

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】

- 短期破位 谨慎观察

【财经要闻】

- 温家宝: 各国必须在气候会议上着眼大局
- 美国提议发达国家每年提供千亿美元气候金援
- 五部门发文要求开发商拿地首付不低于 50%
- 财政部: 2 万个机关小金库被查抄金额超百亿
- 银监会将发文严控银信合作信贷理财
- 第二轮创业板新股受追捧平均中签率创新低
- 中金公司: 明年银行融资需求超过 2000 亿
- 必和必拓放风明年铁矿石长协价涨三成

【行业要闻】

- 国内保险业年度保费首次突破万亿元
- 中钢协称坚决反对两拓铁矿石业务合并
- 专家: 钢铁业准入办法实施应设缓冲期
- 大飞机发动机初定法美合造有望下周签单
- 西气东输年输气能力增至 170 亿方
- 2009 年公路水路固定资产投资超 1.1 万亿
- 前 11 月规模以上港口货物吞吐量同比增 8%
- 前 11 月民航客运量同比增近两成
- 轮胎行业准入条件将在近期出台
- 上海四产业有望获得政策资金支持
- 免税岛效应促海南房价涨幅全国之首

【公司要闻】

- 联通或分成 3G 话费抢占网上手机销售
- 上汽拟 2012-2013 年正式推出电动车
- 中石化称今年原油进口量将达 1.38 亿吨
- 保利地产斥资 30.4 亿北京买地
- 古井贡酒部分产品明年起提价 5%
- 标准银行将从国电电力购买碳减排量

【新湖期货专栏】

- 铜: 美元大幅飙涨 伦铜大跌
- 钢材: 受大盘影响高开低走
- 美元强势反弹 天胶冲高回落
- 连豆市场冲高回落, 资金青睐下游市场
- 玉米市场震荡上扬, 期现货保持坚挺
- 缺乏实质上升动力, PVC 高开低走
- 燃料油

【市场评论】

□ 短期破位 谨慎观察

大盘短期风向

昨日沪深股市单边下行，成交略有放大。如同周一大盘绝地反攻一样，周四的下跌起源于美元，只是方向相反。前次由于美元突然大跌造成亚洲股市盘中反弹，而这次是美元盘中出现较大幅度上涨，令大宗商品和全球股市承压。美元反弹直接削弱了人民币升值预期，从而改变热钱流向，使基础货币从投放变为收缩，令A股流动性泛滥的阀门关闭。当然，A股的下跌不仅与美元相关，更重要的还与其近期筹码的供应密切相关，本周10家（8个创业板+2个中小板）新股申购，下周一除了中国北车这个超级大盘股外，还有9家（3家中小板+6家创业板）发行，如此大规模地扩容在流动性收缩的背景下，使资金和筹码的比例迅速改变，市场的调整也在预料之中。

在大盘出现系统性风险的情况下，个股普遍下跌。不仅是高市盈率的题材股跌幅较大，且业绩较好的一些投资性个股也出现三到四个百分点的普跌现象。本身估值偏低的超级大盘股则出现小幅度的下跌，虽然跌幅并不大，但前期盘中所看到的护盘力量似乎消失不见了。一方面面临年底资金紧张，这些权重股需要大量吸金，启动较为困难；另一方面新的大盘股将源源不断地供应出来，使人们对老权重股兴趣渐渐淡忘。不过，当前大盘股和小盘股的估值水平被拉开到历史最高点，处于估值洼地的大盘股能否被重新拉起，并带动指数，成为未来两到三日内的重要看点。对指数而言，周四的放量长阴已将短期均线跌穿，未来两到三个交易日内能否有效收复甚为关键。

操作策略

综上所述，周四下跌略有破位迹象，短期的超跌令周五下午发生技术性反弹的概率增加。但是反弹高度能否将跌幅收复仍有待观察，而这一点对未来大盘趋势的判断尤为重要。若周四破位趋势至下周二之前无法修复，则短线调整可能演变为中期头部，反之则大盘能化解顶部之虞。操作上，建议投资者严格控制仓位，如果跌幅过猛，可低吸属于消费类的防御品种。

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	3179.08	-2.34	国际现货黄金	1097.1	-3.54
深证成份指数	13391.72	-2	COMEX 黄金连续	1104.2	-0.23
道琼斯工业平均指数	10308.26	-1.27	沪金连续	250.44	0.42
纳斯达克综合指数	2180.05	-1.22	LME 铜 3 月电子盘	6861	-2.4
标准普尔 500 指数	1096.08	-1.18	沪铜连三	55670	0.65
伦敦金融时报 100 指数	5217.61	-1.93	LME 铝 3 月电子盘	2222	-1.99
法国巴黎 CAC40 指数	3830.82	-1.16	沪铝连三	16525	0
德国法兰克福 DAX 指数	5844.44	-1	LME 锌 3 月电子盘	2409	-0.81
东京日经 225 指数	10163.8	-0.13	沪锌连三	19050	0.98
恒生指数	21347.63	-1.22	LME 镍 3 月电子盘	17150	-1.78
印度孟买 Sensex30 指数	16894.25	-0.11	LME 锡 3 月电子盘	15575	0.94

俄罗斯 RTS 指数	1399. 67	-0. 09	螺纹钢连三	4204	-0. 26
圣保罗 IBOVESPA 指数	67067. 96	-2. 26	线材连三	4063	0. 1
美元指数	77. 7	-0. 08	CBOT 大豆连续	1025. 75	0. 37
NYMEX 轻质原油连续	72. 72	0. 1	CBOT 玉米连续	397. 25	0. 06
IPE 布油连续	73. 05	-0. 44	玉米连三	1823	0
橡胶连续	22770	3. 81	CBOT 小麦连续	521	0. 48
塑料连三	11690	0. 39	棉一连三	16055	-0. 62
PVC 连续	7495	0. 13	白糖连三	5280	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
002327	富安娜	2600	30	2009. 12. 18	2009. 12. 23	2	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	19. 38	2009. 12. 18	2009. 12. 23	6	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企业之一。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。公司主营液态乳产品的生产、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及示范》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	2009. 12. 18
002323	中联电气	2100	30	2009. 12. 18
002324	普利特	3500	22. 5	2009. 12. 18
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
002327	富安娜	2600	30	待定
002328	新朋股份	7500	19. 38	待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日

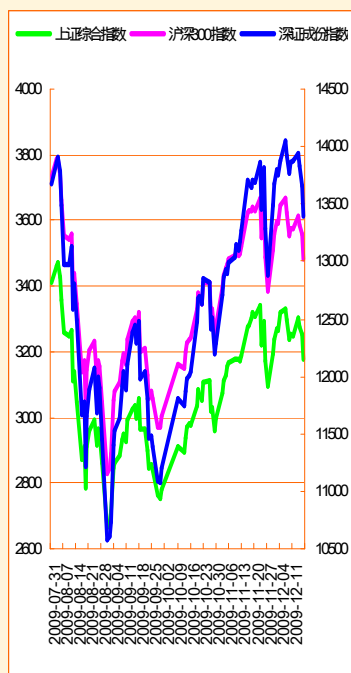
配股

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

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。

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

【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。

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。

【财经要闻】

□ 温家宝：各国必须在气候会议上着眼大局

国务院总理温家宝12月17号在哥本哈根分别会见了丹麦首相拉斯穆森和联合国秘书长潘基文。在会见拉斯穆森时，温家宝对丹麦为筹办哥本哈根气候变化会议作出的积极努力表示赞赏。他说，哥本哈根会议已经到了最后关头，各国必须着眼大局，立足现实，照顾彼此关切，按照“共同但有区别的责任”原则，锁定已作出的承诺，迅速凝聚共识，有效推进谈判，达成一个显示国际社会共同政治意愿、体现各国应对气候变化努力、为各方所接受成果文件，为未来的国际合作提供新的动力。中方将继续坚定支持气候变化大会东道国的工作，与各方密切沟通协调，争取获得最好的结果。拉斯穆森对温家宝出席哥本哈根会议表示欢迎。他说，丹方高度赞赏中国最近宣布的控制温室气体排放的行动目标，这是中国为全球应对气候变化做出的重要贡献。目前，哥本哈根会议取得了一些进展，但仍有许多工作要做，有很多困难要克服。温家宝总理提出的原则主张对推动谈判取得成果非常重要，这充分体现了中国为促进气候变化国际合作作出的积极努力。希望其他各方都能像中国一样，本着积极、负责任的态度，共同推动会议取得成果。丹方愿同中方一道为此而努力。在会见潘基文时，温家宝表示，中方高度重视联合国及秘书长为促进气候变化国际合作发挥的独特和重要的作用，将一如既往支持秘书长的工作。全世界人民都期待哥本哈根会议取得成功，各国领导人要为此提供强大的政治动力并作出切实努力，展示人类有信心、有能力应对气候变化的挑战。潘基文表示，联合国及我本人都尽最大努力，促使各方加深互信，加强合作，克服困难，使哥本哈根会议沿着正确的轨道前进。发达国家应切实履行承诺，在资金、技术方面帮助发展中国家应对气候变化。联合国高度赞赏中国政府为应对气候变化作出的积极努力，重视中方的作用，愿同中方保持合作。

□ 美国提议发达国家每年提供千亿美元气候金援

为打破气候变化会议的僵局，美国国务卿希拉里-克林顿12月17日提议包括美国在内的主要发达国家在未来十年每年向发展中国家提供1000亿美元的资金支持。希拉里在抵达哥本哈根后表示，这份计划所涉及的资金来源分为公共和私人两部分，但除非所有主要经济体都作出具体的行动承诺，包括宣布可验证和透明的减排目标，否则美国不会承诺实施这一方案。同时，美国总统奥巴马12月18日将出席哥本哈根气候峰会。

□ 五部门发文要求开发商拿地首付不低于 50%

针对当前个别地区在土地出让收支管理中存在的一些问题，财政部、国土资源部、中国人民银行、监察部和审计署日前联合发出通知，要求进一步加强土地出让收支管理，不折不扣地将土地出让收支全额纳入地方基金预算管理。《通知》明确开发商以后拿地时，分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年，特殊项目可以约定在两年内全部缴清，首次缴款比例不得低于全部土地出让款的50%。如果开发商拖欠价款，不得参与新的土地出让交易。《通知》指出，土地出让收支全额纳入地方基金预算管理，是全面完整反映地方政府收支活动的一个重要手段，是加强土地调控、促进节约集约用地的一项重要内容，地方各级财政、国土资源管理部门要进一步统一思想认识，严格按相关文件执行，不折不扣地将土地出让收入全额缴入地方国库，支出通过地方基金预算从土地出让收入中予以安排，实行彻底的“收支两条线”管理。《通知》要求，各地要加强征收管理，保障土地出让收入及时足额征收和缴入地方国库。除国务院有明确规定以外，任何地区和部门均不得减免缓缴或者变相减免土地出让收入。此外，土地出让收支预算是地方政府性基金收支预算的重要组成部分，各

地要进一步完善预算编制, 严格按照规定合理安排各项土地出让支出。根据政府性基金预算编制工作的要求, 自2010年起, 各级财政部门要向同级人大报告政府性基金收支情况。《通知》还强调, 各地要强化监督检查, 严格执行土地出让收支管理的责任追究制度, 对于违反规定拖欠土地出让收入, 未及时足额缴纳土地出让收入, 未将土地出让收支全额纳入地方基金预算管理, 已收缴的土地出让收入未按规定及时缴入地方国库, 越权减免缓缴或变相减免土地出让收入等行为, 要严格按照有关规定进行处罚, 并依法追究相关责任人员的行政责任。

□ 财政部: 2 万个机关小金库被查抄金额超百亿

财政部部长谢旭人12月17日在《人民日报》撰文透露, 截至11月底, 从今年5月开始的小金库治理行动, 共发现“小金库”22884个, 涉及金额101.58亿元。谢旭人表示, 在全国党政机关和事业单位开展专项治理之后, 下一步将积极研究社会团体、国有及国有控股企业“小金库”治理工作, 并形成具体实施方案, 经中央批准执行。其中, 一批典型案件被处理, 截至11月底, 全国因设立“小金库”和使用“小金库”款项受到行政处罚270人, 组织处理147人, 党纪政纪处分298人, 移交司法机关处理81人, 通报案件312起, 曝光案例28件。有专家表示, 小金库的问题之所以难以解决, 根本的原因还在于我国预算公开透明方面欠缺太多, 公民和社会无法对政府财政资金的流向和使用进行有效地监督, 如果预算框架下的资金的使用都能够公开和接受广泛的监督, 那么资金的套取就会变得困难得多。

□ 银监会将发文严控银信合作信贷理财

银监会非银部有关负责人12月17日出席“2010年银信合作暨理财市场展望”研讨会时透露, 银监会近期将出台文件, 从银信合作证券投资业务、资产管理业务和信托贷款业务等方面提升信托公司的自主管理能力。他介绍, 这份名为《关于加强信托公司主动管理能力有关事项的通知》的文件近几日就会下发。“对于银行与信托公司的合作与发展, 银监会一直是支持的”, 该负责人称, 但银信合作中有很多需要解决的问题, 比如大量的业务都是受让信贷资产和发放信托贷款, 很大一块业务是所谓的“通道”或者“平台”业务, 信托公司仅收取万分之六到千分之一的手续费。解决这个问题的核心是提升信托公司的自主管理能力, 尽快提高信托公司的资产管理能力。该负责人表示, 提升信托公司自主管理能力的内容包括两个方面, 即引导和规范。引导方面, 首先是改革评级办法, 近日已经完成对信托公司评级办法的修改, 以前对信托公司评级引导较强的规模价值等因素被剔除, 在业务上区分了自主管理类和被动管理类, 明年开始的信托公司评级在结构方面将与前两年有所不同。其次是信托公司将实行净资本管理办法, 即用信托公司的资本金来控制整个信托资产管理规模。另有知情人士透露, 《通知》中规定, 商业银行发行理财产品购买本行信贷资产将被禁止。同时, 监管方对银信间真实贷款转让也作出更严格界定, 要求信托公司亲自履行管理职责, 禁止将资产管理职能转交给银行或第三方。信托公司不得将银行理财对接的信托资金用于投资理财资金发行银行自身的信贷资产。《通知》还将在信托公司的评级分类中, 对信贷资产规模的标准作出相应调整, 弱化简单利用信托平台的信贷资产规模的权重。

□ 第二轮创业板新股受追捧平均中签率创新低

创业板第二轮发行的8家公司12月17日晚间公布了网上、网下申购情况。8家公司总共冻结资金8917亿, 平均单只冻结资金达到1115亿元。无论是总量还是单只冻结资金量, 此次发行的8只新股均创出了创业板开板以来的新高, 显示出市场较强的申购意愿。其中网上冻结8056.52亿, 网下冻结861.4亿。8只新股的网上中签率分布在0.31%-0.69%之间, 平均中签率为0.50%, 再创新低。网上中签率最低的是超图软件, 中签率0.31%; 其次是天龙光电, 中

中签率0.4%；钢研高纳中签率0.46%；中科电气中签率0.48%；阳普医疗中签率0.53%；宝通带业中签率0.56%；金龙机电中签率0.59%；同花顺中签率0.69%。网下中签率最高的是天龙光电，中签率1.6%；最低的是超图软件，中签率0.64%。从机构配售情况看，最受机构追捧的是超图软件和阳普医疗，分别吸引了180家与194家机构对象参与配售，网下冻结资金分别为137.35亿元和116.33亿元，在8只新股中排名前两位。

□ 中金公司：明年银行融资需求超过 2000 亿

银监会12月16日晚间发布《商业银行资本充足率信息披露指引》，明确要求商业银行对核心资本总额、附属资本总额、资本充足率、核心资本充足率等重要信息应每季度披露。对此，中金公司12月17日发布研究报告预计，2010年银行股融资总额估计将在2300-2800亿，其中股份制银行需融资800亿元，国有大行预计实际融资规模在1500亿-2000亿元之间。某股份制银行副行长透露，2009年9.5万亿新增贷款消耗掉商业银行5000亿左右的资本，若明年再有8万亿贷款投放，将消耗银行约4000亿资本。另有知情人士12月17日透露，目前有监管部门倾向于上市银行通过股市再融资等方式解决资本缺口，但各监管机构之间尚未达成共识。股市再融资成为中国银行业补充资本缺口的主要路径。申银万国分析，考虑到受监管者及国际投资者偏好的限制，银行分红比例降低空间有限，再融资将成为补充资本的主要途径。

□ 必和必拓放风明年铁矿石长协价涨三成

有消息人士12月17日透露表示，必和必拓已经开始向中国钢厂放风，对于未来新的长期协议，给出两种选择途径：一为在2009年日韩所谈下，但后为中方实际接收的价格基础上，新一年铁矿石协议价格上涨30%的幅度；一为中国钢厂接受其推行的指数定价。该人士称，包括此前不少钢厂取消了原来的部分长协，现在如想再要回来，都得这样处理，要不然就别想要了。这一消息尚未能得到中国主流钢厂的确认，但联合金属网铁矿石分析师胡凯认为，在强劲需求的支撑下，必和必拓确有可能表现强势。不过，也有钢企管理人士表示，必和必拓此番风声未必确切，“没有人会那么轻言底线的。”另有业内专家认为，总体而言，需求主要来自亚洲，所以相比之下澳矿更有底气，而巴西矿则会显得更着急。巴西矿和澳矿现在运往中国的海运费差价已接近20美元/吨，劣势凸显。

【行业要闻】

□ 国内保险业年度保费首次突破万亿元

保监会最新统计显示，1至11月，全国各保险公司共实现保费收入10216.76亿元，同比增长11.65%，年度保费历史上首次突破万亿元大关，这一成绩是在保险业积极调整业务结构的情况下取得的。其中，财产险业务保持较高增速，1至11月保费收入2640.18亿元，同比增长22.28%。农险、工程险、信用险三大险种增幅较大，分别达到23.19%、36.77%和67.87%；人身险业务在探底回升后出现加快发展的趋势，1至11月保费收入7576.58亿元，同比增长8.37%。产寿险各项业务平稳增长的同时，保险业整体“减亏增盈”效果也非常明显。据统计，1至11月，保险公司预计利润总额460.9亿元，同比增加574.49亿元。其中，产险公司预计利润总额为23.43亿元，同比增加93.98亿元；寿险公司预计利润总额403.73亿元，同比增加329.51亿元。保监会分析称，“减亏增盈”首先得益于产险承保效益有了实质好转，1至11月产险业务实现账面盈利，费用水平和综合成本率出现下降趋势，同时保费充足率提高。与此同时，寿险经营效益也明显改善，今年以来由于银邮渠道规范力度加大，多个省市该渠道首次出现了费用略有节余，而个人代理渠道佣金水平的提高，也对稳定营销队伍产生了积极影响。更不容忽视的是，目前随着投资渠道的拓宽和改善，保险业资产负债匹配日趋合理，

资金运用收益大幅提高，1至11月，资金运用收益1954亿元，平均收益率为5.91%。

□ 中钢协称坚决反对两拓铁矿石业务合并

中钢协最新声明称，坚决反对必和必拓和力拓最近抛出的合并铁矿石生产业务，称这仍是一种变相垄断，其目的还是加深其在全球铁矿石市场的垄断。声明称，中钢协呼吁各国钢企联合抵制“两拓”合并企图，并呼吁各国应该利用反垄断工具，阻止“两拓”的任何垄断企图。声明称，作为世界上最大的铁矿石消费国和进口国，中国政府的反垄断部门也应该依照反垄断法，坚决抵制“两拓”合并方案，维护中国钢铁企业的合法权益。12月5日，必和必拓和力拓正式宣布，双方就拟组建的合资公司签署约束性协议，该协议内容涵盖合资公司运营治理各个方面，涉资1160亿美元，合资公司将向必和必拓交付其所生产的铁矿石，并由双方各自营销团队分别独立销售。这是继今年6月份“两拓”合并铁矿石销售业务受阻后，“两拓”近日又抛出合并生产业务的协议。

□ 专家：钢铁业准入办法实施应设缓冲期

《钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》公开征集意见和建议进入尾声。据了解，目前业内对于该方案的思路均表示认可，认为提高单体企业规模，增强集中度，淘汰落后产能是大势所趋，但是这个《办法》在操作上存在极大的难度，仍然需要一个长效的执行机制。国内一家有政府背景的钢铁研究和规划机构负责人表示，“实际上现在不应该过多地讨论产能过剩，而是应该重点解决淘汰落后产能的问题，落后淘汰了，产能还能过剩吗？”中钢协常务副秘书长戚向东在12月12日表示，市场需求具有周期性、波动性的特点，阶段性过剩并不说明长期过剩，产能也并不代表实际产出，一般设备开工率达85%就是正常的。据国信证券发布的最新研报显示，在产能上，2009年底我国粗钢产能在7.15亿吨左右，如果不考虑落后淘汰则2010年底粗钢产能在7.5亿吨左右，全年平均产能约7.32亿吨，达到6.51亿吨的产量对应的产能利用率是89%。上述机构负责人还表示，“不过，我认为这个《办法》非常有必要出台，尽管面临极大的操作难度，但是这种要求必须要提出来，增加各个企业的压力，相信主管部门会考虑一个执行的缓冲期。”

□ 大飞机发动机初定法美合造有望下周签单

法国《费加罗报》12月17日报道称，中国政府已经为中国商飞的C919飞机选定了法国国防与航天集团Safran SA（赛峰集团）生产的发动机。该报道未援引消息来源。上述报道还称，法国总理弗朗索瓦·菲永下周一访问中国时，该合同应该会正式签订。通用电气公司（GE）和法国斯奈克玛公司的合资公司CFM公司是参与中国大飞机发动机竞标单位，斯奈克玛公司就是法国赛峰集团的子公司。今年7月10日，中国商用飞机有限责任公司签发了C919动力装置邀标书，为实现C919运行成本比现役机型至少降低10%的目标，中国商飞在发动机招标中提出，油耗要比现有的发动机降低12%-15%，废气排放要减少50%。另有消息称，大飞机发动机的中标对象中应该有GE的名字。

□ 西气东输年输气能力增至 170 亿方

中石油集团12月17日宣布，西气东输增输工程最后一座压气站-淮阳站2号机组在12月14日18时成功通过72小时功能测试，运行57小时状态良好。至此，西气东输增输工程全面建成。到今年年底，西气东输管道全线将运行压气站22座、压缩机组44台，输气能力将由原设计的每年120亿立方米增至170亿立方米，增长逾40%。增输工程包括新增12座压气站，改建8座压气站。新增压气站每座将安装2台压缩机组；改建压气站将增加后空冷器，改造低压配电系统，更换压缩机芯等。增输工程的全面建成，是西气东输管道主干线投产后工程建设

又一重大成果，具有重要意义。

□ 2009 年公路水路固定资产投资超 1.1 万亿

在12月17日举行的“2009年中国运输与物流发展论坛”上，中国交通企业管理协会会长李宗琦预测说，2009年公路水路固定资产投资完成额将超过1.1万亿元，同比增长32%以上。数据显示，前三季度，公路货运量和周转量分别为154亿吨和26598亿吨公里，同比增长6.7%和7.2%。预计2009年底，公路货运和周转量、客运量将分别达到205亿吨和35500亿吨公里；公路客运量和周转量也将由前三季度的208亿人和9983亿人公里，增长到280亿人、13500亿人公里。同时，水路货运量和货运周转量将分别达到30.5亿吨、56500亿吨公里，分别同比增长3.6%和12.4%。水路客运量和客运周转量将分别达到2.25亿人、69亿人公里，分别增长4.2%和10.0%。

□ 前 11 月规模以上港口货物吞吐量同比增 8%

交通运输部12月17日公布2009年11月规模以上港口货物、旅客吞吐量情况。数据显示，受益于国内宏观经济企稳上升，国内对内外贸货物需求趋旺，11月港口运输生产继续向好，主要生产指标增速加快，前11月规模以上港口完成货物吞吐量633433万吨，同比增长8.0%。其中，11月份完成58964万吨。前11月沿海港口完成433586万吨，同比增长7.7%。其中，11月份完成39461万吨。前11月内河港口完成199847万吨，同比增长8.8%。其中，11月份完成19503万吨。前11月规模以上港口完成外贸货物吞吐量196990万吨，同比增长7.9%。其中，11月份完成18292万吨。前11月沿海港口完外贸货物吞吐量180200万吨，同比增长7.2%。其中，11月份完成16796万吨。前11月内河港口完外贸货物吞吐量16791万吨，同比增长16.3%。其中，11月份完成1496万吨。前11月规模以上港口完成集装箱吞吐量11070.22万TEU，同比减少6.2%。其中，11月份完成1085.23万TEU。前11月沿海港口完成集装箱吞吐量9975.84万TEU，同比减少6.1%。其中，11月份完成978.47万TEU。前11月内河港口完成集装箱吞吐量1094.38万TEU，同比减少7.4%。其中，11月份完成106.76万TEU。前11月规模以上港口完成旅客吞吐量9506万人，同比增长13.1%。其中，11月份完成727万人。前11月沿海合计港口完成旅客吞吐量7152万人，同比增长14.5%。其中，11月份完成555万人。前11月内河港口完成旅客吞吐量2354万人，同比增长3.0%。其中，11月份完成173万人。

□ 前 11 月民航客运量同比增近两成

民航局12月17日公布2009年11月份主要运输生产指标统计。09年民航经济运行数据显示，国内运输增长快于国际运输、客运增长快于货运、支线运输增长快于干线运输、西部机场运输量增幅高于东部机场、通用航空增速快于运输航空。上述生产运行特点表明，中国民航业出现了结构性变化趋势，正逐渐步入良性发展轨道。前11月完成民航业总周转量3865399万吨公里，同比增长11.4%，其中，11月完成394167万吨公里，同比增长22.0%。前11月民航业完成旅客周转量30819017.1万人公里，同比增长16.5%，其中，11月完成2905139.4万人公里，同比增长17.5%。前11月民航业完成旅客运输量21147.9万人，同比增长19.6%，其中，11月完成1958.3万人，同比增长18.1%。前11月民航业完成货邮周转量1121064.4万吨公里，同比增长0.9%，其中，11月完成133136.3万吨公里，同比增长31.4%。前11月民航业完成货邮运输量3983210吨，同比增长5.7%，其中，11月完成450002吨，同比增长35.5%。前11月民航完成国内航线总周转量2708376万吨公里，同比增长19.2%，其中，11月完成261395万吨公里，同比增长21.4%。前11月民航完成国内航线旅客运输量19815.5万人，同比增长21.8%，其中，11月完成1831.1万人，同比增长18.6%。前11月民航完成国内航线货邮运输量2863860

吨, 同比增长8.0%, 其中, 11月完成309000吨, 同比增长33.7%。前11月民航完成港澳地区航线总周转量80464万吨公里, 同比减少0.6%, 其中, 11月完成8642万吨公里, 同比增长18.3%。前11月民航完成港澳地区航线旅客运输量466.5万人, 同比增长1.7%, 其中, 11月完成47.7万人, 同比增长14.7%。前11月民航完成港澳地区航线货邮运输量140627吨, 同比减少3.8%, 其中, 11月完成18304吨, 同比增长60.1%。前11月民航完成国际航线总周转量1157023万吨公里, 同比减少3.4%, 其中, 11月完成132772万吨公里, 同比增长23.0%。前11月民航完成国际航线旅客运输量1332.4万人, 同比减少5.5%, 其中, 11月完成127.2万人, 同比增长11.8%。前11月民航完成国际航线旅货邮运输量1119350吨, 同比增长0.2%, 其中, 11月完成141002吨, 同比增长39.5%。中国11月民航正班客座率为78.2%, 11月民航正班载运率为71.2%。

□ 轮胎行业准入条件将在近期出台

有消息称, 《轮胎行业准入条件(讨论稿)》目前已经下发到行业内有关机构和企业, 在征求意见结束后, 正式文件近期将会由工信部正式发布。文件将从产业布局、规模、技术装备、能耗等方面对新建项目提出要求。讨论稿提到, 新建载重汽车子午胎项目产能应达到100万条以上, 轻型载重汽车子午胎项目的产能应达到500万条以上。现有轮胎产能比较集中的地区如东部沿海将不再设新项目。分析人士表示, 讨论稿对于新建项目规模的要求比较高, 显示了主管部门应对产能过剩的决心, 而东部沿海新项目受到限制可能与轮胎出口境况不佳有关。我国轮胎行业的销量中40%以上用于出口, 主管部门希望企业重视国内市场和扩大非洲、南美、东欧、中东、东盟等新兴市场。

□ 上海四产业有望获得政策资金支持

上海市发展装备制造、航空产业、石油化工、船舶与海洋工程装备四大产业, 有望得到工信部的政策和资金支持。为加快转变经济发展方式, 引导产业集聚发展、集约发展, 工信部12月17日对首批62个工业化产业示范基地进行公示。其中, 上海市经济和信息化委员会申报的装备制造等四大产业基地入选。在十五个工作日的公示期结束后, 工信部将集中进行批复和授牌。届时, 对于入选的工业化产业示范基地, 工信部将在规划布局、技术改造及资金安排等方面, 给予重点指导和支持, 并逐步将其纳入工信部经济运行监测体系。据了解, 入选的必要条件包括主体园区内企业销售收入达200亿元/年以上, 年上缴税收2亿元以上, 全员劳动生产率居国内同行业前列。骨干企业辐射力强, 专业化配套体系完善, 主导产业突出, 规模和水平居国内同行业前列等。在行业分布上, 装备制造工业25个, 包含重大装备、航空、航天、汽车、船舶等领域; 原材料工业15个, 包含石油化工、钢铁、有色金属等领域; 消费品工业8个, 包含纺织、轻工、医药、生物等领域; 电子信息及新兴产业(生产性服务业) 14个, 包含传感网、液晶显示、光电子、工业设计等领域。

□ 免税岛效应促海南房价涨幅全国之首

就国务院本月14日刚刚释放出遏制房价过快上涨的政策信号的第二天, 三亚迎宾路一块112亩的土地被拍出1500万元/亩的天价, 成为海南的新“地王”, 该地块的土地价格折合成楼面价将达到8460元/平方米, 而三亚市2009年上半年的房产均价为9526元/平方米。海南即将获批成为免税岛的消息在传出多时后, 海南当地的房地产市场已受这一利好的影响, 呈现快速上涨的态势。土地市场显然也不遑多让。三亚一线海景的公寓价格早在今年初就已超越2万元/平方米, 但最近海南可能获批成立免税岛的消息又引发了一轮投资买房的热潮。根据国家统计局的最新数据, 今年1-11月, 海南完成房地产开发投资248.57亿元, 同比增长48.1%, 同比涨幅居全国第三位, 商品住宅完成投资226.37亿元, 同比增长60.1%, 同比涨幅

居全国第二位。另外，1-11月，海南商品房销售面积435.65万平方米，同比增长42.9%，商品房销售额276.96亿元，同比增长71.4%。而与上月相比，海口新建住宅销售价格上涨4.7%，涨幅居全国67个城市之首。

【公司要闻】

□ 联通或分成 3G 话费抢占网上手机销售

中国联通近日向社会公布电子渠道合作伙伴招募公告，对于有着三年以上电子商务运营经验的平台，将有望纳入联通3G业务的网上合作伙伴。深圳一家手机销售网站填写的“中国联通电子渠道代理申请表”关于利润分成的核心内容显示，套餐月费分成比例：30%；套餐月费分成佣金时长：60个月；其他要求：希望能参与套餐之外的话费分成。过往经销商与运营商合作推广3G终端，一般的合作方法是运营商提供“话费补贴”帮助经销商促销。而此次如采用套餐话费分成的模式，对网上经销商促进作用更大。上述手机销售网站负责人透露，事实上，可以进行按比例分成的不仅局限于“套餐月费”，包括套餐之外的话费部分，后续费部分，都可以跟联通谈。如果该模式最终谈成，作为手机销售平台的网站，有望从已出售的手机话费中，获得持续收益。但此次参与联通“套餐月费”分成仅局限于网上的渠道伙伴，而线下的社会销售渠道并不在此列。此外，多家深圳手机网站表示，中国电信已与多家手机网站接触，“其网上渠道的社会化招募，不过时间问题。”

□ 上汽拟 2012-2013 年正式推出电动车

12月17日下午，上海汽车集团股份有限公司副总裁肖国普在出席由上海市政协经济委和第一财经联合主办的“与政协委员面对面”第三次研讨会上透露，上汽将在2012年至2013年间正式向市场推出电动汽车。同时他还表示，上汽将为世博会提供1000辆电动汽车。数据显示，2009年全年国产汽车需求可能超过1360万辆，比去年净增加425万辆，同比增长预计超过45%。肖国普认为，宏观经济刺激政策是汽车行业逆境增长的重要原因。上汽在2009年产销量超过260万辆，规模已经进入世界前十大企业集团的行列，居世界第八位。肖国普表示，上汽也在积极探索合适的模式、合适的产品、合适的市场，寻求国际化发展。上海汽车18日发布公告称，公司拟与A123系统香港有限公司合资成立“上海捷新动力电池系统有限公司”，双方共同开发、生产和销售车用动力电池系统。公告称，该合资公司注册资本为950万美元，其中上海汽车出资484.5万美元，持有51%股份；A123香港出资465.5万美元，持有49%股份。未来总投资额约为2000万美元。捷新动力注册地和工厂地址将落户于上海市嘉定区新能源产业基地；捷新动力将主要从事车用动力电池系统的集成开发、装配制造、销售和服务。此外，捷新动力将设计、拥有并使用自己的商标。

□ 中石化称今年原油进口量将达 1.38 亿吨

中国石油化工集团公司周四表示，今年公司原油进口量将达1.38亿吨，即284万桶/日。该集团旗下报纸中国石化新闻报称，中石化将会保持进口原油来源多样化。中石化一高层上周表示，预估中国石油企业今年全年原油净进口约为1.95亿吨。中国石油企业今年前11个月共计进口1.83亿吨原油。

□ 保利地产斥资 30.4 亿北京买地

国务院“遏制高房价”的一纸命令，并未浇灭开发商高价拿地的热情。12月17日，国企保利地产以30.4亿元拍得北京朝阳区东风乡高井村地块，楼面地价高达23506元/平方米。业内分析认为，该项目入市将达到4万元/平方米的价格。该地块吸引了17家房地产企业现场

本专栏由新潮期货 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

竞拍, 最终经过121轮竞价被保利地产溢价逾300%获得。资料显示, 朝阳区东风乡高井村居住混合公建用地(原北京市第三印染厂及东风乡部分集体用地)规划建筑面积12.93万平方米, 起拍价7.35亿元。就在几天前, 国务院召开常务会议提出加快保障性住房建设, 加强市场监管, 稳定市场预期, 遏制部分城市房价过快上涨的势头, 这些措施被称为“国四条”。而保利似乎对明年上涨预期信心十足。业内分析认为, 加上建安等其他成本以及开发商的合理利润, 该项目入市时可能会卖到4万元/平方米, 已经超过了目前该区域的房价。

□ 古井贡酒部分产品明年起提价 5%

继茅台和五粮液之后, 古井贡酒也开始涨价了。古井贡酒12月18日发布公告称, 公司决定从2010年1月1日起, 对“古井贡酒”红运系列、金奖系列等部分产品的销售价格按原基础上调5%。公司同时称, “古井贡酒”红运系列、金奖系列占上年度销售收入比例较小。

□ 标准银行将从国电电力购买碳减排量

标准银行集团有限公司周四表示, 已经签署一项协议, 从国电电力发展股份有限公司购买碳减排量。标准银行称, 将购买国电电力位于中国东北地区三个新建水电厂的二氧化碳减排量。这三个水电厂在联合国气候变化框架公约成功注册后, 预计在21年的计入期内将产生400万吨的二氧化碳减排量, 其中2013年以前的减排量为32万吨。标准银行2005年进入中国碳市场。该行表示, 在所有在华外资银行中, 其碳业务团队规模名列前茅。标准银行总部设在约翰内斯堡, 是非洲资产规模最大的银行。

【新潮期货专栏】

□ 铜: 美元大幅飙升 伦铜大跌

美元指数大幅飙升, 美国首次申请救济金人数低于预期, 受此影响欧洲股市及美股均出现较大幅度下挫。金属同样走低, 当日LME三个月铜收盘下跌169美元, 收报6870美元, 电子盘收报6861美元。

隔夜伦铜大幅收高, 沪铜主力合约CU1003早盘高开于55900元/吨, 开盘短暂冲高至当日创新高的56180元/吨, 此后由于美元回升打压伦铜, 沪铜跟随走低, 早盘收盘前至当日最低55460元/吨, 午盘整体呈现整理走势, 全天收报55670元, 上涨400元, 成交237836手, 持仓157484手。

尽管美联储维持基准利率不变, 但其措辞表明其支持长期维持极低利率的态度有所减缓, 其维持低利率的基础也在发生根本性的变化, 包括经济数据的逐步走好, 就业数据也有触底回升的迹象。这在一定程度上支撑了美元。而继惠誉国际之后, 标准普尔将希腊的长期主权信用评级由“A-”下调为“BBB+”, 打压了市场风险偏好。美元进一步受到提振。

但周四发布的首次申请就业金数据低于市场预期, 表明劳动力市场的复苏之路也并非一帆风顺, 近期维持现有利率政策的确有其必要性。

基本上没有太多的变化, 伦铜库存依然维持攀升势头, 目前已逼近47.5万吨, 近期进出库数据有所改善, 但依然维持在极低水平, 预计库存短期内维持攀升势头不会发生明显变化。

总体而言, 美元继续走高已经形成一定的趋势, 铜价一方面受到美元压制, 另一方面受经济数据影响, 预计当日沪铜受伦铜影响低开后, 维持宽幅振荡概率较大。

□ 钢材：受大盘影响高开低走

周四国内钢材现货市场整体表现为稳定。近日受雨水天气的影响，华东地区现货市场成交清淡，周四天气好转，杭州地区成交有所恢复；但上海地区成交较为清淡，线材由于供应紧张，价格稳中略涨。从近期现货市场表现来看，螺纹钢总体偏弱，且库存一直居高不下，而线材库存持续减少，且价格稳中略涨，其原因在于一是供应略紧，二是由于线材不仅用于建筑，同时也是工业用原料。因此，较螺纹来说，受天气影响较小。

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。

周四RB1005 WR1005受外盘影响，小幅高开，日内受大盘持续走低的影响，日内逐级下行。成交量与昨日相当，但持仓大幅减少。RB1005小幅高开，开盘于4415，收于4386，收小阴线，跌幅达到0.25%。WR1005高开于4221，日内走势与RB1005类似，收于4218，收十字星，跌幅0.05%。

周四期钢整体表现为高开低走，受大盘走势影响较大。从现货来看，螺纹与线材有所分化，螺纹相对较弱。近期美元指数持续走高，对整个商品市场有很强的打压作用。从盘面走势来看，盘面上行压力依然较大，资金逐步回撤，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。

□ 美元强势反弹 天胶冲高回落

17日，天胶市场延续昨日强势。受中国下调进口关税或将带动需求进一步增加的影响，日胶早盘开盘大幅拉高，沪胶在做多资金的推动下跟随日胶走高，并分别突破270日元和23000元大关，午后受国内股市大跌以及美元升值影响小幅回落。截至收盘，沪胶主力合约1003收于22960元，上涨595元或2.66%，日胶主力合约1005收于268.6日元，上涨4.8日元或1.82%。

17日美元再度强劲反弹，报收长阳，打压商品价格。虽然16日美联储不出市场所料宣布维持0-0.25%的基准利率区间不变，并重申将在较长一段时间内维持低利率政策，但同时美联储也表示最近美国经济上行动能在不断增强，尤其是劳动力市场恶化情况正在减轻，市场预期美联储明年提前加息的可能性增大，美元强势上扬。

现货市场胶价跟随期货大幅上涨，市场商家现货不多，积极报高胶价，目前东南亚现货报价飙升，泰国烟片胶价格每吨上涨120美元，国内现货亦大幅走高。市场过高的价格令下游市场难以承受，现货成交持续低迷。近期东南亚产区新胶产量增加，市场人士对近期市场胶价比较担忧。

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，建议短多投资者获利离场观望。

□ 连豆市场冲高回落，资金青睐下游市场

周四连豆市场冲高回落，下游市场受到资金关注。美元市场强劲反弹，打压商品走势，同时国内证券市场下挫亦带来利空影响，农产品市场走势震荡。下游市场成交活跃，市场分歧较大。美元出现强劲反弹令商品走势存在较大不确定性，相对而言，美豆市场走势较为坚挺，出口需求强劲支撑美豆走势。不过，如果美元继续反弹走势，大豆市场可能出现回调走势，对国内市场走势较为利空。目前国内支撑因素在于资金充沛，而油脂市场具有价值洼地。

效应，吸引资金关注。在国外市场面临回调压力的利空氛围下，国内市场分歧较大，短期处于震荡走势之中，短线操作为宜。

从技术上看，A1009合约短期均线走平，缺乏指引；M1009合约受到均线支撑；Y1009合约冲高回落，仍处于震荡走势之中。

□ 玉米市场震荡上扬，期现货保持坚挺

周四大连玉米市场延续震荡上扬走势，资金继续向远月移仓。周边市场环境动荡，然而玉米市场表现坚挺。目前吉林加工企业收购情况较好，但东北玉米整体上量速度缓慢。今年东北玉米的减产以及国储的收购令农民对玉米价格预期较高，目前销售积极性不高。不过，预计在元旦及春节之前仍有部分农民将出售手中的玉米，预计届时将出现新粮上市高峰。另外，目前东北铁路运输紧张，影响贸易商收购热情。不过，总体来看，东北玉米价格后期走势仍然较为坚挺。虽然后期玉米上市数量会逐渐增加，但多元主体的收购能够分散供给压力，而且国储收购支撑市场底部，稳定市场信心，因此随着玉米上市数量的增加，玉米价格可能涨势放缓，但回调的可能性依然不大。

从技术上看，C1005合约震荡上扬，保持上行趋势，上方压力位1817。

□ 缺乏实质上升动力，PVC 高开低走

周四，在原油继续拉升的带动下，国内能源化工品种普遍高开，但由于缺乏实质上升动力，高开低走。PVC主力合约V1003下跌25点，跌幅0.33%，收盘价格7610元/吨。成交量较昨日有所放大，持仓量减少1300手。

受到EIA公布美国原油以及成品油库存减少的影响，NYMEX继续上升势头。隔夜NYMEX原油连续价格上涨1.84美元，涨幅2.60%，收盘价格72.66元/桶。东南亚乙烯成交价格继续保持高位1100美元/吨。

国内商品市场普遍高开，由于缺乏实质上升动力的影响，能源化工品种盘中大幅回落。除橡胶保持相对强势外，LLDPE、PTA和PVC出现一定幅度的下跌。从图形上看，PVC仍处于震荡上升态势。

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7150—7200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原油期货价格回升的影响，沪燃料油1003合约跳空高开后，然后震荡走低。12月17日主力合约FU1003开盘4,377元/吨，较12月16日结算价上涨了44元/吨，即1%，盘终收于4,313元/吨。成交量为23.90万手，持仓量为162,676手，成交量较前一交易日的成交量稍有下滑，而持仓量也略有减少。美国能源资料协会(EIA)周三公布周度库存报告显示，原油及馏分油库存大幅减少。美国一周原油库存减少370万桶至3.324亿桶，预估为减少180万桶。一周汽油库存增加90万桶至2.172亿桶，预估为增加130万桶。一周馏分油库存减少290万桶至

1. 644亿桶, 预估为减少60万桶。受国际原油大幅反弹影响, 今日沪油大幅高开, 但上方压力较大, 沪油未能突破, 转而震荡回落。显示目前盘中多空分歧较大, 沪油仍难以大幅走高。但国内经济仍保持了强劲的回升势头, 现货价格居高不下等因素也为沪油提供了一定的支撑。

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。