

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】

- 密集扩容仍是“心头之患”

【财经要闻】

- 联合国气候变化大会发布哥本哈根协议
- 温家宝: 减排须坚持“共同但有区别的责任”
- 证监会: 适时推出融资融券和股指期货
- 李荣融: 国资委明年实施直接持股上市公司
- 住建部年度会议提多项房产调控政策

【行业要闻】

- 政府拟定花生补贴政策提高食用油自给率
- 今冬华北天然气日缺口将达 800 万立方米
- 优惠政策明年减少催生年底“车荒”
- 山西煤炭整合基本尘埃落定
- 首个民营煤制天然气项目获核准
- 反垄断第一案百度垄断地位未被认定
- 铁矿石现货价格升至年内最高点
- 国家电网明年投资再超 2000 亿元
- 多家风电产业巨头布局黄三角地区
- 国内小水电 CDM 项目成减排主力
- 全国版权交易共同市场正式启动
- 铜精矿加工费长协谈判至今未果
- 11 月份水泥出厂价格继续小幅回升

【公司要闻】

- 唐钢系三公司现金选择权零申报整合将收官
- 万科领衔 61 家房企融资 4000 亿
- 中石化成品油经营量 4 年来首现负增长
- 民生银行获邀为首家赴台陆资银行
- 海鸟发展重组夭折因大股东持股被冻结
- 南京银行计划配股融资 50 亿
- 中国中铁重组中国航空港建设总公司
- 沧州大化停气被迫停产因华北“闹气荒”

【新湖期货专栏】

- 铜: 日央行维持基准利率不变 美元盘中突破 78 点
- 期钢成交萎缩, 保持调整之势
- 美元反弹股市杀跌 天胶期货一枝独秀
- 玉米高位震荡, 周边拖累走势
- 连豆市场大幅下挫, 美元反弹打压走势

【市场评论】

□ 密集扩容仍是“心头之患”

大盘短期风向

上周股市几乎呈现单边下跌态势，除周一大盘股拉动指数翻红外，其余数日均为调整态势，下半周跌幅加大。下跌的诱因有两个：美元升值热钱流出和大扩容。两项负面因素在本周均不可能消失。首先扩容方面，本周有11个新股将发行申购，年底之前估计数量都会比较庞大，加大直接融资比例令准上市公司开足马力抓紧圈钱；其次美元此番上涨恐怕不是简单的弱势反弹，最起码也将是一次持续三到六个月左右的中级反弹，这将导致热钱直接流出，为平衡人民币汇率，热钱流出时期央行会在外汇公开市场操作中买进人民币抛出美元，这样相当于回笼了基础货币，在货币乘数作用下，全社会的流动性数倍被紧缩。此举将对A股资金面造成很大压力。

当前市场寄予厚望的是3050点附近的10周均线支撑，但我们发现此均线已掉头向下，理论上已失去了支撑作用。而日线的半年线在3100点附近，本周一就将被考验，若大盘股无法力挽狂澜，市场风格仍无法将“八二”成功切换到“二八”的话，那么半年线将失守，而若周一和周二仍无法将上周四开始的下跌形态收复，则上周四开始的下跌宣告有效，投资者应对后市抱谨慎态度。反之，若大盘权重股能在周一和周二重新启动，则指数形态将转危为安。

操作策略

综上所述，本周初是较为关键的时间点，而其中最关键的因素在于大盘权重股的走势，考虑到资金面日益紧张及扩容速度的切实加快，我们建议投资者总体应谨慎。操作上，建议继续提高组合中现金的比例。

新股策略方面，我们认为可先申购中国北车，周四资金解冻后可接着申购创业板个股，这样资金利用效率最高。创业板中，新能源概念的300037新宙邦和生产疫情特效药的300039上海凯宝可作为申购标的。

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	3113.89	-2.05	国际现货黄金	1112.4	1.39
深证成份指数	12914.97	-3.56	COMEX 黄金连续	1112.7	0.53
道琼斯工业平均指数	10328.89	0.2	沪金连续	246.03	-2.2
纳斯达克综合指数	2211.69	1.45	LME 铜3月电子盘	6898	0.54
标准普尔 500 指数	1102.47	0.58	沪铜连三	55570	-0.5
伦敦金融时报 100 指数	5196.81	-0.4	LME 铝3月电子盘	2241	0.86
法国巴黎 CAC40 指数	3794.44	-0.95	沪铝连三	16460	-0.63
德国法兰克福 DAX 指数	5831.21	-0.23	LME 锌3月电子盘	2415	1.43
东京日经 225 指数	10142.05	-0.21	沪锌连三	19290	0.94
恒生指数	21175.88	-0.8	LME 镍3月电子盘	17300	0.87
印度孟买 Sensex30 指数	16719.83	-1.03	LME 锡3月电子盘	15770	1.25
俄罗斯 RTS 指数	1417.26	0.5	螺纹钢连三	4199	-0.43

圣保罗 IBOVESPA 指数	66794	-0.41	线材连三	4091	0.74
美元指数	77.77	0.01	CBOT 大豆连续	1011.75	-1
NYMEX 轻质原油连续	73.05	0.55	CBOT 玉米连续	398	0.25
IPE 布油连续	73.88	0.7	玉米连三	1818	-0.11
橡胶连续	23000	1.41	CBOT 小麦连续	527.75	1.78
塑料连三	11975	1.48	棉一连三	16155	0.4
PVC 连续	7415	-1.59	白糖连三	5231	-1.54

【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
601299 申购代码 -780299	中国北车	300000	5.56	2009. 12. 21	2009. 12. 24	150	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	公司是一家专业从事新型电子化学品的研发、生产、销售和服務的高新技术企业。主要产品铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品、超级电容器电解液及锂离子电池电解液，生产规模、产品质量和技术开发能力居国内同行领先。公司已在国内外申请发明专利 14 项，产品先后通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证和 ISO14001:2004 环境管理体系认证，已成为国内外著名行业用户的长期合作伙伴。公司产品批量出口日本、美国、东南亚等国家和地区，逐渐成为全球电子化学品一流的供应商。“CAPCHEM”、“宙邦”被评为“广东省著名商标”；“新宙邦”被评为“深圳市知名品牌”。
300038	梅泰诺	2300	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	公司是一家提供通信塔产品整体解决方案的高新技术企业，我国最早研发并推广三管通信塔产品的企业，我国通信塔行业最主要的供应商和最具竞争力的企业。公司产品充分结合国际通信行业的先进设计经验和国内通信行业的实际情况，是中国 3G 时代网络基础设施建设领域的领航者。产品包括各类通信塔，聚氨酯基站机房和工业空调等，其中新型三管通信塔为国内首创，具有重量轻、造价低、便于安装维护等特点。公司集研发、设计、制造、服务等综合优势，率先在通信塔行业引入“以研发设计为龙头、以生产制造为支撑、以差异化服务为基础”的新商业模式，将通信塔研发设计、生产制造、安装服务各环节有效集成整合，形成了公司控制和管理之下的通信塔产品供应整套产业链，为客户提供了一站式服务。

300039	上海凯宝	2740	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	公司主要从事清热解毒类中成药痰热清注射液的研发、生产和销售。公司产品痰热清注射液是国家专利产品，国家中药二类新药，痰热清注射液质量稳定、疗效显著，入选上海市抗“非典”重点新产品，被国家列入“人禽流感用药目录”、“防止流感储备药品”、防治手足口病临床治疗药物，2009 年 9 月痰热清注射液被列为甲型 H1N1 流感诊疗治疗药物和甲型 H1N1 流感重症与危重症辩证治疗方案治疗药物。并具有清热解毒、化痰解痉的作用，对抗病毒有独特的疗效，对肺炎链球菌、嗜血流感杆菌、乙型溶血性链球菌、金黄色葡萄球菌有抑制作用。
300040	九洲电气	1800	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	公司是国内电力电子行业的龙头企业，以“高压、大功率”电力电子技术为核心，从事电力电子成套设备的研发、制造、销售和服务。公司是中国最大的高压变频器的生产基地，国家级重点高科技股份制企业，主要产品高压电机调速产品、直流电源产品、电气控制及自动化产品，广泛用于水厂、电厂、钢厂、化工厂、水泥厂、石油输运和石油矿井等场所。“高压大功率变频调速装置产业化项目”被列入拉动内需国家首批 1,000 亿资金计划中的“十大重点节能工程、循环经济和重点流域工业污染治理工程 2008 年新增中央预算内投资计划”，年产 200 套兆瓦级风力发电变流器产业化项目被列为新增中央投资重点产业振兴和技术改造专项。
300041	回天胶业	1700	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	公司是中国胶粘剂行业的知名企业，中国汽车制造业、工程、建筑、电子用胶粘剂最大供应商之一，专业从事各类高端工程胶粘剂的研发、生产和销售。产品涵盖了高性能有机硅胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、环氧树脂胶、聚氨酯胶等五大类、四十个系列、三百多种工程胶粘剂产品，主要应用于汽车制造及维修、电子电器、机械制造、脱硫环保、风力发电设备制造、太阳能电池板制造和高铁建设、动车组高速车箱组装等。与中国一汽、东风公司、TCL、美的、格兰仕、比亚迪股份等国内外知名企业建立了长期合作伙伴关系。作为中国胶粘剂行业的理事单位，还主办有国家权威学术刊物《粘接》，向世界 18 个国家和地区发行。
300042	朗科科技	1680	待定	2009. 12. 24	2009. 12. 29	待定	公司是一家专业从事闪存应用及移动存储产品的研发、生产、销售的供应商与出口商，国内唯一拥有闪存盘发明专利的厂商，全球闪存盘及闪存应用领域产品与解决方案的领导者。公司已形成优盘、优卡、优信通三大支柱产品，以“优盘”为商标的闪存盘是世界上首创的基于 USB 接口、采用闪存介质的新一代存储产品。公司研发实力强大，拥有多项知识产权和专利，在移动存储和无线数据领域居于全球领先地位。公司已与东芝、金士顿、美国 PNY、群联等全球知名企业签订专利授权许可协议，产品远销到美国、欧洲、日本、中东、东南亚等数十个国家与地区，客户遍及电信、政府、金融、教育、能源和医药等领域。
601117	中国化学	123300	待定	2009. 12. 25	2009. 12. 30	待定	公司是一家集勘察、设计、施工为一体，知识技术相对密集的工业

002332	仙琚制药	8540	待定	2009. 12. 28	2009. 12. 31	待定	公司是国内规模最大、品种最为齐全的甾体药物生产厂家，国家计
002333	罗普斯金	3920	待定	2009. 12. 28	2009. 12. 31	待定	公司是目前中国铝合金挤型生产行业中，开发种类多、产品范围广、

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
002325	洪涛股份	3000	27	2009. 12. 22
002326	永太科技	3350	20	2009. 12. 22
601139	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
601299	中国北车	300000		待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日

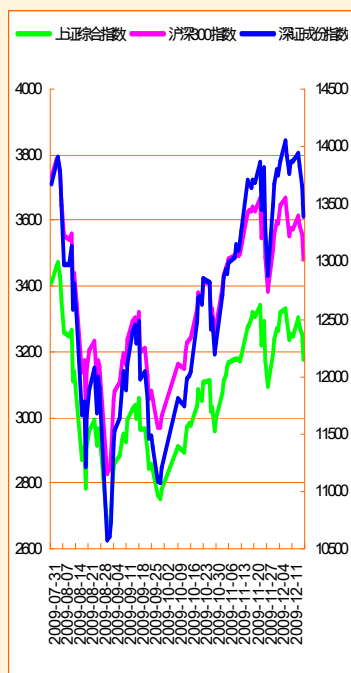
配股

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

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。

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。

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。

【财经要闻】

□ 联合国气候变化大会发布哥本哈根协议

联合国气候变化大会在丹麦哥本哈根当地时间12月19日下午在达成不具法律约束力的《哥本哈根协议》后闭幕。《哥本哈根协议》维护了《联合国气候变化框架公约》及其《京都议定书》确立的“共同但有区别的责任”原则，就发达国家实行强制减排和发展中国家采取自主减缓行动作出了安排，并就全球长期目标、资金和技术支持、透明度等焦点问题达成广泛共识。自12月7日开始的联合国气候变化大会原定18日结束，但是，由于发达国家和发展中国家在减排责任、资金支持和监督机制等议题上分歧严重，会议被迫拖延了一天。《哥本哈根协议》由美、中、印度、巴西、南非五国在最后时刻达成共识而提出，其中重申全球气温上升幅度不得多于2摄氏度的目标。哥本哈根协议并没有法律约束力，但要求各国在一

年之内，签署有法律约束力的文件，在2012年后取代京都议定书。发达国家同意在2020年前，每年集资1000亿美元，协助穷国适应气候变化；未来三年，发达国家将先提供300亿美元，其中欧盟出资106亿、日本出资110亿，美国出资36亿。各国要在明年一月前，各自提出其减排计划，美国表明其减排计划还在考虑之中，欧盟则补充其减排计划需经议会通过。协议花了很长篇幅论述发展中国家汇报减排进展的责任，其中包括每两年向联合国提交报告，需要接受国际监察，但不会损害国家主权。法国总统萨科齐12月19日称，德国波恩将于6个月后再次召开关于气候变化的会议，就哥本哈根峰会协议做进一步磋商；最终成果将于2010年底在墨西哥城气候大会上揭晓。美国总统奥巴马称协议“史无前例”，但仍然不足以应对全球变暖。联合国秘书长潘基文称，2010年1月1日《哥本哈根协议》将“立即实行”，采取自愿加入原则吸收缔约国，同时“将努力在2010年尽快达成一份具有法律拘束力的协议”。

□ 温家宝：减排须坚持“共同但有区别的责任”

12月18日，中国总理温家宝在联合国气候大会（哥本哈根会议）领导人会议上发言指出，1990至2005年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放强度下降46%。在此基础上，中国又提出，到2020年单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%，在如此长时间内这样大规模降低二氧化碳排放，需要付出艰苦卓绝的努力。我们的减排目标将作为约束性指标纳入国民经济和社会发展的中长期规划，保证承诺的执行受到法律和舆论的监督。我们将进一步完善国内统计、监测、考核办法，改进减排信息的披露方式，增加透明度，积极开展国际交流、对话与合作。应对气候变化需要国际社会坚定信心，凝聚共识，积极努力，加强合作，必须始终牢牢把握以下几点：第一，保持成果的一致性。《联合国框架公约》和《京都议定书》是各国经过长期艰苦努力取得的结果，凝聚了各方的广泛共识，是国际合作应对气候变化的法律基础和行动指南，必须倍加珍惜、巩固发展。本次会议必须坚持并不能模糊公约及议定书的基本原则，必须遵循而不能偏离“巴厘路线图”的授权，必须锁定而不能否定业已达成的共识和谈判取得的进展。第二，坚持规则的公平性。“共同但有区别的责任”原则是国际合作应对气候变化的核心和基石，应当始终坚持。近代工业革命200年来，发达国家排放的二氧化碳占全球总排放的80%。如果说二氧化碳排放是造成全球气候变暖的直接原因，谁该承担主要责任就不言自明。无视历史责任、无视人均排放和各国的发展水平，要求近几十年才开始工业化，还有大量人口处于绝对贫困状态的发展中国家承担超出其应尽义务和能力范围的减排目标，是毫无道理的。最后要强调的是，中国政府确定减缓温室气体排放的目标是中国根据国情采取的自主行动，是对中国人民和全人类负责的，不附加任何条件，不与任何国家的减排目标挂钩。我们言必信、行必果，无论本次会议达成什么成果，都将坚定不移地为实现、甚至为超过这个目标而努力。

□ 证监会：适时推出融资融券和股指期货

证监会主席尚福林上周五在参加财经杂志年会时称，IPO重启以来，新股发行价格过高，说明市场对于发行价格的约束机制还不健全，发行改革还没有完成，下一步要继续推进，逐步完善价格形成机制和承销制度；同时发展新的证券期货品种，适时推出融资融券和股指期货。尚福林表示：“我们这次新股发行制度改革有一个非常大的变化，就是证监会不再对发行价格实行窗口指导，取消窗口指导后，发行价格与以前相比是在往上走的。这说明市场对于发行价格的约束机制还不健全，所以这个改革其实还没有完成，我们还需要不断培育和完善的机制。”尚福林称，新股发行改革以来，已有66家公司发行上市，改革达到了阶段性目标。未来新股发行改革将按照“循序渐进、分步实施”的原则继续推进。尚福林认为，创业板市场实现了良好开局。要以创业板推出为契机，进一步加大对新兴产业的支持力度。下

一阶段要继续推进创业板建设,处理好规范、发展和服务的关系。尚福林指出,创业板的风险比主板高,要进一步加大对创业板监管。同时,择机扩大代办转让系统试点范围,推进场外市场发展,健全转板和退市机制。此外,当前和今后一段时间会加强市场建设,加大打击证券市场违法违规力度。尚福林表示,要发挥资本市场技术创新的优势。加强跨市监管的制度安排,提高市场透明度,发挥市场整体功能,进一步推进新股发行制度改革,支持优势企业利用资本市场重组。对于新股发行体制改革,尚福林表示总体来说改革已经达到阶段性的要求,但还不彻底,还需要不断完善。他并表示要推进公司债券市场发展,完善公司债券管理体制。

□ 李荣融:国资委明年实施直接持股上市公司

第八届中国公司治理论坛12月18日在上海举行,国务院国资委主任李荣融在会上表示,要借助资本市场加快推进中央企业的调整、重组,进一步推动国有资本向关系国家安全和经济命脉的重要行业和关键领域集中,争取明年将央企整合到100家以内。此外,李荣融透露,经过三年的研究,国资委直接持有上市公司股权已经没有法律障碍,明年将会实施。李荣融同时表示,未来民企肯定会收购兼并国企。

□ 住建部年度会议提多项房产调控政策

12月18日,为期半天的住房和城乡建设部年度工作会议在北京召开,有200余个城市的主管副市长莅会。住建部部长姜伟新指出,落实国务院常务工作会议精神,遏制房价过快上涨是2010年全国住房建设工作的第一项任务,明年将继续大规模发展保障性住房建设,计划建180万套廉租房和130万套经济适用房,经济适用房的面积将严格执行60平米的标准。姜伟新在发言时指出,2009年房价上涨过快引起了住房和城乡建设部的关注,其原因与2009年投资和投机占主导,保障房工作进展不平衡,一些地方的大拆重建工程比较多等因素有关。也存在监管力度不够、对客观问题认识不够清晰等因素。据悉,住建部2010年工作重点中主要有五大任务,其第一点便是进一步加强住房工作,促进人民群众“住有所居”,即要把住房当作重中之重的工作抓好。姜伟新指出,要加强房地产市场监管和 market 分析监测。目前住建部市场分析监测的城市已由40个上升至90个。为配合遏制房价,住建部要求各地规划部门2010年加快地方控制性详细规划审批,加快普通商品房项目开工审批等。同时,住建部等部门还要求地方政府,2010年要增加中小套型、中低价位商品房的用地有效供应,加快项目审批,检查房屋楼盘销售,打击捂盘囤盘,以便尽快增加供应量。另外,住建部还提出2010年在全国南方和北方各选取一个城市作为试点,推行商品房精装修交房工作。此次会议还首次提及公共租赁住房,以求丰富保障性住房体系。与此同时,一直在讨论但是迟迟没有落实的物业税等税收政策,也被作为重点进行研究。当天早上的会议上,住建部有关负责人也提出,2010年住房和城乡建设部门会配合税务部门加快研究房屋持有环节征税问题。住建部再次强调经济适用房单套面积必须控制在60平方米。并提出,在房价过快上涨的城市,地方政府可自行确定经济适用房建筑规模,但是这个规模是总建筑规模,而不是随意扩大单套建筑面积。住建部有关负责人还表示,住建部门在2010年会配合国土等有关部门推进房地产开发企业诚信管理等工作。目前,北京市已经推出将开发商囤地、不按期开发列入诚信内容,依据此将限制该开发商今后在北京拿地。

【行业要闻】

□ 政府拟定花生补贴政策提高食用油自给率

有消息称,中国政府正在制定一项花生补贴政策,目标是增加花生产量,提高中国食

用油自给率。目前，相关的补贴细节尚未最终确定。中农办、国家发改委、农业部、财政部在内的多个中央部委，已进入会签阶段。如果进展顺利，这些政策将在明年春播前公布，以调动农民种植花生的积极性。一些专家据此推测，花生补贴政策极有可能写入明年的“一号文件”。来自农业部种植业司的一位官员证实了上述消息。不过他拒绝提供更多的细节，他表示，“现在油脂的问题格外敏感。”一旦政策大力扶持花生产业，在一定程度上中国粮油产业将迎来一次重新洗牌。一位不愿具名的油脂企业负责人表示：“这些政策对于大豆压榨企业来说，是福是祸很难说。”不过，也有人质疑花生产业能否承担起这样一个使命，更难测算花生油未来能在中国油脂市场上占有多大份额。

□ 今冬华北天然气日缺口将达 800 万立方米

武汉、长沙、南京三城地方燃气公司12月18日透露，目前三城日天然气缺口近110万立方米，各地再次采取停限措施。据中国石油华北天然气销售公司预计，今冬华北地区每天用气缺口将达800万立方米，而南方每天用气缺口将为500万至600万立方米。武汉天然气公司透露，目前武汉每日的天然气缺口在40万-50万立方米，占实际需求的20%左右。而长沙市日用气量连续保持在190万立方米以上，但中石油分配给长沙市的气量指标仅160万立方，长沙每日有约30万至40万立方米的气量缺口。南京港华燃气集团透露，目前南京每日的天然气缺口在10万-15万立方米。公司正在通过外采液化天然气(LNG)、对工商业企业限气等措施保障民用天然气供应。根据市场预测，今冬明春南京天然气缺口量将达到5000万立方，如未来气温继续骤降，日缺口量将在50万立方以上。目前各地基本通过“有效引导工商业用户让气于民”、“外采液化石油气、液化天然气等替代天然气”、“积极与中石油、中石化协商争取上游气源”等方法来增加气量、保证民用供应。中国石油规划总院相关人士称：“西二线拟定在1月1日西段通气，2010全年输气量计划在亿50-60亿立方米。”据中石化天然气分公司相关人士透露，“川气东送”项目正在调试阶段。除此之外，上海12月下旬可能将有1-2船LNG现货到港，以缓解供气紧张的矛盾。

□ 优惠政策明年减少催生年底“车荒”

受1.6L购置税优惠明年减少因素的影响，消费者纷纷在年底前抢乘现行优惠政策的“末班车”，导致车市出现“车荒”现象。“12月的销量环比增长至少50%。”比亚迪销售公司的销售总监蔡军现在接到订单就发愁，他说：“客户现在对比亚迪最大的投诉就是供货跟不上，让他们等太久。”据资深汽车营销专家苏晖统计，现在北京汽车市场缺货在30%以上，而热销车型的缺货则更加严重。针对车市断货现象，汽车业内人士一致认为明年起1.6L购置税优惠减少是最重要的影响因素。针对“车荒”，部分厂商“祭”起新的营销手法来抓住消费者。上海大众近日承诺，12月订购POLO、LAVIDA朗逸1.6L车型用户，只要是在2010年1月31日前上沪牌，购车用户仍可享受目前购置税减半政策。比亚迪销售公司的销售总监蔡军判断，“车荒”现象最快要到元旦后才能缓解。

□ 山西煤炭整合基本尘埃落定

目前山西省小煤矿重组方案已经基本尘埃落定，全省重组整合煤矿企业正式协议签订率98%，主体接管到位率94%。根据山西省煤炭工业厅的重组批复方案（截至12月7日），整合后煤炭产能从4.5亿吨增加到6.6亿吨，增加2.19亿吨。从整合的主体来看，办矿主体由2000多家减少为140家左右。其中山西7大集团获得的产能为2.67亿吨，占整合后总产能的39.10%。整合后，临汾、吕梁两大焦煤产区的煤炭产能分别为6441万吨和7895万吨，合计占整合后总产能的20.98%。两市在资源分配上风格各异，临汾市比较倾向于集中分配给大型煤炭集团，

其中运销集团获得1275万吨，地方企业乡宁集团获得960万吨，霍州煤电756万吨，潞安集团获得720万吨；吕梁市则比较分散，一些地方大型民营企业分别获得一定的资源量，汾西矿业、运销集团、西煤集团分别获得840万吨、780万吨和300万吨，是在吕梁收获最大的国有煤炭集团。运销集团是本次资源整合的最大赢家，将278家矿井整合为144家，合计产能11865万吨，将藉此跨入亿吨集团行列，并在吕梁、临汾、太原娄烦县共获得2781万吨焦煤资源，同时跻身最大的焦煤企业之一；山西焦煤集团将97家小矿整合为47家，整合后产能3366万吨，但分散在汾西、霍州和西煤等集团；晋煤集团整合89家小矿，整合后为39家矿井，产能2850万吨；同煤集团整合79个矿井整合为34个，整合后产能为2685万吨，山西煤炭进出口集团获得产能2450万吨；潞安集团将45家整合为22家，整合后产能为2100万吨。整合受益较大的运销集团、晋城煤业尚未上市；拥有上市平台的同煤集团、进出口集团、中煤集团（金海洋公司）、阳煤集团、美锦集团等公司的整合主要由集团层面进行，未来是否注入上市公司以及注入方式仍需观察和等待。从二级市场投资角度看，潞安集团与股份公司同时参与整合，其中股份公司整合产能为1170万吨；西山煤电集团整合吕梁地区300万吨，股份公司整合临汾古县和尧都区共420万吨产能，安泰集团两大子公司合计整合1410万吨产能，公司获得权益产能349万吨。

□ 首个民营煤制天然气项目获核准

内蒙古鄂尔多斯伊金霍洛旗政府办12月17日披露，国家发改委已核准汇能集团年产16亿立方米煤制天然气项目。在煤化工降温呼声一片的情况下，这让众多排队等候发改委核准的天然气项目公司似乎看到了新的曙光。中国石油与化学工业协会产业发展部副主任王孝峰12月18日表示，并不是所有的煤化工项目都过剩。但根据汇能等示范项目的实际运营效果，才能判断是否应该大规模推广煤制天然气商业项目。汇能项目是国家发改委核准的第一个民营企业投资的煤制天然气项目，也是继大唐内蒙古克什克腾旗40亿立方米/年煤制天然气项目之后，国家发改委正式核准的第二个大规模煤制天然气项目。作为国家纳入计划的三个示范项目之一，发改委发文批准其进行前期工作。但知情人士称，在三个示范项目中，汇能项目的进展速度并不算快。在伊金霍洛旗，汇能集团也不是唯一打算上马煤制天然气的企业。亚化咨询分析师认为，连续两个煤制天然气项目的核准，体现了国家在稳步推进煤制天然气工业示范的决心和信心。通过实现煤制天然气项目示范和商业化运行，可为国内市场提供相对廉价而可靠的天然气供应来源，也将有利于提升我国进口天然气时在国际市场的议价能力。

□ 反垄断第一案百度垄断地位未被认定

上周五，《反垄断法》实施后的第一起反垄断案在北京一中院宣判，百度在搜索引擎市场的垄断地位未被法院认定，人人信息公司要求百度赔偿经济损失并解除对其网站的屏蔽的诉讼请求被驳回。“从去年4月份开始，我公司降低了在百度的竞价排名价格，没过多长时间，就受到百度的处罚。”人人信息公司的代理人称，该公司开办的全民医药网在2008年7月10日的日访问量骤减，从前一日的29611P骤减为7011P。查询谷歌和百度对全民医药网的收录情况，结果显示谷歌收录其网站6690页，而百度收录其网站仅有4页。人人信息公司认为，全民医药网遭到了百度的屏蔽和恶意封杀。百度的封杀是基于其获得的市场支配地位，其行为是对市场支配地位的滥用，违反了《中华人民共和国反垄断法》的规定。但是，百度网讯科技有限公司则辩解说，全民医药网在特定时间受到搜索结果限制，是因为该网站存在大量垃圾链接，所谓降低竞价排名就会遭到百度封杀的说法，完全不成立。北京市一中院审理后认为，人人信息公司所举的证据无法证明百度具有垄断地位。此外，即使百度具有垄断

地位,《反垄断法》禁止的是垄断企业所实施的、能够影响市场结构、破坏市场竞争秩序的行为和措施,而百度对全民医药网的屏蔽是基于该网站存在大量垃圾外链,这种措施是正当的。因此,法院判决驳回了人人信息公司的诉讼请求。

□ 铁矿石现货价格升至年内最高点

12月18日,进口矿市场继续上涨,品位在62%的铁矿石现货价格已飙升至每吨107.4美元(含运费),比力拓与日本钢企签订的2009年度长期合同“首发价”高出了47%。这一价位也是年内铁矿石现货价格的高点,而今年3月末,现货铁矿石价格曾跌至每吨59.1美元的最低点。“我的钢铁”分析师指出,4万亿元刺激计划起到了出人意料的效果,中国钢铁行业率先走出困境,并拯救了全球的铁矿石市场,9月以后,欧洲粗钢产量环比由负转正,环比增速高达21%,因此对铁矿石的需求也增加得很快。而各大投资银行也纷纷上调了对2010年度铁矿石长期合约价格的预测,称年度铁矿石价格最高可能上涨30%,而此前他们预计的价格是保持不变或上涨10%。虽然淡水河谷还未介入2010财政年度的铁矿石长期价格谈判,但公司认为,由于中国市场需求强劲,加上亚洲市场和欧洲市场需求的不断恢复,铁矿石市场正在升温。

□ 国家电网明年投资再超 2000 亿元

临近年底,国家电网新一年投资计划即将出炉。国家电网有关人士日前表示,2010年公司的电网建设投资将维持近三年的力度,2000亿元应该是底线。据了解,具体投资领域包括城农网改造、网架建设、电网抗灾升级等领域。国家电网2009年年初计划对电网建设投资2500亿元,实际投资额度预计要超过计划数额。国家电网2008年底时曾披露,在未来两到三年,计划投资规模将超过1万亿元。如今,该投资计划正按部就班地落实。此外,国家电网还有多条特高压建设线路正在前期准备中,其中有一条特高压输电工程将主要承担将内蒙古地区的煤炭发电和新能源电力输送到华东地区,该线路的长度将长于已经试运行的“晋东南-南阳-荆门”特高压输电线路,约为1300公里。分析人士认为,内蒙古部分地区可用于发电的褐煤储量比较高,此外,内蒙古、甘肃地区还有正规划建设的新能源基地,考虑到包括风电和太阳能发电的新能源电力未来大幅增加,该线路的规划建设有重要意义。据了解,该线路尚待国家发改委的审批。据介绍,“晋东南-南阳-荆门”线路的动态投资为57亿元,其中约一半用于设备购买,为该线路供应设备的上市公司包括特变电工、平高电气、国电南瑞、许继电气等国内设备商龙头企业。分析人士预期,新一条线路的建设投资额度较高,届时有望再次刺激国内设备商的产品需求和市场扩大。

□ 多家风电产业巨头布局黄三角地区

最新消息称,包括大唐、华电、华能等在内的多个国内风电产业巨头早已开始在黄三角地区紧锣密鼓地布局,这与近日国务院批复的《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》暗合,鼓励支持在滩涂和浅海建设风力发电站大型企业发展风电。据了解,在上述规划未获批复之前,大唐、华能、华电、国电4大发电巨头和国家电网公司以及神华集团等6家央企能源巨头在一年之前甚至更早的时候就已经将触角伸向了黄三角地区,圈地风电项目。从地域范围来看,这些被列入黄三角范围的县市正处在山东风能资源密集的区域。以东营市为例,今年6月,东营黄河南风电场一期工程开工建设,项目建成后年发电量可达到0.96亿千瓦时。此外,东营还规划了河口风电场、利津风电场和黄河口风电场。按照潍坊市的规划,到2010年将建成四个风力发电项目。其中华能寿光风电场一期项目总投资为5.6亿元人民币,规划为4.95万千瓦,安装了33台1500千瓦的风机,目前已经投产发电。此外,的其他3个风电项目

正在加紧施工。大唐东营风电项目是东营市首个并网发电的风电项目，目前有33台风机，其中23台已并网发电，全部投产后年发电量可达9500多万千瓦时。此外，在莱州市，总投资220亿元的大唐、华能、华电等风电项目正在建设，目前完成装机容量30万千瓦，3年内装机容量将超过百万千瓦。

□ 国内小水电 CDM 项目成减排主力

哥本哈根联合国气候变化大会期间，节能减排成为各方争论焦点。12月18日，国家能源专家咨询委员会可再生能源专业委员会为此专门召开了一次内部的研讨会，主题聚焦“中国水能源的开发”。而小水电的CDM项目，在会上被众多官员、专家认定为中国未来节能减排的一个十分重要的渠道，小水电替代化石能源，减少污染物排放效果明显。据与会的中国水利部水电局局长田中兴介绍，按照2008年全国6000千瓦时及以上电厂供电标准煤耗349克/千瓦时计算，我国小水电一年的发电量相当于节约标准煤5600多万吨，相当于减少二氧化碳排放1.4亿吨、二氧化硫排放70多万吨。“国内小水电CDM项目与国际合作，大有可为。”与会的国际小水电中心主任、国际小水电组织秘书处总干事刘恒表示。刘恒表示，目前国际组织上谈得比较多的可再生能源，包括太阳能、风能、核能等，这些能源在技术上正在逐渐成熟，但其成本上还是相对较高的。水能尤其是小水电，在成本方面有优势。事实上，小水电在减排方面，已经成为了主力军。

□ 全国版权交易共同市场正式启动

12月17日，中国版权保护中心携手国内四大版权交易所——国际版权交易中心、上海文化产权交易所、广东省南方文化产权交易所和深圳文化产权交易所聚首北京，共同签署了“全国版权交易共同市场”成立协议，开启了整合全国版权交易市场的帷幕。而新闻出版总署副署长李东东表示：“现在我们相关的法律法规应该说已经有了，但怎么建立配套的制度去实施、执行，在产权交易方面如何创新，这都是需要做的，这次共同市场是一个很好的尝试创新。”有统计显示，现在中国版权产业对GDP的贡献已达到6.5%。而自2008年6月国家颁布《国家知识产权战略纲要》以来，各地都纷纷开始筹建文化产权交易所和版权交易中心。国际版权交易中心总经理殷铁松表示，“共同市场”成立以后，不仅可以扩大版权交易的范围至全国，“比如，一个项目在北京挂牌的同时，也可以在上海挂牌；还可以更好地促进版权定价市场的形成。”据了解，目前财政部正在会同国家版权局计划明年推出版权价值评估体系，自上而下的提供一套标准。此次进入“共同市场”的版权交易机构为第一批，其他很多正在筹备中的版权交易机构都在计划吸收当中。

□ 铜精矿加工费长协谈判至今未果

11月开始的、一年一度的“铜精矿加工费长协谈判”至今未有结果。12月18日，江西铜业财务总监甘成久表示：“没有进展，外方坚持43美元/吨的报价。”中国铜冶炼企业60美元/吨的报价，与国外铜精矿供应商分歧明显。铜精矿供应商根据“加工费”来确定铜精矿的供应价格，铜精矿加工费的高低，决定了中国铜冶炼商的盈利水平。2003年，鉴于铜精矿加工费不断下跌，铜陵有色、江西铜业等国内主要铜冶炼商成立中国铜原料联合谈判组（简称CSPT），代表中国铜冶炼商与国外铜精矿供应商进行谈判。在成立初期，CSPT有效地提升了国内铜精矿加工费水平，2006年达到95美元/吨，而在2003年，铜精矿加工费仅20美元/吨。但随后，铜精矿加工费不断下跌。知情人士透露，CSPT毕竟只是一个松散的企业联合，而铜精矿供应者，则集中于必和必拓、自由港等少数国际矿业寡头手中。甘成久透露，国内铜精矿冶炼加工成本在66美元/吨左右，“低于这个价格，绝大部分铜冶炼商将陷入亏

损境地”。“铜精矿加工费不应该这么低。”甘成久呼吁国内企业不要竞相压价。不过，上述知情人士表示，这一情况难以避免。“现在铜价看涨，国内铜冶炼商可以采取期市投机的办法来获得利润，这样一来，加工费就无所谓了。”

□ 11 月份水泥出厂价格继续小幅回升

工信部统计数据显示，11月份，全国水泥出厂价格每吨平均为278元，比10月份上涨2元，已连续2个月稳步回升。预计12月份将继续保持稳步回升的态势。据统计，自今年6月份开始连续5个月持续下降后，11月份西部地区水泥出厂价格出现止跌回升态势，每吨为309元，比10月份上涨3元。其中，四川、广西和重庆水泥价格上涨幅度较大，每吨分别上涨11元、7元和4元。与此同时，东部地区水泥价格涨幅较快，11月份出厂价格每吨为250元，比10月份上涨3元。广东和浙江水泥价格上涨幅度较大，每吨分别上涨18元和12元。受季节因素的影响，中部地区水泥价格略有下降。据统计，11月份，吉林和黑龙江水泥价格下降幅度较大，与10月份相比，每吨分别下降5元和3元，从而带动中部地区水泥出厂价格略有下降。

【公司要闻】

□ 唐钢系三公司现金选择权零申报整合将收官

12月21日，唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛一起发布公告，在规定时间内，并无异议股东申报行使现金选择权。3家公司表示，将于近期确定换股股权登记日并实施换股。唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛回购请求权的申报期间为12月16日至18日，零申报的结果在预料之中。2008年底，“唐钢系”3家公司换股吸收合并预案公布之时，正逢熊市，因此异议股份的回购价相对较低。根据方案，承德钒钛的现金选择权行权价格为5.76元/股、邯郸钢铁权的对价为4.10元/股，唐钢股份回购价格为5.29元/股。而3家公司现时股价均高于当初设定的回购价，若行使现金选择权显然不划算。随着现金选择权实施完毕，“唐钢系”整合接近收官。3家公司公告表示，将于近期确定换股股权登记日并实施换股，每1股邯郸钢铁股票将转换为0.775股唐钢股份的股票，每1股承德钒钛股票将转换为1.089股唐钢股份的股票。由于唐钢股份在深交所上市，邯郸钢铁、承德钒钛在上交所上市，吸股合并完成后，邯郸钢铁、承德钒钛的投资者将登记至深圳证券账户。

□ 万科领衔 61 家房企融资 4000 亿

据统计资料显示，截至今年11月6日，全国61家中国内地房企通过银行授信、银行贷款、定向增发、IPO等方式融资总额约4000亿元人民币。其中，前15家企业融资总额就超过了3000亿元，占61家房企融资总额的80%以上。万科今年实现银行授信500亿元、增发集资112亿元，融资总额为612亿元人民币，位居榜首。绿地、金地、SOHO中国、方兴地产分列2至5位。“融资榜”排名前15名的房企中有9家具有国资背景，其中绿地集团、金地集团动辄融资超300亿元，仅具地方国资背景的泛海建设也动辄融资超200亿元。此外，60余家房企获得银行短期授信和中长期授信总额超2400亿，成为最主要的融资来源。9月30日，华南城控股在港交所上市，开启了内地房企纷纷奔赴港交所上市之端。截至12月9日佳兆业集团上市，内地前后有恒大、龙湖等9家地产企业在港股上市，融资额度超过400亿港元。

□ 中石化成品油经营量 4 年来首现负增长

中国石油化工股份有限公司2009年公司的成品油经营量出现了2006年以来的负增长（-1.6%）。不过预计2010年该业务的经营量将增加。根据数据，中国石化今年的成品油经营量大约是1.21亿吨，同比去年的1.23亿吨有所下降；而2006年到2007年的经营量则分别是

1.12亿吨和1.19亿吨，也就是说今年的成品油销量是4年来的首次下降。一位中石化下属销售公司的人士表示，今年汽、柴油销售不佳在于：柴油这种工业用的油品遭遇了重创，一些省市的柴油销量可能下滑了10%以上，拉低了公司的整体成品油销量。据悉，中石化某加油站1到11月其柴油销量急剧减少了30%，但当地因为汽车销量的火爆，汽油消费在11个月内同比上升了10%之多。中投证券研究院芮定坤表示，目前该公司的汽柴油销售已比上半年转好很多，基本与第三季度持平，“要知道第三季度是国内汽、柴油的传统销售旺季，因为七八月份属于夏天，用油处在高峰期。”而销售量受到牵制的另一原因则是民营加油站的竞争。一些民营加油站能拿到比市面上便宜200-600元/吨的汽、柴油（主要是从地方炼厂获取），因此可以降价0.1元-0.5元/升。

□ 民生银行获邀为首家赴台陆资银行

据香港《文汇报》消息，民生银行贸易金融事业部总裁林治洪12月18日在北京表示，有台湾“立法院”委员希望该行成为第一家赴台设立分支机构的大型陆资银行。早前接待来访的约20位台湾“立法院”委员时，有委员向该行高管表达有关意愿，但林治洪未有进一步透露民行是否正为此做准备工作。民行当前已与台湾约30家银行建立业务代理关系。

□ 海鸟发展重组夭折因大股东持股被冻结

海鸟发展第三次资产重组再度夭折，原因还是大股东所持股被冻结。海鸟发展12月19日公告，公司控股股东上海东宏实业投资有限公司所持公司1886.5170万股，因司法原因无法过户给中金集团，加上股东单位的历史债务等原因，东宏实业与中金集团此前签订的《股权转让协议》终止，相关重组事项终止。公司股票12月21日将恢复交易，并自复牌之日起至少3个月内，公司不再筹划重大资产重组事项。原定于12月26日召开的临时股东大会也取消。海鸟发展实际控制人为上海前首富、身陷上海社保基金案的周正毅。其委托周正明持有东宏实业100%的股权。据公司2008年年报，东宏实业所持海鸟发展股份被多次质押、冻结状态。相关事项有三：第一，因欠兴业银行6000万元，其所持公司1886万股被质押，期限为2004年8月30日至2011年8月30日；第二，2008年2月19日，因替上海市农业投资总公司向中国农业银行长宁支行的借款提供担保，其所持公司1886万股被冻结；第三，2008年7月30日，东宏实业、上海农凯发展(集团)有限公司与中国长城资产管理公司上海办事处与被告华信投资(集团)有限公司借款合同纠纷一案，东宏实业所持1886万股，自2008年8月11日起被司法轮候冻结，冻结期2年。据前不久公布的股权变动权益书，2009年11月23日，兴业银行、东宏实业、中金集团签约，中金集团代东宏实业偿还6000万元欠款，三方在2009年12月20日的有效期内，办理股权质押解除手续。就第二、第三个冻结，在上海市一中法院的协调下，中金集团、东宏实业与农业银行、长城上海办正就海鸟发展股权冻结问题进行协商，如达成和解协议，则解除对东宏实业所持有的海鸟发展1886万股股权的冻结。

□ 南京银行计划配股融资 50 亿

南京银行上周发布公告称，计划按每10股不超过2.5股的比例向全体股东配售融资，预计募集资金净额不超过50亿元。12月17日，南京银行召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于南京银行配股方案的议案》。该行计划向全体股东按每10股不超过2.5股的比例配售融资，预计募集资金净额不超过50亿元人民币。公告称，南京银行本次配股价格将不低于发行前公司最近一期经境内审计师根据中国会计准则审计确定的每股净资产值，募集资金净额将全部用于补充公司资本金，以提高资本充足率，支持业务发展。南京银行本次配股的最终比例，将由董事会根据股东大会的授权自行或董事会获授权人士在发行前根据市场情

况与保荐人/主承销商协商确定。该项配股尚需经中国银监会、中国证监会等监管机构核准后方可实施，并最终以前述监管机构核准的方案为准。

□ 中国中铁重组中国航空港建设总公司

中国铁路工程总公司重组中国航空港建设总公司交接仪式12月18日在北京举行。重组后，作为全球第二、亚洲最大的建筑企业，中国中铁的市场竞争力和综合实力将进一步提升，全面成为覆盖“陆海空”多领域的交通基础设施建设集团。12月1日，国务院国资委下发文件，将中国航空港建设总公司资产无偿划转整体并入中国铁路工程总公司管理，其中包括航空港下属4家子公司及52个非独立法人机构，共涉及2182名员工和19.6亿元资产。据悉，航空港并入中国中铁后将作为中国中铁的二级公司管理，纳入中国中铁整体发展框架，并注入资金、推动改制、补充人员、扩大规模，时机成熟时还将注入上市公司。作为国资委管辖的中央企业，中国中铁是我国最大的建筑企业，在世界企业500强排名第242位，在中国企业500强排名第13位。中国航空港建设总公司的前身是成立于1960年5月的空军直属工程兵部队。1998年11月从军队转制后隶属三九集团、中国华润总公司等中央企业管理。业内人士分析，航空港并入中国中铁势必对航空港公司的业务发展提供强大支持和广阔平台，同时也将开启中国中铁新的发展空间。航空港主营业务的专业优势、市场占有率，特别是其在机场等方面具有的行业专业最高资质，对中国中铁的业务和资质形成有益补充。

□ 沧州大化停气被迫停产因华北“闹气荒”

沧州大化12月18日晚间发布公告称，由于近期华北气荒加剧，中石油华北分公司决定从12月18日起停止向沧州大化供应天然气。沧州大化称，天然气是公司主要原料及燃料，由于中石油华北分公司是沧州大化主要的天然气供应商，停止天然气供应将导致公司尿素及硝酸生产装置的停产。经与中石油华北分公司积极协调，公司仅保留设备的防冻保温所用天然气用量，生产用气暂定停到2010年2月底。同时，沧州大化的控股子公司沧州大化TDI有限责任公司及分公司沧州大化股份有限公司聚海分公司则未受本次停气影响，生产经营正常进行。沧州大化称将继续与有关各方积极联系，争取将停气时间压缩到最短，以便及早恢复生产。数据显示，沧州大化三季度实现净利润5280万元，总营收11.06亿元。

【新湖期货专栏】

□ 铜：日央行维持基准利率不变 美元盘中突破 78 点

美元指数盘中大幅飙升后又快速回落，伦铜受此影响盘中快速走低后有所反弹。LME三个月铜收盘没有成交，电子盘上涨37美元/吨至6898美元/吨。

隔夜伦铜大幅回落，沪铜主力合约CU1003早盘大幅低开于54850元/吨，开盘后最低至54840元/吨，盘中整体呈现振荡回升走势，最高至55540元/吨，全天收报55500元，下跌300元，成交194918手，持仓156776手。

日本央行决议维持利率在0.10%以及政府债券购买规模在1.8万亿日元不变，表明日本面临着较为严重的通缩压力，经济依然呈现萎靡状态。加之随着美国经济数据走好，美元和日元之间的套息交易将受到一定程度限制，美元指数可能会受到进一步支撑。周五公布的CFTC持仓数据显示，美元指数期货非商业持仓净多头寸进一步放大，而欧元头寸则连续两周为负，且头寸也在放大，表明机构对美元走势继续看多。美元走强将对铜价形成一定压力。从铜的CFTC持仓数据来看，非商业持仓净多头出现较为明显的下滑，表明美元的回升使得多头力量表现得有所谨慎。

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

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476350吨，注销仓单依然维持在较低水平，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，美元继续反弹趋势不变，铜价一方面受到美元压制，另一方面受经济数据影响，预计铜价维持振荡概率较大。

□ 期钢成交萎缩，保持调整之势

上周（1214-1218）钢材期货总体依然处于震荡调整的态势，在4400附近展开博弈，上期所从16日至28日对螺纹钢实行双边收费，近日螺纹钢成交大幅萎缩，持仓也大幅下降，在很大程度上受该措施的影响，同时，年底资金回笼也是其原因之一。RB1005上周开盘于4400，收于4379，收十字星，跌幅达到0.39%；WR1005周开盘于4202，收于4220，收小阳线，涨幅达到0.45%。上周周一钢材期货延续上一周的走势，高开回落后逐级上行，日内表现较好。周二高开低走，小幅下行；周三由于双边收费，当日交易量明显萎缩，低开高走，尾盘回落幅度较大；周四受股市影响，高开低走；周五低开高走，日内小幅震荡，盘面大幅减仓。

上周国内建筑钢材市场价格整体呈上涨走势，华东、中南、华北、西部地区多数市场价格均出现20-100元/吨不等的上涨，东北地区各市场价格相对稳定。上周五钢之家（中国）钢材基准价格指数（SH_SCP1）为95.47点，较上周上涨0.76%；长材价格指数为103.46点，较上周上涨0.38%；其中普线材价格指数为100.73点，较上周上涨0.53%，螺纹钢价格指数为107.47点，较上周上涨0.31%。截至上周五，全国28个主要城市Φ6.5mm高线和Φ18-25mm螺纹钢平均价格分别为3726元/吨和3718元/吨，较上周末分别上涨44元/吨和34元/吨。

从全国各地来看，上周华东地区呈稳中有涨走势，各地成交情况有所好转。中南地区小幅上涨，线材走势总体强于螺纹钢。华北地区除包头市场保持平稳外，其他市场均呈上涨走势。东北地区稳中有升，部分市场线材价格小幅上涨。西部地区各主要市场价格全面上涨，其中兰州市场上涨幅度超过100元/吨。

上周国内建筑钢材市场库存变化不一，其中线材库存量有所下降，螺纹钢库存量则明显上升。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116.93万吨，较上周末减少4.04万吨；螺纹钢库存总量为436.33万吨，较上周末增加9.8万吨。

2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。宝钢调价后，武钢、永钢等钢厂纷纷跟随上调出厂价格，可见宝钢在行业中的风向标地位。

钢厂的调价直接推动了市场价格的上涨，上周全国现货市场价格普遍上涨。

从当前现货市场来看，市场终端需求疲弱导致库存不降反升，虽然很多贸易商看好后市，囤货较为积极，但是也没有解决高库存的压力，因此，螺纹钢的现货库存依然是压制钢价的主要压力。同时，我们也注意到，近期线材与螺纹现货价格走势有所分化，线材库存近期一直保持稳定下降，且价格稳中有升。其原因在于，线材不仅仅用于建筑用途，工业用途也是线材主要需求渠道，因此，近期线材保持坚挺。

从期货盘面来看，期钢总体维持震荡调整之势，关注4400位置，建议高抛低吸的操作。关注资金面的动向，近期资金回笼情况有所显现，关注盘面变化，可逢高沽空。

□ 美元反弹股市杀跌 天胶期货一枝独秀

18日，美元继续强势，国内股市杀跌，没有阻止沪胶上涨势头，目前市场人气主导盘面。沪胶在市场做多资金的推动下再度走强，早盘开盘后多头积极进场，沪胶胶价震荡上行，主力合约1003再创新高，而日胶今日受到日元汇率上升打压小幅盘整。截至收盘，沪胶主力合约1003收于23325，上涨340或1.48%，成交量大幅放大至1114788手；日胶主力合约1005收于272.1，与上个交易日持平。

美元指数继续保持强势，因风险偏好在全球信贷担忧影响下减弱，而美联委员会对美国经济的乐观评估也在推动美元。美元走强抑制了原油涨势。18日凌晨原油收盘基本持平，石油需求前景改善刺激下的买盘与美元走强影响下的抛盘势均力敌。美元近期连续反弹对天胶后市上涨始终是一个阻力因素。

现货市场胶价跟随期货大幅走高。东南亚产区天气情况良好，产区原料供应正常，中国下调2010年关税引发市场对后期天胶需求的看好，胶片\胶水以及烟片价格再度齐涨至80泰铢之上。国内农垦产区停止收割，商家手中现货不多，不急于出货。连续大幅上涨的胶价令下游市场难以承受，下游工厂接货谨慎，接货价格按单谈。虽然期货市场连续大涨，但是泰国目前处于高产期，国内现货市场需求疲弱，目前市场观望情绪比较明显。

目前盘面主要是投机资金借着关税调整的东风，推动了本波行情的上演。18日期胶盘中增仓上行，似乎意犹未尽。但是市场后期上涨阻力不减，美元短期内继续强势，泰国产区处于高产月，短期供应增加，现货市场成交低迷，没有需求作为保证。建议操作上仍需保持谨慎。

□ 玉米高位震荡，周边拖累走势

本周大连玉米市场高位震荡，产区现货价格不断上扬提振期货市场走势，然而周边市场下跌增添利空氛围。资金向远月移仓，但总持仓量下降。

国内玉米市场表现相对坚挺，产区持续走高的现货价格为期货市场提供利好。虽然周边环境动荡，然而玉米市场维持高位震荡走势。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。现货市场表现强于期货市场，期货市场作为多空因素及资金交战的集合体，走势波动较大，不能摆脱周边市场影响。另外，期货市场较现货市场较高的升水也令期货市场走势弱于现货市场。不过，在产区现货价格不断走强的推动下，期货市场回调幅度有限，震荡上扬仍为主基调。

□ 连豆市场大幅下挫，美元反弹打压走势

本周连豆市场大幅下挫，美元强劲反弹打压商品市场走势，国内证券市场下跌亦增添市场利空氛围。豆类市场大多收低，但豆粕市场表现坚挺。

国内市场处于比较矛盾的状态，美元反弹对国际市场有压力，而国内市场资金充裕，资金仍在寻找做多的机会，导致国内市场走势反复。不过，国内豆类市场对进口市场高度依赖性导致国内市场走势仍受国际市场引领。外盘下跌，国内市场难以独善其身。豆粕及豆油市场受国际走势影响较重，但基本面又各有不同。豆粕现货销售情况较好，油厂多采用预售形势，控制现货供给节奏。另外，从预售价格来看，虽然价格有所下滑，但下滑幅度有限，对期货

市场有支撑作用。不过，进口大豆到港数量增加，豆粕供给也呈现增长势头，加之成本下降，豆粕后期走势趋弱。油脂市场面临节前国家抛储压力，但国内库存压力缓解，加之棕榈油市场走势较强，油脂市场价值洼地效应吸引资金关注，后期仍有望上行。

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。