

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 破位下跌 反弹减仓

【财经要闻】

- 国务院再次提高企业退休人员基本养老金
- 民企联合体 255 亿夺国内新地王
- 尚福林：完善一级市场价格形成机制
- 周小川：货币政策设定需坚持多目标制
- 李克强：积极稳妥推进公立医院改革试点
- “两会”确定第五次会谈重点推 ECFA

【行业要闻】

- 发改委批复沈阳铁西装备制造业聚集区发展规划
- 中钢协：宝钢提价由市场供求关系决定
- 中国 12 月上旬粗钢日产量为 164.6 万吨
- 商务部：上周食用农产品价格涨幅回落
- 工信部：明年将建立稀有金属储备制度
- 国内火电厂电煤库存天数继续下滑
- 11 月液化天然气进口同比大增逾一倍
- 黑龙江筹划打造六大新材料产业集群

【公司要闻】

- “新上药”整合批准手续全部完成
- 王石称万科已做好房地产泡沫破灭准备
- 今年前 11 个月工行个贷余额破万亿
- 中国中冶 12 亿限售股解禁距破发仅剩 2 分钱
- 上汽总裁为 61 亿元行权最后吹风
- 五粮液集团豁免追回亚洲证券投资损失
- 中信银行董事会同意 BBVA 增持计划
- 海通收购大福证券 52.86% 股权交易完成
- 海信集团白电资产实现整体上市

【新湖期货专栏】

- 铜：美国下修三季 GDP 伦铜收低
- 钢材：日内表现较强，尾盘减仓下行
- 贸易摩擦再起 天胶高位整理
- 连塑走势胶着 建议观望
- 美元突破 88 黄金延续回调
- PVC 表现疲弱，大幅下挫

【市场评论】

□ 破位下跌 反弹减仓

大盘短期风向

本周二，沪深股市开盘后即进入胶着状态，不少个股也曾一度蠢蠢欲动向上攻击，怎奈跟风盘太少，终于指数在11：12左右，第三次拉红未果后，选择下跌，并伴随一定的成交放大现象。午后，大盘曾一度想尾随香港股市的强劲升势拉高，但几乎横向挣扎了约25分钟之后，终因人气不济而放量下行，15分钟内突然出现的两波凌厉的跌势瞬间将多头气势打灭，空头乘胜追击，终盘扩大跌幅，收出下影线极小的中阴线，这根阴线宣告了上周四的趋势性下跌是有效的，大盘前期的短期上升趋势已扭转为下跌趋势。

正如我们所强调的本周二是重要的时间关口，大盘选择快速跌破半年线，下跌趋势已经宣告成立。当然，短期内大盘下速度过快，幅度过猛，技术上随时会有一次修复过程，很可能就发生在本周三或周四。但是我们必须清醒地认识到，既然破位趋势已经确立，无量的技术性反弹应该是我们减磅的良机。

基本上，我们看到美元大反弹趋势仍在延续，这将导致热钱流出，A股资金减少，同时本周新股发行数量巨大，筹码压力很重，在双重压力下，A股的技术性下跌趋势会得到延续。

操作策略

仓位重的投资者，反弹时应坚决减仓；如果跟随本栏操作的，目前仓位比较低的投资者，暂时也不急着补仓，建议继续观望或参与新股申购，专做妇科及计生用药的（002332）仙琚制药和连锁商业企业的（002336）人人乐可作为未来重点关注的品种。

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	3050.52	-2.32	国际现货黄金	1083.2	-0.74
深证成份指数	12647.51	-2.79	COMEX 黄金连续	1083.6	-1.08
道琼斯工业平均指数	10464.93	0.49	沪金连续	243.28	-1.88
纳斯达克综合指数	2252.67	0.67	LME 铜3月电子盘	6897	-0.4
标准普尔 500 指数	1118.02	0.36	沪铜连三	55390	-0.5
伦敦金融时报 100 指数	5328.66	0.65	LME 铝3月电子盘	2237	-1.06
法国巴黎 CAC40 指数	3898.38	0.68	沪铝连三	16435	0.09
德国法兰克福 DAX 指数	5945.69	0.26	LME 锌3月电子盘	2449	0.57
东京日经 225 指数	10378	1.91	沪锌连三	19240	-0.88
恒生指数	21092.04	0.69	LME 镍3月电子盘	17845	-0.58
印度孟买 Sensex30 指数	16692	0.55	LME 锡3月电子盘	15750	-0.63
俄罗斯 RTS 指数	1416.66	-0.04	螺纹钢连三	4227	0.36
圣保罗 IBOVESPA 指数	67417.93	2.26	线材连三	4111	0.12
美元指数	78.25	0.22	CBOT 大豆连续	992	0.1
NYMEX 轻质原油连续	74.52	0.16	CBOT 玉米连续	397.5	-0.31
IPE 布油连续	73.45	0.63	玉米连三	1815	-0.17

橡胶连续	22700	-1.02	CBOT 小麦连续	522.25	-0.14
塑料连三	11710	-1.6	棉一连三	16090	-0.03
PVC 连续	7350	-1.61	白糖连三	5238	-0.21

【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	28.99	2009. 12. 24	2009. 12. 29	2	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	26	2009. 12. 24	2009. 12. 29	1	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	38	2009. 12. 24	2009. 12. 29	2	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	33	2009. 12. 24	2009. 12. 29	1.4	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	36.4	2009. 12. 24	2009. 12. 29	1.3	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	39	2009. 12. 24	2009. 12. 29	1.3	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，国家计划生育药物定点生产厂家。主营业务为甾（zāi）体原料药和制剂的研制、生产与销售，主要产品分为皮质激素类药物、性激素类药物（妇科及计生用药）和麻醉与肌松类药物三大类。公司拥有一支超过 700 人的制剂产品销售队伍，形成了医院线和 OTC 线两个完整的销售网络，并摸索出了有效的销售管理和市场推广策略。公司医院线的销售网络已覆盖全国地级市以上的主要医院，与 2800 多家医院的妇产科和 3500 多家医院的麻醉科建立了业务联系；OTC 线的销售人员管理的药店已达到 6 万多家。公司国际贸易部已与美国、印度、英国等 30 多个国家的 40 多家原料药加工企业、制剂生产厂家和贸易商建立了业务联系。
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、规模和实力一流的专业性大型企业。公司产品有铝建筑型材和铝工业材两大类，其中铝建筑型材拥有 4 大类 61 个系列 1, 780 余种产品，铝工业材拥有 10 大类 158 种产品。以“罗普斯金？”“LPSK？”“第一勇？”商标注册的系列铝门窗产品不仅在市场上享有良好的声誉，更是罗普斯金集团数十年致力于铝合金型材研究开发的结晶，多年来荣获国家七百多项专利。公司开发出一系列气密性、水密性、隔音性和节能性俱佳的高品质高强度铝窗，是同类产品中的佼佼者。目前已全面上市的节能珐琅推拉气密窗、节能珐琅平开气密窗、珐琅百页窗、珐琅采光罩、幕墙、珐琅防盗门系列以及珐琅穿梭管安全窗系列已深受广大用户的青睐，也赢得专家的一致好评和肯定。

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。

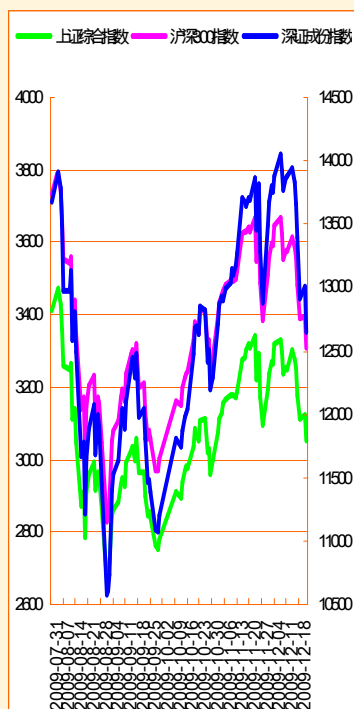
股市有风险，入市须谨慎。

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
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	250000	5. 56	待定

增发

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

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
中欧中小盘股票 (166006)	2009-12-01 到 2009-12-24

【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

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。

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】

□ 国务院再次提高企业退休人员基本养老金

国务院总理温家宝12月22日主持召开国务院常务会议，决定再次提高企业退休人员基本养老金，实施全国统一的城镇企业职工基本养老保险关系转移接续制度。会议指出，自2005年起，国家已连续五年提高企业退休人员基本养老金。为保障企业退休人员生活水平在稳定中有所提高，这项工作还要继续进行。会议确定，从2010年1月1日起，再次提高企业退休人员基本养老金水平，提高幅度按2009年企业退休人员月人均基本养老金的10%左右确定，全国月人均增加120元左右。在普遍调整的基础上，对具有高级职称的企业退休科技人员、新中国成立前老工人、1953年底以前参加工作的人员和原工商业者等退休早、基本养老金相对偏低的人员以及艰苦边远地区的企业退休人员，再适当提高。对基本养老金偏低的企业退休军转干部，按有关规定适当倾斜。今后，还要根据经济发展、职工工资增长和物价水平等情况，综合考虑各方面承受能力，逐步形成企业退休人员基本养老金正常的调整机制。会议指出，近年来，我国企业职工养老保险制度不断完善，各省（区、市）已全部出台养老保险省级统筹办法，城镇职工和农民工在本省内城市间流动就业，基本可以实现养老保险关系转移接续。解决好基本养老保险关系的跨省转移接续问题，对于更好地保障流动就业人群的权益，建立健全全国统一的社会保险制度，具有重要意义。会议决定，从2010年1月1日起施行《城镇企业职工基本养老保险关系转移接续暂行办法》。包括农民工在内的参加城镇企业职工基本养老保险的所有人员，其基本养老保险关系可在跨省就业时随同转移；在转移个人账户储存额的同时，还转移部分单位缴费；参保人员在各地的缴费年限合并计算，个人账户储存额累计计算，对农民工一视同仁。为避免参保人员因办理转续关系而在两地往返奔波，暂行办法规定了统一的办理流程，参保人员离开就业地，由社保经办机构发给参保缴费凭证；在新就业地参保，只需提出转续关系的书面申请，转入和转出地社保经办机构为其协调办理审核、确认和跨地区转续手续。国家将建立全国统一的社保机构信息库和基本养老保险参保缴费信息查询服务系统，发行全国通用的社会保障卡。

□ 民企联合体 255 亿夺国内新地王

40分钟，48次举牌，255亿天价，内地“地王”总价纪录再次被刷新。12月22日，由在港上市的富力地产、雅居乐、碧桂园组成的民营地产开发商联合体，从保利地产联合体和中信地产的央企夹击中以“黑马”姿态杀出，抢下了广州亚运城地块。但“新地王”的诞生难言生逢其时。就在一周前的12月14日，国务院常务会议明确提出旨在促进房地产市场健康发展的“国四条”，要求“遏制部分城市房价过快上涨的势头”。而其间，多部委纷纷出台税收、土地等调控政策。不过，“新地王”已经“抢跑”了这些调控政策。有开发商12月21日透露，广州市政府明确要求倘若数家开发商联手拍下地块，必须成立项目公司开发建设，不允许拿地后再分割开发；另外，6年的开发周期中，各方股权比例必须稳定，股权变更或增加新股东都将面临高额的转让交易税。知情人士看到的项目整体出让合同显示，广州市国土资源和房屋管理局明确要求乙方必须在12月25日之前支付40%的土地出让款，也即是102亿；

尾款则于两年内分两次结清。而根据国土资源部的最新政策，商品住宅用地的宗地出让面积大城市上限为20万平方米；12月17日，财政部等五部委联合规定则要求，开发商分期缴纳全部土地出让价款的期限原则上不超过一年，土地出让金首付比例界定在50%。广州市国土房管局人士在竞拍现场解释称，亚运城项目的挂牌出让先于国家新政出台，因此支付方式仍然按照合同约定执行。不愿具名的深圳大型券商地产行业分析师在获悉本次结果后表示，虽然在调控过高房价上中央出台了一系列“点对点”的刹车措施，但是中央与地方政府的统筹、协调机制依然缺失，“本轮调控实际效果还要观察”。

□ 尚福林：完善一级市场价格形成机制

中国证监会主席尚福林12月22日在“2009中国金融论坛”上表示，要完善创业板市场发行和监管制度安排，推动新兴产业加速发展，积极稳妥推进市场化改革，完善一级市场价格形成机制，同时增强市场主体竞争力，推动行业发展，鼓励更多符合条件的证券期货经营机构“走出去”。尚福林指出，今后一个时期资本市场改革和监管工作的思路在于积极稳妥推进市场改革创新，充分发挥市场功能，加强和改进市场监管，更好地服务经济社会发展全局。尚福林表示，要完善创业板市场发行和监管制度安排，推动低碳经济、绿色经济、节能环保、电子信息、生物医药、新能源等新兴产业加速发展，并鼓励利用资本市场并购重组功能改造和淘汰落后产能，促进技术进步和产业升级，充分发挥资本市场服务经济的功能，以及资本市场对宏观经济决策的支持作用。同时积极稳妥推进市场改革创新，完善市场化运行机制，继续推进新股发行体制改革，完善一级市场价格形成机制，改善和完善主板、中小板的退市制度，加快发展公司债券市场，扩大规模并推进债券市场互通互连，研究扩大中关村股份报价转让系统试点范围。

□ 周小川：货币政策设定需坚持多目标制

中国人民银行行长周小川在12月22日举行的“2009中国金融论坛”上称，中国货币政策始终坚持盯准四个目标，低通货膨胀、经济增长、保持较高就业和国际收支大体平衡。周小川说，本世纪以来，国际上认为货币政策目标应当简单，流行的是通货膨胀目标论。但金融危机冲击过程下，通胀论显得力不从心，其他经济目标尤其是经济复苏即GDP增长，成为了货币政策的主要目标。周小川称，政府密切关注银行存款准备金率，并称，将把存贷款利差作为一项政策工具。周小川表示，国际收支平衡对中国货币政策目标很重要，货币政策同时必须支持资源配置优化，要考虑支持资源价格改革和住房，强调与公众沟通和引导。他并称，对银行的调控不仅看资本充足率，还要看流动性比例和杠杆率。

□ 李克强：积极稳妥推进公立医院改革试点

12月22日，中共中央政治局常委、国务院副总理、国务院深化医药卫生体制改革领导小组组长李克强主持召开深化医药卫生体制改革领导小组第五次会议，研究部署进一步推进国家基本药物制度实施工作，审议公立医院改革试点指导意见。他强调，要认真贯彻党中央、国务院的决策部署，加强领导，狠抓落实，加快基本药物制度建设，积极稳妥推进公立医院改革试点，逐步健全基本医疗卫生制度，切实保障人民群众的基本医疗服务需求，有效缓解看病难、看病贵问题。李克强指出，国家基本药物制度正式启动实施以来，社会广泛关注，各界给予了大力支持。要确保改革达到预期目标，必须进一步健全工作机制，加大实施力度，针对实践中出现的新情况、新问题，加快基本药物制度建设步伐。在改革中，要采取有效措施，降低虚高的药价，真正减轻群众的基本用药负担。把增加投入与建立机制结合起来，促进基层医疗机构可持续发展。尤其要把基本药物制度建设放在保基本、打基础、强基层上，

面向基层，依靠基层，充分调动基层积极性，确保今明两年在60%的基层医疗机构顺利实施，使基本药物制度的各项政策尽快取得实效，让人民群众真正得到实惠。李克强强调，公立医院改革是深化医药卫生体制改革的一个重点，也是难点，涉及面广，影响大，需要从实际出发，先行试点，积极探索，稳步推开。要坚持政事分开、管办分开、医药分开、营利性和非营利性分开，推进公立医院改革创新。要科学调整公立医院的布局 and 结构，完善公立医院管理体制和运行、补偿、监管等机制，探索建立公立医院与基层医疗机构之间的分工协作机制，保障公立医院的公益性质和主体地位，提高公立医院的服务质量、管理水平和运行效率，健全公立医疗服务体系。同时，鼓励和引导社会力量举办医疗机构，逐步形成多元办医格局，满足群众多层次、多元化医疗服务需求。李克强称，医改各项工作已经全面启动。各级政府要进一步加强领导，狠抓组织落实，切实提供财力保障。国务院有关部门要加强监督指导，确保医改的政策措施得到落实。广大医务人员的积极性对于推动医改十分重要，要充分发挥他们作为改革主力军的作用。应当相信，有党和政府的坚强领导，有人民群众的热情支持，有30多年的积累改革开放的经验，有日益增强的综合国力支撑，有社会主义集中力量办大事的制度优势，有能力也有条件把医改各项工作不断推向前进。

□ “两会”确定第五次会谈重点推 ECFA

12月22日，大陆海峡两岸关系协会会长陈云林与台湾海峡交流基金会董事长江丙坤在台中举行第四次会晤，双方就两岸渔船船员劳务合作、两岸农产品检验检疫合作、两岸标准计量检验认证合作、两岸避免双重征税及加强税务合作等议题进行了磋商，就推动商签两岸经济合作框架协议交换意见，并讨论了下一阶段两会协商议题安排等事宜。双笔就前三项议题达成完全一致的共识。同意继续就两岸避免双重征税及加强税务合作议题进行讨论，适时签署协议。陈云林指出，两岸商签经济合作框架协议是共同应对国际金融危机的需要，是共同应对经济全球化与区域经济一体化挑战的需要，是持续加强两岸经济合作、增进两岸同胞福祉的需要。两岸经济合作框架协议是单纯的经济议题，不涉及政治敏感问题。协议内容既要符合世界贸易组织规则，又要具有两岸特色。双方应本着平等互利的原则，尽可能消除两岸经济关系正常化存在的障碍，妥善兼顾各方利益，使协议实现双方利益最大化和代价最小化，实现互惠双赢。在协商过程中，大陆会考虑台湾经济的特点和市场承受能力，对台湾同胞的合理关切，做出合情合理的安排。双方应积极稳妥地推进协议的商签工作，可以先建立框架和确定目标，完成早期收获，然后再协商具体事项，通过不断取得阶段性成果，最终完成两岸经济合作制度化安排。双方同意将商签两岸经济合作框架协议（ECFA）作为明年第五次两会会谈重点推动的协商议题，尽快安排两会框架下的专家级商谈；同意将两岸知识产权保护列为第五次会谈商谈议题；两会继续共同推动两岸文化教育交流合作。第五次会谈将于明年上半年适当时候在大陆举行。海峡两岸关系协会副会长郑立中当天表示，“两会”将于2010年上半年在大陆举行下一轮会晤。

【行业要闻】

□ 发改委批复沈阳铁西装备制造业聚集区发展规划

发改委日前原则同意并批复《沈阳铁西装备制造业聚集区产业发展规划》，明确指出要坚持市场主导和政府引导相结合，打破地区、行业、所有制界限，推动企业兼并重组。历时2年完成的《规划》确定铁西装备制造业聚集区发展的战略构想、产业方向和发展目标等。计划通过两个阶段的实施发展，争取到2017年，聚集区面积发展到100平方公里，企业达到2000户，产值达到5000亿元，装备制造业增加值达到1300亿元，为建成具有国际竞争力的世

界级装备制造业基地奠定坚实基础。按照《规划》，铁西装备制造业聚集区今后将重点发展数控机床、通用石化装备、重矿机械、输变电装备、工程机械、汽车零部件、新能源装备、环保装备等主导产业。同时，批复中也明确指出要依托骨干企业，做优做强数控机床、通用石化装备、重矿装备、输变电装备、工程机械和汽车及零部件等优势产业；要提升专业化水平，大力发展铸锻件、模具、仪器仪表、传动装置、液压气动密封装置和特种材料等基础产业。

□ 中钢协：宝钢提价由市场供求关系决定

周二，中国钢铁工业协会副秘书长戚向东在一个行业会议上为宝钢集团最近上调价格的做法进行了辩护。戚向东称，价格是由市场供求关系决定的。戚向东表示，他已经看到有媒体质疑宝钢集团最近上调钢材产品出厂价的做法是否符合国家利益。此前一些本地媒体的报道称，宝钢集团提价是因为预计铁矿石的基准价格会上涨。戚向东还表示，中国今年的粗钢产量有望创历史新高，估计在5.65亿吨；实际消费量估计约为5亿吨。

□ 中国 12 月上旬粗钢日产量为 164.6 万吨

“我的钢铁”网周二数据显示，中国12月上旬粗钢日产量为164.6万吨，较11月底下降1.5%。粗钢日产量略减少，是由于季节因素导致终端用户需求清淡。不过数据较1-11月均值155万吨仍高出许多，因钢厂和钢铁交易商在1月价格上调前囤积库存。中国今年1-11月粗钢产量总计5.18亿吨，同比增长12.1%。

□ 商务部：上周食用农产品价格涨幅回落

商务部网站12月22日公布，上周（12月14日至20日）全国商品市场总体运行平稳。36个大中城市重点监测的食用农产品市场价格比前一周（下同）上涨0.5%，涨幅回落0.2个百分点；生产资料市场价格比前一周上涨0.3%。57种主要食用农产品中，价格周环比上涨的有43种，占75.5%；持平的有6种，占10.5%；下降的有8种，占14%。18种蔬菜批发价格平均上涨1.5%，涨幅比前一周减小1.3个百分点，连续两周回落。8种主要水产品平均批发价格上涨0.9%。猪肉、羊肉、牛肉批发价格分别上涨1%、0.6%和0.1%。食用油中豆油、花生油、菜籽油零售价格分别上涨0.5%、0.4%和0.3%。粮食价格稳中有涨，小包装面粉零售价格上涨0.2%，小包装大米价格与前一周持平。禽、蛋价格稳中有涨，鸡蛋价格上涨0.3%，白条鸡价格与前一周持平。112种主要生产资料中，价格上涨的有53种，占47.3%；持平的有39种，占34.8%；下降的有20种，占17.9%。从大类看，有色金属、钢材、矿产品、轻工原料、农资、建材、化工产品、橡胶价格上涨；能源价格与前一周持平。从具体品种看，0.5mm无取向硅钢片、A00铝、沫煤价格分别比前一周上涨4.8%、2.5%和2.3%；90#汽油、液化气、甲苯分别下降1.6%、1.2%和0.7%。

□ 工信部：明年将建立稀有金属储备制度

工信部原材料工业司司长陈燕海日前在全国工业和信息化工作会议上表示，2010年，工信部将配合有关部门加大资源保护力度，建立稀有金属储备制度。中国的钨、铟和稀土等稀有金属储量居全球第一，产量占全球的80%以上。钼、锆等稀有金属的储量和产量也居全球前列。但是，恶性竞争和价格战使中国的稀有金属资源浪费严重。对此，陈燕海表示，要推动稀有金属产业整合，形成以大型企业集团为主导的产业格局。组织有关部门和协会研究提出《稀有金属管理办法》（草案），完善稀有金属管理的长效机制。同时，工信部还将配合有关部门加大资源保护力度，建立稀有金属储备制度。加强对各地稀有金属管理工作的指导和督查，指导各地根据工作需要建立省级及以下的稀有金属协调机制。

□ 国内火电厂电煤库存天数继续下滑

行业数据显示,截至12月16日,国内主要火电厂电煤库存可耗天数仅为9天,较11月末的12天与10月末的15天继续下滑。现在煤电需求均步入冬季高峰期,部分省份苦于煤电供应不足,引发电力短缺或蔓延的忧虑。然而,去年夏季由价格推动的电力供应危机不太可能再度出现,因尽管煤价近期再度抬头,但大多数火电厂仍有盈利空间。国内煤炭生产地区集中于内陆,主要在内蒙古、山西、陕西和贵州等北部或西北省份,而需求则主要来自沿海地区,这造成高昂的长途煤炭运费。另外,因事故或运力不足造成的煤矿经常性关闭亦影响电煤供应。《中国电力报》12月21日称,铁道部部署未来几周优先安排煤炭运输,特别是向江西、湖南、湖北和山东等煤炭库存较低省份。火力发电量约占国内总发电量的80%。

□ 11月液化天然气进口同比大增逾一倍

海关周二公布数据显示,11月进口液化天然气(LNG)由10月的433946吨反弹至588439吨。11月进口量同比大增118.1%,9月LNG进口创出788514吨的历史高位。来自印尼的LNG船货料将在10月暂停后重启,而来自马来西亚的进口LNG较10月增近五倍,因上海一座新接收站投入使用。从12月或明年1月开始,更多LNG船货料将进入上海接收站,中石油将会在未来几个月中进口约10船常规容量的液化天然气(LNG)船货,以缓解国内需求。

□ 黑龙江筹划打造六大新材料产业集群

最新消息称,黑龙江将新材料产业发展提上日程。该省将在2010年至2015年间,努力在半导体照明材料等6个领域打造超百亿元产值的产业集群,形成黑龙江省材料产业的优势与特色。按照规划,在未来5—6年间,黑龙江省将努力在半导体照明材料、高性能轻合金、先进复合材料、硅基材料、化工新材料、特种材料与装备等6个领域打造超百亿元产值的产业集群。到2010年,全省新材料产业主营业务收入达到300亿元,到2015年主营业务收入达到1000亿元。新材料在经济发展中发挥着越来越重要的作用。黑龙江省发展新材料产业具有良好的资源、技术、产业和市场等比较优势。黑龙江省将依托骨干龙头企业牵动新材料产业加快发展。以优惠政策、丰富资源、优质服务大力招商引资,新上更多、更好的新材料项目。降低新材料产业准入门槛,促进新材料研发成果产业化、成熟技术产品化、产业发展集团化。

【公司要闻】

□ “新上药”整合批准手续全部完成

上海医药、上实医药、中西药业12月23日同时发布公告称,目前已全部完成国资委、发改委、商务部对重大资产重组相关事项的批准程序。根据此次重组方案,上海医药以换股方式吸收合并上实医药和中西药业,同时向上药集团发行股份购买资产,向上海上实发行股份募集资金、并以该等资金向上实控股购买医药资产。继国务院国资委、上海市国资委、上海发改委、上海商委会已经批准本次重大资产重组相关事项后,公司日前分别收到国家发改委、国家商务部等同意的批复。整合后的“新上药”将集聚上实和上药两大集团的核心医药资产和业务,将成为境内最具竞争力的全产业链医药集团。

□ 王石称万科已做好房地产泡沫破灭准备

在2009复旦大学EMBA同学年会上,万科董事长王石再次表达其对于中国房地产市场的忧虑。他称,目前中国房地产市场已经产生泡沫,并且这个泡沫终将破裂。而万科为此已经提前准备。王石称自己对房价的上涨也感到惊讶,尽管现在有中央一道道的对房地产下限

令。但今年一年放了10万亿元的贷款，产生资产泡沫也是必然的。王石称，万科曾经做了一个计算，按照现在北京、上海的房价，来看北京、上海总体地价。日本房地产泡沫破裂前，地价可以把美国买下来，我们现在有这种趋势，这是很可怕的。王石还提到，不管现在怎么好，这个泡沫总是会破的，中国的经济不仅要看今年、明年，还要看到十年之后。

□ 今年前 11 个月工行个贷余额破万亿

12月21日，中国工商银行副行长张福荣透露，今年前11个月工商银行已发售银行理财产品7805亿元，代理销售基金、保险等投资理财产品4890亿元。盖洛普公司首席顾问吴涛表示，据盖洛普公司调查统计，从投资理财产品来讲，两年前大概一户人家持有产品是1.9种，目前增长到2.3种，即每户家庭持有投资理财产品在不断地增加。个贷方面，工行个人金融业务部总经理李卫平透露，截至今年11月末，工商银行个人贷款余额已经突破1万亿元。分析人士认为，2009年，个人住房贷款在个贷中仍然占据主导地位。事实上，今年银行个贷增长较快的原因之一就是个人住房贷款的迅猛增加。对于明年的个人住房贷款业务，工行个人金融业务部总经理李卫平比较看好。他认为，个人住房贷款业务仍然是银行优质业务之一。

□ 中国中冶 12 亿限售股解禁距破发仅剩 2 分钱

12月22日，中国中冶盘中最低探5.43，收报5.44元，距离破发仅一步之遥。23日12亿解禁股即可上市交易，中国中冶成今年A股破发第二股已经为时不远。12月21日，中国中冶公告称，网下向询价对象配售的12.3亿股股票历经三个月的锁定期后，将于12月23日起开始上市流通，中国中冶在网下申购时，共冻结了381家机构的5802亿元的资金，最后有363家机构按5.42元/股的价格获配105亿元。中国中冶的股东资料显示，中国人寿、中国平安、中国太平洋人寿、泰康人寿以及中国人民财产保险等保险公司旗下共有25家子公司持有中国中冶股票总数合计4.134亿股，占网下配售流通股总数的33.5%。财务公司方面，宝钢集团和中船重工财务公司分别持股1.2亿股和1653万股，分别占总股数的0.77%和0.1%。券商方面，光大证券现为其第五大股东，持股1653.79万股，占总股数的0.1%。

□ 上汽总裁为 61 亿元行权最后吹风

12月22日，上海汽车总裁陈虹亲临位于上海虹口区同嘉路的股东大会现场，决心为上汽CWB1行权作最后解释。就在陈虹出席股东大会的前期，上海汽车频出利好，截止12月21日，收报25.47元，距最新行权价26.91元仅一步之遥。对于上汽能否顺利行权，陈虹表示，行权当然是皆大欢喜，但行不了权也不会缺少资金。按照原计划，认购权证行权所募集的资金将用于上海汽车自主品牌建设二期、乘用车收购兼并、上海汽车技术中心研发设备投入、商用车收购兼并项目。但是因为目前这些项目都已开始投入运营，上海汽车并不缺少投资资金。华泰证券权证行业研究员魏刚表示，在行权前，应该考虑市场突然遭遇利空而对股价产生的负面影响，以及选择行权后第二日才能卖出股票的市场风险，因此上海汽车如果要确保上汽CWB1能充分行权，其正股价格在行权期结束前应比行权价高出5%左右，才较为保险。否则，行权就比较困难。据上海汽车2009年三季报显示，其前十大流通股东中共有8家基金机构，合计持仓25515万股，占总流通盘的7.79%。基金公司是可以最后的关头炒作一把，但问题是抄高了得有人接盘。招商证券分析师汪刘胜认为，也不排除有长期看好上汽的投资者行权。上海汽车在汽车业内是成本控制得比较好，加上上海汽车没有特别低端的车，这意味着其受到外界成本的影响比较小，所以从长远来看，上海汽车依然值得投资。

□ 五粮液集团豁免追回亚洲证券投资损失

五粮液12月23日公布的一份整改报告显示，对于在亚洲证券的5500万元投资损失，将

被免除追回责任。四川省宜宾五粮液集团有限公司已于12月22日向五粮液控股子公司四川省宜宾五粮液投资（咨询）有限责任公司书面批复：经集团公司2009年12月22日董事会会议决定，免除投资公司负责追回8000万元借款的责任。而这8000万元中，就包含在亚洲证券5500万元的投资损失。五粮液在今年9月被证监会所指的“三宗罪”中，并没有承认对于亚洲证券和中科证券等证券投资损失。但亚洲证券庞铃（亚洲证券成都南一路营业部总经理）合同诈骗案涉案材料，却详尽披露了五粮液失陷亚洲证券的内情，多项证据印证了五粮液是如何进行证券投资而未进行合法信息披露。《宜宾五粮液股份有限公司关于进一步完善公司治理结构的整改方案》还显示，由宜宾市国有资产经营有限公司收购投资公司对中国科技证券有限责任公司享有的82945971.49元债权。12月17日，宜宾市国资公司已将上述资金划入投资公司账户。而在12月31日前，投资公司将向中科证券破产管理人传真、寄送《债权转让通知函》，通知债务人中科证券债权转让事宜。整改报告还显示，五粮液还将解决酒类销售公司的关联交易。五粮液将向宜宾五粮液酒类销售有限责任公司单方增加注册资本1.5亿元（注册资本总额增加至2亿元），使公司达到持股95%、集团公司持股5%。

□ 中信银行董事会同意 BBVA 增持计划

中信银行12月23日公告称，该行董事会同意西班牙对外银行（BBVA）根据《股份及期权购买协议》行使期权权利，增持中信银行H股股份至15%。据悉，BBVA增持价格为每股6.446港元，总投资124.04亿港元。这是BBVA自2006年成为中信银行战略投资者以来，第二次增持中信银行股份。2006年12月，BBVA斥资5.01亿欧元购得中信银行4.83%的股权。今年2月，BBVA在全球金融危机的环境中逆市增持中信银行，将其持股比例提高到10.07%。此次增持后，BBVA行长兼首席运营官安赫尔·卡诺·费尔南德斯被提名为中信银行非执行董事候选人。

□ 海通收购大福证券 52.86%股权交易完成

中国海通证券股份有限公司和香港券商大福证券集团有限公司周一发布联合公告称，海通证券已完成收购大福证券52.86%股权的交易，完成后，海通与其一致行动人士持有3.73亿股大福证券股份。海通证券以18.2亿港元的价格从新创建集团有限公司手中收购了上述股权。新创建集团是新世界发展有限公司旗下的基础设施和服务子公司。此外，大福证券周二发布的另一则公告中称，郑家纯已辞任大福证券主席职务，他的职位将由海通证券总经理李明山接替。另也有数名现有董事将辞任，公司将委任海通证券的管理人士接替上述职位，上述变更将从1月中旬左右生效。

□ 海信集团白电资产实现整体上市

中国证监会12月22日有条件通过了海信科龙白电资产重组案，这意味着海信集团的白电资产实现整体上市。ST科龙发布公告称，海信科龙已分别向深圳证券交易所及联交所申请自2009年12月23日上午9时30分起恢复公司A股股票和H股股票的买卖。海信科龙相关负责人表示，科龙将在明年第一季度与海信资产交割，并逐步完成海信科龙整个白电重组计划。科龙重组控股股东海信空调一事可谓一波三折。2005年，海信收购科龙，成为科龙第一大股东。为了防止同业竞争，2007年11月和2008年5月科龙两次宣布以定向增发方式将其控股股东海信旗下全部白色家电资产注入ST科龙，当时作价分别达到25.41亿元和16亿元，然而由于“估价过高”和资本市场大幅调整，这两次的重组方案均夭折。今年9月科龙卷土重来，提出以每股3.42元的价格，向海信空调非公然发行不超过3.62亿股，用于收购海信空调拥有的作价12.38亿元的白电资产。此次重组成功，也奠定了海信科龙在白电领域的优势地位，将在与海尔系、美的系国内两大白电势力对抗中增加竞争力。

本专栏由新湖期货 研究所提供

评论员: 刘丹 吴秋娟 杜见
喧 郭玲燕 祝捷 李强

TEL: 400-8888-398
Email: kf@xhqh.net.cn

【新湖期货专栏】

□ 铜：美国下修三季 GDP 伦铜收低

美国三季度GDP连续第二次下修，美元盘中走高，铜价承压，但美国二手房销售连续第三个月增长在一定程度上支撑铜价。当日LME三个月铜收报6881美元，下跌59美元，电子盘收报6897美元。

美元夜盘回升缩减伦铜涨幅，沪铜主力合约CU1003早盘低开于55500元/吨，短暂回升后维持整理走势，最高至55770元/吨，午盘在伦铜影响下急速下挫，最低至55260元/吨，全天收报55320元，下跌280元，成交164854手，持仓151722手。

美国三季度GDP连续第二次被下修，低于市场预期，但总体来看，并未影响美国经济复苏的预期，特别是当日公布的陈屋销售数据连续第三个月增长，表明美国经济依然在健康恢复之中。而第三家评级机构穆迪也将希腊主权信用评级下调反应了欧洲部分主权国家的经济问题可能大于市场预期，经济复苏依然存在较大的不确定性。匈牙利在全球加息预期进一步提升的背景下反而将基准利率下调25个基点。再次表明欧洲经济中不确定因素较多。美元在此影响受到较为明显的支撑。

尽管美元不断回升对铜价形成一定的压制，但从基本面来看，铜价也有受支撑的动能，一方面是美国经济的稳定复苏将对铜价形成长期需求预期。其次，中国海关公布的11月份精炼铜进口数据表明，中国铜进口需求依然稳健。最后，国际铜研究小组报告称，09年前9个月全球精炼铜供应缺口50,000吨，表明铜长期供给压力依然存在。因此，短期内，铜价受高库存影响，上涨压力较大，但长期来看，基本面对铜价有一定程度的支撑。

总体而言，美元继续走高和不断攀升的库存对铜价短期内会形成一定的压力，但长期预期的支撑使得当前铜价尚未形成趋势性选择，预计近期铜价继续振荡。

□ 钢材：日内表现较强，尾盘减仓下行

周二RB1005 WR1005小幅高开，日内依然呈现小幅震荡，下午开盘后，商品整体性下挫，螺纹钢跟随性下跌后小幅攀升，尾盘回落，并大幅减仓。RB1005小幅高开，开盘于4411，收于4405，收十字星，涨幅达到0.34%。WR1005高开于4249，日内走势与RB1005类似，收于4252，收十字星，涨幅0.50%。

周二国内钢材现货市场整体表现为稳中趋涨，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，直接推动了现货市场价格的上涨。上海和杭州地区成交情况依然保持稳定，终端消费需求保持正常，中间贸易商依然保持谨慎的态度，因此，这波上涨是否能够持续，还需要需求的支撑。

周二期钢整体表现为上行有压力回落，维持震荡整理，上方4250对盘面的压力较大，尾盘的减仓回落也有所表现。众多钢厂上调出厂价格也直接提振了市场的价格和预期。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，高库存依然不容乐观。若现货需求不能进一步支持钢价的继续上行，则钢价将继续调整，建议观望为宜。

□ 贸易摩擦再起 天胶高位整理

受美元上涨、原油走低及贸易摩擦再起影响，22日天胶期货小幅走低，上涨势头有所减弱。沪胶早盘开盘后小幅拉升，持续横盘整理走势。午后国内股市大跌，沪胶受股市影响震荡回落，市场多头平仓打压胶价。截至收盘，沪胶主力合约1003收于22965元，下跌250元或1.08%；日胶主力合约1005收于265.8日元，下跌4.4日元或1.63%。

美元走强令原油承压。原油期货21日收低，因美元走强及1月期货合约到期。近日美元兑日元触及六周高位，由于交易商在年终之前获利了结，且最近迹象显示美国经济复苏更为强劲，提振美国明年升息的预期。欧元兑美元跌至1.43美元下方，接近三个半月低位。尽管美元长期疲软趋势不改，但其短期强势反弹将继续令大宗商品承压。

贸易硝烟不断，橡胶工业今年或负增长。阿根廷工业和旅游部20日宣布，将对原产于中国的轮胎展开反倾销调查，这意味着反倾销由之前自行车用新橡胶充气轮胎扩展至汽车用轮胎。迄今我国轮胎已陆续遭到来自委内瑞拉、澳大利亚、巴西、秘鲁、埃及、土耳其、南非、墨西哥、美国、阿根廷、印度等十多国发起的调查，涉案产品已从最初的汽车斜纹轮胎、摩托车胎等低附加值产品向载重子午线轮胎、工程胎等高附加值产品扩散。业内专家预测，今年全国轮胎增速将降低13%，橡胶工业增速将比去年降低10%。这可能是橡胶工业改革开放以来的首次负增长。

从技术上看，天胶并未结束上行走势，由于近期涨幅较大，短期沪胶或将呈现高位整理，消化存在的压力，但回落的空间应该不大。操作上建议，若1003合约能出现有效的调整可择机入场做多，布局等待明年一季度季节性上涨行情。

□ 连塑走势胶着 建议观望

大连塑料（LLDPE）周二早盘低开，随后略有走高，午盘之后快速回落，收盘前略有回升。主力合约1005开在11860元/吨，最高点11940，最低点11755，盘终收在11865元/吨，较上一日结算价下跌145元/吨。成交量较上一交易日减小8万手；持仓量较上一交易日减少7892手至66724手。

今日需要关注的信息如下：第一，周一路透访问分析师的初步调查显示，预料截止12月18日一周原油和馏分油库存减少，汽油库存上升。这种情况显示美国原油消费的能力在缓慢的恢复，但是仍然存在一定的不确定性；第二，美国化工理事会近日预计，今年美国化学品产量将比去年减少6.2%，而2010年将增长3.4%，2011年增长4%。随着经济形势的好转，2010年美国乙烯裂解装置的平均开工率有望升至8%~90%。以LPG为原料的乙烯裂解装置开工率已接近满负荷生产状态，明年的增量将主要来自于多原料乙烯裂解装置。基于对多原料乙烯裂解装置加工原料构成的估算，预计2010年副产品丙烯的供应量有望增长至2700~2900万磅/天，比今年第二和第三季度的水平增加10%~20%。由于乙烯需求的上升，预计乙烯价格在明年还有上涨的空间；第三，石油输出国组织（OPEC）秘书长巴德里周一表示，成员国一致同意维持产量目标不变，他表示对减产执行力度不满意。这个消息表明原油在供给方面没有问题。目前，华南地区市价稳中上扬，商家大多观望中石化、中石油后期的结算政策，随行就市出货，锁定利润，随着茂名石化停车时间日益临近，商家也低价出货意愿不强，但是下游厂家和中间商接盘积极性不高，高位成交僵持。现货价格预计难以继续上扬。

从今天盘面上看，低开低走，收盘前有所回升。打出了低位十字星，结合之前的K线组合判

断连塑短线有调整的需要，后市可能会继续震荡。今天成交量较前一日下降15%左右，而持仓量减少8%左右。成交类别上看，今天空头主动平仓显著，占总成交量的20.9%。

近期连塑走势胶着，盘整为主，操作上建议小仓位，在12000-11700元/吨之间做区间操作。风险偏好小的投资者也可以空仓休息，等待趋势的明朗。

□ 美元突破 88 黄金延续回调

受外盘企稳提振，沪金21日高开于247元/克后震荡，午盘后受外盘影响，空头增仓打压价格，最终收于246.8元/克，上涨1.58元/克，成交量缩小，显示出投资者的谨慎情绪。

美国时段，周一经济数据较少，美元指数一度在77.64附近震荡，之后强劲上涨，尾盘美指一举突破了78.00整数水平，并一度升至日内新高78.14。欧盟称欧元价值被高估7-8%的言论令欧元持续承压，欧元/美元自1.4371跌至日内新低1.4267。受美元指数打压，黄金下跌了1.4%，收于每盎司1096.00美元原油下跌了1.0%，至每桶73.71美元。美股方面，多个购并消息增强了投资者对于经济复苏的信心，收盘时道琼斯工业平均指数上涨了85.18点，至10414.07点，涨幅为0.82%。

从12月15日CFTC黄金持仓报告显示，黄金净多头微增，黄金最大ETF—SPDR上周五增加6余吨，显示出随着金价的调整，逢低买盘介入。但我们注意到，CFTC报告中，美元的做多力量持续增加，年底美元的涨势可能将延续，加上年底投资者获利回吐，黄金上涨的压力较大。今后三天将公布美国市场将迎来三季度GDP终值、新屋和成屋销售、耐用品订单数、消费者支出等数据，将对市场有一定影响。本周数据有望继续支持美国经济正持续复苏，若数据向好，黄金将在美元走强下延续回调。

□ PVC 表现疲弱，大幅下挫

周二，国内商品市场表现疲弱，各个板块品种低开低走，大幅下挫。能源化工品种全面走低。PVC期货价格低开震荡下行。PVC主力合约V1003下跌105点，跌幅1.39%，收盘价格7465元/吨。成交量较昨日减半，持仓量减少11900手。

美元继续上升势头，原油价格受到压制，国内商品市场各个板块品种疲弱表现。昨日表现强劲的金属板块，当日盘中大幅下挫。能源化工品种低开低走，大幅走低。隔夜NYMEX原油连续价格上涨0.40美元，涨幅0.55%，收盘价格73.45元/桶。东南亚乙烯成交价格继续攀升，达到1150美元/吨。

PVC现货市场中，各个地区现货市场价格保持常态。广州地区PVC行情在50元/吨的震动幅度下，整体表现温和，当地电石法五型料PVC厂家出库自提报价为7300-7350元/吨，但询盘量相比昨日有所减少，实际贸易商提货存在一定的灵活性。此外，该地区贸易商送到报价在7350-7400元/吨，下游行业接单积极性有所降低。目前余姚地区PVC市场气氛略显清淡，电石法五型料主流价格集中在7150-7250元/吨上下，低端价格略有下探。

PVC的下行仍然可以看做震荡上升过程中的调整，在调整之余，仍旧坚持做多思路。当前整体市场疲弱的表现下，可以选择观望，择机多单入场。

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。