

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 地产领衔 缩量反弹

【财经要闻】

- 工信部：预计全年工业增加值将增长 11%
- 温家宝：中国为推动哥本哈根会议发挥建设性作用
- 证监会拟建知情人登记制度防控内幕交易
- “陈江会”或开启两岸经济合作框架协议谈判
- 官方称未发布二套房贷首付 5 成消息
- 成商集团披露黄茂如正常上班

【行业要闻】

- 发改委：进一步加大农机具购置补贴力度
- 秦皇岛港煤库存月降 300 万吨创两个月新低
- 国内最大合资电站成立注册资本 167 亿
- 11 月末国内成品油库存同比减少 4.5%
- 长庆油田跃居为国内第二大油气田
- 前 11 月中国民航业盈利能力全球第一
- 山西两富豪出售钢厂接盘者或同为太钢
- 受惠医改新政健康险前 10 月保费收入同比增 17%
- 中航工业将与 CFM 联手为大飞机提供发动机
- 航空科技国家实验室拟筹建支持大飞机发展

【公司要闻】

- 宝钢：钢企盈利情况不支持明年铁矿石涨价
- 航天科技并购重组申请获证监会批准
- 中国联通 11 月 3G 用户净增逾 80 万户超 2G
- 中油化建简称改为山煤国际证券代码不变
- 光明乳业否认与国际饮料巨头接洽卖股事宜
- 中石油称将拥有中缅原油管道特许经营权
- 金川集团重启上市整合四大板块

【新湖期货专栏】

- 铜：美元指数突破 78 伦铜库存逼近 48 万吨
- 钢材：钢厂上调价格，尾盘大幅拉升
- 天胶期货窄幅震荡 现货成交依旧僵持
- 连豆市场走势震荡，豆粕市场表现稍强
- 玉米市场窄幅震荡，走势较为平淡
- 日内宽幅震荡，PVC 左右为难
- 燃料油

【市场评论】

□ 地产领衔 缩量反弹

大盘短期风向

昨日沪深股市下午绝地反弹，地产股作为领涨板块将上证指数从半年线下方拉回，但是周一的上涨幅度实在过于细小，且成交缩减。上述形态既可看作是多头反攻，也可看作是下跌抵抗，这使得今天的走势显得更加关键。而事实上，上周连跌四天，尤其下半周的加速下跌也另本周初出现反弹的概率增大，周一的反弹是否有持续性我们认为仍应关注大盘股动向。

近期，关于房地产行业的负面消息不断出台，地产股连跌八、九个交易日后迎来技术性反弹也在情理之中，但其本身涨幅巨大的事实及基本面压力都注定其无法担当起力挽狂澜的重任。不过，我们在周一早盘也曾看到石化双雄一度发力上攻，并带指数翻红，但随着“八类股”的弱势下跌，权重股救市还是失败了。我们认为银行和石化等权重股的上涨需要一个基本面契机的配合，也只有市场热点转到它们身上，大盘才有可能迎来比较持续的上攻行情，已高高在上的“八类股”进行向下的价值回归已是大概率事件。

操作策略

综上，本周一的缩量小幅收红具有很大的不确定性，投资者应等周二收盘并形成技术确认后再做定夺。操作上，不要急于抄底，建议继续保持低仓位，以观望为宜。

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	3122.97	0.29	国际现货黄金	1112.4	1.39
深证成份指数	13011.15	0.74	COMEX 黄金连续	1094.6	-0.07
道琼斯工业平均指数	10414.14	0.83	沪金连续	248.13	0.95
纳斯达克综合指数	2237.66	1.17	LME 铜 3 月电子盘	6925	0.07
标准普尔 500 指数	1114.05	1.05	沪铜连三	55820	0.98
伦敦金融时报 100 指数	5293.99	1.87	LME 铝 3 月电子盘	2261	0.89
法国巴黎 CAC40 指数	3872.06	2.05	沪铝连三	16410	-0.09
德国法兰克福 DAX 指数	5930.53	1.7	LME 锌 3 月电子盘	2435	0.83
东京日经 225 指数	10183.535	0.41	沪锌连三	19490	1.62
恒生指数	20948.1	-1.08	LME 镍 3 月电子盘	17950	3.76
印度孟买 Sensex30 指数	16601.2	-0.71	LME 锡 3 月电子盘	15850	0.51
俄罗斯 RTS 指数	1421.91	-0.25	螺纹钢连三	4230	0.91
圣保罗 IBOVESPA 指数	66794	-0.41	线材连三	4100	0.56
美元指数	78.08	0.4	CBOT 大豆连续	1000.75	-1.11
NYMEX 轻质原油连续	72.73	-0.86	CBOT 玉米连续	399.5	0.44
IPE 布油连续	72.73	-1.38	玉米连三	1818	0.11
橡胶连续	22900	0.7	CBOT 小麦连续	519.25	-1.66
塑料连三	11900	0.59	棉一连三	16065	-0.37
PVC 连续	7400	-1.4	白糖连三	5270	-0.04

【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
002329	皇氏乳业	2700	20.1	2009. 12. 23	2009. 12. 28	2	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	13.18	2009. 12. 23	2009. 12. 28	5	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	27	2009. 12. 23	2009. 12. 28	1	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暑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频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工程公司，我国化学工业工程领域资质最为齐全、功能最为完备、业务链最为完整的工业工程公司，我国化学工业工程领域的领先者。主营业务包括：工程承包；勘察、设计及服务，在国内工程承包市场特别是化工、石油化工工程承包市场居于领先地位，为我国化工及石油化工行业的发展作出了突出贡献。积极实施“走出去”战略，大力拓展国外市场，在南亚、东南亚、中东、非洲等地建设了大量优质工程。在《建筑时报》评选的 2008 年中国承包商 60 强中位居化工、石油化工工程类承包商第一名；在由中国企业联合会、中国企业家协会评选的 2008 年中国企业 500 强中位列第 126 位。
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、

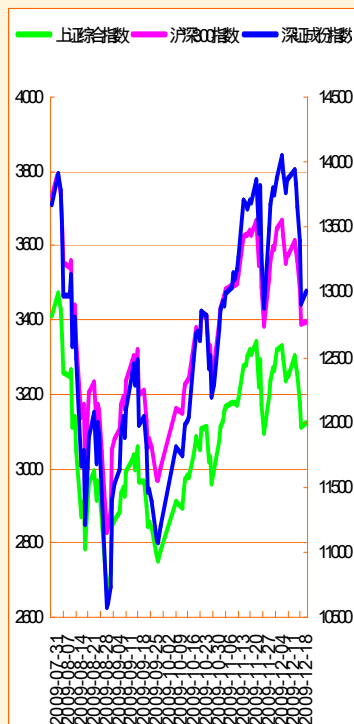
风险提示：“300×××”为创业板公司代码。创业板存在直接退市的风险，提请投资者特别注意。

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

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

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	250000	5.56	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
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
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 2009-12-25
华富中证 100 (410008)	2009-11-23 到 2009-12-25
博时超大盘 ETF (510023)	2009-12-07 到 2009-12-23
东吴新经济 (580006)	2009-11-12 到 2009-12-25
民生加银精选 (690003)	2009-12-21 到 2010-01-29

【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

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。

		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】

□ 工信部：预计全年工业增加值将增长 11%

2009年12月21日-22日，工业和信息化部召开全国工业和信息化工作会议。工信部部长李毅中21日在会议上发表讲话指出，今年工业增速止跌回升企稳向好。去年6月份的时候工业增加值是16%，7月份开始一路下跌，急速下降到11、12月份5.4%、5.7%，今年头两个月降到3.8%的最低点，3月份以后逐月回升，从6月份开始增速保持在两位数，9月份到了13.9%，10月份达到16.1%，11月份达到19.2%。所以从去年6月份到今年10月份，从16%跌到3.8%，又上到16%，是标准的V字型，一路下行中，伴随着效益的下降，用电的下降，运输的下降，物价指数的下降，工人的失业，农民的返乡。但是，采取了一系列措施，从今年3月份以后，逐渐上行，各项措施取得了明显的效果，前11个月累计增速10.3%，预计全年增长11%左右。回过头总结这个经验，我们的工作还是非常有意义的，预计全年增长11%左右，用工业增加值的11%保GDP的8%没有问题。企业效益降幅收窄。尽管统计到10月底，工业企业实现利润同比还是下降3.4%，但是年初数据是下降37%，现在下降3.4%，估计11月、12月，到年底可能会持平，其中从8月份开始转正，企业的亏损面也由上半年20%缩小到16.9%，上缴税金总额同比增长9.9%。结构调整和节能减排取得新进展。全年炼钢、炼铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业分别淘汰落后产能1690万吨、2110万吨、7400万吨、600万箱、80万吨。前三季度，规模以上单位工业增加值能耗同比下降9.2%，预计全年下降9%以上。环保方面，化学需氧量和二氧化硫排放量继续呈下降趋势。信息服务业经济社会能力增强。预计全年，通信业务总量增长14%，业务收入增长5%，资费价格还有明显下降，到目前为止电话用户数达到10.6亿户，其中移动电话7.4亿户，当然也有交叉，很多家庭有座机也有手机。特别是软件服务业销售收入同比增长20%，是所有行业里面唯一增长20%以上的。

□ 温家宝：中国为推动哥本哈根会议发挥建设性作用

外交部网站消息，国务院总理温家宝12月21日表示，哥本哈根会议在经历了曲折后，

以大会决定的形式发表《哥本哈根协议》。该文件坚持了《联合国气候变化框架公约》及其《京都议定书》的双轨制，进一步明确了发达国家和发展中国家根据“共同但有区别的责任”原则，分别应当承担的义务和采取的行动，表达了国际社会在应对气候变化长期目标、资金、技术和减缓措施、行动透明度等问题上的共识。这是各方共同努力的成果，得到广泛认可，来之不易，应该得到珍惜。温家宝表示，会议期间，中方本着相互尊重、平等协商、求同存异、务实合作的精神，与各方密切沟通协调，整个过程公开、透明、高效，为推动会议取得现有成果发挥了重要的建设性作用，表现了最大诚意，尽了最大努力。温家宝表示，中国愿意同各方一道，以哥本哈根会议为新的起点，切实履行承诺，加强合作，尽早完成“巴厘路线图”谈判，推动气候变化国际合作不断取得新进展，为人类应对气候变化作出应有贡献。

□ 证监会拟建知情人登记制度防控内幕交易

据《21世纪经济报道》报道，高淳陶瓷、西飞国际等频繁曝出的因并购重组产生的内幕交易，正在吸引市场的高度关注，与此同时，监管制度的完备性、打击的有效性随之受到瞩目。近日，知情人士从接近监管部门的权威人士处获悉，为最大限度防控内幕交易的发生，中国证监会正在拟建“上市公司内幕信息知情人登记制度”，即所有接触内幕信息的人，都要实施登记，并且将明确相关各方在重组事项策划、决策过程中的信息披露、信息保密、信息澄清等方面责任。同时，该制度还将实施分阶段披露的原则，即在并购重组的各重大关节点都要向市场披露，增加透明度及信息公平性。该权威人士指出，“目前，监管部门采取的措施是，在并购重组方案审批前后，若相关股价出现20%的异动，即会启动非正式调查程序，确定无内幕交易嫌疑后再继续审核。”

□ “陈江会”或开启两岸经济合作框架协议谈判

12月22日，吸引了整个大中华地区目光的第四次“陈江会”将在台中市举行。而此次“两会会谈”的最重要内容，除了签署四项协议外，还将开启ECFA（“经济合作框架协议”）的谈判。在海协会会长陈云林飞赴台中市的当天，中共中央台办、国务院台办主任王毅在北京表示，两岸经济合作框架协议并不是本次商谈的正式议题，两会领导人可以在本次会谈中就此交换意见，推动这一议题的开始。“希望这次两会会商能够成为启动两岸经济合作框架协议的契机。”自海协会、海基会“两会”提出两岸签署经济合作协议以来，尤其是自今年11月的亚太经合组织（APEC）会议上两岸高层会晤，预示第四次“陈江会”将就ECFA谈判进行商议以来，ECFA就成为台湾岛内最热的话题。

□ 官方称未发布二套房贷首付5成消息

针对媒体二套房首付将提高到50%的报道，央行相关负责人最新表示，这不是央行发布的消息，对此不予评论。上海银监局则称并未收到有关通知。有几家银行的相关人士则表示，未收到类似通知。不过银行业人士同时透露，在实际操作中，银行可在政策规定范围内，按客户资信状况做决定，确实也有二套房贷首付五成的例子。据北京媒体21日的报道，消息人士称，相关部门已制定调控政策，其不但明确要求各大商业银行严格制定二套房贷利率，而且将二套房及多套房的商业贷款首付比例提高至50%。上述报道将这一系列“政策”视作继营业税征收比例调整、“国四条”、开发商拿地首付五成之后，又一收紧投资性购房的利器。

□ 成商集团披露黄茂如正常上班

黄茂如失踪风波12月21日晚间有了最新进展。据悉，成商集团已接到控股股东深圳茂业商厦有限公司书面回复，获知实际控制人黄茂如现正常上班，能够履行其作为茂业国际董事长兼首席执行官的职责。目前，公司的业务、经营及财务状况一切正常。此前，茂业系旗

下的香港上市平台茂业国际最先于12月16日停牌，并于18日晚间发布公告回应仍在确认黄茂如被调查之传闻的真实性。与此同时，茂业国际也紧急成立特委会接掌黄茂如大权。如今，若黄确已回归公司并正常上班，则成立不过半周的特委会或将面临“寿终正寝”的尴尬。此外，更值得玩味的是，尚处停牌中的茂业国际、渤海物流均未出具公告回应传闻。同时，渤海物流高管表示，之所以还未披露核查结果，是因为公司目前尚未收到来自茂业的相关确认。

【行业要闻】

□ 发改委：进一步加大农机具购置补贴力度

12月21日，发改委农村经济司发文表示，将加强农业基础设施建设，努力提高设施装备水平和科技含量。在发改委提出的五大政策导向中，明确指出将进一步加大农机具购置补贴力度，完善补贴方式。中信证券研究部机械行业分析师薛小波表示，“这对整个行业以及相关上市公司肯定是利好。今年受益于各项政策措施和补贴，农机的整体发展情况还是比较好的。”但他同时指出关键要看接下来具体的细则和补贴幅度。据了解，2004年以来，国家实行了农机具购置补贴政策，逐年大幅度加大补贴力度。中央安排的资金，从2004年7000万元起步，到2008年40亿元，再到2009年130亿元，对农业机械化和农机工业的发展起到了很大的推动作用。全国耕种收综合机械化率从2004年的35.7%，到2008年提高到45.8%。而在政策导向上，除了要进一步加大农机具购置补贴力度，完善补贴方式之外，还提出了建设农机化示范试验基地、加强科技创新，以及积极培育和发展农机大户和农机专业服务组织等。

□ 秦皇岛港煤库存月降 300 万吨创两个月新低

数据显示，截至12月21日，秦皇岛港煤炭库存已下降至532万吨，较11月上旬的高点下降300万吨，煤价维持上周高价。中国煤炭工业协会预测，2010年煤炭价格仍将保持高位波动。据了解，截至21日，秦皇岛港煤炭库存量为532.50万吨，其中内贸520.73万吨、外贸11.77万吨。这一数值与此前11月上旬的库存最高量830万吨相比，大幅下降了36.1%，创近两个月新低。秦港煤价保持在今年新高位上。其中，发热量6000大卡/千克的大同优混电煤为770-790元/吨，较此前两周上涨20元/吨，涨幅为2.7%。发热量5500大卡/千克的山西优混电煤为730-750元/吨，较前两周上涨20元/吨。另外，受秦港等中转地价格持续上涨拉动，山西当地动力煤也普遍上涨15-30元/吨左右，涨速有所加快。

□ 国内最大合资电站成立注册资本 167 亿

12月21日上午，广东台山核电站开工暨台山核电合营有限公司成立仪式在人民大会堂举行，中国国务院副总理李克强与法国总理菲永共同出席。台山核电合营有限公司由中国广东核电集团和法国电力公司按70%和30%的比例投资设立，由中国广东核电集团控股，注册资本167.4亿元人民币，是中法最大的清洁能源合资企业，也是目前国内电力领域投资规模最大的中外合资企业。经国家批准，作为台山核电站一期工程项目法人单位，台山核电合营有限公司负责台山核电站一期工程的资金筹措、建设、运营和管理。据了解，台山核电站一期工程采用欧洲先进压水堆技术（EPR）建设2台机组，单机容量为175万千瓦，是目前世界上单机容量最大的核电机组，两台机组将分别在2013年底和2014年10月投入商业运行。两台机组建成后，年上网电量约260亿千瓦时，每年可减少电煤消耗约1050万吨，减少温室气体排放约2270万吨。2009年9月1日，台山核电站按计划开工，截至11月26日，核岛、常规岛和辅助设施的主体土建全面开工。

□ 11 月末国内成品油库存同比减少 4.5%

中国石油和化学工业协会近日公布最新分析报告显示, 当月全国石油和化工行业经济回升态势良好, 产值、产量继续大幅增长, 部分行业开工率改善; 主要石化产品市场需求继续回升。其中, 11月原油加工量3336.3万吨, 同比增长21%, 均创年内新高; 成品油产量(汽、煤、柴油合计)2004.2万吨, 同比增长14.1%, 与10月份的2003.4万吨几乎持平, 维持月产量超过2000万吨的历史高位。11月国内成品油销量继续较快增长, 同比增长22.1%, 比10月加快5.3个百分点。在种种因素综合作用下, 11月末, 国内成品油库存同比减少4.5%。其中, 汽油和柴油库存量同比分别增加9.2%和下降11.9%。截至11月底, 全国石油和化工行业规模以上生产企业当月实现总产值创年内最高水平, 同比大幅增长28.4%, 环比增长3.9%。其中的石油和天然气开采行业产值同比增长8.7%, 今年首次实现正增长。除原油产量同比下降1.1%外, 天然气产量同比增长11.6%。

□ 长庆油田跃居为国内第二大油气田

12月19日, 中国石油旗下长庆油田年产油气当量已突破3000万吨, 超过中国石化旗下的胜利油田, 成为中国第二大油气田。中国石油集团新闻稿称, 长庆油田今年油气生产当量将超过3100万吨。未来5-7年, 长庆油田将在超低渗油藏区域建设1000万吨原油生产能力, 把苏里格气田年产量提升到200亿立方米, 力争油气生产当量在2015年达到5000万吨规模。长庆油田是中国三大天然气主产区之一, 2008年以来连续两年油气净增长500万吨, 先后建成年产55亿立方米的靖边气田、60亿立方米的榆林气田和100亿立方米的苏里格气田。新闻稿还指出, 长庆油田已形成中国陆上天然气输供枢纽, 承担着北京主力气源、西气东输调解气源和气田周边大中城市工业及居民供气的任务。随着冬季用气高峰期的到来, 长庆油田日产天然气已上升到6,600万立方米, 每天向陕京一线、二线供气超过3800万立方米。继西气东输一线之后, 正在建设的西气东输二线与长庆气区联通。2008年, 中国最大的油气田大庆油田年产原油4020万吨, 胜利油田则为2770万吨。

□ 前 11 月中国民航业盈利能力全球第一

最新消息称, 中国民航业已经摆脱亏损, 2009年前11个月实现盈利118亿元人民币, 盈利能力全球第一, 其中, 11月民航全行业整体盈利, 实现利润11.57亿元人民币。

□ 山西两富豪出售钢厂接盘者或同为太钢

继“山西首富”姚俊良家族出售旗下钢铁资产山西美锦钢铁有限公司的消息曝光后, 山西另一大富豪李安民旗下钢铁资产-新泰钢铁有限公司可能也面临出售命运, 而接盘者均有可能是山西省最大钢企太原钢铁(集团)有限公司。据国内媒体从山西省经济和信息化委员会了解到, 即将出台的《山西省钢铁行业调整振兴实施方案》(下称《规划》)提出, 将推进太钢重组安泰钢铁和美锦钢铁。使太钢通过联合重组、产能置换、升级改造, 总产能占到全省钢铁总产能的70%以上。此处的安泰钢铁, 即是指山西安泰控股有限公司旗下的新泰钢铁。其背后实际控制人李安民, 同时也是上市公司安泰集团董事长。安泰集团一份公告显示, 新泰钢铁成立于2005年, 注册资本6.5亿元, 目前安泰控股持有新泰钢铁100%的股权。新泰钢铁目前拥有产能为连铸方坯100万吨、异型坯120万吨, 同时正在筹建120万吨大H型钢项目, 该项目为公司220万吨钢的下游产品。安泰集团生产的铁水主要供应给新泰钢铁。2006年、2007年安泰集团与新泰钢铁之间发生的销售金额超过了集团全部销售收入的50%。安泰集团目前拥有100万吨生铁产能。此外, 美锦钢铁目前具备200万吨优质特种钢的生产能力, 隶属于山西美锦能源集团。后者是山西当地一家集能源、建材、冶金、电力综合利用等业务

为一身的控股公司，旗下还拥有一家上市公司美锦能源。

□ 受惠医改新政健康险前 10 月保费收入同比增 17%

保监会网站12月21日消息，今年以来，国内商业健康保险在新医改政策利好的带动下，呈现良好发展势头。1月至10月，全国健康险保费收入476.7亿元，扣除去年同期个别公司资金型业务因素，同比增长17%，快于人身险整体增速8个百分点左右。统计显示，在今年健康险业务板块中，疾病险、医疗险这两类保障型业务增长最强劲，如疾病险保费收入208亿元，医疗险保费收入250亿元，两者共占到健康险总保费的96%，商业健康险向保障型业务的“回归”，对于切实完善我国多层次医疗保障体系，提高群众的医疗保障水平、缓解“看病贵”问题起到了积极作用。保监会称，秉承新医改有关精神，保险业今年积极参与各类医疗保障经办管理，取得了新的成绩。1月至9月，保险公司以委托管理模式开展了新农合、城镇职工补充医疗等健康保障委托管理业务，新增委托管理资金50.4亿元，补偿人次684.3万人次，补偿金额26.5亿元。通过保险公司参与经办管理，减轻了政府负担，降低了医药费用，实现了多方共赢。

□ 中航工业将与 CFM 联手为大飞机提供发动机

根据中法两国12月21日在京签署的两份合作文件，中国航空工业集团公司将与法国CFM国际公司在中国合作建立一条发动机装配线，中国自主研制的首型国产大型客机将选用其生产的发动机等动力装置。根据中国航空工业集团公司、中国商用飞机有限责任公司与CFM国际公司分别签署的这两份文件，中国商用飞机有限责任公司将在C919大型客机上采用由CFM国际公司研发、在中国生产的LEAP—X1C发动机，这也将是C919选用的唯一国外启动动力装置。CFM国际公司是全球最大的商用飞机发动机制造商，由法国赛峰集团下属的斯奈克玛公司和美国通用电气公司各持股50%。赛峰集团首席执行官赫特曼表示，“合作文件的签署将有助于双方分担研发风险。发动机的生产数量将取决于中国大飞机研发和生产的情况。”中国航空工业集团公司总经理兼中航商用发动机公司董事长林左鸣表示，生产线的引进工作将与中国大飞机的研制生产进度相匹配。中国商用飞机有限责任公司董事长张庆伟表示，“我们与CFM国际公司的合作标志着大型客机项目的供应商选择取得了新进展，对于加快大型客机项目研制步伐具有重要意义。”

□ 航空科技国家实验室拟筹建支持大飞机发展

中国科学院院士、北京航空航天大学校长怀进鹏12月21日透露，目前，北航正集中全校力量推进航空科学与技术国家实验室(筹)的筹建工作，以使其成为成就中国大飞机梦想的技术支撑。他称，北航积极推进筹建航空科学与技术国家实验室，目标就是要瞄准国家战略需求建设国家级的基础研究创新体系，开展基础性、前瞻性、战略性问题的源头创新性研究和前沿高技术研究，最终建设成在新兴学科和交叉学科领域，具有国际竞争力的、高水平科学科研和高层次人才培养基地。当前，世界正在经历一场全球性的科学技术革命，人类在信息技术、生物工程技术、新能源技术、新材料技术、空间技术等方面的新发现新进展，催生科学技术的传播与转化，形成推动时代进步的动力。

【公司要闻】

□ 宝钢：钢企盈利情况不支持明年铁矿石涨价

12月10日，宝钢股份公布了明年1月份部分产品的价格，大部分品种价格每吨上调了300

至600元。之后其他钢企也相继上调了价格。市场上质疑，宝钢涨价是否会影响铁矿石谈判。宝钢12月21日称，近期产品价格的调整，总体是有涨有跌有平盘，反映了不同产品的价格差异。宝钢的营销渠道以直供为主，因此宝钢的供给能力与下游直供用户需求之间的平衡是决定宝钢价格调整的主要因素。此外，宏观经济走势和政策调控、海内外钢铁市场供需、进出口、库存、期现货市场价格、其他钢厂价格、原料成本等，也是宝钢调整价格时必须考虑的因素。宝钢表示，铁矿石价格周期与中国国内钢厂钢材价格周期有明显差异。截至目前，铁矿石协议价格均为年度价格，价格谈判时间持续半年之久；包括宝钢在内的中国主流钢厂产品价格以月度定价为主。把矿石谈判与宝钢部分产品价格的调整挂钩是不合理的。从长期看，铁矿石的储量是充足的，不存在短缺，而需求会由于全球经济的状况呈现阶段性特征。在不同的阶段，铁矿石价格会有涨有跌。宝钢认为，从全球范围看，钢企盈利情况不支持明年铁矿石涨价。在全球钢铁行业产能利用率整体大幅下降、钢价下跌、主要钢铁企业处于亏损边缘的形势下，铁矿石的涨价空间一定会受到制约。虽然中国钢铁企业在今年下半年的经营状况有一定改观，但很大程度上是得益于中国政府在金融危机中采取的经济刺激政策，从全年来看，盈利能力仍不稳固。国外绝大部分钢铁企业在2009年的财务状况都很困难，相当多企业处于亏损或微利。如果钢企能够把成本压力顺利转移出去，上游才有涨价空间。但现在真正盈利的钢企并不多。如果矿石再涨价，亏损只会进一步上升。国际主要的铁矿石供应商应该从理性、长期和双赢的角度考虑同下游钢铁行业之间的关系。

□ 航天科技并购重组申请获证监会批准

证监会12月21日晚间公告称，上市公司并购重组审核委员会2009年第38次会议于12月21日召开，航天科技控股集团股份有限公司和四川湖山电子股份有限公司并购重组申请获得有条件通过。

□ 中国联通 11 月 3G 用户净增逾 80 万户超 2G

中国联通12月21日发布公告称，将移动电话业务的上客分列为2G用户与3G用户。其中，2G用户11月净增60.5万户，至1.44205亿户，3G用户净增加80.1万户，累计达182.2万户。另外，联通宽带用户上客量持续下降，由10月的53.9万户降至11月份的32.5万户，宽带总用户数目增至3833.1万户。固网方面11月份再流失125.2万户，也较10月份的流失94.7名有所增加，总固网用户跌至1.04932亿户。

□ 中油化建简称改为山煤国际证券代码不变

中油化建12月21日晚间公告称，鉴于公司名称已由“中油吉林化建工程股份有限公司”变更为“山煤国际能源集团股份有限公司”，经上交所核准，公司证券简称自2009年12月25日起由“中油化建”改为“山煤国际”，证券代码保持不变。

□ 光明乳业否认与国际饮料巨头接洽卖股事宜

近日有传闻称乳业巨头光明已与一位国际饮料巨头接洽，后者可能参股或并购光明。光明集团新闻发言人龚妍奇12月21日下午对此表示否认，龚妍奇称，这件事情纯属子虚乌有，光明没有与国际饮料巨头接洽。光明乳业2009年第三季度的业绩报告显示，1-9月光明共实现营业收入60.8亿元，净利润1.08亿元。分析师称，在与常温奶企业市场份额的争夺战中，光明仍然处于劣势，目前与蒙牛、伊利仍有很大差距。上周末，光明宣布率先对旗下产品提价，平均涨幅约在1.8%-3%左右。

□ 中石油称将拥有中缅原油管道特许经营权

中国石油天然气集团公司12月21日称，将通过其控股的东南亚原油管道公司拥有中缅原油管道的特许经营权，并负责管道的建设及运营等，缅甸政府则保证东南亚原油管道公司对管道的所有权和独家经营权，保障管道安全。中石油集团称，根据双方签署的协议，这个公司(东南亚原油管道公司)同时还享有税收减免、原油过境、进出口清关和路权作业等相关权利。中国缅甸原油管道项目码头工程10月底在缅甸马德岛开工，此工程将避免之前原油管道需绕行马六甲的不便。中缅原油管道起点位于缅甸西海岸马德岛，经缅甸若开邦、马圭省、曼德勒省和掸邦，从云南瑞丽进入中国，在缅甸境内全长771公里。中缅双方于今年6月签署《中国石油天然气集团公司与缅甸联邦能源部关于开发、运营和管理中缅原油管道项目的谅解备忘录》。项目包括原油管道、储运设施及其附属设施，以及在缅甸马德岛建设的一个可从超大型油轮卸载原油的码头和终端及附近建设的原油储运设施及其它附属设施。双方同意由中石油设计、建设、运营和管理原油管道项目，管道设计能力是2200万吨/年。

□ 金川集团重启上市整合四大板块

A股市场的IPO正进行得风生水起之时，被誉为中国“镍都”的金川集团日前也重启了中断一年多的上市计划。12月21日，金川集团一位人士表示，“我们的上市工作应该说已经重启了，这两天我们正在北京招聘资本方面的人才，但具体时间表现在还没有拟定。”金川集团董事长杨志强称，“公司未来的目标是建设成为具有较强国际竞争力的大企业集团；而不在资本市场上有所作为，不通过资本积累走外延式发展道路，跨国经营就成空谈。”据了解，目前金川集团在资本层面已进行了不少新动作，集团将旗下业务划分为金川股份、金川实业、金川科技、金川海外四大块，并推进后三大板块上市工作。安信证券有色行业分析师衡昆评价称，“金川集团应该是不缺钱的，它上市的目的应该是改善资本结构，同时也为将来的融资打开一个窗口。”

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元指数突破 78 伦铜库存逼近 48 万吨

美元指数盘中出现大幅回落，伦铜盘中走高，但尾盘随着美元强势反弹而缩窄涨幅。当日LME三个月铜收报6940美元，上涨95美元，电子盘收报6925美元。

隔夜伦铜受美元影响快速回落，尾盘回升，沪铜主力合约CU1003早盘高开于55600元/吨，整个早盘维持震荡走势，最低至 55340元/吨，午盘在伦铜大幅上扬带动下，沪铜快速走高，并维持高位整理，最高至55850元/吨，全天收报55700元，上涨420元，成交191730手，持仓155342手。

日本上周末宣布维持基准利率不变，美元周一进一步走高，目前已至78上方。随着年末将至，市场避险情绪提升以及此前套息交易中涉及的美元资金回流影响，美元上行动能依然存在。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大幅放大，而欧元持仓则在上上周转空后净空头头寸进一步加大，表明资金推动美元上升的力量在增强。而美国经济的不断走好在基本面上也同时对美元形成较强的支撑。

上周公布的CFTC期铜持仓数据显示，铜净多头头寸有所减小，表明铜多头在美元的不断回升的影响下表现的有所谨慎。加之，上周公布的沪铜库存重回10万吨上方，伦铜库存继续攀升，目前已经逼近48万吨。铜价面临一定的短期压力。

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

但随着年末将至，对来年铜市的展望对市场的影响将逐渐增强。目前市场对来年铜市期望较高，加之基本面的配合，铜价受长期基本面支撑力度较强。

总体而言，美元继续走高和不断攀升的库存对铜价会形成一定的压力，但对未来良好的预期对市场支撑力度较强，预计近期铜价依然以高位振荡为主。

□ 钢材：钢厂上调价格，尾盘大幅拉升

周一国内钢材现货市场整体表现为稳中略涨，由于周一众多钢厂公布出厂价格，总体来看，除中天以外，其他钢厂以上涨为主。周一现货市场由于众多钢厂上调价格的利多信息，商家纷纷试探性地地上报价格。钢厂新一轮价格的出台，短期内提振了市场价格。

周一RB1005 WR1005小幅高开，日内呈现小幅震荡，尾盘大幅拉升。受钢厂上调出厂价格以及资金面的推动影响，尾盘短时间内大幅增仓，放量上行。RB1005小幅高开，开盘于4389，收于4418，收小阳线，涨幅达到1.05%。WR1005高开于4286，日内走势与RB1005类似，收于4255，收小阴线，涨幅0.95%。

周一期钢整体表现为震荡整理，由于资金面因素的推动，尾盘出现大幅拉升。众多钢厂上调出厂价格也直接提振了市场预期。近日原材料价格经过调整后，继续上行，支撑了钢厂上调价格。近期季节性淡季因素，螺纹库存不降反升，而线材由于其工业用途受天气影响较小，截至上周五，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。周一尾盘的拉升受资金因素影响较大，建议观望为宜。

□ 天胶期货窄幅震荡 现货成交依旧僵持

受原油上涨带动，21日天胶期货早盘高开。沪胶开盘后顺势冲高，但在23500元附近遇阻回落，市场有多头资金获利了结打压胶价，随后沪胶基本围绕23200元一线做窄幅整理，缩量小幅收涨，日胶跟随沪胶走势，在273日元附近遇阻回落。截至收盘，沪胶主力合约1003收于23140元，微涨55元，持仓量减少16832手；日胶主力合约1005收于268.1日元，微跌1.5日元。

原油方面，受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的共同作用，18日原油期货呈现冲高回落走势。美元走强抑制了原油涨势，但欧美大雪天气为油价带来支撑，中东地区的紧张消息亦刺激油价上行。据Missan Oil Co. 管理人士向道琼斯通讯社表示，伊朗军队控制了位于伊拉克两伊边界争议地区的一口油井。

现货市场胶价基本保持平稳，商家手中现货不多，不急于出货。需求方面，下游需求持续清淡，市场成交依旧低迷，库存仍没有缓解迹象。截至上周末，上期所天胶仓单库存增加6979吨至131032吨，可交割库存增加5260吨至98450吨。

后市建议关注原油和外盘现货价格走势以及市场成交情况，操作上不建议追多，但也不可做空，已有多单可暂持有观望，若1003合约能出现有效的调整再择机入场做多，布局等待明年一季度季节性上涨行情。

□ 连豆市场走势震荡，豆粕市场表现稍强

周一连豆市场走势震荡，豆粕市场表现稍强。豆粕现货成交良好提振走势。豆粕及豆油市场

均出现增仓现象，市场分歧较大。近期国储抛售储备植物油的消息对油脂市场产生一定压力。另外，棕榈油市场大幅下挫引领油脂下跌。国外市场走势动荡，国内市场资金充裕，市场波动加剧。走势反复令操作难度加大。国内产区大豆价格上涨，推动期货成本上升，如果期货大豆价格大幅回调将提供买入良机。油脂及豆粕市场暂时观望为好。

从技术上看，A1009合约关注3935支撑位能够提供有效支撑；M1009合约日K线图上均线胶着，短期走势方向不明朗；Y1009合约下方支撑位7580。

□ 玉米市场窄幅震荡，走势较为平淡

周一大连玉米市场窄幅震荡，走势较为平淡。现货市场涨跌互现，产区加工企业继续上调收购价格，广东港口玉米价格有所回落。目前影响玉米市场走势的重点还在于产区现货价格走势。随着加工企业的陆续上调价格，产区现货价格整体不断抬高，销往销区的玉米成本提升，南方玉米价格难以持续下滑。玉米市场从基本面来看，期货市场缺乏回落空间。不过，近日玉米期货市场走势较为疲软，一方面，周边环境动荡拖累玉米走势；令一方面，玉米市场缺乏资金关注，走势更为乏力。虽然玉米市场小幅回调，但预计后期仍将维持震荡攀升走势。

从技术上看，C1009合约日K线图上跌破短期均线支撑，有走弱迹象。

□ 日内宽幅震荡，PVC 左右为难

周一，国内商品市场表现稳定，金属板块震荡上行，农产品和能源化工品种相对较弱，震荡走低。PVC期货价格日内宽幅震荡，早盘上冲，午盘回落。PVC主力合约V1003下跌70点，跌幅0.92%，收盘价格7520元/吨。成交量较昨日有所回升，持仓量减少1480手。

美元上升幅度有所减缓，原油等国际商品价格保持回升势头。国内商品市场保持稳定，各板块之间出现分化。隔夜NYMEX原油连续价格上涨0.38美元，涨幅0.52%，收盘价格73.05元/桶。在原油下跌和回升的过程中，国际乙烯价格适中保持高位，对国内能源化工品种价格给予成本支撑。东南亚乙烯成交价格保持高位1120美元/吨。

PVC现货市场中，各个地区现货市场价格保持常态。华由于受到铁路运输方面的限制以及国际乙烯法PVC价格高水平，华南和华东地区的现货市场货源较为紧张。华南电石法PVC主流价格仍旧保持在7300—7350水平，华东地区价格保持在7200水平。由于需求较为疲软，此价格上成交量并未放大。

从上市之处至今的表现，PVC难以展现大的波段和趋势性行情。当前PVC基本面受到成本支撑和需求未现实回升的矛盾中，PVC现货价格不能有较大表现。期货价格在整个商品市场较为中性的环境下，呈现震荡的态势。预计后市仍展现震荡上行态势，当前阶段为做多布局。

□ 燃料油

受到美NYMEX原油期货价格回升的影响，沪燃料油1003合约跳空高开后迅速冲高，但是在上方受到压力后回调，午后基本围绕5日均线横盘震荡。12月21日主力合约FU1003开盘4,325元/吨，较12月18日结算价上涨了8元/吨，即0.2%，盘终收于4,315元/吨。成交量为17.59万手，持仓量为155,368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。在EIA库存数据利好及伊朗油田的地缘政治紧张的双重刺激下，上周五原油早盘强势反弹，盘中一度重返75美元上方，但在20日线及美元重新走高影响下，原油大幅回吐涨幅。哥本哈根会议于19日落幕，只达成了一份无法律约束力的合约，由此后期的碳减排的计划和要求尚不明了，

对原油市场是一个提振。此外，全球经济缓慢回暖的格局未发生变化，且目前国内炼厂开工率有所回落，市场供应略微偏紧，对沪油产生一定的支撑，但美元强势不改，原油上涨难度回大则对沪油产生较大压力，短期内沪油可能依旧维持震荡格局。

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。