

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】

- 盘跌格局有望延续

【财经要闻】

- 居民物价满意度连续三个季度下滑
- 官方公布 2010 年关税实施方案细节
- 财政部: 部分金融企业去年做假账
- 美联储宣布维持利率不变
- 电动轻便摩托车新国标暂缓实施

【行业要闻】

- 发改委六举措协调天然气供应
- 发改委: 成品油定价机制修改只是传言
- 能源局: 成品油出口应受到限制
- 特高压交流输电国家标准发布
- 住建部: 房地产不能过分依赖投资需求
- 保监会: 外资保险公司保持稳步增长
- 企业年金遭遇年末政策“危机”
- 文化部: 部分动漫企业将享受减税政策
- 电厂存煤不足铁路部门集中抢运电煤
- 波音 787 首飞成功中航工业将获数亿美元蛋糕
- 秦皇岛港煤价再创年内新高
- 明年淡水河谷出口中国铁矿石运费最大或降三成
- 前 11 月铁路固定资产投资同比增 66.4%

【公司要闻】

- 华菱钢铁否认将转战房地产
- 京东方百亿增发获通过二股东暂无意认购
- 苏宁电器非公开增发获批欲进驻精品市场
- 中国国航 11 月客运货运量双双大增
- ST 银广夏董事长遭监事会“炮轰”
- 江铜扩张铅锌产能不被看好
- 中煤能源 11 月产煤 872 万吨同比增长 7%

【新湖期货专栏】

- 铜: 美联储维持基准利率不变 伦铜大涨
- 钢材: 多空胶着, 4400 多空争夺的关键
- 多头资金控盘 天胶大幅飙升
- 连豆市场震荡整理, 油脂市场表现强劲
- 玉米市场小幅收高, 资金继续移仓远月
- 相关品种强上升, PVC 保持震荡
- 燃料油

【市场评论】

□ 盘跌格局有望延续

大盘短期风向

周三市场延续震荡，盘面格局跌多涨少，这跟我们之前的判断完全一致。早盘低开高走，曾有过一波上攻，但由于石化双雄以及银行股底气不足，上证综指当天最高指数没能跨过3300点整数关。随后股指便掉头向下，尾市更出现杀跌，好在30日均线处股指受到支撑。总体来看，市场表现并不理想，投资者观望情绪浓重。我们坚持认为，在节前新股“狂发滥发”的大背景下，股指将延续震荡盘跌的走势，未来10多个交易日里面，不排除还有单日长阴的可能。

操作策略

建议降低仓位至半仓，多看少动。实在“手痒”或者比较激进的投资者可继续关注“圣诞和元旦”长假所带来了消费概念，与品牌服装、冰箱、洗衣机、液晶电视、电器大卖场、百货公司、超市、旅游、餐饮酒店、影视院线以及中成药相关的上市公司防御特性较好，在大盘阴跌时是一个不错的选择。

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	3255.21	-0.59	国际现货黄金	1123.7	-0.04
深证成份指数	13664.97	-1.16	COMEX 黄金连续	1138.4	1.43
道琼斯工业平均指数	10441.12	-0.1	沪金连续	0	0
纳斯达克综合指数	2206.91	0.27	LME 铜 3月电子盘	7030	1.83
标准普尔 500 指数	1109.18	0.11	沪铜连三	55320	0.4
伦敦金融时报 100 指数	5320.26	0.65	LME 铝 3月电子盘	2267	1.43
法国巴黎 CAC40 指数	3875.82	1.09	沪铝连三	16445	-0.42
德国法兰克福 DAX 指数	5903.43	1.58	LME 锌 3月电子盘	2428.75	4.33
东京日经 225 指数	10177.41	0.93	沪锌连三	18700	0.13
恒生指数	21611.74	-0.93	LME 镍 3月电子盘	17460	3.01
印度孟买 Sensex30 指数	16912.77	0.21	LME 锡 3月电子盘	15430	0.59
俄罗斯 RTS 指数	1449.52	0.03	螺纹钢连三	4039	-0.2
圣保罗 IBOVESPA 指数	69311	-0.05	线材连三	3950	0.18
美元指数	76.91	0.01	CBOT 大豆连续	1060.25	0.5
NYMEX 轻质原油连续	72.83	3.03	CBOT 玉米连续	410.25	0.67
IPE 布油连续	73.56	2.1	玉米连三	1825	0.16
橡胶连续	22430	4.69	CBOT 小麦连续	539.5	0.84
塑料连三	11745	2	棉一连三	16140	0.22
PVC 连续	7500	0.13	白糖连三	5269	-0.42

【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
002327	富安娜	2600	待定	2009. 12. 18	2009. 12. 23	待定	公司是一家中高端品牌家纺企业, 主要从事以床上用品为主的家纺产品的研发、设计、生产和销售业务, 是首批获得“中国名牌”产品称号的国内床上用品企业之一, 其主导产品床上用品所占市场份额近几年一直处于国内行业三甲之列, “富安娜”商标荣膺“中国驰名商标”称号。拥有“富安娜”、“馨而乐”、“维莎”、“圣之花”和“劳拉夫人”五个风格和定位不同的品牌, 以满足不同消费层次需求。每年推出新款花型 100 多种、新产品 400 多款, 现拥有各类花型和款式 3, 000 多种、产品 5, 000 多款。公司多次在国内外家纺设计大赛上获得“金榜奖”、“优质产品金奖”。首家推出代表国内床上用品行业最高水准的艺术平网印花系列产品, 是目前全球仅有的实现平网印花产品规模化生产的两家厂商之一。
002328	新朋股份	7500	待定	2009. 12. 18	2009. 12. 23	待定	公司是一家专业的机电产品零部件制造商, 多家著名跨国公司的协力生产商。公司四大类核心业务: 平板电视机零部件、通信电子设备零部件、汽车零部件和电动工具及其微型电机(部分为 OEM)。专业为客户开发、生产各种规格和用途的专用标准或非标准金属机电零部件, 拥有包括钣金类零件的精密冲压、数控冲裁及折弯、激光切割等加工手段以及金属零部件的三维数控加工、精密线切割加工以及常规车、铣、钻、磨等丰富的金属加工成形能力, 尤其擅长于各种模具的设计制造以及以“硬模”冲压和钣金工艺生产各种复杂的金属零部件。
601299 申购代码 -780299	中国北车	300000	待定	2009. 12. 21	2009. 12. 24	待定	公司是国内轨道交通装备电机、油田电机和风力发电电机最大的制造商, 产品系列最齐全、技术水平最先进、研发制造能力最强的轨道交通装备制造业领军企业, 全球规模最大的轨道交通装备制造商之一。具备国际先进的电力机车和内燃机车研发与制造能力, 拥有中国最大的机车制造基地, 铁路客车的研发制造能力国内最强, 品种系列最齐全。拥有国内最大的客车研发制造基地, 产品和技术出口海外, 并率先向发达国家出口了客车产品, 世界最大的铁路货车制造基地之一。国内铁路工程机械装备重要供应商, 在大型铁路养路机械、起重机、工矿机车等铁路工程机械产品的技术水平和市场占有率国内领先。

002329	皇氏乳业	2700	待定	2009. 12. 23	2009. 12. 28	待定	公司是我国水牛奶产业经营规模最大、技术实力最强的乳品企业，广西地区唯一拥有自治区级企业技术中心的乳品企业。公司主营液态乳制品的生产、加工、销售以及与此产业关联的奶牛养殖、牧草种植业务，主要产品是以黑白花牛奶、水牛奶为主要原料的巴氏杀菌奶、水牛奶、特色果奶、酸奶等液态乳制品和乳饮料。公司生产的产品共有八大系列、近六十个品种，产品销售至全国八个省区的150多个市县。自成立以来，先后担任国家科技攻关计划项目《水牛奶制品加工技术和标准研究》的主持单位、国家级星火计划项目《南方优质牧草产业化示范工程》和《引进国外先进技术建设标准化乳产品加工生产基地》的承担单位、“十一五”国家科技支撑计划重大项目《奶业发展重大关键技术研究示范》中《奶水牛生产技术集成研究与示范》课题的主持单位。
002330	得利斯	6300	待定	2009. 12. 23	2009. 12. 28	待定	公司是以生猪肉屠宰、冷却肉及冷冻肉、低温肉制品的生产与销售为主营业务的大型猪肉食品综合加工企业，国内少数几家拥有先进生猪屠宰流水线和低温肉制品生产工艺，布局合理的市场营销网络、完善的冷链运输体系的公司之一。公司已在中高端猪肉及肉制品的生产与销售领域树立了良好的品牌形象，积累了丰富的客户资源，建立了完善的营销服务网络，占据国内同行业的领先地位。公司被中国肉类协会评为“2008 中国肉类食品行业强势企业”，“得利斯”牌低温肉制品自1996年至2008年连续多年被国家统计局中国行业企业信息发布中心认定为“全国市场同类产品销量第一名”。
002331	皖通科技	1400	待定	2009. 12. 23	2009. 12. 28	待定	公司是专业化从事高速公路信息系统集成的一流综合性企业，少数具有高速公路信息系统建设高端核心软件企业，从事高速公路信息化建设领域的系统集成、应用软件开发及运行维护业务，具有丰富的高速公路信息化研发和建设经验。公司高速公路信息化建设实力较强，是安徽省唯一一家拥有住房和城乡建设部颁发的“公路交通工程专业承包通信、监控、收费综合系统工程资质”的公司，也是安徽省首批获得工业和信息化部颁发的“计算机信息系统集成二级资质”的公司，拥有“建筑智能化工程专业承包二级资质”、“安全技术防范行业一级资信等级证书”等。
300037	新宙邦	2700	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	
300038	梅泰诺	2300	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	
300039	上海凯宝	2740	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	
300040	九洲电气	1800	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	
300041	回天胶业	1700	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	
300042	朗科科技	1680	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	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
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
300029	天龙光电	5000	18. 18	待定
300030	阳普医疗	1860	25	待定
300031	宝通带业	1250	38	待定
300032	金龙机电	3570	19	待定
300033	同花顺	1680	52. 8	待定
300034	钢研高纳	3000	19. 53	待定
300035	中科电气	1550	36	待定
300036	超图软件	1900	19. 6	待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日

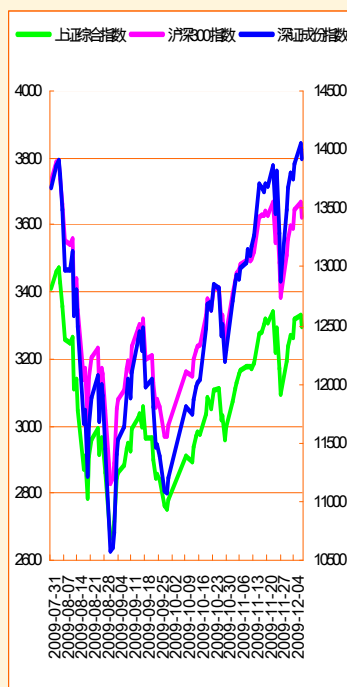
配股

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
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

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源自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

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。

【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股发行，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。

【财经要闻】

□ 居民物价满意度连续三个季度下滑

2009年11月中下旬，中国人民银行在全国50个大、中、小城市进行了城镇储户问卷调查。调查结果显示：一、居民收入感受指数继续好转。4季度，城镇居民当期收入感受指数为51.7%，较2009年2季度的谷底（45.9%）累计提高5.8个百分点。对于下季收入，居民未来收入信心指数为57.8%，较上季提高3.1个百分点，连续两个季度实现增长。二、居民就业状况继续改善。4季度，居民就业感受指数为36.0%，比上季提高3.3个百分点，自年初以来持续好转，其中11.1%的居民认为就业形势较好，较上季提高2.0个百分点。居民就业预期指数为52.9%，比上季上升2.0个百分点，其中16.3%的居民认为下季就业形势将比本季更好，较上季提高2.2个百分点。三、居民对物价满意程度连续下滑。4季度，城镇居民当前物价满意指数为28.2%，较上季下降1.3个百分点，连续第三个季度下滑。四、居民投资意愿不断攀升。4季度，城镇居民在安排支出时有42.0%选择“更多地储蓄”，有42.1%选择“更多投资”，有15.9%选择“更多消费”。居民选择“更多投资”的比例今年以来连续攀升，较年初累计提高13.0个百分点，恢复至2008年1季度水平。从居民投资方式看，房地产、基金和理财产品

品、股票分列前三位。五、居民对房价上涨预期继续增强。4季度，有近七成（67.2%）的城镇居民认为当前房价“高，难以接受”，这一比例较上季提高2.1个百分点，连续两个季度提升；有31.0%的居民认为当前房价可以接受，较上季下降1.6个百分点。对下季房价，45.9%的居民预期将上升，较上季提高4.7个百分点，较1季度累计提高29.9个百分点。六、购车消费成为居民消费增长的最大亮点。4季度，有38.0%的居民认为本季消费支出较上季增加，比上季上升2.7个百分点，连续3个季度平稳增长。对于下季消费支出，39.3%的居民预期增加，比上季提升7.9个百分点。其中，预期未来三个月购车的比例升至13.9%，连续5个季度提升，累计提高4.5个百分点，达到1999年开展监测以来的最高水平。

□ 官方公布 2010 年关税实施方案细节

财政部网站12月16日发布了国务院关税税则委员会关于2010年关税实施方案的通知。

一、进口关税调整。（一）根据我国加入世界贸易组织承诺的关税减让义务，对进口关税作如下调整：1. 降低“进口税则”中聚酯布等5个税目的最惠国税率，将蓝湿牛皮1个税目的最惠国税率确定为6%，其余税目的最惠国税率维持不变；2. 对9个非全税目信息技术产品继续实行海关核查管理，税目税率维持不变；3. 对小麦等8类45个税目的商品实施关税配额管理，税目和税率维持不变。对配额外进口的一定数量棉花实施滑准税。对尿素、复合肥、磷酸氢二铵三种化肥实施1%的暂定配额税率；4. 对冻鸡等55种商品实施从量税、复合税，税率维持不变。（二）对冷冻的格陵兰庸鲽鱼等部分进口商品实施暂定税率。（三）根据我国与有关国家或地区签署的贸易或关税优惠协定，对有关国家或地区实施协定税率：1. 对原产于韩国、印度、斯里兰卡、孟加拉和老挝的1767个税目商品继续实施亚太贸易协定税率；2. 对原产于文莱、印度尼西亚、马来西亚、新加坡、泰国、菲律宾、越南、缅甸、老挝和柬埔寨的部分税目商品，继续实施中国-东盟自由贸易协定税率；3. 对原产于智利的7029个税目商品继续实施中国-智利自由贸易协定税率；4. 对原产于巴基斯坦的6240个税目商品继续实施中国-巴基斯坦自由贸易协定税率；5. 对原产于新西兰的7040个税目商品继续实施中国-新西兰自由贸易协定税率；6. 对原产于新加坡的2753个税目商品继续实施中国-新加坡自由贸易协定税率；7. 对原产于中国香港且已制定原产地优惠标准的1587个税目商品实施零关税；8. 对原产于中国澳门且已制定原产地优惠标准的1209个税目商品实施零关税。（四）根据我国与有关国家或地区签署的贸易或关税优惠协定以及国务院有关决定，继续对老挝等东南亚4国、埃塞俄比亚等非洲31国、阿富汗等6国，共41个联合国认定的最不发达国家的部分税目商品实施特惠税率。（五）普通税率维持不变。二、出口关税调整。（一）“出口税则”的出口税率维持不变；（二）对鳊鱼苗等部分出口商品实施暂定税率，对部分化肥等继续征收特别出口关税。其中，凡2010年1月1日以前征收出口关税的产品，征税所涵盖的贸易方式范围维持不变。三、税则税目调整对部分税则税目进行调整，调整后，我国进出口税则（2010年版）税目总数为7923个。

□ 财政部：部分金融企业去年做假账

财政部近日发布第十六号《会计信息质量检查公告》，对2008年金融企业会计信息质量检查结果予以公告。公告显示，被查的大部分企业建立健全了内部控制制度，会计核算较为规范，财务管理水平不断提高，总体财务状况逐步改善。但仍有部分企业存在会计核算不规范、内控制度执行不力、违规经营而导致会计信息失真等问题。2008年，财政部对部分证券公司、保险公司及农业发展银行部分省分行检查的结果显示，被查的保险公司大都建立健全了财务管理制度和内部控制制度，但制度执行不力，因违规经营而导致会计信息失真问题比较突出。一是通过假投保人为调节收入，批单退保、假理赔等方式套取资金支付手续费。

《公告》指出，被查的中国农业发展银行分支机构总体上财务管理较为规范，财务状况有所好转，但也存在未履行贷后监管职责、贷前审查不到位等内部控制制度执行不力问题。如农发行黑龙江分行2007年向环保不达标被限产、贷款展期后无法归还的企业发放贷款；个别基层分支机构违规设置账外账。被查的多数证券公司内部控制制度较为健全，财务管理较为规范，财务状况较好。如申银万国证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司等内部管理规范，2007年度会计报表基本真实、公允地反映了其经营状况。被查证券公司存在的主要问题：一是少计收入，部分被查的证券公司从佣金收入、承销业务收入、代售基金手续费收入中直接返佣后再作收入入账；二是虚报费用，主要是以没有真实经济业务事项的票据报销费用用于发放职工补贴；三是个别事项未按规定纳税，其中，上海、深圳被查的5家金融企业2007年度企业所得税汇算清缴时，计税工资税前扣除超国家规定标准。

□ 美联储宣布维持利率不变

在为期两天的政策制定会议闭幕以后，美国联邦公开市场委员会(FOMC)12月16日发布了利率政策声明显示，联储对经济前景的看法更为乐观，FOMC将把联邦基金利率维持0到0.25%的目标区间不变，并继续预计，处于较低水平的资源利用率、受抑制的通胀趋势以及稳定的通胀预期等经济状况，很可能将使FOMC有理由在更长时期内将联邦基金利率维持在极低水平。声明的一个变化之处是，联储列出了麾下所有的紧急贷款工具并说明了各自的期限。为了向抵押贷款市场和住房市场提供支持，以及为了改善私人信贷市场的整体状况，美联储目前正处于收购总额最多1.25万亿美元的机构抵押贷款支持债券，以及最多2000亿美元机构债券的进程中。为了促进市场实现顺利过渡，FOMC将逐步放缓这些收购活动的步伐，并预期将在2010年第一季度末以前实施这些活动。FOMC将继续以经济前景和金融市场状况的进展为依据，对债券收购活动的时间安排和总金额作出评估。鉴于金融市场的运行状况正在改善的事实，FOMC及美联储理事会预期，美联储的大多数特殊流动性工具都将在2010年2月1日到期，这与美联储在2009年6月25日公布的内容相一致。这些工具包括：资产支持商业票据货币市场共同基金流动性工具、商业票据融资工具、一级交易商信贷工具和定期证券借贷工具。此外，美联储还将与其他央行展开合作，联手在2010年2月1日以前关闭临时性的流动性互换安排。美联储预期，按照定期拍卖工具提供的资金数量将继续在2010年初被逐步缩减。目标对象为新发行商业抵押贷款支持债券提供支持之贷款的资产支持证券贷款工具的预定到期时间仍为2010年6月30日，目标对象为所有其他类型担保品提供支持之贷款的资产支持证券贷款工具则将在2010年3月31日到期。美联储将在必要时候对这些计划作出修改，以支持金融稳定性和经济增长。

□ 电动轻便摩托车新国标暂缓实施

12月16日，国家标准化管理委员会在其官方网站发布《关于电动摩托车相关标准实施事项的通知》，要求《电动摩托车和电动轻便摩托车通用技术条件》等4项国家标准中涉及电动轻便摩托车的内容暂缓实施。该部门相关负责人表示，国家标准化管理委员会会同国务院有关部门和行业协会，共同研究了《电动摩托车和电动轻便摩托车通用技术条件》等4项国家标准的相关问题。考虑到目前电动摩托车是一个新兴的产业，制定好一系列相关配套政策还需要一个过程，经研究决定，标准中涉及电动轻便摩托车的内容暂缓实施。同时，国家标准委责成相关标准化专业技术委员会，要在充分听取相关方意见的基础上，加快修订《电动自行车通用技术条件》国家标准，以便使该标准既能够符合产品在安全、环保和节能等方面法律法规的要求，又能够为产业健康有序发展留有空间，更能够切实维护消费者的安全与权益。根据本将于明年起开始实施的《电动摩托车和电动轻便摩托车通用技术条件》等4项

国家标准，电动两轮轻便摩托车最高设计时速大于20公里，小于50公里，或重量大于40公斤且最高设计时速不大于50公里。行业人士表示，如果在2010年起开始实施该标准，业内将近2400家电动自行车厂面临关停。

【行业要闻】

□ 发改委六举措协调天然气供应

国家发改委12月16日披露，发改委经济运行调节局日前在上海召开国有石油三巨头参加的天然气运行协调会，提出重点抓好六项工作，以顺利度过今冬明春的用气高峰期。这些具体要求包括：首先是高度重视，落实责任。其次，努力提高产量，增加资源供应。其三，加强监测协调，保障平稳运行。其四，加强需求侧管理，确保居民生活用气。其五，发改委要求积极推进输气管网和储气设施建设，增强输送和应急调峰能力。最后，发改委要求根据资源情况，合理开发用气市场。

□ 发改委：成品油定价机制修改只是传言

日前市场传言，政府将可能再次修改正在运行的成品油定价机制，同时不管原油价格多少，政府都考虑给炼油企业200元每吨的锁定利润。但该传言并未获得发改委方面的证实。一位发改委人士表示，12月14日发改委召开了内部通气会议。在该会议上，他并未听说有关上述传闻的任何说法。他同时表示，这应该只是传言。按照传言内容，以炼油加工为主要业务的企业将迎来重大利好。发改委在今年5月份公布的《石油价格管理办法（试行）》，规定了石油公司的加工利润率将随国际油价的升高而逐步缩减。该办法第七条规定，当国际市场原油价格低于每桶80美元时，按正常加工利润率计算成品油价格。高于每桶80美元时，开始扣减加工利润率，直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶130美元时，按照兼顾生产者、消费者利益，保持国民经济平稳运行的原则，采取适当财税政策保证成品油生产和供应，汽、柴油价格原则上不提或少提。根据该条规定，以炼油加工为主要业务的企业在国际原油价格走高的情况下，常常因为保民生而承担亏损压力。如果上述传言属实，那么这些企业，将不论何时都会有一定的利润保证。业内人士表示，锁定炼油企业利润也不无道理。油价走高时，企业加工利润却逐步走低，企业生产积极性遭到损害，这往往又会导致国内供求失衡，进一步推动油价上涨。

□ 能源局：成品油出口应受到限制

一位不愿意透露姓名的国家能源局内部人士12月16日表示，国内成品油市场仍处于高度管控状态，国内企业，尤其是民营企业的行业准入门槛、产品进出口资质等都受到了严格限制。在这种情况下，市场参与者有充分的空间操纵市场价格，因此政府应逐步放松这种管制。毕竟成品油是可以进行市场竞争的产品。与此同时，一位不愿意透露姓名的国务院发展研究中心专家也指出：目前国内成品油市场有两个问题，第一是垄断，第二是石油进出口权的管控。该人士认为，不论是前阶段的“贱卖门”，还是最近国内市场批零价差加大，都源于国内炼油产能猛增，产品供应加大所致，如果能够打破两巨头垄断，降低石油进出口门槛，则商品就能实现自由流通，国内消费者也就能享受到全球竞争带来的便利了。上述国家能源局人士认为，单纯从成品油角度讲，成品油出口确实应受到限制，毕竟国内每年在大量进口原油，进出之间成本耗费还是很大的。一旦成品油出现结构性过剩，也应是政府设立平抑储备予以消化。

□ 特高压交流输电国家标准发布

12月16日,国家标准化管理委员会、中国电力企业联合会和国家电网公司联合发布了国家重大工程标准化和高压交流输电标准化信息,此举有望利用目前国际最先进的技术解决清洁能源基地集约化、大规模开发和远距离外送的要求,也有利于实现能源资源在全国范围优化配置。按照计划,今年年底全国发电装机容量将达到8.8亿千瓦,预计到2020年,将增至16亿千瓦左右,但由于能源资源和负荷中心呈逆向分布,大型能源基地与负荷中心的距离一般都在1000-3000公里,解决大规模、远距离输送电力问题成为必然。由于国际上还没有公认的特高压交流输电的标准体系,这也是国际电工委员会关注的热点。国家标准化管理委员会主任纪正昆也在发布会上表示,希望结合实际进一步完善特高压交流输电标准体系,推进这个我国自主创新的技术融入国际标准,提高我国实质性参与国际标准化工作的影响力。

□ 住建部: 房地产不能过分依赖投资需求

国家住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮12月15日在三亚举行的一个房地产论坛上表示,中国房地产业的景气状况不能过分依赖“四大因素”。陈淮所说的“四大因素”指沿海大城市核心市区、高端住宅、富人购买、投资和投机性需求。他表示,依赖这些因素房地产业的景气状况将会很脆弱。陈淮认为,在过去的十多年时间里,房地产业发展对国民经济起到了重要的推动作用,但倾向于注重沿海大城市核心市区的建设。全国纯住宅建筑面积从2000年的44亿平方米,以一种不可思议的速度增长到了2008年底的124亿平方米,等于市场上总共销售了7000万套新房子。陈淮说,当前中小城镇城市发展严重不足,迫切需要改善住房的是城镇中的困难群体、低收入群体等。今后,房地产行业将更多地关注平民化、中小城镇化、多元多层次化以及社会制度保障体系的完善。他说,“这对2010年的房地产市场和未来二三十年中国的城市化发展有重大意义”。

□ 保监会: 外资保险公司保持稳步增长

12月16日,保监会有关部门负责人就外资保险公司发展的有关问题明确表示,“总体看,外资保险公司的业务规模和盈利水平保持了稳步增长的发展态势”。此前,有报道称今年保险市场呈现出外资保险市场占比严重下滑,并出现一些外资撤离保险的现象。一时间,国进外退的呼声在保险界鹊起。来自保监会数据显示,目前共有15个国家和地区52家保险公司在华设立了277个营业性机构。今年1-10月,全国实现原保险保费收入9360.94亿元,其中外资保险公司原保险保费收入363.12亿元,在全国保费收入中占比3.88%;截至10月底,保险公司总资产3.83万亿元,较年初增长14.51%,其中外资保险公司资产为1907.7亿元,较年初增长25.11%,在保险公司总资产占比4.98%。这位负责人指出,外资保险公司偿付能力充足,市场秩序良好,业务结构不断优化,效益观念较强。截至今年10月末,所有外资保险公司偿付能力充足率均在150%以上,符合监管要求。他表示,外资保险公司一般具有长期经营和稳健发展的经营理念,在产品开发、分支机构拓展、费率和成本控制等环节坚持“承保有利润、发展有效益”的指导思想,着力提高经营效能。目前,外资保险公司的盈利能力较去年有较大幅度提升。当然,随着保险业对外开放的逐步深入,外资保险公司在经营中也出现了一些新情况和新问题,值得关注和研究。这位负责人指出,首先表现在业务特长还不能得到完全发挥上。其次,业务规模较小导致利润波动较大。第三,金融危机的冲击仍不可忽视。

□ 企业年金遭遇年末政策“危机”

沉寂多时的企业年金市场最近波澜迭起,一系列与企业年金业务相关的新政策有的已然露面,有的正酝酿出台。人力资源和社会保障部日前下发通知,对企业年金的信息报告制

度做出了细致的要求，使企业年金的规范运作更进一步；而为了更加规范市场，杜绝价格竞争，人力资源和社会保障部正酝酿对企业年金管理机构的收费标准制定下限，以此向“零收费”挥手告别。而另一方面，国家税务总局则对企业年金个人税收问题予以了明确，与市场期望相悖的是，企业年金无论是个人缴费，还是企业缴费进入个人账户的部分，都将按规定征收个人所得税，这无疑将使不甚景气的企业年金市场更加雪上加霜。

□ 文化部：部分动漫企业将享受减税政策

文化部产业司动漫处传出消息，今年年底之前，国家将根据《动漫企业认定管理办法（试行）》公布第一批认定的动漫企业名单。这批被认定的动漫企业将享受企业所得税由现行的25%缩减至15%的好消息。明年，文化部将公布重点动漫企业名单，这些重点动漫企业所得有望由15%降至10%。历经三年快速发展之后，动漫产业的国家政策逐渐由“快而广”发展为“深而精”。然而，为了避免新兴的动漫产业沦为世界产业链条的最底端，仍然有很多乱象亟待解决。文化部产业司动漫处副处长宋奇慧表示，动漫发展的历史比较短，管理正在逐步完善，毕竟“先有市场才有管理”。不过，目前已经过度到一个重“量”也必须重“质”的阶段。宋表示，此次由文化部、财政部联合通过的动漫企业减税政策，意在减轻动漫产业负担，鼓励原创动漫企业成长，而一份关于国家级动漫游戏产业基地评估认定管理办法正处于研究酝酿阶段。

□ 电厂存煤不足铁路部门集中抢运电煤

铁道部12月16日透露，入冬以来电厂煤炭消耗量大增，铁路部门优先做好电煤运力安排，集中精力组织抢运。据了解，入冬以来，全国发电量大幅上升，电煤需求日益旺盛，部分电厂存煤吃紧。目前，全国349家直供电厂存煤只有2700万吨左右，每天的耗煤量则达到230万吨以上，可耗天数不足12天，个别电厂不足3天，京津唐电厂存煤也不足6天。对此，铁道部要求各铁路局特别注意加强与地方政府、管内主要电厂的沟通联系，对各电厂的耗煤、到达情况进行核实，更清楚、更全面地掌握企业用煤需求，针对当前电煤存耗情况提前做好运力安排，集中精力组织抢运。铁道部表示，在装车组织上，各铁路局要灵活安排计划，不要受电煤装车计划限制，只要有请求，就要尽力组织装运；重点电厂低于警戒值的，特别是可耗天数不足3天的，要立刻采取措施，保证各主要电厂不因铁路运输问题拉闸限电。据悉，根据铁道部统一部署，到今年年底前，全国铁路电煤装车每天要按照3.8万车组织，其中京津唐地区要达到2550车。另外，对目前存煤量较低的江西、湖南、湖北、山东等省，相关铁路局要加大计划安排和运力倾斜力度，积极协调电厂提前多储煤。太原、呼和浩特、沈阳、北京等铁路局要按照铁道部的要求，加强京津唐地区电煤装车，保证首都用煤需求。

□ 波音 787 首飞成功中航工业将获数亿美元蛋糕

有着梦想客机之称的波音787终于12月16日首飞成功。此后，梦想客机还将进行九个月的测试过程。而国内原本共订购了60架波音787，其中东上航24架、国航15架、南航10架、海航8架和厦航3架，但由于厦航将订购的3架波音787换成波音737，因此国内还有57架的交付计划。波音中国有限公司传播事务部王辉12月16日表示，目前交付计划将陆续展开，但是中国航企订购的飞机何时交付、先给到哪家航空公司还未确定。在波音787项目中，中航工业集团下属成飞、哈飞、沈飞均是该项目相应部件的唯一供应商，这也是波音首次选择中方合作伙伴作为唯一供应商。成飞是波音787项目方向舵唯一供应商，也是中国目前承接的最大的民用飞机复合材料部件加工项目。哈飞负责波音787飞机翼身整流罩面板、复合材料零部件的生产，而翼身整流罩板件均由复合材料制成。沈飞是波音787项目垂直尾翼前缘的供

应商。而787飞机垂尾前缘也是沈飞与波音所有合作中“技术含量”最高、挑战性最大的项目。据测算，在波音787项目整个生命周期内，中国航空工业所参与的波音787方向舵、翼身整流罩、垂直尾翼前缘工作的总价值可达数亿美元。

□ 秦皇岛港煤价再创年内新高

东方证券发布最新研究报告表示，上周，供求偏紧推动中转地秦皇岛港煤价再创新高，其中，6000大卡动力煤上周为770元/吨，较前周上涨20元/吨，再创今年以来新高，涨幅为2.7%，增速较前期有所放缓。预计未来一段时期，随着国有煤矿年底检修期以及乡镇煤矿停产放假的临近，煤炭供应将会继续偏紧，煤价涨势有望延续，这将继续拉大现货价与合同价差，2010年合同价格上调幅度有望超预期。受供应偏紧及需求强劲影响，上周煤炭库存尤其是直供电厂库存继续维持较低水平。受经济复苏强劲拉动，直供电厂耗煤量再创新高，12月前9日，直供电厂平均日耗煤量创出242万吨的历史新高。在需求旺盛带动下，上周国内海运费继续大幅上涨，国际动力煤价格上周继续维持高位国内海运费以及现货价格的大幅上涨使得进口煤优势已经再次显现，预计未来一段时期动力煤进口将进一步增加，对国际煤价形成较强推动，这有利于2010年国际动力煤合同谈判。

□ 明年淡水河谷出口中国铁矿石运费最大或降三成

最新消息称，巴西矿业巨头—淡水河谷将把明年出口到中国的铁矿石运费降低20-30%。淡水河谷首席执行官ROGER AGNELLI周一表示，公司还没有就明年铁矿石合约价格和中国钢铁企业开始商谈。消息称，为进一步提高竞争力，公司正计划在中国打造区域配送中心，并建造16艘专用铁矿石货轮以进一步降低运输成本。澳洲金融评论本周称，中国钢铁工业协会已向巴西派去代表团，共同商讨抵制两拓合并对策。

□ 前 11 月铁路固定资产投资同比增 66.4%

铁道部网站12月16日公布2009年1-11月份全国铁路主要指标完成情况。数据显示，前11月铁路完成旅客发送量141345万人，同比增长4.4%，其中：国家铁路完成139812万人，同比增长4.5%，非控股合资铁路完成1151万人，同比减少0.9%，地方铁路完成382万人，同比减少12.2%。前11月铁路完成旅客周转量7338.65亿人公里，同比增长1.6%，其中：国家铁路完成7,301.77亿人公里，同比增长1.6%，非控股合资铁路完成31.80亿人公里，同比减少0.8%，地方铁路完成5.08亿人公里，同比减少4.2%。前11月铁路日均装车数144553车，同比减少1.3%。前11月铁路完成货运总发送量303428万吨，同比减少0.7%，其中：国家铁路完成252854万吨，同比减少0.7%，非控股合资铁路完成29059万吨，同比增长12.2%，地方铁路完成21516万吨，同比减少14.1%。前11月铁路完成货物发送量302237万吨，同比减少0.7%，其中：国家铁路完成251673万吨，同比减少0.7%，非控股合资铁路完成29049万吨，同比增长12.2%，地方铁路完成21515万吨，同比减少14.1%。前11月铁路完成行包发送量1190万吨，同比减少0.7%，其中：国家铁路1181万吨，同比减少1.0%，非控股合资铁路9.54万吨，同比增长42.3%。前11月铁路完成货运总周转量22920.52亿吨公里，同比减少1.1%，其中：国家铁路完成21,476.27亿吨公里，同比减少1.6%，非控股合资铁路完成1,328.79亿吨公里，同比增长10.2%，地方铁路完成115.46亿吨公里，同比减少16.7%。前11月铁路完成货物周转量22652.03亿吨公里，同比减少1.1%，其中：国家铁路完成21208.05亿吨公里，同比减少1.6%，非控股合资铁路完成1328.54亿吨公里，同比增长10.2%，地方铁路115.44亿吨公里，同比减少16.7%。前11月铁路完成行包周转量268.50亿吨公里，同比增长2.2%，其中：国家铁路完成268.22亿吨公里，同比增长2.2%，非控股合资铁路完成0.25亿吨公里，同比增长34.6%。

前11月铁路完成总换算周转量30259.17亿吨公里，同比减少0.4%，其中：国家铁路完成28778.04亿吨公里，同比减少0.8%，非控股合资铁路1360.58亿吨公里同比增长9.9%，地方铁路完成120.55亿吨公里，同比减少16.2%。前11月铁路完成固定资产投资50728772万元，同比增长66.4%，其中：基本建设投资44925998万元，同比增长79.0%。

【公司要闻】

□ 华菱钢铁否认将转战房地产

针对“华菱钢铁主业亏损面临淘汰，被逼转战房地产”的传闻，华菱钢铁12月17日发布公告称，今年上半年公司亏损较大，下半年盈利能力逐步恢复，但仍不能弥补上半年亏损，预计2009年度较上一年度累计净利润将大幅下滑。但目前公司生产经营正常，不存在主业面临淘汰、被迫停产的情形。此外，公司持有82.79%股权的华菱光远尽管已停产并进入清算阶段，但华菱光远正常经营时营业收入占公司营业收入比重极低，其停产清算影响极小，因此也不存在公司主业发生变化的情形。

□ 京东方百亿增发获通过二股东暂无意认购

京东方周四发布公告称，新一轮的定向增发方案于12月16日交付股东大会审议。并获得99.9%的高票赞成。本次京东方定向增发是为公司8代线项目募集资金。发行股票数量区间为3亿到23亿股。募集资金净额上限为100亿元。其中85亿元用于8代线项目。京东方定向增发预案表示，据预测8代线项目可以带动上下游产业新增投资200亿元，新增销售收入700多亿元，可以形成一个近千亿元产值的TFT-LCD产业集聚群。京东方还公告了8代线项目的进展情况。公司将对8代线的项目公司京东方显示进行逐步增资。在2009年12月31日前，北京信托以通过信托受托方式募集现金30亿元、亦庄国际以作为出资的土地使用权完成对京东方显示的第一次增资。2010年12月31日前，京东方以现金85亿元、北京信托以通过信托受托方式募集现金55亿元完成对京东方显示的第二次增资。京东方表示，公司还参与兆维科技行股份购买资产的进展情况。公司以所持北京电子城2.73%的股权认购981.94万股兆维科技新发行股份，并于12月14日办理完股份登记手续。另有消息称，京东方第二大股东柯希平方面对本轮定募集资金所投向的8代线项目相当看好。不过，柯希平方面无意再度出手认购本轮定向增发的股份。

□ 苏宁电器非公开增发获批欲进驻精品市场

苏宁电器周三发布公告称，非公开发行新股获得证监会批复，核准发行不超过2亿股新股。苏宁电器曾于6月发布预案，称拟非公开发行2亿股股票，筹资金中约28亿元将用于连锁门店的发展以及物流基地等建设，其中约14亿元将用于250家左右连锁店的发展项目，另有约10亿元投入成都、无锡、重庆、天津、徐州等地物流基地建设项目和北京物流基地建设二期扩建项目，其余近4亿元用于补充企业流动资金。在众多的开店计划中，“苏宁ELITE精品店”的全新业态浮出。12月16日，苏宁电器营销总部执行总裁金明表示，12月26日一家名为“苏宁ELITE”的精品店将在深圳开业。按照苏宁电器的规划，未来3年将在北京、上海、广州、深圳、南京等核心城市新开100家ELITE精品店，这些门店主要集中在核心城市的核心商圈的大型M，2010年计划在四大城市率先开设20家，这些店面将主要面向需求高端的中产阶级，这改变了以往国内电器连锁主要依靠低价争夺“草根”阶层的局面。

□ 中国国航 11 月客运货运量双双大增

中国国航周二发布公告称，由于国内航空旅游需求上升，中国国航11月份客运量较上

年同期增加15.6%。公告称，11月份客运量为336万人次，其中国内旅客为278万人次，较上年同期增加15.9%。中国国航11月份载客率上升3.7个百分点，至79.3%。中国国航还表示，11月份货运量较上年同期增加32.7%，至93012.8吨，载货率上升7.9个百分点，至60.3%，升幅为今年之最。

□ ST 银广夏董事长遭监事会“炮轰”

ST银广夏12月17日披露，第六届董事局第十六次会议审议通过了《整改报告书》，由于浙江长金实业有限公司未能履行承诺函，公司董事局已于12月10日启动了《担保风险防控预案》，其中，在农业银行出具相关文件解除公司担保责任之前，公司董事局不得为长金实业办理2494万股股份的解除限售手续，否则，将追究有关责任人法律责任；如果长金实业违反承诺，公司将督促农业银行变现广夏（银川）贺兰山葡萄酒有限公司抵押在农业银行的资产。此外，责成董事长朱关湖12月22日前提供长金实业股权质押及轮候冻结的具体情况和相关法律文书，由责任人对长金实业股权质押、冻结的具体情况进行调查。值得注意的是，在此前一天，监事会召开了会议，尽管审议通过了整改报告书，但监事会认为，公司目前尚未收到农业银行或长金实业关于解除公司担保责任的通知，其表面原因是《担保风险防控预案》无可操作性，而根本原因在于公司董事局主席朱关湖同时担任浙江长金董事长。监事会建议，长金实业涉嫌合同诈骗，公司董事局应立即向有关司法机关报案，请求司法机关查明事实真相，并查封冻结长金实业所持公司股票，以避免该等股票被转让，维护公司合法利益。监事会还建议，公司董事局立即召开会议，罢免朱关湖董事局主席职务，重新选举董事局主席或委托独立董事或其他董事作为董事局临时负责人行使董事局主席职权。

□ 江铜扩张铅锌产能不被看好

今年底，江西铜业集团公司40万吨铅锌冶炼项目一期将完成地面平整工作，而明年将开始土建工作，2011年将建成投产。凭借这个项目，江铜集团将成为国内最大的铅锌冶炼生产商之一。事实上，铜陵有色、中色股份、中金岭南等都在扩张铅锌项目，以往国内前几大10万吨的行业门槛将变成40万吨。不过，国内数一数二的有色金属企业如江铜集团者，其进军铅锌的举动却不被业内人士看好，因江铜集团自身并没有能够支撑其冶炼的铅锌矿资源。江铜集团铅锌项目的资源自给率仅为30%，而中金岭南等效益较好的大型铅锌冶炼企业的资源自给率均超过60%。

□ 中煤能源 11 月产煤 872 万吨同比增长 7%

中国中煤能源股份有限公司周三表示，11月份该公司煤炭产量总计872万吨，较上年同期增长7%。中煤能源表示，截至11月30日的11个月煤炭产量较上年同期增长10%，至1.0109亿吨。该公司在公告中称，11月份煤炭销量较上年同期增加59%，至1043万吨。按收入计，中煤能源是中国第二大煤炭生产商。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美联储维持基准利率不变 伦铜大涨

受益于美国经济数据走好及美联储维持基准利率不变提振，伦铜随同其他硬商品走高，当日LME三个月铜收盘上涨144美元，收报7039美元，电子盘收报7030美元。

隔夜伦铜小幅收低，沪铜主力合约CU1003早盘低开于55020元/吨，开盘短暂回落至当日最低54950元/吨，此后受美元回落、伦铜回升的带动，沪铜快速走高，午盘铜价维持整理走势，

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

尾盘在外盘带动下快速冲高至当日最高55450元/吨，全天收报55320元，上涨220元，成交192422手，持仓155412手。

美联储维持基准利率不变符合市场预期。尽管近期美国经济数据显好，但就业数据尚未完全改善，维持基准利率依然是目前的主基调，以保护经济得以继续复苏。但经济数据频频报喜依然能够表明美国经济目前已经度过危机以来最困难的时候，美国提前加息预期更加强烈，预计美元将维持目前攀升势头。澳洲第三季度GDP增长不及预期，澳储行2月份加息可能性大为降低，也表明非美发达经济体存在诸多不确定性，对美元同样形成支撑。

美国11月的新屋开建量环比增长8.9%，将直接拉动铜需求，基本面依然处于不断改善之中。但由于此前中国铜进口数据减缓，国际铜库存不断攀升。世界金属统计局数据显示，今年前十个月全球铜市供应过剩196,000吨，也表明此了前需求的疲软。

总体而言，美元反弹趋势继续，但基本面不断改善对铜价的支撑将越发明显，预计沪铜当日在外盘带动下高开后维持高位振荡。

□ 钢材：多空胶着，4400 多空争夺的关键

周三国内钢材现货市场整体表现为稳中略涨，大部分地区表现为小幅上涨，杭州地区略有松动。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。但由于市场价格持续倒挂，使得商家也愿意下调价格，因此，目前来看，近期现货市场价格趋于稳定。

非建筑钢材始终保持坚挺，总体稳中略涨，基本上不受季节性影响，冷轧继续保持稳定上涨的态势。

周三RB1005 WR1005小幅低开回落，调整后震荡上行，尾盘有所回落。周三是第一日执行上期所试行的双向收费制度，因此成交量骤减，缩减是为周二交易量的近40%。RB1005小幅低开，开盘于4387，收于4392，收十字星，跌幅达到0.39%。WR1005高开于4230，日内走势与RB1005类似，收于4220，收小阴线，涨幅0.14%。

周三期钢整体表现为多空胶着，4400是多空双方争夺的关键位置；同时由于交易成本的增加，成交萎缩也在很大程度上导致周三盘面的萎靡不振。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。从盘面走势来看，盘面上行压力依然较大，在无利好的情况下，期钢仍将维持震荡盘整甚至回调的压力，因此建议投资者仍以震荡操作思路为主，高抛低吸。

□ 多头资金控盘 天胶大幅飙升

受中国下调进口关税或将带动需求进一步增加的影响，16日日胶强势上涨，距离前期高点仅一步之遥，短期内日胶表现依旧强势。沪胶一改15日高开低走弱势局面，早盘快速加仓，资金入场推升价格稳步走高。截至收盘，沪胶主力合约1003收于22760，暴涨1030或4.74%，成交量放大至794772手；日胶主力合约1005收于267.9，大幅上涨14.7或5.81%。

16日财政部公布2010年天胶进口具体关税，天然橡胶继续实施选择税，并适当调低从量计征的税额标准，天然乳胶暂定10%或720元/吨；烟片胶为20%或1600元/吨；技术分类天然橡胶为20%或2000元/吨。关税的下调将进一步降低进口成本，增加对进口胶的需求，这对竞争力

较弱的国产胶来说形成一定打压。但从16日沪胶盘面看，资金势力压倒了关税下调的利空消息。

15日美元再度强劲，报收长阳，因PPI数据高于预期，促成美联储加息可能提前的预期升温。美国劳工部12月15日公布数据显示，11月生产者价格指数(PPI)季调后环比升1.8%，超出了经济学家预期的0.8%。原油方面，结束了连续九个交易日的下跌势头，小涨收盘，重回70美元上方，缘于OPEC调升对明年全球石油需求的预期，为市场带来一定提振作用，而美元攀升使得油价的涨幅受到一定限制。OPEC15日宣布，将明年全球石油需求预期上调7万桶，至日均8513万桶，主要依据是中国和印度等发展中国家的需求上涨。

现货市场胶价被动跟随期货上涨，但现货市场并没有成交来配合，需求清淡使得市场人士在操作上保持谨慎。泰国产区目前产量不断增加，虽然商家大多认为今年天胶产区减产，但是短期市场原料供应增加还是会对胶价带来冲击。

总的看，短期美元依旧保持反弹趋势，泰国产区原料供应增加，这对天胶期货上涨带来压力，目前尚无法确认近期天胶市场的调整结束。

□ 连豆市场震荡整理，油脂市场表现强劲

周三连豆市场震荡整理，油脂市场表现强劲。资金重新注入市场，推动期价上涨。豆粕市场亦增仓上行，现货市场成交较好支撑期货走势。国际市场方面，近期美元强劲反弹对商品市场走势产生压力，然而大豆表现较为坚挺，出口需求良好继续支撑美豆走势。国内市场走势反复，资金流动频繁令走势波动性增加。但从整体走势来看，市场看多信心并未动摇，资金仍在寻找机会做多。油脂市场跃跃欲试，近期表现较强。目前美元反弹走势令国际商品市场走势存在较大不确定性，而一旦美元恢复下跌，市场则可能出现大幅拉升行情。整体来看，近期保持震荡偏多思路，寻找做多机会。

从技术上看，A1009合约短期均线走平，缺乏指引；M1009合约期价回升至3000上方，有继续上行趋势；Y1009合约回调走势有所企稳。

□ 玉米市场小幅收高，资金继续移仓远月

周三大连玉米市场小幅收高，资金继续向远月合约移仓。期货市场延续小幅盘升局面，现货市场北强南弱。国家加大在南方销区的移库玉米拍卖利多，平衡因运输瓶颈导致的供给短缺局面，增加销区粮源供给，对销区价格走势产生一定抑制作用。产区价格保持坚挺，随着加工企业略上调收购几个，收购数量上升，预计元旦前将出现售粮高峰。不过，产区玉米价格预计仍将持续坚挺走势，南方销区价格的下滑会令南北价差缩小，但预计不会导致产区价格回落。期货市场保持震荡上扬局面，等待现货价格的继续上升来拉动走势。

从技术上看，C1005合约震荡上扬，保持上行趋势，上方压力位1817。

□ 相关品种强上升，PVC 保持震荡

周三，原油反弹，国内商品市场表现稳定，能源化工品种表现强势。PVC期货价格震荡走高。主力合约V1003上涨15点，涨幅0.20%，收盘价格7635元/吨。成交量与昨日相同，持仓量增加3000手。

虽然美元继续向上拉升，但是对商品市场的压制有限，NYMEX原油止跌反弹，呈现回升态势，

其他国际主要商品表现相对稳定。隔夜NYMEX原油连续价格上涨1.27美元，涨幅1.83%，收盘价格70.82元/桶。东南亚乙烯成交价格继续保持高位1100美元/吨。

国内商品市场整体表现相对强势，其中能源化工品种表现强势，其中橡胶最强，出现4%的拉升幅度。相对于LLDPE和PTA的高位震荡，PVC表现最弱，全天宽幅震荡。

PVC现货市场上，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，华东价格稳步上升到7200—7400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 原油期货价格回暖的影响，沪燃料油 1003 合约跳空高开后横向震荡，价位基本维持在 4320 到 4340 之间。12 月 16 日主力合约 FU1003 开盘 4,331 元/吨，较 12 月 15 日结算价上涨了 17 元/吨，即 0.4%，盘终收于 4,329 元/吨。成交量为 25.97 万手，持仓量为 168,314 手，成交量较前一交易日的成交量下滑了约 15%，而持仓量则略有增加。在连续的 9 个交易日的下跌之后，国际原油价格终于收阳，价格回到了 70 美元的上方。尽管美元依旧保持之前反弹的态势，但是此前低于 70 美元的油价为投资者所提供的良好买入契机，美国 11 月工业产出增幅高于预期以及市场预期美国上周原油库存，以及汽油库存将出现下降等因素最终帮助油价摆脱此前连跌格局。沪燃油也受其影响，价位走高。目前国内炼厂开工率有所回落，市场供应目前依旧略微偏紧，加上进口成本都对油价构成一定支撑。但目前原油走势仍不明朗，70 美元一线能否成为短期底部仍有待验证。沪燃油的后期走势依旧将以原油为指引。

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。