对石油、稀土、木浆、钢坯等产品征收出口关税；继续对尿素、磷酸铵等化肥征收出口关税并在国内用肥淡季适用不同税率。为扩大双边、多边经贸合作，2010年中国将依据中国-东盟、中国-智利、中国-巴基斯坦、中国-新西兰等自由贸易协定以及《亚太贸易协定》，对原产于东盟十国、智利、巴基斯坦、新西兰、韩国、印度、斯里兰卡、孟加拉等国家的部分进口商品实施比最惠国税率更优惠的协定税率。在内地与香港、澳门更紧密经贸关系安排框架下，对原产于港澳地区且已制定原产地优惠标准的商品实施零关税。同时，中国将继续对原产于老挝、埃塞俄比亚等41个最不发达国家的部分商品实施特惠税率。为适应科学技术进步、产业结构调整、贸易结构优化、加强进出口管理的需要，在符合世界海关组织有关列目原则的前提下，对进出口税则中部分税目进行了调整，增列了硫酸羟胺、重组人胰岛素、食品级冰乙酸、速凝永磁片等税目。调整后，中国2010年进出口税目总数将由2009年的7868个增至7923个。财政部相关负责人表示，2010年的关税总水平与2009年相同，仍为9.8%。其中，农产品平均税率为15.2%，工业品平均税率为8.9%。经过此次降税，中国2001年加入世界贸易组织的降税承诺已经全部履行完毕。

□ 中国年内首现美国国债单月零增持

美国财政部12月15日发布的国际资本流动报告显示，今年10月中国持有美国国债7989亿美元，总量与9月持平，继续居各国之首。一年来，中国持有美国国债数量首现单月零增长。自2008年10月份以来，中国持有美国国债增长1148亿美元。10月份日本减持50亿美元美国国债，持有总量为7465亿美元，为美国国债的第二大持有人。此外，英国继续保持第三大持有人地位，10月大幅减持186亿美元。而加勒比海地区也小幅减持24亿美元。石油输出国10月则小幅增持31亿美元。数据显示，10月份海外投资者净买入83亿美元的长期美国证券，9月份海外投资者的买进总规模为267亿美元。报告显示，10月份有139亿美元的海外资本净流出美国，9月份为流入1,276亿美元。在长期证券当中，10月份海外投资者净买入389亿美元的美国国债，9月份为净买入447亿美元的美国国债。10月份海外私人投资者净买入237亿美元美国国债，9月份海外私人投资者净买入251亿美元美国国债。10月份各国央行等海外官方机构净买入150亿美元美国国债，9月份各国央行等海外官方机构净买入190亿美元美国国债。海外投资者10月份净卖出房利美和房地美等美国政府资助机构债券总计56亿美元。海外投资者10月份净买入105亿美元的美国股票，9月份净买入157亿美元的美国股票；10月份净

卖出4.71亿美元的公司债，9月份净卖出29亿美元的公司债。

□ 温家宝今日出席哥本哈根气候变化会议

外交部发言人姜瑜周二表示，中国对参与哥本哈根会议的态度一直是积极和建设性的。中国总理温家宝将于周三(16日)下午离京赴哥本哈根出席气候变化会议。姜瑜是在周二举行的外交部例行记者会上回答相关提问时作出上述表示的。姜瑜说，温家宝将在会议上发表重要讲话，阐述中国政府积极应对气候变化和推动应对气候变化国际合作问题上的立场和主张。另外，温家宝还将与一些与会国家和国际组织的领导人、负责人会面。

□ 发改委发文推煤炭订货改革

国家发改委12月14日发布《完善煤炭产运需衔接工作的指导意见》。《意见》提出，继续推进煤炭订货改革，鼓励供需双方签订长期合同。《意见》称，改变目前煤炭供需双方集中衔接的做法，由企业在规定时间内自主选择适当方式，分散进行衔接。政府部门和行业组织都不得规定企业的衔接方式，不得强制企业集中衔接。在指导意见发布衔接原则、政策和运力配置意向框架后30日内，供需企业要协商完成合同签订。凡属依法生产经营的煤矿和用户企业，不分所有制、不分隶属关系、不分新老企业，均可以公平自主参加衔接。禁止未经国家核准(审批)、违规建设的煤矿参加衔接。供需衔接必须坚持以煤矿和终端消费企业为主体，坚持以发煤、收款煤矿为供方，接煤、付款厂家为需方签订合同，禁止和取缔中间环节介入供需衔接。供需企业要以铁路运力配置意向框架为依据，以企业生产经营实际为基础，衔接购销数量、签订合同，严禁脱离生产经营实际，签订虚假合同。鼓励供需企业之间签订五年及以上的长期购销合同。跨省区煤炭运力衔接，原则上于指导意见发布30日后开始，力争一周之内完成。对在规定的供需衔接阶段未完成购销合同签订和录入网络系统的，原则上不再衔接落实运力。《意见》强调，推进煤电价格形成机制改革，理顺煤电价格关系，促进协调发展。煤炭价格继续实行市场定价，由供需双方企业协商确定，坚持以质论价、优质优价等原则，进一步完善反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境损害成本的煤炭价格形成机制。参考国际通行做法，尽快建立和完善我国电煤市场价格指数，通过价格信息网络及时发布，为供需企业协商价格提供参考依据，引导生产和消费。清理各地区、各部门现行煤炭生产、销售过程中征收的各类收费和基金，取消地方各级政府和有关部门越权设立的收费和基金，整合性质相近、重复设置的收费和基金，推进涉及煤炭资源税费制度改革，减轻煤炭企业负担。积极稳妥地推进电力市场化改革，在有条件的地区推行竞争确定电价的机制。过渡期内，完善煤电价格联动机制，调整发电企业消化煤价上涨比例，设置煤电联动最高上限，适当控制涨幅。当前，要保持煤炭、电力价格基本稳定，促进经济协调发展。

□ 汽车产业发展政策将进行多方面调整

有消息称，工信部产业司日前召集几大汽车集团负责人赴京，征求对《汽车产业发展政策》修订稿的意见。该修订稿较现行版有大幅调整，将于2010年上半年正式推出。有知情人士透露，修订稿出现诸多变化。首先，指明工信部作为汽车行业主管部门的地位和职能。以投资管理权为例，修订稿指出，汽车业需要备案的投资项目中，现有汽车、农用运输车和车用发动机生产企业自筹资金扩大同类别产品的产能、增加品种，要向工信部和发改委备案，具体包括异地新建同类别产品的非独立法人生产单位；投资生产摩托车及其发动机的项目等。如投资生产汽车、农用运输车和摩托车的零部件项目，则需向省级政府工业主管部门备案。而在现行的《汽车产业发展政策》中，所有投资项目的核准或备案均由国家发改委掌握。发展、鼓励兼并重组以优化产能结构。根据修订稿，2015年，中国自主品牌乘用车将达到国

内汽车市场50%的份额，其中自主品牌轿车约占国内汽车市场40%。此外，大型骨干汽车企业海外销量需占其总销量的20%。而产销规模占市场份额90%以上的汽车企业集团数量将由目前的14家减少到10家以内。修订稿还特别强调了引进海外人才的具体数量目标。关于新能源汽车，修订稿中指出，在新建的新能源汽车的电池、电机、电控等关键总成和基础材料的合资企业里，中方股东持股比例不应低于50%。

□ 港珠澳大桥正式开工造价超 700 亿

港珠澳大桥动工仪式于12月15日在珠海举行。作为港珠澳大桥首个正式动工项目，珠海口岸人工岛预计投资40亿元。港珠澳大桥全长约50公里，桥隧结合，设计行车时速100公里，整个大桥造价超过720亿元人民币，由中央及粤港澳三地政府共同出资兴建，计划收费50年，设计使用寿命120年，建成后可抗8级地震。曾为港珠澳大桥澳门方专家委员会成员之一的澳门经济学会会长刘本立表示，融资方案是港珠澳大桥得以实现的重要突破点。据介绍，考虑到部分因素或影响投资公司的回收成本的进度，在考虑港珠澳大桥融资方式初期，预计有意投标者不多，因此，最终形成的方案里，中央和广东出资70亿元，香港出资67.5亿元，澳门出资19.8亿元。而在大桥主体工程设计方面，广东省交通运输厅上月底已在珠海市组织召开了港珠澳大桥主体工程初步设计预审查会议。评审认为路线方案基本合理。参与港珠澳大桥设计的专家表示，与世界上最长的跨海大桥—杭州湾大桥相比，港珠澳大桥因为台风多盐度高，建设难度超过杭州湾大桥。另据透露，港珠澳大桥往珠海方向通过隧道穿越拱北建成区域，最先将与规划建设中的京港澳高速广珠西线相连，再通过延长线接驳，将与珠海境内现有的京珠高速、西部沿海高速、江珠高速，规划建设中的机场高速、高栏港高速等一系列干道连通，直贯整个珠江西岸地区乃至泛珠三角区域。最快2015年建成的港珠澳大桥落成后，港澳两地经由陆路的往来车程将由现时的3小时缩短至1小时以内。

【行业要闻】

□ 铁通完成拆分电信业重组收官

12月15日，中国移动宣布，中国铁通正式拆分。根据拆分方案，铁通的铁路通信网络调度的指挥权和管理权将移交铁道部，铁通公司的固话及宽带等经营业务仍为中国移动所有。中国电信业重组终于在2009年末收官。中国移动董事长王建宙称，公司当日和铁道部进行交割，交割的内容是铁通公司当中属于铁路通信的部分。此次专网和公网的割接，将对铁通的发展产生积极正面的影响，对于割接之后的员工将采取“人随事走”的原则进行安排。王建宙明确表示，铁通是中国移动集团公司的100%子公司，铁通公司是在集团公司下面独立运作。王建宙同时指出，“因为铁通现在是亏损的，所以，中国移动上市公司还没有打算收购铁通。”分析人士认为，此前工信部明确，中国移动只能通过铁通发展固定电话业务。虽然中国移动目前通过TD家庭座机弥补固话短板，但是现在将中国铁通的专网和公众通信网剥离后，可以尽快整合固网业务，补充中国移动在固网方面的短板。

□ 铁道部将打造十大产煤基地外运通道

在日前举办的“第五届中国煤炭高峰论坛”上，铁道部运输局黄宪章处长透露，铁路部门正在加快煤运通道建设，在大同（含内蒙古西部地区）、神府、太原（含晋南地区）、晋东南、陕西、贵州、河南、兖州、两淮、黑龙江东部等十个煤炭外运基地和新疆地区，通过建设客运专线和既有线扩能改造、实现客货分线运输，形成连接煤运基地的大能力煤运通道。黄宪章指出，铁路承担着煤炭资源运输的重任。2008年，我国铁路承担全社会60%的煤炭运输任务，铁路外运能力的高低直接关系煤炭市场的松紧。但是，我国在大规模铁路建设形成

运力之前,铁路运能总体紧张的状况还将持续。主要繁忙干线能力饱和,东北入关、西北东运、进出西南等通道能力严重不足,特别是西北主要产煤省区到华中、华东、华南地区的铁路通道能力远远不能满足社会需求。根据铁道部工作安排,近期将继续对大秦线进行改造,完善集疏运一体化运输体系;新建集宁至张家口铁路和张家口至北京四线,增加建设“三西(山西、陕西、内蒙古西部)”地区煤炭下海和铁路直达中南、华东内陆地区通道,以及新疆地区煤炭外运通道和集疏运系统,提升铁路煤炭运输能力;积极探索在其它煤运通道开行重载列车,通过采用大功率机车、改造线路基础和站场设备、优化列车编组等措施,提高煤运能力。

□ 上周食用农产品和生产资料价格双双上涨

商务部网站公布数据显示,上周(12月7日至13日)全国商品市场总体运行平稳。36个大中城市重点监测的食用农产品市场价格比前一周(下同)上涨0.7%,涨幅回落0.3个百分点;生产资料市场价格比前一周上涨0.2%。57种主要食用农产品中,价格周环比上涨的有38种,占66.7%;持平的有7种,占12.3%;下降的有12种,占21%。18种蔬菜批发价格平均上涨2.8%,涨幅回落3.4个百分点。猪肉批发价格上涨1.6%,羊肉价格下降0.1%,牛肉价格与前一周期基本持平。食用油中花生油、豆油、菜籽油零售价格分别上涨0.6%、0.4%和0.4%。8种主要水产品平均批发价格上涨0.3%。粮食价格保持稳定,小包装面粉和小包装大米零售价格均与前一周期持平。禽、蛋价格止涨回稳,白条鸡、鸡蛋价格均与前一周期持平。112种主要生产资料中,价格上涨的有39种,占34.8%;持平的有45种,占40.2%;下降的有28种,占25%。从大类看,能源、化工产品、轻工原料、建材、农资、橡胶价格上涨;矿产品、有色金属、钢材价格下降。从具体品种看,褐煤、普通聚苯乙烯、A00铝价格分别比前一周上涨3.2%、2%和1.9%;液化气、1#铅、原油分别下降4.8%、2.5%和0.8%。

□ 工信部:前十月3G用户数达977万

工信部网站12月15日公布,2009年前十个月我国3G发展总体进展顺利,3G用户不断增加。截至10月底,我国3G用户总数为977万,其中中国移动TD用户达到394万,3G投资稳步落实。三家电信企业共完成投资1023亿元,完成全年计划1435亿元的72.3%。网络建设取得阶段性进展,网络覆盖逐步扩大,网络质量稳步提高。中国电信已经完成一期工程建设任务,共建设基站11.7万个,网络覆盖342个地级市、2055个县及县级市、6000多个发达乡镇。中国移动TD网络二期工程全面完工,38个城市4.6万个基站已经投入商业运营,网络质量基本稳定;三期工程200个城市4.2万个基站设备招标完毕,网络建设已全面展开,截至10月底,完成新站选址97%、完成配套改造95%,完成单站调测75%,工程计划年底前全部完工。中国联通10月1日开始,在全国285个城市实现3G业务正式商用。截止到10月底,全国建设完成3G室外基站8万个。

□ 国家产能红线促水泥行业并购洗牌

在水泥行业风生水起的并购大潮中,备受瞩目的祁连山水泥似乎只有一个选择-易主。12月15日,上市公司祁连山发布公告,公司实际控制人甘肃省国资委拟将其控股权转让。“如无异议,此次中材集团将接手甘肃国资委的股份一跃成为祁连山的大股东。”一位接近中材集团的人士说。“过去甘肃国资委不愿意放弃控股权,主要是因为祁连山是当地重点企业,且业绩优良,但现在随着38号文下来后,水泥行业调控风声越来越紧,水泥企业之间合纵连横已经是大势所趋,中材集团的综合势力非祁连山这样一个地方企业可比,甘肃国资委终于决定让出控股权。”上述人士说。该人士所指的38号文,是指9月30日国务院出台的《关于

抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》。在这一宏观调控意见中，对于水泥行业的产能过剩现象措辞严厉，不仅要求严格控制新增产能，对尚未开工的水泥项目一律暂停建设并进行清理，对不符合条件项目严禁开工建设。“随着国家对水泥新建产能进行严格控制，水泥企业大规模新建产能的扩张之路几乎被封死，现在国内几乎所有大型水泥集团都已经掉转方向积极寻找并购对象来壮大实力。”12月15日，数字水泥网一位专家说。自10月份以来，水泥行业集中并购案例涉及10余起，并购者几乎涉及国内所有有实力的大型企业，整个行业“触目皆是并购”。

□ 厂商自发试点手机以旧换新不设补贴上限

国家五品类家电以旧换新补贴政策出台后，补贴热蔓延到了手机行业。上海交电行业协会日前透露，永乐、国美的100多家家电卖场已于近日开始试点手机“以旧换新”，苏宁也将于本周全面升级手机以旧换新。有别于国家五品类家电的以旧换新，在厂商自发的手机以旧换新活动中，将不设限户籍，并且也不设补贴上限。据苏宁内部人士介绍，早在11月14日，上海苏宁率先试点手机以旧换新，一个月时间内产生的交易共有2万余笔，其中四成以上消费者购机价在2000元以上。有数据显示，手机以旧换新市场需求巨大，仅上海市年需求总量即超过600万台。

□ 前 11 个月全国造船完工量同比增长 41%

工信部网站12月15日公布数据显示，1-11月，全国规模以上船舶工业企业完成工业总产值4943亿元，同比增长29.2%，增幅下降34.4个百分点；完成出口交货值2284亿元，同比增长17.2%，增幅下降44.5个百分点。1-11月，全国造船完工量3654万载重吨，同比增长41%；新承接船舶订单2294万载重吨，同比下降61%，其中11月新接订单383万载重吨；手持船舶订单18896万载重吨，比年初手持订单下降7.7%，比上月底下降0.3%。1-11月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的33%、61.1%、38.3%，比2008年底分别提高了3.5、23.4、2.8个百分点。

□ 11 月份纺织服装出口环比降 4.72%

11月份外贸出口“转正”，但纺织服装出口形势仍未现明显转机。海关总署日前公布的数据显示，2009年1-11月，我国纺织品服装累计出口1502.46亿美元，同比下降11.15%，同前10个月-11.32%的增速相比上升0.17个百分点。其中，纺织品累计出口537.6亿美元，服装累计出口964.86亿美元，同比增速分别为-11.2%和-11.6%。11月当月，我国出口纺织品服装共139.59亿美元，较上个月减少6.92亿美元，环比下降4.72%，进入四季度以来，纺织服装单月出口环比连续下降；和去年同期相比出口减少14.71亿美元，增速-9.53%，同比降幅有所减缓。其中，纺织品单月出口53.66亿美元，同比增长7.41%；服装及衣着附件单月出口85.93亿美元，同比下降17.64%，与去年同期增速相比下跌23.79个百分点。11月出口呈现明显分化，上游情况好于下游：纺织品出口上扬，首次脱离负增长局面；而服装产品降幅则进一步扩大，单月出口增速为年内第二低。

【公司要闻】

□ 万科明年起不再建毛坯房

万科董事长王石12月15日在北京首个住宅产业化项目竣工交付仪式上表示，到2014年万科将完全实现住宅产业化。到2015年万科的开工量将达到1300万平方米至1500万平方米。王石表示，明年万科将撤出毛坯房市场，加大低碳地产与绿色建筑的投资力度与建设规模，

将全面开展住宅精装修。万科未来实现绿色建筑产业化的三个步骤分别是住宅精装修、住宅产业化和绿色住宅。住宅产业化，即用工业化生产方式来建造住宅，以提高住宅生产的劳动生产率，提高住宅的整体质量，降低物耗。据了解，住宅产业化实施后，对钢模板等材料的重复利用率提高，能使建筑垃圾约减少83%，材料损耗约减少60%，可回收材料约增加66%，而建筑节能达50%以上。同时，与用传统工艺建造相比，采取工业化预制技术的建筑其施工周期也会缩短。

□ 中国人寿前 11 个月保费收入同比降 2.28%

12月15日，中国人寿在香港联交所发布的11月保费收入公告显示，截至11月底，原保费收入约2744亿元，环比增长7.73%，同比则减少2.28%。今年是中国人寿韬光养晦的一年，在结构调整的策略下，业务结构优化，同时也承受了保费收入同比下降的尴尬局面。不过，进入第四季以来，随着业务调整的深入，产品更新换代的逐步完成，以及高基数效应的缓解下，中国人寿保费收入同比降幅区间逐渐收窄。自9月开始，中国人寿的当月保费收入开始呈现月度同比正增长之势。11月的单月保费为197亿元，同比增长23.1%。在日前举行的中国人寿个险销售精英高峰会上，中国人寿总裁万峰透露，公司前11个月实现10年期及以上首年期交业务增幅达到33%。中国人寿风险型保费（香港会计准则下）多年来增长均保持在15%-20%。申银万国预计，今明两年其风险型保费增速亦在两位数以上，结构调整带来的利润率提高将促进新业务价值实现更快增长。

□ 建行本周五起发行 200 亿元人民币次级债

建行12月15日公告称，将于12月18日（周五）起至12月22日发行200亿元人民币次级债券。根据公告，本期债券期限15年，第十年末附发行人赎回权。本期债券前10个计息年度的票面利率通过簿记建档集中配售方式确定。如果发行人不行使赎回权，后5个计息年度的票面年利率在初始发行利率的基础上提高300个基点。联合资信评估有限公司给予发行人主体信用评级为AAA级，债项评级为AAA级。募集资金将用于充实发行人附属资本。高盛高华证券有限责任公司担任本次发行牵头主承销商。

□ 中航工业表态西飞国际重组无内幕交易

12月15日，就西飞国际股票买卖的相关情况，中国航空工业集团资本运营部部长李平表示，西飞国际重组不存在内幕交易。李平称，自查表明，中航飞机公司副总经理李健买卖西飞国际股票是在7月1日至7月15日。而8月5日之后李健才介入中航工业的相关工作，招聘选拔由第三方中介公司组织，也不涉及重组的任何内部信息。李平进一步指出，也就是说，他买卖西飞国际的股票时还不是中航的员工，属于个人行为。至于说他股市交易操作精准，这与他到中航工业任职这件事没有直接关系。

□ 新唐钢重组存在套利空间

唐钢股份12月15日发布公告：唐钢股份换股吸收邯郸钢铁和承德钒钛的申请已于12月9日获得中国证监会上市公司正式核准文件，将正式实施换股程序，从16日开始进入特别停牌期，直至完成终止上市手续。至此，苦心经营多时的河北钢铁集团上市公司层面整合也将进入收官阶段。此前，自12月10日唐钢股份刊登重大资产重组获证监会核准公告以来，唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛三只股票交易量猛增。东莞证券研究员刘卓平分析称，这说明市场存在分歧，对于新唐钢资产重组后的结果预期不一致。中金公司研究员罗炜指出，停牌时间不确定是最大的担忧。由于临近年底，推断公司有意迅速完成吸收合并的实施。但由于涉及不同交易所换股等史无前例的问题，停牌时间很难判断。刘卓平指出，以11日邯郸钢铁7.09

元的收盘价计算, 相较唐钢股份的收盘价仍折价4.23%, 因而当前价格水平下存在4.23%的套利空间, 而之前套利空间最大的时候一度达到过9%。对于在交易手续费方面有优势的机构投资者而言, 理论上存在套利的空间。

□ 五粮液将打造千亿产值园区

《21世纪经济报道》消息, 随着国家轻工振兴规划的出台, “中国白酒之都”这块金字招牌也花落宜宾。由中国轻工业联合会和中国酿酒工业协会联合授予的这项桂冠, 将于12月19日戴在这座有着3000多年酿酒史的古城头上。12月10日, 宜宾市经委食品科科长古施表示, 该市拥有生产许可证的白酒生产企业有110多家, 其中规模以上企业20多家。以五粮液为龙头, 宜宾市形成了以金潭玉液、叙府酒、红楼梦酒、华夏酒业等为第二梯队的白酒产业。宜宾市经委副主任徐创军指出, 做大酒都, 将依托园区来发展。一是五粮液园区。现有五粮液厂区将拓展为10平方公里左右, 打造产值上千亿元的园区。这是宜宾市即将出台的“十二五”规划“四个千亿目标”之一, 到2012年, 地区生产总值突破1000亿元。二是李庄园区。在李庄古镇规划6平方公里的白酒生产基地, 引进省内外白酒企业, 形成产业集群。目前, 已有内蒙古奥淳酒业入驻园区, 全兴酒业、叙府酒业也有意向迁入。此外, 省委省政府正在打造包括宜宾市商业银行、担保公司和工业企业共同参与的投融资平台, 初期融资20亿元, 共同建设酒都。

□ 太极系整合预期强烈三公司集体涨停

周二, 太极集团、西南药业、桐君阁集体涨停, 市场对于太极系三家公司整合为一的预期趋向强烈。华创证券研究员高利认为, 由于三家公司存在较多关联交易致使太极集团基本失去二级市场融资功能。同时, 从产业发展角度来讲, 三家上市公司合而为一进行产业整合对集团发展有利。当日, 申银万国发布名为《太极集团整合渐行渐近——医药行业并购整合专题研究二》的研究报告。在研究报告中, 医药分析师姜圣睿认为: 在重庆市政府谋求国企上市的大背景下, 桐君阁和西南药业资产整合至太极集团让出两个壳资源已是大势所趋。并预判三种整合模式: 一是太极集团股权划归医集团, 顺应重庆市打造“千亿化医”目标, 桐君阁和西南药业资产整合至太极集团后成为壳资源。二是太极集团股权转让给战略投资者, 桐君阁、西南药业资产整合至太极集团并成为壳资源。三是桐君阁、西南药业资产整合至太极集团并成为壳资源。

□ 广西有色借壳广陆数测终止

广陆数测12月15日晚间公告, 因公司与广西有色金属集团有限公司筹划重大资产重组事项, 公司股票自2009年11月12日起停牌。由于本次重大资产重组程序较为复杂, 相关条件尚不成熟。尽管在公司股票停牌期间重组相关各方进行了积极的磋商, 仍无法在规定的时间内完成预案所需的必备要件。根据规定, 公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。公司股票将于2009年12月16日开市时复牌。公司承诺在股票复牌之日起三个月内, 不再筹划重大资产重组事项。

□ 思达高科原大股东彻底退出

思达高科原大股东思达科技彻底从上市公司退出, 公司发布的公告显示, 12月15日, 思达科技通过深交所大宗交易系统减持公司股份603.3万股, 占公司总股本的1.917%, 此次减持后, 思达科技将不再持有公司股份。据了解, 思达科技原本为思达高科控股股东, 持有1.29亿股。9月30日, 思达发展与河南正弘置业签订了附带有生效条件的股权转让协议, 以6.59元/股的价格将其所持有的公司股份9200万股转让给后者, 转让总价款为4.2亿元。此次

交易完成后，正弘置业成为思达高科持股29.24%的第一大股东，思达科技所持股份则减少至3747.34万股，持股比例则下降至11.92%，退居第二大股东。随后，从11月24日开始，思达科技开始了自己的减持计划。此前的公告显示，股权转让不仅能帮助解决思达科技面临的财务危机，另一方面正弘置业也可凭借其在房地产领域的优势，未来在适当时机对上市公司进行资产重组。然而，由于整个“思达系”债务高达37亿元，其中思达高科所涉及及部分达到11亿元，而在正弘置业与思达科技签订的股权转让协议中，正弘置业还将承担后者1.86亿元债务，如何解决上述债务将是正弘置业此后的重点。因此正弘置业也表示，未来12个月内没有对上市公司的重组计划。

□ 宁波港拟明年在上海上市集资约百亿

消息人士最新透露，宁波港集团有限公司拟明年上半年在上海证券交易所进行IPO（首次公开发行股票），募集资金约100亿元。并透露，该公司已聘请中国银行旗下投行部门中银国际为此次IPO主承销商，中银国际暂未就此置评。此外，宁波港还有意进行收购行为，不过将在其上市之后。宁波港集团总裁兼宁波港股份董事长李令红之前曾表示，已向中国证监会申请于内地发行A股，正等待审批，希望可于明年上半年完成，其后将计划到香港发H股上市。消息人士还称，目前宁波港正在准备2009年年报等上市材料，明年上半年在上海上市应该问题不大。由于宁波港对中国外贸具有很重要战略意义，因此监管层和当地政府都很支持这个上市计划。一直以来，宁波港竞争对手是上港集团，后者是内地第一大港口企业，也是上交所权重股之一。尽管受到全球金融危机冲击，中国进出口大幅萎缩，船运和港口企业盈利也受到影响，但宁波港仍计划合并舟山港，携手对抗来自上港集团的竞争。消息人士还透露，除此之外，宁波港还有意进行其它收购，其在上海上市将会为其并购提供资金，而长远来看该公司还是希望在海外上市，且有很大可能在香港。李令红预计，宁波港未来七年将投资逾400亿元，建设69个各类型的泊位，计划一五年宁波港的货物吞吐量能力达4.5亿吨，到时宁波港的处理能力可由现时的1000万个标准箱，升至2500万个。他还指出，宁波港将先A后H取得部分资金及以借贷方式融资。

□ 大连港回归 A 股本周将上报

大连港股份有限公司董事长孙宏近日表示，上市材料已经准备完毕，本周将上报证监会，具体上市日期预计在明年的四、五月份。他同时透露，为了避免同业竞争，大连港短期将不会寻求控股锦州港。而营口港和大连港下一步的一体化发展也有很大的可能。大连港执行董事张凤阁表示，大连港今年的资本开支约为20亿元，而未来三年因码头建设将每年增加10亿元。据悉，大连港还曾于2008年、2009年两次发行公司债，募集资金共55亿元。按照大连港此前公布的计划，大连港计划首次公开发售不多于12亿股A股，并向大连港集团发行不多于12亿股，而目前大连港H股总股本约为30亿股，这相当于将总股本扩大了80%。大连港方面人士透露，预计集资总额不超过30亿元。大连港执行董事兼总经理姜鲁宁则透露，A股上市后募集的资金将有58%资金投放于油品码头以及矿石码头项目，11%投放于集装箱码头建设，10%用作老港搬迁，其余作一般营运资金及物流业务用途。如果如期上市，大连港将在明年成为第一家同时在A股和H股挂牌的港口公司。

**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

【新湖期货专栏】**□ 铜：伦铜库存升至 47 万吨 美元升至两月新高**

尽管美元大幅回升，但中国上周公布的进口及库存变化数据依然对铜价形成一定的支撑，当日LME三个月铜收盘下跌18美元，收报6895美元，电子盘收报6903美元。

隔夜伦铜受迪拜获得阿布扎比100亿美元援助消息刺激振荡回升。沪铜主力合约CU1003早盘高开于55010元/吨，开盘维持横盘整理，早盘收盘前受外盘带动振荡走高，最高至55340元/吨，午盘有所回落，收盘前至当日最低54900元，全天收报55110元，上涨580元，成交234588手，持仓154954手。

自美国公布良好的失业率数据后，美国公布的经济数据基本显好，提振美元不断走强。加之欧洲主权信用、迪拜债务危机的影响以及欧洲相对较弱的经济数据，均对美国形成有效支撑。11月公布的PPI数据超出市场预期，美国提前加息预期更强，美元上交易日回升至两个月来性高，目前已近77点。

铜的基本面来看呈现为内热外冷，中国进口数据意外增加以及沪铜库存大幅回落均对铜价形成有效支撑。但伦铜依然维持攀升势头，当日铜库存在上新台阶攀升至47万吨上方，截至最新伦铜已经连续31个交易日上涨。

总体而言，美元依旧维持反弹趋势，但中国因素的而影响也在不断加大，预计铜价依然维持振荡。

□ 钢材：震荡盘整，现货成交清淡

周二国内钢材现货市场整体表现为维持稳定，华东地区总体表现稳定，华北、华南地区保持小幅上涨的态势。近日受雨水天气的影响，华东地区现货市场成交清淡，中间商持谨慎态度。可见，现货市场价格虽然受期货市场影响较大，但同时也受到现货市场本身成交情况以及库存量的压力，因此，短期内上涨动力略显不足。

周二RB1005 WR1005小幅高开，上午盘面小幅震荡，尾盘略有下行，午盘冲高回落，受股市联动影响有所回落，上涨动力不足。RB1005小幅高开，开盘于4430，收于4394，收小阴线，涨幅达到0.23%。WR1005高开于4230，日内走势与RB1005略显分化，呈现小幅震荡，收于4213，收小阴线，涨幅0.41%。

周二期钢整体表现为震荡走势，上涨动力不足。近日天气以阴雨天气为主，且温度再次下降，需求成交清淡情况再次显现，再者，近期钢材库存只增不减，在很大程度上压制了期钢的上涨动力。因此建议投资者仍以震荡操作思路为主，高抛低吸。

□ 美元短期强势不改 天胶继续震荡调整

受阿布扎比援助迪拜消息影响，市场信心有所恢复。15日，日胶在买盘推动下高开，全天走势平稳，沪胶跟随日胶高开，随后呈高开低走行情，走势相对偏弱。美元短期强势未改，东南亚产区供应开始增加，对胶价形成压力，近期天胶震荡调整趋势未改。截至收盘，日胶主力合约1005收于253.0，大幅上涨4.6或1.85%；沪胶主力合约1003收于21715，上涨215或1.00%，成交量缩减至419462手，持仓量减少10842手。分析原因，主要是日内手续费双边收取、年末资金回笼、目前市场观望情绪浓等因素导致成交量大幅萎缩。

迪拜债务危机的缓解，也刺激部分投资者再度将资金投向风险较高的资产。原油14日因过多库存压力曾一度跌至两月来低点68.59美元，之后受美元兑欧元走软提振脱离低点，并收复了大部分失地。然而，美元短期升值趋势未改，从上周公布的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。以美元计价的商品价格近期将继续受打压。

基本上，东南亚胶价小幅反弹，国内现货胶价仍持稳，市场人气依旧低迷。近期泰国产区天气正常，市场原料供应增加，但市场烟片以及生胶片库存依旧不多，原料价格仍维持在80泰铢之上。海南产区本月停割，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21424元水平。日内国家财政部发布消息，2010年我国将降低天然橡胶进口关税，进口胶价将进一步走低，并对国产胶带来冲击，市场人士对此比较关注，但是目前并没有明确的消息。

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，而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。

□ 连豆市场震荡整理，短期回调尚未结束

周二连豆市场保持震荡走势，隔夜外盘上涨，然而国内市场反映平淡。豆粕市场大幅减仓，资金外流。从市场走势来看，短期回调走势尚未企稳，短线参与。近期市场应该关注政策面消息，小包装植物油上涨引起国家关注，可能释放一些储备来平抑价格走势。但总体来看，在农产品中油脂市场仍具有价值洼地的效应，国内市场流通性充裕，油脂市场仍有获得资金青睐的可能，后期仍有上涨空间。大豆市场继续关注，国储收购政策对市场有支撑作用。目前压榨利润可观，油厂收购热情较高，有利于国产大豆的消耗，明年国产大豆供给可能偏紧，支撑后期价格走势。大豆市场的回调均是较好的买点。豆粕现货面临回调压力，不宜追涨。

从技术上看，A1009合约技术形态偏弱，短期上行乏力；M1009合约均线交错，短期走势方向不明朗；Y1009合约下方支撑位7650。

□ 玉米市场小幅上扬，远月合约增仓上行

周二大连玉米市场小幅上扬，远月合约增仓放量上行。随着资金的移仓，远月合约走势偏强。不过，从市场因素分析来看，后期两者价差将出现回归。国内现货价格继续上扬，长春大成公司上调玉米收购价格。随着产区加工企业的不断调价，收购数量已经在攀升。目前长春大成公司日收购量接近万吨，已经达到收购高峰。从企业收购情况来看，农民对目前价格较为认可。企业在国储开始大量收购之前，不断提价补充库存。一方面，多方主体开始收购后，价格可能继续上扬；后一方面，目前加工企业利润尚好，激励企业提价收购。在产区价格不断上升推动下，期价保持震荡上行走势。

从技术上看，C1005合约期价受到均线支撑，保持上行趋势。

□ 市场预期不同，PVC 高位回落

周二，国内商品市场表现稳定，能源化工品种高位震荡。PVC期货价格高开低走，震荡走低。主力合约V1003下跌30点，跌幅0.39%，收盘价格7575元/吨。

尽管美元小幅走低，隔夜NYMEX原油连续价格继续保持下跌态势，连续收阴，呈现下阴线长

的小阴线，全天下跌0.99美元，跌幅1.40%，收盘价格69.55元/桶。东南亚乙烯成交价格保持高位1100美元/吨。

在原油继续小幅下跌的同时，道指稳定上升，带动国际金融市场的稳定气氛。国内商品市场表现整体稳定，板块品种保持高位震荡。能源化工品种震荡走低，幅度不同，PVC表现最弱。

PVC现货市场上，11月份中国PVC产量为79.3万吨，较去年同期的47.6万吨同比增加66.5%；1-11月份累计产量为832.4万吨，较去年同期的766.4万吨同比增加8.6%。各个地区的PVC现货价格存在差别，并且在对未来天气以及需求情况的预期不同，价格保持僵持状态。华南主流电石法PVC保持在7300元/吨水平，华东价格保持在7100元/吨水平。

PVC期货价格同现货价格背景较为严重，现货市场并不支持期货市场的单边行情，基于基本面和金融属性的判断，仍可判定PVC期货价格保持震荡上行的态势，操作上采用多单短线操作的策略。

□ 燃料油

受到美 NYMEX 原油期货价格稳中有升的影响，沪燃料油 1003 合约高开后横向震荡，价位基本维持在 4310 一线。12 月 15 日主力合约 FU1003 开盘 4,299 元/吨，较 12 月 14 日结算价上涨了 30 元/吨，即 0.7%，盘终收于 4,309 元/吨。成交量为 31.39 万手，持仓量为 166,962 手，成交量较前一交易日的成交量有一定上涨，而持仓量也有增加。受到迪拜世界按时偿还贷款的利好因素影响，原油止住了下跌趋势，呈底部整理状态。而前期一直强于原油的沪燃油也借此东风，跳空高开，快速冲高后转为窄幅整理。后期应关注哥本哈根会议，随着会议接近尾声，气候峰会火药味日渐浓厚，是否能达成有效协议目前还不得而知。此外明后两天 API 和 EIA 即将公布的库存数据对短期原油走势也有很大的影响。

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。