

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 下跌抵抗 减仓为宜

【财经要闻】

- 一行三会发文禁止金融机构向过剩行业融资
- 央行例会首提建立宏观审慎管理制度
- 企业兼并重组推进意见已上报国务院
- 银监会：“明年银行融资需求 5000 亿”系误解
- 证监会拟出台政策抑制新股疯狂超募

【行业要闻】

- 商务部：加快推进汽车家电下乡和以旧换新
- 新闻出版总署：报刊业改革时间表及路线图已定
- 国家发改委新批六条铁路建设项目
- 中钢协：钢企产销率已达 98%以上
- 明年重点电煤合同最高涨幅达 25%
- 明年汽车购置税政策将无改乘用车增势
- 上海地块拍出 32484 元楼板价创纪录
- 明年铜加工长协价降低 38%
- 海南三亚逾百家开发商千亿投资房地产
- 机构预计调控政策收紧楼市表现将回落
- 中核与中广核签订国内最大核电工程合同
- 前 11 月对外承包工程营业额同比增 37.5%
- 前 11 月全国快递业收入同比增 16%

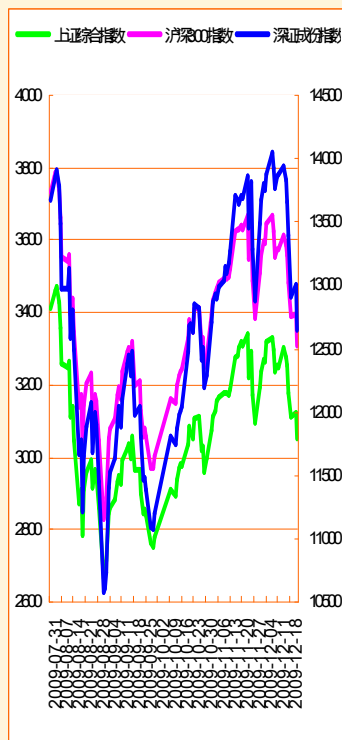
【公司要闻】

- 中石化预计全年成品油销量微增 1.8%
- 工商银行获准成立阿布扎比分行
- 五矿拟入主*ST 中钨或免于退市厄运
- 金地集团引入平安信托开发上海地产项目
- 武钢签下“中国价”国开行参与融资
- 兖州煤业收购澳洲 FELIX 交易正式收官
- 上实医药等 6 家公司并购重组申请将上会

【新湖期货专栏】

- 铜：美新屋销售低于预期 伦铜大涨
- 钢材：成交清淡，维持整理
- 贸易摩擦不断 天胶高位整理
- 连豆市场继续下跌，油脂市场波动较大
- 玉米市场减仓下行，资金撤离走势弱化
- 触底回升，PVC 宽幅震荡

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。

【市场评论】

□ 下跌抵抗 减仓为宜

大盘短期风向

本周三，沪深股市终于在短线超跌的背景下迎来反弹，反弹是下午13：51左右正式启动的，伴随着股指的拉高，成交量也相应放出，但整个一天的成交相对周二下跌而言呈现缩量态势，放量下跌缩量上涨，说明反弹的力度有限，形态上看，比较像下跌中继型。

有趣的是，国际股市近期持续走强，希腊国家主权评级被第三次降低的当天，该国股市依然上涨不止，美元近期的持续上行也并没有能让大宗商品价格下跌，全球风险偏好似乎仍在升温。不过A股市场的扩容是最大的压力所在，新股发行太快太多，令场内资金无力承接，赚钱效应消失后场外资金也不愿意流进来。尽管主流观点认为新股密集发行是年底的特殊时段发生的事情，明年元旦后发行节奏自然减缓，但我们觉得在已知的大扩容背景下，投资者至少应该先回避这段确定的风险。

从周三涨幅榜前列来看，除信息设备、电子元器件、信息服务行业以外，本栏最近不断提醒大家关注的大消费类（家用电器、商业贸易、餐饮旅游、食品饮料、纺织服装和农林牧渔）个股表现出色，我们认为上述防御类的品种在“圣诞、元旦、情人节和春节长假”的集中商业攻势下，会继续表现出抗跌的特性。

操作策略

就技术上而言，经过周三的小幅上涨之后，今天继续无量上涨的概率依然存在，但可能只有半天就夭折了。投资者必须清楚，这仅仅是对短期超跌指标的修复，是技术上的一个喘息，非买入时点，而是减磅良机。

今日新股申购建议：首选“新能源电池概念”的（300037）新宙邦和“生产疫情特效药”的（300039）上海凯宝。

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	3073.78	0.76	国际现货黄金	1087.1	0.36
深证成份指数	12813.29	1.31	COMEX 黄金连续	1087.1	0.1
道琼斯工业平均指数	10466.44	0.01	沪金连续	241.5	-0.93
纳斯达克综合指数	2269.64	0.75	LME 铜3月电子盘	7049.75	2.02
标准普尔 500 指数	1120.59	0.23	沪铜连三	55740	0.25
伦敦金融时报 100 指数	5372.38	0.82	LME 铝3月电子盘	2267	1.34
法国巴黎 CAC40 指数	3910.75	0.32	沪铝连三	16445	-0.09
德国法兰克福 DAX 指数	5957.44	0.2	LME 锌3月电子盘	2530	3.31
东京日经 225 指数	10420.45	0.41	沪锌连三	19480	0.54
恒生指数	21328.74	1.12	LME 镍3月电子盘	18400	3.11
印度孟买 Sensex30 指数	17231.11	3.23	LME 锡3月电子盘	16000	1.59
俄罗斯 RTS 指数	1451.48	1.18	螺纹钢连三	4231	-0.12
圣保罗 IBOVESPA 指数	67588.86	0.25	线材连三	4116	-0.22

美元指数	77.88	-0.47	CBOT 大豆连续	999.25	0.83
NYMEX 轻质原油连续	76.56	2.82	CBOT 玉米连续	404	1.32
IPE 布油连续	75.17	2.33	玉米连三	1813	-0.11
橡胶连续	22975	0.57	CBOT 小麦连续	529.5	1.24
塑料连三	0	-0.34	棉一连三	15905	-1.46
PVC 连续	7395	-0.34	白糖连三	5304	1.32

【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
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	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	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 申购代码 780117	中国化学	123300	5.63	2009. 12. 25	2009. 12. 30	80	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、制剂生产企业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。公司开发出的一系列气密性、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。

002334	英威腾	1600	待定	2010. 1. 4	2010. 1. 7	待定	公司是一家集低压、中压和高压变频器研发、制造、销售为一体的产品和服务供应商，专注于电气传动、工业控制领域，是极少数成功研制矢量型变频器并实现产业化的内资变频器企业。公司具有自主的技术研发能力、完备的生产制造能力和遍布全国的营销网络，同时具备低压、中压和高压变频器三大系列产品的内资品牌。自主开发研制出 CHV、CHE、CHF、CHA、CHH 五大系列、上百种规格型号的高性能变频器，电压等级从 220V 到 10kV，功率等级从 0.4 千瓦到 7,100 千瓦，形成了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，产品被广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、机床、电力、冶金、石化和化工、油气钻采、市政等行业。
002335	科华恒盛	1950	待定	2010. 1. 4	2010. 1. 7	待定	公司是中国本土最大的高端 UPS 电源制造商与提供商，拥有信息设备用 UPS、工业动力用 UPS 等数十个系列产品，产品功率覆盖 0.5KVA~1200KVA，还能根据用户实际需求按需定制端到端一体化解决方案。公司在业内率先推行 ROHS 环保指令，针对研发设计、生产制造、原材料供应链等制定出一整套符合 ROHS 标准的实施方案，建立了一条绿色制造、物流通道。自行开发的绿色电力循环老化系统投入使用，极大改善供电质量控制，电能节能 85% 以上，提高电网有效载荷能力 60% 以上，使兆瓦级的大功率 UPS 产能大幅提升，通过技术改造率先达到能源节约型的生产。
002336	人人乐	10000	待定	2010. 1. 4	2010. 1. 7	待定	公司是深圳市特大型连锁商业企业集团，中国 30 强零售连锁企业品牌之一。从深圳到华南、西北、西南、华北，人人乐在全国 20 多个市级以上城市，已拥有经营门店 81 家，签约门店 100 多家。首创“大卖场+大百货”的卖场格局，并逐步加以完善，形成了“以大型超市、大型百货、大超市+大百货、大超市+小百货、小超市+大百货、中型超市、社区超市”七种混合零售业态的基本产业业态。公司拥有 4 家配送中心，分别分布在深圳、西安、成都和天津，初步完成了从区域性零售连锁企业向全国性零售连锁企业的转换。

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	2009. 12. 25
300029	天龙光电	5000	18.18	2009. 12. 25
300030	阳普医疗	1860	25	2009. 12. 25
300031	宝通带业	1250	38	2009. 12. 25
300032	金龙机电	3570	19	2009. 12. 25
300033	同花顺	1680	52.8	2009. 12. 25
300034	钢研高纳	3000	19.53	2009. 12. 25
300035	中科电气	1550	36	2009. 12. 25
300036	超图软件	1900	19.6	2009. 12. 25

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
002329	皇氏乳业	2700	20.1	待定
002330	得利斯	6300	13.18	待定
002331	皖通科技	1400	27	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
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
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

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。

		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】

□ 一行三会发文禁止金融机构向过剩行业融资

12月23日，央行、银监会、证监会、保监会联合发布了《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》，禁止对国家已明确为严重产能过剩的产业中的企业和项目盲目发放贷款。而在直接融资方面，《意见》禁止产能过剩行业“通过新发企业债、短期融资券、中期票据、可转换债、股票或增资扩股等方式融资”。在信贷和直接融资上的两个“禁止”，《意见》对过剩行业可谓严厉。今年9月，国务院常务会议将钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备6大行业确定为产能过剩行业。一位业内人士透露，在六大过剩行业明确后，证监会就实际上已经停止了对这些行业中企业的IPO以及上市公司再融资的审批工作。《意见》出台意味着，上述六大过剩行业的企业将很难得到融资。在对过剩行业“压”的同时，《意见》也对列入振兴规划的产业在金融支持政策上作了相应安排。年初，国务院发布了汽车、钢铁、装备制造等十大产业振兴规划。企业“走出去”也是金融支持的重点。《意见》规定，对重点产业企业在境外投资国家建设急需的能源、矿产等战略资源，开展境外资源勘探和开发，金融机构要做好信贷支持和外汇收支等配套金融服务。

□ 央行例会首提建立宏观审慎管理制度

央行网站12月23日发布消息称，中国人民银行货币政策委员会2009年第四季度例会日前在北京召开。会议认为，世界经济正在缓慢复苏，但基础仍不稳固，国际金融危机的影响也依然存在，各国宏观经济政策面临新的挑战。我国经济形势总体向好，但经济回升的内在动力仍然不足，结构性矛盾仍很突出，转变经济发展方式更加迫切。会议提出，2010年要认真贯彻落实中央经济工作会议精神，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系。继续实施适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况，着力提高政策的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏和重点。把握好货币信贷增长速度，引导金融机构均衡放款，避免过大波动。会议强调，要加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度。继续落实“有保有控”的信贷政策，调整优化信贷结构，加大信贷政策对经济社会薄弱环节、就业、战略性新兴产业、产业转移等方面的支持，有效缓解农业和小企业融资难的问题。严格控制对“两高”行业、产能过剩行业以及新开工项目的贷款。大力发展金融市场，积极扩大直接融资。要研究建立宏观审慎管理制度，有效防范和化解各类潜在金融风险，保障金融体系安全稳健运行。本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持，货币政策委员会委员尤权、李勇、苏宁、胡晓炼、易纲、刘

明康、尚福林、吴定富、樊纲出席了会议，朱之鑫、马建堂、蒋超良因公务请假。人民银行天津分行、沈阳分行和成都分行负责同志列席了会议。值得注意的是，“建立宏观审慎管理制度”是央行货币政策委员会例会首次提出，此前央行发布的《第三季度中国货币政策执行报告》也曾提出这一概念。

□ 企业兼并重组推进意见已上报国务院

工信部部长李毅中12月22日在全国工业和信息化工作会议上作总结发言时表示，酝酿已久的《关于加快推进企业兼并重组的意见》已上报国务院。李毅中说，为加快推进兼并重组和淘汰落后，受国务院委托，工信部协调了财政部、国资委、税务总局等十多个部门，代拟了《关于加快推进企业兼并重组的意见》，目前已上报国务院。在此基础上，工信部还将起草钢铁、有色、建材、汽车、船舶等行业兼并重组的实施意见。李毅中说，上报国务院的还有《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》。这份通知制定了淘汰落后产能的分行业实施方案，将钢铁、电解铝、水泥以及电石、铁合金、焦炭等行业在2010年淘汰目标分解落实到各地。李毅中表示，工信部将在国务院审核发布两个文件后，分解任务，制定细则，明确分工，与地方政府协调配合，抓好落实淘汰落后产能和调整结构的工作。作为经济结构调整重要组成部分，新兴产业的培育和发展将成为2010年的重要工作。李毅中要求，新兴产业发展要与传统产业紧密结合，特别是与传统产业改造提升密切结合，必须深层挖掘传统产业的潜能，如将传统汽车的节能减排与发展新能源汽车并重。李毅中要求，新兴产业掌握核心技术，在信息网络等有基础、条件好的领域率先突破，可采取产业技术联盟方式，加快形成自主技术和标准。针对与会代表提出的建议，如应保持结构性减税等扩大内需、稳定出口的一系列经济政策的连续性和稳定性等，李毅中表示，工信部将积极向有关部门转达提出意见建议，推动解决。

□ 银监会：“明年银行融资需求 5000 亿”系误解

针对近日部分媒体“银监会称明年银行融资需求达5000亿”的报道，银监会12月23日发表声明称，这一报道系对银监会创新监管协作部主任李伏安语意表达的误解，银监会也从未发布过相关数据。

□ 证监会拟出台政策抑制新股疯狂超募

一位接近监管层的人士透露，证监会相关部门正在就新股超募问题进行研究和会商，将在发行、定价、审批、承销和配售等环节作出进一步的改进和完善，争取在2010年遏制或减缓这种非正常状态。一家大型券商投行部人士透露，近来在新股发行的网下路演中，与会机构人士收到材料中，常常夹杂一份研究机构的研究报告。这份研究报告除了讲述公司基本面之外，最重要的就是给出了一个该新股发行的建议询价区间。而与会的机构也对此心照不宣-出价不能低于这一价格，倘若低于这一价格，接到暗示的其他机构出价高，该机构就极有可能无法获得新股申购的机会。而在打新不败神话破灭前，没有任何一家机构愿意退出这个游戏。与此同时，超募的收益也是十分可观的，新股募集总额5%左右的股票发行费用十分微薄，但是一旦发生超募，收益就不可同日而语了。因为整个募集过程保荐费用等是固定的，利润空间不大，但是承销是累计收费的。此前，针对这一问题，有学者建言证监会相关部门人士，改变现行等级累计承销费用计费方式，超募资金部分不再计入承销费用。这也是目前改变现状呼声最高的一种方案。

【行业要闻】

□ 商务部：加快推进汽车家电下乡和以旧换新

据家电下乡和以旧换新信息管理系统的最新统计显示，截至11月30日，销售企业通过信息系统登记销售家电下乡产品3174.92多万台，金额共计581.31多亿元。11月的单月销售额为72.9亿元，略低于10月的75亿元。而截至12月12日，中标生产企业发货量已攀升到8184万台。截至12月17日，9个试点省市共销售五大类新家电310万台，共计达121.3亿元。商务部12月13日透露，作为扩大内需一揽子计划的重要组成部分，家电、汽车下乡和以旧换新工作正加快推进。据了解，目前国内家电下乡产品品种已由试点时的3类扩大到9类12个品种、6700个规格型号，中标生产企业359家，中标流通企业344家，销售网点近19万个，做到了全国县乡基本覆盖。截至12月12日，中标生产企业发货量8184万台，发货金额1435.6亿元。另据统计，截至12月17日，在北京、天津等9个省市试点开展的家电以旧换新共回收旧家电352.5万台，销售新家电310万台，销售额121.3亿元。目前全国已经确定汽车以旧换新报废汽车拆解资质企业478家，设立老旧汽车回收网点1859个，一站式联合服务窗口369个。商务主管部门还将对全国24个省区市的40家二手车交易市场、60家报废汽车回收拆解企业进行升级改造。截至12月20日，全国申请补贴老旧汽车12101辆，补贴申请金额10058万元。统计显示，1至11月份全国乘用车销售达922.8万辆，同比增长49.7%。其中，1.6升及以下乘用车销售643万辆，比去年同期增长67.7%，占全国乘用车销售量的69.7%。

□ 新闻出版总署：报刊业改革时间表及路线图已定

新闻出版总署副署长李东东日前在河北调研时指出，报刊业改革已有时间表、路线图和任务书。她表示，即将全面开始的报刊业改革将把全国报刊分为时政性、非时政性两类，在坚持审批准入、主管主办、属地管理的原则下，通过明后两年全行业的努力，实现做强做大批、整合重组一批、停办退出一批的改革目标。李东东指出，现在是报刊业重组、改革的最好时机，报刊单位要抓紧研究、制订改革方案。对于退出后的报刊出版资源，李东东表示，这些资源将留在本地，由有关部门进行资源优化，配置给确实需要、能够做大的出版单位，培育新的经济增长点。

□ 国家发改委新批六条铁路建设项目

国家发改委近日新批六条铁路建设项目建议书及可行性报告，其中包括新建沈阳至丹东、杭州至长沙、新建郑州至徐州三条客运专线可行性报告。杭州至长沙铁路客运专线经绍兴(部分区县)、金华、衢州、江西省上饶、鹰潭、抚州(部分区县)、南昌、新余、宜春、萍乡、湖南省株洲(部分区县)至长沙，正线全长927公里，全线共设21个车站。郑州至徐州铁路客运专线线路自河南省郑州市，经开封市、商丘市至江苏省徐州市，正线全长362.39公里。沈阳至丹东铁路客运专线起自沈阳，经本溪、凤凰城至丹东，正线全长207.3公里。全线设8个车站。大同至西安铁路自山西省大同市，经朔州、忻州、太原、晋中、临汾、运城、陕西省渭南至西安，全长859公里，全线共设29个车站。合肥至福州铁路自安徽省合肥市，经巢湖、铜陵、芜湖、宣城、黄山、福建省南平、宁德至福州市，正线全长806公里，全线共设21个车站。项目在长江下游荻港水道建设铜陵长江公铁两用大桥。

□ 中钢协：钢企产销率已达 98%以上

12月22日，中国钢铁工业协会常务副秘书长戚向东在兰格钢铁主办的环渤海钢铁市场论坛上透露，11月份纳入统计的72家大中型钢厂实现利润72.58亿元，12月份利润不会低于11月份，预计中钢协统计大中型钢企全年利润将达到500亿元，比去年的利润数据846亿元下

降约四成。戚向东同时透露，目前千万吨级的大型企业如包钢、济钢、攀钢、本钢11月仍处于亏损。戚向东认为，这实质就是企业成本高、产品价格低所致，即使亏损但产品仍然都卖出去了，钢企之所以没有被动减产主要考虑仍有边际效益和单位成本的摊薄。戚向东表示，中国5亿到6亿吨的钢铁产量，如此大的一个行业却只有500亿元的利润，只能说明钢价是不合理的。从产业链上看，铁矿、煤炭等原料到下游的汽车、家电，都应该有一个合理的价格比关系。戚向东认为，明年钢材价格走势将保持阶段性、区间性波动运行态势，支撑钢价上涨要素依然存在，总体长材价格好于板材。钢铁行业产能过剩仍属于阶段性过剩和结构性过剩，并不说明长期过剩，国际权威机构预计，2050年全球钢铁产量将达25亿吨，比目前要翻一番。而产能也并不代表实际产量，设备开工率达85%就属于正常。兰格钢铁上周的对国内29个主要城市钢材仓库的统计，目前社会库存仍在增加，已经超过了1200万吨。戚向东表示，没有所谓的社会库存的警戒线，关键是看钢铁企业的产销率，现在钢企产销率已经达到了98%以上，有的甚至超过了100%，表明已经在消耗库存了。据戚向东介绍，钢铁企业产能利用率的合理区间是在79%与90%之间，低于89%即为产能过剩，而超过90%则产能不足。

□ 明年重点电煤合同最高涨幅达 25%

综合媒体12月24日报道，山西晋煤已经与五大发电集团签订了电煤合同，潞安集团也已基本敲定了合同，两大集团电煤上涨40元左右，东北地区电煤上涨50元左右。神华和中煤尚未敲定，但电企预测其涨幅也在40元左右。值得关注的是，河南省煤炭企业电煤涨幅居然达110元，上涨25%，是目前曝出的最高涨幅。五大发电集团大部分已经低调签订了此批高价合同。五大发电集团今年没有像去年那样结盟，而是各自为战，未及谈判，强弱已分。电企方面表示，明年火电又将挣扎在亏损边缘。当然，发改委日前发布的文件为煤电联动留了口子，这让电企看到了电价上调的曙光。

□ 明年汽车购置税政策将无改乘用车增势

财政部、国家税务总局12月22日下发通知称，经国务院批准，对2010年1月1日至12月31日购置1.6升及以下排量乘用车，暂减按7.5%的税率征收车辆购置税。分析师认为，7.5%的税率虽然比去年以来的5%的税率有所提高，但政策变化不会改变乘用车需求稳健增长的趋势。中信证券汽车行业分析师李春波表示，直观来看，受政策变化影响，微客和中低端轿车市场短期压力较大。长安、上汽通用五菱未来需求受影响相对较大，二三线自主品牌轿车短期承压。对于中高排量乘用车企业，如一汽轿车、上海通用、上海大众等公司影响偏正面。但总体而言，政策变化不会改变乘用车需求稳健增长的趋势。国信证券汽车行业分析师李君也表示，此次政策影响有限，原因在于2009年以来的轿车需求主导力量来自于三、四线城市购买力的大幅释放，预计2.5%的价格变动，并不会强烈抑制以及延后消费者的购买欲望，因此，2010年汽车需求增长仍值得乐观，全年汽车销量预计仍将增长15-18%。李君同时表示，由于今年5%的购置税优惠政策将在年底结束，因此政策调整将会引起2009年底提前消费，即部分原计划明年年初购车的消费者提前至今年12月买车，这将短期内加剧原本已较紧张的汽车库存状况。

□ 上海地块拍出 32484 元楼板价创纪录

12月23日，中国建筑旗下子公司中建地产以37.2亿元竞得上海新江湾城C6地块，折合楼面地价32484元/平米，成为中国住宅用地市场上新单价地王。此前公布的出让公告显示，新江湾城C6地块将采取密闭箱一次性报价的模式出让。且地块的出让条件较为苛刻，不仅竞买保证金达到2.6亿元，还要求从签订之日起15天内付清土地出让价款15%，30天内付清全部

出让价款。尽管如此，此块起拍价为17.1776亿元、出让面积为11.4517万平方米的地块，仍吸引了包括中粮地产、仁恒、龙湖、九龙仓、金地、华润等9家知名地产公司参与竞拍。对于此次竞拍结果，沪上本土地产行业人士表示，目前该地块周边在售楼盘均价2.5万/平方米左右，如果在C6地块上建造公寓出售，32484元的楼板价将高出本区域公寓均价7000多元。不过，目前新江湾城在售的项目“华润橡树湾”近期的最高价已卖到7.6万元/平方米，如果建造别墅项目或进行新颖的项目创新，这样的地价仍有利可图。

□ 明年铜加工长协价降低 38%

据悉，美国矿商Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. 已与日本冶炼企业敲定了明年铜加工费的长协价格，粗炼费定位46.5美元/吨，精炼费为4.65美分/磅。国内铜冶炼企业处表示，中方已表态接受这一价格，但尚未获得任何一家矿商的报价，故协议尚未签订。该价格相比2009年75/7.5的长协价格，降幅达到38%。

□ 海南三亚逾百家开发商千亿投资房地产

16年后的海南，再次聚集了大批拥有投资热情的开发商。海南国际旅游岛战略规划方案已经上报给国务院，并有望在年内获批的消息传出后，海南房地产急剧升温。今年1至11月，海南省房地产投资累计完成248.56亿元，占同期全省城镇固定资产投资的31.6%，在列入统计的20个投资行业中投资规模位于第一，较去年同期的增幅达48.1%，是全国平均增幅的一倍多。三亚一直是海南地产的风向标。本地人口只有20万人的三亚，目前共有房地产开发企业130家左右，其中全国性房地产开发企业超过100家，投资总额超过1000亿。数据显示，截至目前，已有多达27个国家和地区的人到三亚购房，比两年前翻了一番。大多数开发商在海南开发休闲度假式产品。奔赴海南的开发商普遍认为，富豪对滨海休闲地产等的需求已变成一种强大的市场动力，而国际旅游岛概念，更是让对海南产生了更好的投资预期。

□ 机构预计调控政策收紧楼市表现将回落

2009年是楼市由低潮迅速转向高潮的一年，从低谷迅速创出新高，房价上升速度超过了2007年。随着年底的临近，各地房价不断创出新高，政府对房产的宽松政策有收紧的趋势。首先政府结束了税收的优惠，同时重申二套房首付四成，并且表态将控制房价的上升。中金公司研究员白宏伟称，“2010年刺激政策逐步退出”，而北京莫尼塔研究公司发布的策略报告认为，2010年中国楼市进入晚期扩张阶段。国泰君安研究员孙建平认为，“2008年三季度到2009年一季度，政策逐渐从坏变好，市场表现很坏。2009年一季度到2009年末，政策表现很好，市场逐渐从坏变好。”2010年1月到5月房地产市场和政策依然处于双好组合中，2010年中期前后政策很有可能从好变为中，在政策走中和供给增加压力下，市场有可能从好走向中。“政策变化对资本市场房地产板块的影响程度取决于政策走中的力度和节奏，本质是中央在房价与经济复苏之间的抉择。”孙建平预测了两种可能发生的情况，一是房价涨幅放缓甚至下降，成交量萎缩。但是量价下跌严重打击开发商开工投资和拿地的信心，影响房地产产业链景气和地方土地财政，经济复苏趋势难以维持，可能二次探底。二是支持房价继续上涨，不对一线城市房价传递政策信号。收益使开发商开工投资和拿地信心继续高涨，房地产产业链和土地财政兴旺，经济复苏。成本是高房价和高地价恶性循环，成交量逐渐萎缩，若出口等不能复苏则经济复苏趋势不可持续。莫尼塔北京研究公司则认为二套房政策在今年年底，最迟明年一季度内可能完全收紧。2010年全年商品房销售面积同比增速为15%-23%，高于市场平均预期。同时，后期供给的不断增加也使得地产市场逐渐进入“补库存”阶段，2010年的房价涨速相对2009年会出现明显趋缓。

□ 中核与中广核签订国内最大核电工程合同

中国核工业建设集团公司和中国广东核电集团公司12月23日下午在北京一次性签订了8台核电机组的核岛安装工程合同，金额高达53亿元。此次合同包括国内首座EPR堆型核电站—广东台山核电站核岛安装合同，是中国核电建造史上核岛安装最多、合同金额最高的“第一单”，创下历史记录。此次八台机组涵盖了福建宁德3、4号机组，广东阳江3、4号机组，广西防城港1、2号机组等6台CPR1000堆型百万千瓦级核电机组和广东台山核电站2台175万千瓦EPR堆型机组的核岛安装任务。一次性签订如此巨量且涉及两种堆型、地跨四处的核电站核岛安装工程合同，在我国核电建设史上尚属首次。其成功签订标志着我国核电建设进入了快速、批量、规模发展的新阶段。

□ 前 11 月对外承包工程营业额同比增 37.5%

商务部网站12月23日消息，今年1-9月，中国非金融类对外直接投资328.7亿美元，同比增长0.5%，海外并购占43.5%。预计非金融类对外直接投资全年将达420亿美元。1-11月，对外承包工程新签合同额1065.1亿美元，完成营业额647.7亿美元，分别同比增长20.9%和37.5%；新签上亿美元项目194个，较上年同期增加23个。据测算，1-11月对外承包工程带动出口约227亿美元，带动就业约18万人次，对稳定外需、带动出口做出了积极贡献。

□ 前 11 月全国快递业收入同比增 16%

国家邮政局网站12月22日公布2009年11月份邮政业运行情况：2009年1-11月，邮政企业和全国规模以上快递企业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成981.4亿元，同比增长14%；业务总量累计完成1478亿元，同比增长16%。11月份当月全行业业务收入完成94.7亿元，同比增长27.8%；业务总量完成147.2亿元，同比增长23.6%。邮政函件业务累计完成68.8亿件，同比增长2.7%；包裹业务量累计完成6551.7万件，同比下降7.5%；报纸业务累计完成148亿份，同比下降0.6%；杂志业务累计完成9.3亿份，同比下降2%；汇兑业务累计完成2.5亿笔，同比增长2.2%。全国规模以上快递企业业务量累计完成16.6亿件，同比增长22.3%；业务收入累计完成431.7亿元，同比增长16.5%。11月份当月快递业务量完成1.8亿件，同比增长32.5%；业务收入完成46.9亿元，同比增长31.8%。同城、异地、国际及港澳台快递业务收入分别占全部快递收入的7.4%、55.5%和31.6%；业务量分别占全部快递业务量的23.8%、70.2%和6.0%。东、中、西部地区快递业务收入的比重分别为81%、9.9%和9.1%，业务量比重分别为80.0%、10.7%和9.3%。

【公司要闻】

□ 中石化预计全年成品油销量微增 1.8%

中国石化日前公开表示，预计全年销售成品油1.29亿吨，同比增长1.8%。中石化称，全年终端销售比重预计达到84.3%，与去年持平；但加油站小额配送同比增长790%，直销量同比增长30.4%。在扩大市场份额方面，油品销售事业部从8月份开始实现销量同比正增长，同时，油品销售公司加大石化资源消化力度，集团原油加工量占全国比例同比提高了0.2个百分点。另外，长城润滑油销量预计同比增长10.5%；长城包装油终端比重达到68%，同比提高7个百分点；燃料油经营量预计同比增长16%，保税油累计供应量同比增长170%，国内航煤市场占有率预计同比提高3.3个百分点。中石化还加快非油品拓展，2009年末在营便利店约1.2万座，知名品牌快餐、汽服店55座，营业额同比增长165%。

□ 工商银行获准成立阿布扎比分行

工商银行12月23日称,该行日前正式获阿联酋中央银行批准设立阿布扎比分行,并取得“离岸-在岸”全牌照,可经营本币(迪拉姆)业务,全面进入阿联酋的本地市场。工商银行的新闻稿称,这是阿联酋央行向中国商业银行发出的首张银行牌照,也是阿联酋央行自1982年以来首次向非海湾地区国家的银行机构颁发银行牌照。新闻稿还称,阿布扎比分行此次获得的牌照属于在岸银行牌照,意味工商银行全面进入阿联酋本地市场,经营本币(迪拉姆)业务,直接服务本地客户,同时可在阿联酋央行开立账户,并加入当地银行间电子清算系统和支票清算系统。工商银行相关负责人表示,阿布扎比分行成立后大力拓展目前工银中东受牌照限制无法办理而客户需求旺盛的迪拉姆(阿联酋货币)保函、信用证、项目贷款等业务,以及迪拉姆与美元等外币间的兑换和支票业务。在汇款业务方面,该行将首先为当地业务实体和中小企业提供汇兑结算服务,并将在开业后向阿联酋央行申请个人业务牌照,争取尽快全面开展零售银行业务。该负责人表示,阿布扎比分行成立后,工商银行将进一步加强风险控制。通过设立中东区域总部的方式对全部中东机构实行统一的风险控制;实行风险隔离,要求各机构严格按照监管要求办理各项业务,同时分别接受本地监管部门的监管。

□ 五矿拟入主*ST中钨或免于退市厄运

最近三周,大盘震荡下行,跌幅已达7.36%。而五度重组失败的*ST中钨却逆势上扬,涨幅超过10%。12月23日晚间,*ST中钨发布重大事项停牌公告,称实际控制人湖南有色金属控股集团有限公司正筹划重大事项,此事项可能导致有色控股股权发生变化,公司股票于24日至28日停牌。*ST中钨表示,此举并不影响公司11月16日所作的承诺——自当日股票恢复交易起三个月内不再筹划重大资产重组事项。知情人士从接近有色控股的人士处获悉,央企中国五矿集团公司将于12月28日与有色控股签约,收购后者51%股权,有色控股实际控制人将变为五矿集团。五矿集团入主后,有色控股旗下A股上市公司*ST中钨或可免于退市厄运;株冶集团将有望获得五矿集团旗下锌矿资产的注入。

□ 金地集团引入平安信托开发上海地产项目

金地集团周三晚间表示,公司已与平安信托签署协议,由平安信托募集信托资金16.17亿投资于上海赵巷项目,占项目公司49%的股权。公告称,该信托资金已经足额募集,信托计划期限3年,分为优先和劣后两个级别。优先8.17亿,期限1.5年,享受7%的固定回报。劣后8亿,在项目销售比例达到85%和三年孰短的时间退出,收益浮动。平安信托作为管理人收取2%的管理费用。

□ 武钢签下“中国价”国开行参与融资

12月22日,有武钢知情人士透露,“中国价”已经签下了,武钢国贸总经理孙文东已圆满结束在委内瑞拉的行程。但他拒绝透露“五方协议”中另三方和具体的矿石价格以及对委内瑞拉矿业集团的融资金额等问题。同时有武钢高层透露,除了武钢和委内瑞拉矿业集团,国家开发银行是“五方协议”的一个参与方,并将在“五方协议”中承担融资者的角色。而就在12月初,国开行刚刚与武钢达成了总额为800亿元的开发性金融合作协议。针对本月6日国开行与武钢签订的800亿元开发性金融合作协议,有联合金属网分析师表示,800亿元可能不完全是针对委内瑞拉矿山的融资,但至少可以让武钢放开手脚。但多位国开行高管人士均拒绝进行评论,也未就邮件采访予以回复。

□ 兖州煤业收购澳洲Felix交易正式收官

兖州煤业12月23日发布公告称,收购澳大利亚Felix资源公司的交易对价一支付给

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

Felix的全部原有股东, Felix的全部股份已过户至亚洲煤业设于澳大利亚的圈子下属公司澳思达煤矿有限公司, 澳思达持有Felix的股票比例已达100%, 标志着兖州煤业收购Felix交易全部完成。去年12月, 兖州煤业曾出价30多亿澳元与Felix Resources公司就收购事宜进行谈判, 但由于双方无法就收购价格达成一致, 谈判最后陷入僵局。今年6月, 兖州煤业又重新表达对收购Felix Resources公司的兴趣。8月13日, 兖州煤业宣布将通过全资子公司兖煤澳洲公司通过安排方案的方式, 以16.95澳元/股(按8月13日汇率折算约人民币96.38元/股)的现金对价收购Felix的全部股份。兖州煤业需为本次收购支付总金额约为35亿澳元(约合人民币200亿元)现金的对价。而所需资金将来自本公司的自有资金和银行贷款。

□ 上实医药等6家公司并购重组申请将上会

证监会12月23日发布公告称, 上市公司并购重组审核委员会定于2009年12月25日召开2009年第40次并购重组委工作会议, 审核上海市医药股份有限公司换股吸收合并上实医药和中西药业及非公开股份购买资产申请、上海华源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易发行股份购买资产暨关联交易申请; 定于2009年12月28日召开2009年第41次并购重组委工作会议, 审核上海建工股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请、西安交大博通资讯股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产申请; 定于2009年12月29日召开2009年第42次并购重组委工作会议, 审核贵州贵航汽车零部件股份有限公司发行股份购买资产申请、河南豫能控股股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产申请。

【新潮期货专栏】

□ 铜: 美新屋销售低于预期 伦铜大涨

美国新屋销售数据弱于市场预期, 美元大幅回落, 加之智利最大矿Chuqu受罢工预期影响。LME三个月铜大幅收高, 收报7000美元, 上涨119美元, 电子盘收报7049.8美元。

美国成屋销售数据走好, 伦铜夜盘缩窄跌幅。沪铜主力合约CU1003早盘小幅高开于55540元/吨, 开盘后缓步上扬, 最高至55730元/吨, 此后美元快速上扬打压伦铜, 沪铜随之快速回落, 最低至55130元/吨, 之后振荡回升, 直至收盘, 全天收报55610元, 小幅上涨100元, 成交186414手, 持仓150660手。

美国新屋销售数据大幅低于市场预期, 下降至4月份以来的最低水平。这与此前成屋销售数据良好表现有着明显的差异。房地产市场的不确定性给市场复苏带来了一定的不确定性, 特别是对加息的预期的影响。加之, 当日公布的消费者信心指数也低于市场预期, 美元指数出现明显的回落, 跌至78点下方。而近期铜价受美元上升影响越来越小, 但受美元回落支撑较大。当日伦铜大幅上扬。当日公布的11月美国工人的收入环比的增长, 表明劳动力市场有继续复苏的迹象。因此, 对于当日公布经济数据偏空, 我们认为有可能是临时性的, 美元回升势头尚未出现明显扭转。

智利Code lco公司下属Chuquicamata铜矿可能出现罢工, 而该矿产能占Code lco公司全年产能三分之一左右。如果该矿罢工, 对市场供给将产生一定的影响。这对铜价上扬进一步形成支撑。

总体而言, 美元在短暂调整后有可能继续上行, 但因圣诞节日来临, 市场交易相对清淡, 预计沪铜在外盘影响下大幅高开, 但目前仍然以振荡为主。

□ 钢材：成交清淡，维持整理

周三RB1005 WR1005受昨日尾盘下行的影响，小幅低开，盘中受整个商品市场下挫的带动，小幅下跌后回升，继续小幅震荡。RB1005小幅低开，开盘于4410，收于4408，收十字星，跌幅达到0.27%。WR1005高开于4252，日内走势与RB1005类似，收于4243，收十字星，跌幅0.33%。

周三国内钢材现货市场整体表现为稳中趋涨，从全国范围来看，这轮的上调价格给整个市场带来了上涨的动力，原材料价格的上涨支撑了当前的钢价。杭州地区建材盘中市场报价相对稳定，成交明显转淡，实际成交价格也略有松动，沙钢主流在3700-3710左右，二线在3650-3670左右。是否能保持稳定上涨，还需要需求的进一步支持。

周三期钢整体表现为维持震荡整理，上方对盘面的压力较大，日内有较大幅度的减仓，成交量有所萎缩。周三股市小幅上行，有企稳迹象，关注股市与期钢的联动性。众多钢厂上调出厂价格也直接提振了市场的价格和预期，可以看到期钢近月合约小幅上行。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，螺纹钢库存不降反升，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。

□ 贸易摩擦不断 天胶高位整理

23日，日胶休市，沪胶早盘高开后弱势回调，欧盟延长对中国鞋的反倾销，美国3季度GDP低于市场预期给天胶带来压力，同时，近期美元走势强劲也给大宗商品上涨带来阻力。午后，受股市回暖以及市场多头资金的推动，沪胶小幅走高。截止收盘，沪胶主力合约1003收于23115元，微涨25元。

美元走强，受益于经济数据好转，美联储提前加息预期升温。美国商务部22日公布，美国第三季度GDP环比年率终值仅增长2.2%，低于此前公布的2.8%，更低于最初公布的3.5%。疲弱的数据一度在盘中打压美元强势，但随后强劲的美国成屋销售数据助推美元恢复涨势。美国11月份成屋销售劲升7.45%，年率为654万户，为2007年2月以来最高值。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。

贸易摩擦不断，虽然国内汽车业需求强劲，但是对外出口屡遭挫。今年我国汽车销售预计在1300万辆以上，大大超出年初制定的目标。明年大部分汽车消费刺激政策仍将延续，业内人士预计明年车市增速会有所减缓，但仍或达到15%左右。与此相比，贸易出口仍处水深火热中。前有阿根廷对华轮胎反倾销升级，昨有欧盟延长对我国皮鞋的反倾销（从2010年1月起，把对中国皮鞋征收反倾销税再延长15个月）。业内专家预测，橡胶工业或将面临改革开放以来首次的负增长。

考虑到美元短期继续强势、贸易摩擦再起的影响，再加上天胶近期急涨及年底资金回笼压力，短期沪胶或将呈现高位整理，消化上方压力，但回落的空间应该不大。操作上建议，若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。

□ 连豆市场继续下跌，油脂市场波动较大

周三连豆市场继续下跌，CBOT市场下跌打压国内市场走势。近期美豆市场走势疲软，期价跌破1000美分支撑。美元持续反弹打压大豆市场走势，南美大豆播种较为顺利，也令市场面临明年南美大豆丰产预期压力。另外，年底指数基金的平仓也加重市场下跌走势。国外市场下

跌走势对国内市场产生利空影响，豆类品种全线下挫。不过，豆类市场各品种走势仍需分别看待。在收储政策支撑下，预计连豆市场回调空间有限，而市场一旦出现深幅回调则是买入良机。近期豆粕市场坚挺走势不能掩盖后期市场面临的压力，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。油脂市场价格偏低的局面支撑后期走势。虽然市场短期处于回调走势之中，然而一旦恢复上涨，豆油市场上涨空间可能相对较大。

从技术上看，A1009合约日K线图上形成头部，可能继续下跌；M1009合约下方支撑位2900；Y1009合约下方支撑位7580。

□ 玉米市场减仓下行，资金撤离走势弱化

周三大连玉米市场减仓下行，市场表现疲软。周边市场的下跌增添利空氛围，而资金的撤离则加重市场回调走势。目前产区玉米价格稳中上扬，玉米收购成本上升，然而期货市场走势偏弱，期现货市场走势分化。玉米期货市场走势偏弱，固然与周边市场下跌的利空环境有关，然而更为重要的原因在于缺乏资金关注。自去年国家加强对玉米市场的调控力度之后，玉米期货市场资金关注度下降，成交量及持仓量均大幅萎缩。目前每日不足十万手的成交量很难与玉米大品种属性相匹配。期货市场的所有影响因素最终都将通过资金的运作表现出来。而随着资金的离场，玉米市场走势趋弱。不过，随着期现价差的缩小，期货市场继续回调空间有限。

从技术上看，C1009合约日K线图上短期均线掉头向下，市场短期走势趋弱。

□ 触底回升，PVC 宽幅震荡

周三，美元同原油价格一同上升，欧美证券市场呈现回升态势。国内商品市场普遍呈现探底回升态势。能源化工品种表现有所差异，LLDPE表现最强，当日涨幅2.41%。PVC期货价格当日表现宽幅震荡，PVC主力合约V1003上涨25点，涨幅0.33%，收盘价格7530元/吨。成交量较昨日放大一倍，持仓量增加3600手。

美元与原油的反向关联性逐渐减弱，隔夜美元和原油价格出现同涨现象，并且欧美证券市场的普遍回升也显示了良好的态势。隔夜NYMEX原油连续价格上涨1.01美元，涨幅1.38%，收盘价格74.46元/桶。东南亚乙烯成交价格继续坚挺，保持在1150美元/吨。

国内商品市场仍旧较为疲弱，板块品种普遍呈现探底回升态势。能源化工品种出现分化，LLDPE表现强势，PTA和PVC宽幅震荡。

PVC现货市场上，各个地区的PVC现货价格存在差别。华南福州地区PVC行情自昨日开始出现成交价格下滑，当地电石法五型料由贸易商送到报价虽然坚持7300-7350元/吨，但下游管材等工厂陆续接到有7200元/吨的小批量货源，因此，未来大宗成交氛围下跌50-100元/吨的估计将可能出现。广东佛山地区PVC行情活跃度有所降低，但整体价格方面略高于省内其他区域，现当地电石法五型料由贸易商送到的市场价格在7300-7400元/吨，但其中7350-7400元/吨的报价存在一定空挂成分。

PVC阶段性供需平衡，成本支撑明显，在整体商品市场疲弱的表现下，呈现出震荡的态势。预计震荡上行格局仍将持续，可择机做多。

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。