

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 圣诞迎来大反弹

【财经要闻】

- 银监会发两监管指引铺路巴塞尔新资本协议
- 国资委预计央企今年实现利润 7500 亿元
- 四项促就业政策执行期限将延长至明年底
- 商务部：明年将积极扩大进口
- 财政部：今年中央政府公共投资可能超预算
- 下周将有 30 多亿股限售股流通上市

【行业要闻】

- 工信部：加快家电行业转型升级
- 铁道部：省会城市 8 小时交通圈 2012 年形成
- 发改委力推年产值上亿中药新品种
- 环保部发文设定废钢进口资质门槛
- 明年宣传文化事业将继续享税收优惠
- 农业部五举措促进奶业振兴发展
- 农业部：猪肉价格或在年前进一步上涨
- 明年起销售轻型汽车需公示燃料消耗量
- 内地多省份电煤供应又现短缺
- 明年电煤涨价幅度最多达 50%
- 国内铝冶炼厂同意明年高价进口氧化铝
- 11 月纺织行业出口交货值增速继续提升

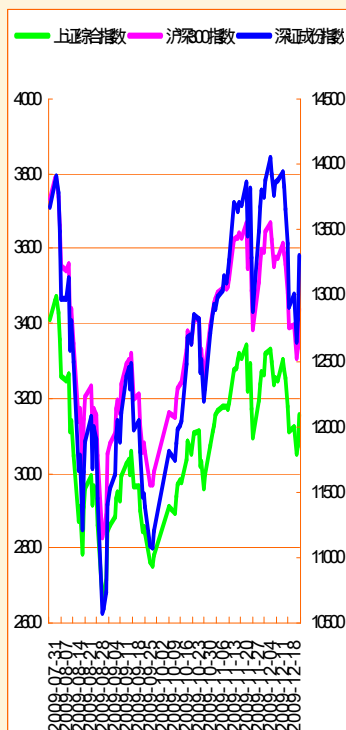
【公司要闻】

- 建行 200 亿元次级债发行完毕
- 平安收购深发展终止日延至明年 4 月底
- 中国北车考虑将沈车资产注入上市公司
- ST 东航定向增发完成有望摘帽
- 南航 5 年内在深投入运力将增长一倍
- 交行最快明年上半年在台设立分支机构
- 工行为深航提供 50 亿飞机融资支持
- 中石油批准天然气业务调峰与应急规划

【新湖期货专栏】

- 铜：美元调整 沪铜创新高
- 钢材：午盘放量增仓上行，表现强势
- 原油大涨 天胶再创新高
- 连豆市场全线反弹，油脂市场走势较强
- 玉米市场窄幅震荡，市场成交低迷
- 止住下滑，PVC 起稳

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取自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 圣诞迎来大反弹

大盘短期风向

本周四，沪深股市延续反弹行情，反弹的直接诱因有两个：一是周三晚间美国新屋销售数据意外大跌，美元下滑，大宗商品和信用产品普遍上涨；二是周四财政部召开新闻发布会宣布“2010年将计划动用5,885亿元经济刺激资金”的计划，给大家鼓舞了信心。适值圣诞欧美股市休假，美元技术上也存在调整要求，这使得周四的反弹比本栏预料中的要强劲一些。

技术上看，周四的反弹伴随着成交量放出，对多头信心有一定提振。但我们发现领涨大盘的板块很分散，像白酒、煤炭等板块都在涨幅前列，防御类和周期性个股齐领风骚，这并非是好现象。一个没有上涨逻辑支撑的过程很难寻找跟风资金，它们各自还能持续多久？值得观察。另一方面，深圳证券交易所对投机炒作的监管越来越严厉，创业板近期普遍表现不佳，这种人气走低现象随着时间的扩展会蔓延到主板市场上。

我们始终认为大盘股和小盘股的“估值差”当前处于历史峰值附近，大盘股又有股指期货抢筹的预期，它们若要启动也会得到机构认同。而大部分题材类股票被严重高估，它们再要向上拓展空间已经很艰难，除非大盘股此时接过引领指数的大旗，否则指数仍有向下调整的要求。

操作策略

综上所述，因美元调整和政策导向，反弹仍在持续。但本周五又将有九家新股上市，和一家大盘新股（中国化学）申购，对资金面压力不小。我们预计大盘周五再大幅上涨的概率很小，上补3176点缺口然后向下考验60日均线的概率较大。操作上，投资者可逢高减仓，但消费类个股可继续持有。

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	Close	%	品种	Close	%
上证综合指数	3153.41	2.59	国际现货黄金	1105.2	1.66
深证成份指数	13305.31	3.84	COMEX 黄金连续	1104.3	1.01
道琼斯工业平均指数	10520.1	0.51	沪金连续	245.89	1.67
纳斯达克综合指数	2285.69	0.71	LME 铜 3 月电子盘	7134	1.2
标准普尔 500 指数	1126.48	0.53	沪铜连三	57380	3.24
伦敦金融时报 100 指数	5402.41	0.56	LME 铝 3 月电子盘	2262	-0.22
法国巴黎 CAC40 指数	3912.73	0.05	沪铝连三	16590	1.19
德国法兰克福 DAX 指数	5957.44	0.2	LME 锌 3 月电子盘	2525	0.2
东京日经 225 指数	10536.9	1.53	沪锌连三	19880	2.29
恒生指数	21517	0.88	LME 镍 3 月电子盘	18920	2.83
印度孟买 Sensex30 指数	17360.61	0.75	LME 锡 3 月电子盘	16100	0.62
俄罗斯 RTS 指数	1444.67	0.07	螺纹钢连三	4279	1.02
圣保罗 IBOVESPA 指数	67589	0.25	线材连三	4150	0.53
美元指数	77.7	-0.23	CBOT 大豆连续	1001.25	0

NYMEX 轻质原油连续	78.05	1.95	CBOT 玉米连续	408.25	0.86
IPE 布油连续	76.22	1.02	玉米连三	1818	0.39
橡胶连续	23130	2.05	CBOT 小麦连续	525	-0.76
塑料连三	12030	2.38	棉一连三	16000	0.34
PVC 连续	7465	0.81	白糖连三	5440	2.87

【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
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	8.2	2009.12.28	2009.12.31	6	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	22	2009. 12. 28	2009. 12. 31	3	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
300037	新宙邦	2700	28.99	待定
300038	梅泰诺	2300	26	待定
300039	上海凯宝	2740	38	待定
300040	九洲电气	1800	33	待定
300041	回天胶业	1700	36.4	待定
300042	朗科科技	1680	39	待定
601117	中国化学	123300	5.63	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】

□ 银监会发两监管指引铺路巴塞尔新资本协议

根据《中国银行业实施新资本协议指导意见》设定的时间表，新资本协议银行将从2010年底起开始实施新资本协议。目前还剩下明年的准备时间，银监会也逐步推出相关的监管指引。12月24日，银监会再次发布《商业银行资本计量高级方法验证指引》及《商业银行银行账户利率风险管理指引》两项指引。至此银监会已发布8个监管指引，以确保2010年底新资本协议如期实施。不仅如此。近日，一位知情人士透露，银监会正在对一家计划于2010年底开始实施新资本协议的大型银行开展现场评估。目前，我国第一批实施新资本协议的银行和自愿实施新资本协议的银行已基本完成主要计量模型的开发工作，风险管理技术发生重大改变，模型结果已广泛应用于授信审批、贷款定价、准备金计提、监管资本计量等方面。但银监会有关负责人指出，在模型验证方面还存在差距，亟须就验证工作的范围、要求、职责和

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。

内容予以规范。上述负责人称,《验证指引》以巴塞尔新资本协议相关要求为基础,细化了商业银行建立验证体系应达到的标准,为商业银行建立有效的验证体系提供了明确的标杆。该指引旨在指导商业银行建立完善的验证体系,它的发布不会对商业银行资本计提及资本充足率产生影响。《验证指引》规定资本计量结果应充分反映各种经济、政策环境变化对预期损失和非预期损失的负面影响。如果监管部门认为相关计量体系有低估资本要求的情况,应要求商业银行及时改进,及时补充资本。在目前上市银行披露的市场风险中,利率风险仅限于资金业务。而此番《账户指引》明确要求,商业银行应将银行账户利率风险管理纳入全面风险管理体系,贯穿相关业务活动,并定期披露银行账户利率风险的定量和定性信息。《账户指引》要求商业银行在引入新产品和开展新业务之前,建立相应的内部审批、业务操作和风险管理程序,并获得董事会或其授权的专门委员会的批准。同时,独立性原则被着重强调。

□ 国资委预计央企今年实现利润 7500 亿元

12月24日,国务院国资委在京召开全国国有资产监督管理工作会议,国资委主任、党委书记李荣融指出,1-11月,全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市和新疆生产建设兵团国资委直接监管和委托监管的省(市)级国有及国有控股企业,累计实现营业收入5.9万亿元,同比增长2.8%,扭转了前10个月同比下滑的态势;累计实现利润2583.9亿元,同比下降6.5%,降幅比1-10月收窄11.7个百分点,其中实现利润最多的前三个地区分别为上海(273.8亿元)、山东(244亿元)、北京(209.9亿元)。1-11月,国资委监管的中央企业累计实现营业收入11.1万亿元,同比增长3.4%;实现利润7109.6亿元,同比增长3.4%;上交税金9963.8亿元,同比增长7%。预计全年实现营业收入12万亿元,实现利润7500亿元。李荣融指出,各地国资委结合各地经济发展实际,推进国有企业改革发展,加强国有资产监管,各项工作取得了积极进展。一是加强预警预测,促进企业平稳发展,指导企业强化管理,降本增效,督促企业加强资金管理,防范风险,在应对金融危机,实现保增长、保民生、保稳定中发挥了重要作用。二是深入推进公司制股份制改革,完善公司治理结构,加强企业内部改革,国有经济活力进一步增强。三是积极推进调整重组和产业结构升级,布局结构进一步优化。四是不断完善国资监管制度和组织体系,扩大监管范围,推进业绩考核和薪酬管理工作,建立国有资本经营预算制度,国有资产监管进一步加强。五是深入开展学习实践科学发展观活动,国有企业党建工作进一步加强。李荣融强调,做好2010年的工作,要着力在以下四个方面下功夫:一是着力完善国有资产管理体制,加强国有资产监管。二是着力优化国有经济布局结构,推进国有企业调整重组。三是着力建立现代企业制度,深化国有企业改革。四是着力提高监管能力和水平,强化出资人队伍建设。李荣融要求,要积极推进国有企业转变发展方式,引导国有企业将发展的方式转向主要依靠科技进步、劳动者素质提高和管理创新上来。重点做好以下六项工作:一是引导企业强化管理控制风险。二是引导企业加强自主创新和品牌建设。三是引导企业切实做好节能减排工作。四是引导企业加强职工队伍建设。五是加强和改进国有企业党建工作。六是督促企业抓好安全稳定工作。李荣融强调,要对国有企业投资严格监管、引导企业控制风险。针对个别主营业务不是房地产的国有企业进入房地产市场的情况,李荣融表示要加强管理,靠炒卖土地、减持股票获得的利润不能作为对企业领导人年终考核的主要依据。针对目前城市土地和房地产价格高涨的情况,李荣融表示一些房地产为主营业务的国有企业也深受其害,亟需为房地产市场注入健康力量。

□ 四项促就业政策执行期限将延长至明年底

为减轻企业负担,稳定就业,人力资源和社会保障部、财政部和国税总局近日联合下发《关于进一步做好减轻企业负担稳定就业局势有关工作的通知》。通知提出四点要求。一、

延长稳定就业岗位、扶持就业的相关优惠政策执行期限。2008年12月，三部委联合下发《关于采取积极措施减轻企业负担稳定就业局势有关问题的通知》(117号文件)，为进一步做好减轻企业负担、稳定就业局势有关工作，各地要将117号文件中规定的“允许困难企业在一定期限内缓缴社会保险费”、“阶段性降低四项社会保险费率”、“使用失业保险基金帮助困难企业稳定就业岗位”和“鼓励困难企业通过开展职工在岗培训等方式稳定职工队伍”等4项政策执行期限延长至2010年底。各省、自治区、直辖市根据117号文件的总体要求，结合实际制定具体政策规定和工作要求。对2010年享受社会保险补贴政策期满、仍未能实现稳定就业的灵活就业人员，一次性延长社会保险补贴期限，最长不超过1年。东部7省市扩大失业保险基金支出范围试点政策延长到2010年底。二、重点向困难中小企业倾斜。中小企业是国民经济和社会发展的重要力量，也是当前吸纳就业的主要渠道。由于中小企业抗风险能力相对较弱，在国际金融危机中受到的冲击更大，生产经营更加困难，需要更多的帮助和政策扶持。在同等条件下，要优先受理中小企业缓缴社会保险费、享受社会保险补贴、岗位补贴和在职培训补贴的申请；经审核符合条件的，优先予以批准。三、简化审批程序，加大落实力度。各地要按照117号文件规定的条件认定“困难企业”，一般不再设置新的限制条件。四、加强组织领导，精心组织实施。

□ 商务部：明年将积极扩大进口

在12月24日举行的“2009年中国全国商务工作会议”上，商务部部长陈德铭称，预计今年全年社会零售品消费总额将超过12.5万亿元，增速达15%以上；预计进出口全年将达2.2万亿美元，降幅16%左右，据海关最新的数据显示，截至12月20日全年贸易降幅已经收窄至15.6%；预计全年实际吸收外资850亿美元，全年降幅8%左右。会议传出信息显示，2010年中国将积极扩大进口，敦促美欧放宽高技术出口管制，扩大先进技术、装备、关键零部件和国内紧缺物资进口，增加战略资源的进口和储备，同时着力扩大自发展中国家进口。中国商务部部长陈德铭在发言中指出，明年中国将促进进出口稳定增长，完善稳定外需的各项政策措施。如保持出口退税政策稳定，扩大出口信用保险覆盖率，支持大型成套设备出口融资，加大对中小企业进出口信贷的支持力度，同时扩大跨境贸易人民币结算试点地区和范围，推进人民币结算退税试点工作。陈德铭还表示，2010年中国将推动重点领域服务出口。加大对文化出口的支持力度，修订文化出口产品和服务指导目录。完善促进软件出口的政策措施，加强全国软件出口创新基地建设。与服务贸易“走出去”相结合，扩大中医药和动漫产业的出口。今年中国共依法开展贸易救济11起，包括反倾销调查8起、反补贴调查3起，涉及化工等10个行业、55类产品，覆盖了石油化工等16大重点行业的近万家企业。陈德铭指出，针对国际金融危机爆发后贸易摩擦明显增多的严峻形势，中国充分利用各种多双边场合，多次表达坚决反对贸易保护主义的严正立场，成功应对了美国、欧盟、印度等国家和地区对华发起的多起贸易摩擦大案要案，维护了企业和产业利益。另据陈德铭介绍，为促进市场公平竞争，2009年中国还积极开展经营者集中反垄断审查执法，如依照《反垄断法》对可口可乐公司收购汇源公司不予批准，附条件批准英博啤酒公司收购AB啤酒公司等经营者集中案件。

□ 财政部：今年中央政府公共投资可能超预算

国务院新闻办定于12月24日举行新闻发布会，请中央纪委书记、监察部副部长王伟，发展改革委副主任穆虹，财政部副部长张少春，审计署副审计长董大胜介绍中央扩大内需促进经济增长政策落实检查工作等方面情况。张少春指出，为应对国际金融危机，党中央、国务院在2008年四季度推出了4万亿元的扩大内需投资计划，在这个计划当中新增中央投资1.18万亿元，这个1.18万亿元的构成是：2008年四季度安排1040亿元，2009年安排4875亿元，

2010年预计安排5885亿元，这样的组成就是1.18万亿元。2009年预算安排中央政府公共投资9080亿元，这9080亿元既包括了新增投资的4875亿元，也包括原来存量的一部分资金。根据今年截至目前的实际执行的结果测算，2009年中央政府公共投资总额有可能超过9080亿元。那就意味着今年的新增投资，原来预算安排的4875亿元有可能被超过。超过的主要原因就是在我们预算的执行当中中央政府又追加了用于保障性安居工程、节能减排和科技自主创新方面的支出。张少春指出，中央政府公共投资在执行中有可能增加一些，主要是通过调整结构增加了保障性住房、科技自主创新和节能减排方面的支出。中央新增1.18万亿元这一揽子计划从2008年第四季度到今年、到明年总体的把握和安排是没有变化的。对今年预算的执行（包括赤字规模）也没有什么影响，今年预算执行能够实现年初提出的预算收入增长幅度。至于明年的财政政策，中央经济工作会议刚刚开过，明年将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。我们将根据经济发展的趋势和情况，研究确定国家预算总体的指标，在明年全国人大会议召开期间报全国人大批准。

□ 下周将有 30 多亿股限售股流通上市

统计显示，下周两市将有30多亿股限售股解禁流通上市，为解禁年划上句号。若以12月24日收盘价来计算，下周两市限售股解禁市值将达到318.53亿元。解禁股中，沪市将有涉及18只个股的22.39亿股限售股解禁，占到了下周解禁总量的73.58%，解禁市值为222.43亿元。深市则有涉及15只个股的8.04亿股解禁，占下周解禁总量的26.42%，相比之下，下周沪市将面临较大的解禁压力。从限售股解禁类型来看，下周主要的解禁力量来自于股改限售股和定向增发限售股。其中将有涉及18只个股的16.96亿股股改限售股解禁，占下周解禁总量的55.73%；有涉及6只个股的11.21亿股定向增发限售股解禁。此外，下周还有5只中小板股涉及的2.05亿股首发原股东限售股解禁和涉及4只新股的0.21亿股增发股解禁。从具体个股解禁情况来看，广东鸿图、长春经开、ST安彩、中江地产、楚天高速以及*ST汇源这6只个股将实现全流通；中江地产、长力股份、如意集团以及楚天高速这4只个股的解禁限售股占其流通股本超过100%，解禁后，流通股本将面临较大的扩容。其中，楚天高速4.97亿股的解禁量为下周解禁量最多的个股，驰宏锌锗37.09亿元的解禁市值成为下周解禁市值最大的个股。业内人士表示，下周两市限售股解禁量并不大，但涉及个股数较多，说明下周市场解禁股较为分散，对整个市场影响不大，但对个股本身有较大影响，特别是有可能遭到减持的个股，比如业绩不佳，股价却涨幅较大的中小板个股和有机机构配售股解禁的次新股，投资者需警惕上述两类个股。相关数据统计，下周将有中航光电、方圆支承、广东鸿图、天康生物以及海翔药业5只中小板个股涉及有原始股解禁流通上市。其中，方圆支承和海翔药业两只个股目前估值相对较高，且公司业绩欠佳，持有限售股的原始股东可能会因看淡公司未来发展等因素减持公司股份，投资者需警惕。另一方面，下周还将有辉煌科技、博云新材、鑫龙电器以及精艺股份4只新股12月29日将涉及网下机构配售股解禁，这四只个股目前走势较好，参与配售股的机构均有不同程度的账面收益，这些机构届时可能会根据自身情况采取减持，投资者需多加关注。

【行业要闻】

□ 工信部：加快家电行业转型升级

工信部网站12月24日消息，工信部近日印发《关于加快我国家用电器行业转型升级的指导意见》，意见提出家用电器行业转型升级的主要目标：到2015年，行业平均研发投入在销售收入中的比重达到3%；拥有20个以上的国家认定企业技术中心；自主品牌产品在国际市

场中比重达30%；培育5个左右具有综合竞争实力的国际化企业集团；2020年耗损臭氧的氢氟氯烃类物质（HCFC）在家电行业中的使用量减少35%。意见指出，将继续落实和完善“家电下乡”、“以旧换新”和“节能产品惠民工程”等政策；支持骨干企业建立国家认定企业技术中心；支持家电行业 and 产业集群区公共服务平台建设；支持家电行业中小企业走“专、精、特、新”和与大企业协作配套的道路，引导家电中小企业和小家电行业提升产品质量和技术水平。意见要求，根据国内外消费结构升级的发展趋势和市场特点，提高绿色设计水平，开发适合不同消费需求的节能、节材、环保的家电产品。以市场需求为导向，着力开发和应用节能技术、环保与资源再利用技术、新材料技术和信息技术。通过建设创新型企业、加快品牌建设、增强营销服务能力、提升经营管理水平，构建内涵型集约化发展模式。

□ 铁道部：省会城市 8 小时交通圈 2012 年形成

在日前召开的武广高铁开通新闻通气会上，铁道部新闻发言人王勇平表示，最迟到2012年，北京到香港的高速铁路将全线贯通，车程将由目前的23小时缩短至8小时。以北京为中心，包含全国绝大部分省会城市的8小时交通圈将形成。北京到香港的高速铁路包括四段：北京到石家庄的京石高铁、石家庄至武汉的石武高铁、武汉到广州的武广高铁、广州至香港的广深港高铁。王勇平称，“只要京石和石武两条高铁开通，北京到香港的列车就可实现8小时内直达”。铁道部运输局局长张曙光称，中国高速铁路正在成为世界高速铁路发展的标尺和中心，将形成以北京为中心，到绝大部分省会城市的1小时至8小时交通圈。到2012年，我国将有1.3万公里客运专线及城际铁路投入运营，基本建成以“四纵四横”为骨架的全国快速客运网。快速客运网的建成，可以实现我国铁路主要通道的客货分线，从根本上解决繁忙干线运输能力紧张问题。而且，这一网络辐射我国70%的50万人口以上的城市，覆盖人口达7亿多。

□ 发改委力推年产值上亿中药新品种

12月24日，国家发改委办公厅、国家中医药管理局办公室下发《关于组织实施现代中药产业发展专项的通知》，决定于2009-2011年联合组织实施现代中药高技术产业发展专项。项目完成后，将形成若干个年产值1亿元的中药新品种。《通知》指出，专项实施的目标是充分发挥中医药的治疗优势与特色，推动具有我国自主知识产权、技术先进、成熟度高的中药成果产业化，使更多的疗效确切、可供临床选择的中药新产品走向市场。《通知》表示，此次专项将重点支持治疗常见病、重大疾病的创新药物品种的产业化，优质原料药材生产基地的建设和中药制药过程质量控制先进技术的综合示范应用。当前紧缺、用量大、且有较好种养基础的野生药材品种将成为关注的重点。《通知》强调，要推动上述品种的家种、家养进程，项目完成后，每种药材新增野生变家种生产基地3000亩以上或相当养殖规模，使其对野生资源的依赖度下降20%以上，满足中药产品快速增长的需求，保障中药产业的可持续发展。

□ 环保部发文设定废钢进口资质门槛

环境保护部最新发布关于《进口废钢铁环境保护管理规定（试行）》的通告：从2010年1月1日起，进口废钢铁的企业和单位，除了在资质和程序上将遵守更为明确的规定，还将面临更加严格的环保门槛要求。其中，对于可以申请进口废钢铁加工利用的钢铁冶炼企业，《规定》除了明确要求其生产工艺、设备和产品符合国家钢铁产业政策；具有加工利用进口废钢铁的设施、设备、场地及配套的污染防治设施和措施，并符合国家或者地方相关标准、规范或者政策的要求之外，还要求企业做到在近一年内“环保三无”标准：没有超过国家或

者地方规定的污染物排放标准排放污染物；对进口固体废物加工利用后的残余物进行了无害化处置；环境监测记录或者进口固体废物经营情况没有弄虚作假、或者不如实申报。12月24日，国内钢铁咨询机构mysteel研究中心张铁山认为，这个新规较之前更加严格：“很多企业想做废钢进口，但其实限制条件不少。因为废钢进口的时候可能会掺杂很多有毒废物，好的废钢，尤其是来自美国、日本等国的，要特别小心。”钢铁业资深专家、原首钢发展研究院副院长戴国庆也表示，在国家加大节能减排力度的背景下，中国废钢使用量有加大的倾向。而在国际上，废钢使用水平远高于中国。目前，在欧盟和北美的钢铁生产行业，废钢消费占粗钢的比例都大于50%，而我国的比例仅约14%。

□ 明年宣传文化事业将继续享税收优惠

财政部、国家税务总局日前决定，在2010年年底以前继续对宣传文化事业实行增值税和营业税税收优惠政策。共有六类出版物可在出版环节享受增值税100%先征后退的优惠，其中包括中国共产党和各民主党派的各级组织的机关报纸和机关期刊，各级人大、政协、政府、工会、共青团、妇联、科协、老龄委的机关报纸和机关期刊，新华社的机关报纸和机关期刊，军事部门的机关报纸和机关期刊；专为少年儿童出版发行的报纸和期刊，中小学的学生课本；少数民族文字出版物；盲文图书和盲文期刊；经批准在内蒙古、广西、西藏、宁夏、新疆5个自治区内注册的出版单位出版的出版物；指定的部分图书、报纸和期刊。此外，部分综合类报纸、行业专业类报纸在出版环节也将享受增值税先征后退50%的政策。

□ 农业部五举措促进奶业振兴发展

农业部畜牧业司巡视员陈伟生在农业部12月24日表示，下一步将采取大力发展奶农合作社组织等五大措施进一步促进奶业振兴和发展。陈伟生表示，将推进奶牛标准化规模养殖、加强生鲜乳价格的监测，指导奶农合理安排生产，引导整个行业稳定发展。同时，还将继续加强奶站整顿清理、加强生鲜乳质量安全监管，并且促进奶企和奶农生产利益连接机制的建立。陈伟生表示，“国外奶业基本上都是以奶农合作社组织为主体的，这种机制有利于推动奶业产业化经营。”将大力发展合作社组织来推动建立合理稳定的奶农与乳品加工企业的利益连接机制。

□ 农业部：猪肉价格或在年前进一步上涨

农业部畜牧业司巡视员陈伟生周四在新闻发布会上称，受消费增长和成本上涨影响，中国的猪肉价格可能会在明年2月中旬农历新年前进一步上涨。但受猪肉供应量增加影响，价格预计会在节后出现下降。截至11月底，中国生猪存栏量较上年增长4.1%，至4.66亿头；同时，今年前11个月的生猪屠宰量较上年同期增长3.5%，至5.79亿头。陈伟生称，政府今年已从本地市场收购了逾11万吨猪肉用于储备，这帮助稳定了猪肉价格。预计明年的养殖成本将进一步增加，因为受政府提高粮食收购价格影响，玉米价格可能会进一步上涨。他补充称，预计明年包括运输费用、煤炭、电力和原油在内的物价会有所上涨，这可能也会推高养殖成本。

□ 明年起销售轻型汽车需公示燃料消耗量

工信部网站12月24日消息，工业和信息化部将建立轻型汽车燃料消耗量公示制度。按照工业和信息化部《轻型汽车燃料消耗量标示管理规定》，2010年1月1日起，在中国境内销售的总质量3.5吨及以下的乘用车和轻型商用车粘贴《汽车燃料消耗量标识》，汽车生产企业或进口汽车经销商需将不同油耗车型的《汽车燃料消耗量标识》样本报工业和信息化部备案，工业和信息化部将定期公告轻型汽车燃料消耗量指标。12月22日，工业和信息化部装备

司召开会议通报建立轻型汽车燃料消耗量公示制度情况并听取意见及建议。一汽、北汽、大众、通用、日产等企业及中国汽车工业协会、中国汽车技术研究中心、欧洲汽车工业协会参加会议。截至12月22日, 60多家企业近4000个车型的油耗标识已按要求备案。2010年1月1日, 工业和信息化部门户网站将推出“轻型汽车燃料消耗量标识通告”栏目, 公开发布并将定期更新企业报送备案的汽车燃料消耗量指标数据, 为社会各界提供了解、查询、检索汽车燃料消耗量信息平台。

□ 内地多省份电煤供应又现短缺

最新消息称, 湖北、湖南、江西、安徽、山东等省份均出现电煤供应紧张状况, 部分电厂的电煤库存降至警戒线以下。截至12月中旬, 江西省各发电企业用煤储备仅约为100万吨, 距省电力主管部门提出的“迎峰度冬”的电煤库存要求相差130万吨。在水电占据重要位置的长江流域, 由于冬季枯水, 发电量急剧下降, 也导致了对火电的需求迅速上升, 武汉市12月中启动电力供应橙色预警, 对首批600余家工业企业实施限电, 而且近5年来首次因电力紧张而关闭市区景观灯。山东省80%火电机组主要靠省外来煤, 由于电煤供应紧张, 部分发电机组频频停机。据国家能源局资料显示, 自今年6月份扭转连续8个月的负增长局面后, 中国全社会用电量已连续6个月实现增长, 而且增速不断加快, 特别是工业用电量的快速回升。11月份, 中国全社会用电量环比增长4.77%, 同比增长27.63%, 增幅比10月份上升了11.76个百分点。中国煤炭工业协会副会长姜智敏表示, 经济的复苏将继续主要拉动电力和煤炭需求的增长。业界普遍预计, 明年的电煤价格涨幅5-8%左右, 或将达10%。一旦煤价上涨, 就会给电价上涨构成压力。厦门大学能源经济研究中心主任林伯强说, 如果煤价未来保持上涨, 而电价没有理顺的话, 则需要警惕更大范围的“煤荒”和“电荒”。

□ 明年电煤涨价幅度最多达 50%

12月24日, 有消息称, 煤炭企业已与部分地区的电力公司就明年电煤价格达成协议。中国煤炭运销协会负责编制协议信息的官员说, “就目前已经签署的合约来看, 明年协议价格最多比今年每吨高出50%。”但这位官员不愿给出平均涨幅, 因2009年价格水平参差不齐。某电力公司高层表示, 中国产煤大省-山西省的一些煤炭集团要求将协议价格每吨上调30-50元, 调价后热值每千克5000大卡煤炭价格将在每吨500元左右。该高层并表示, 黑龙江省的电力公司和煤炭企业已议定每吨上调50元, 至每吨390元。有消息称, 明年河南省的电煤协议价格同比将跳增近25%, 至每吨550元。在历经数年洗牌重整后, 中国煤炭产业在与电力公司商谈年度协议价格时, 议价能力愈发增强。前述煤炭运销协会官员表示, 中国神华对2009年5500大卡电煤报价为每吨540元, 但尚未就2010年签署任何协议。

□ 国内铝冶炼厂同意明年高价进口氧化铝

有消息称, 中国铝冶炼厂同意明年以更高价格进口氧化铝, 为确保新增产能获取所需原料而不得不减少利润空间。进口氧化铝长单价格将增至LME三个月期铝的14.5%-15%, 目前铝价格为每吨2250美元。按离岸价格(FOB)定价, 相当于每吨326-337美元。两吨氧化铝可制造一吨精炼铝。今年该比率为13.5%-14.5%。预计明年产量增加的铝冶炼厂急于确保长单氧化铝供应, 因考虑到国际现货铝价猛涨至每吨340-350美元, 而7月时仅为265美元。一位铝厂官员称, “中国铝冶炼厂产出扩张步伐快于国内氧化铝增速。”但国内只有中国铝业愿意供应长单氧化铝, 迫使铝冶炼厂把目光投向海外。铝冶炼厂过去三年向中铝支付的长单氧化铝价格为上海期市铝价的15-18%, 明年则将为船货支付17%。

□ 11 月纺织行业出口交货值增速继续提升

工信部网站12月24日消息, 11月, 纺织规模以上企业出口交货值666亿, 同比增长7.8%, 实现今年以来的连续第二个月正增长, 增长速度有明显提升。由于全球市场需求持续低迷, 我国纺织品服装出口一直在底部徘徊震荡, 1-11月纺织品服装出口下降11.4%, 出口增速没有明显好转, 但规模以上企业出口交货值明显回升, 3月份出口交货值下降8.4%, 6月份下降7%, 10月份增长0.1%, 进入11月份实现较快增长, 已达去年5月以来最好水平, 表明规模以上企业出口竞争力在不断增强, 是我国保持国际市场份额的重要力量。

【公司要闻】

□ 建行 200 亿元次级债发行完毕

建设银行周四晚间公告称, 公司200亿元次级债券于2009年12月22日发行完毕, 将用作补充附属资本。公告显示, 本次次级债券品种为15年期固定利率次级债券, 前10个计息年度的票面利率为4.80%, 在第10年末附发行人赎回权, 如果建行不行使赎回权, 则后5个计息年度的票面利率为7.80%。

□ 平安收购深发展终止日延至明年 4 月底

12月24日晚间, 中国平安公告称, 旗下平安人寿已与深发展协商一致, 在不变更此前达成的主要交易条款的前提下, 将此次股权收购的最后终止日由原先的2009年12月31日变更为2010年4月30日。2009年6月12日, 中国平安公告将最多认购深发展A5.85亿股, 并受让新桥5.2亿股; 交易耗资不超过221.27亿元, 交易完成后平安将成深发展最大股东。中国平安前三季度实现净利润69.24亿元, 对比去年同期净利-7.05亿元, 增长1082.13%; 同时每股净资产达12.32元, 较去年底增长16.32%, 环比增长约1.4%; 另外, 公司总资产已达8732亿, 较年初7076亿增加了1656亿。深发展今年前三季度共实现净利润36.37亿元, 同比增长10%, 每股收益为1.17元; 其中第三季度实现净利润13.26亿元, 同比增幅更高达13.03%。

□ 中国北车考虑将沈车资产注入上市公司

12月29日, 中国北车股份有限公司将登陆A股, 发行量为25亿股, 每股发行价格为5.56元。本次中国北车拟募项目总金额为100.4亿元, 此前公布的募集资金额为64.4亿元。募集资金主要用于高速动车组、大功率电力及内燃机车技术引进消化吸收再创新国产化技术改造等项目等四大系列24个项目。近日中国北车总裁奚国华总裁接受国内媒体专访时表示, 中国北车上市后, 将启动子公司沈车资产注入计划。沈车主要从事货车修理和新造业务。奚国华称, 沈车收益处于股份公司的平均水平, 资产注入后不会降低股份公司的收益。按照北车的“三步走”目标, 北车希望到2011年销售收入实现700多亿元, 在2008年的基础上翻一番, 在2020年进入世界500强。有券商分析师指出, 铁道部既是中国北车的主管部门又是其最大客户, 这是一个优势也是一个劣势。优势是获得稳定的业务源, 劣势是无定价权。但中国北车近50倍市盈率的定价能否经受住市场考验尚需等待。进入12月, 今年上市的招商证券、中国重工等大盘股相继破发。由央企到上市公司的角色转换对改制成立仅1年多的中国北车是一个自上而下的挑战, 央企普遍存在的特点在其身上同样存在。有券商分析师指出: 铁道部既是公司的主管部门又是最大客户, 中国北车“无定价权, 难有超额利润。”

□ ST 东航定向增发完成有望摘帽

ST东航本周宣布, 定向增发的13.5亿股A股已于22日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记手续, 至此东航完成70亿元定向增发, 资产负债率降至94.7%, ST

帽子有望摘掉。其中向东航集团发行4.9亿股，中国航空油料集团4.2亿股，航天投资控股2.1亿股，包括航天科技财务、中外运等公司在内的其余7家公司或特定投资者获得其余3.3亿股，发行价格为每股4.75元。ST东航表示，本次向东航集团发行的4.9亿股股份自发行结束之日起36个月内不得转让，预计上市流通时间为2012年12月23日；向其他特定投资者发行股份自发行结束之日起12个月内不得转让。此外，4.9亿股H股也于12月10日以每股1.56港元向东航国际定向增发完毕。这意味着东航已完成此次70亿元定向增发案。东航表示，完成增发将极大改善公司资本结构，以截至2009年6月30日东航财务数据模拟测算，公司资产负债率将大幅降低至94.7%，意味着东航净资产由负转正，有望摘掉ST帽子。东航高层表示，能否摘ST还要通过监管部门评估审核，在审核认为公司财务状况较健康、盈利能力较好之前，可能还要保持ST。与此同时，东航与上航的重组合并案已获得所有政府相关部门批准，进入到资产交割阶段，等待正式换股。东航董事长刘绍勇此前表示，若一切顺利，重组有望在年内完成。

□ 南航 5 年内在深投入运力将增长一倍

深航高级顾问李泽源因经济问题被公安机关调查，由此引发的深航股权归属问题变得扑朔迷离。12月24日上午，南航集团与深圳市政府签署战略合作框架协议，全面拓展双方合作的深度和广度，此举让业界对南航参与深航股权纷争产生遐想。南航集团公司总经理司献民在签约仪式上表示，目前南航在深圳的市场份额约占30%，希望未来5年有一个比较大的提升，最终的目标是上升至50%。而关于南航是否计划参与深航股权收购，司献民称：“这是一个非常敏感的话题，南航对此事一直在高度关注。”根据上述协议，南航将全面支持深圳航空枢纽建设，重点加大深圳市场运力投放，2010年到2015年的5年内，南航将力争实现在深圳投入的运力有一倍以上的增长，努力将深圳空港建设成为区域性航空枢纽。不过，南航面临的财务现状或让其收购深航股权面临不小的压力。根据南航集团旗下的南方航空已披露的公告，截至9月30日，南航的净现金流量为-6.53亿元。而国航同期则收入16.61亿元，账面现金及现金等价物余额高达45.74亿元。今年三季度，南航实现净利润3.22亿元，但其中单政府补贴占到15.66亿元。目前，南航整体仍为亏损状态，资产负债率为85.73%。国航截至三季度的资产负债率则为76.41%。今年上半年，深航盈利4994万元。目前，深航有84架飞机，总资产超过200亿元。

□ 交行最快明年上半年在台设立分支机构

交通银行董事长胡怀邦日前表示，交行最快可望于明年上半年落实在台湾设立分支机构，将有利提升交行的经营管理水平及完善亚太区的网点。策略合作对象则“情定”有共同历史渊源的兆丰金控，又计划在台湾发行交行信用卡。胡怀邦指出，交行于台湾设分支机构，初期业务将以国际清算、两岸贸易与金融卡业务为主。除了为陆续来台投资的陆资企业客户提供金融服务外，也会争取如台积电等台湾大型企业优质客户。此外，台湾的信用卡市场商机庞大，而交行在内地与汇丰银行合作推出的太平洋卡至今发卡量已逾1600万张，并且已有盈利，未来在台湾也计划发行交行信用卡。至于是否有意入股台湾金融机构，他表示，“还在考虑”，主要因银行相互参股的政策尚未开放。交行现为内地人民币跨境国际结算试点银行，在台湾，兆丰银行也是，加上两行的历史渊源，未来可以率先展开合作。

□ 工行为深航提供 50 亿飞机融资支持

深圳航空与工商银行总行12月23日在深圳签署飞机融资合作备忘录。根据备忘录，工商银行为深航未来引进波音15架737-800型飞机提供50亿元飞机融资支持。这是深航幕后大

老板李泽源11月30日被证实受公安部门调查、由国航正式接管后，第一家给予深航最大支持的金融机构，表明金融机构对于重组后的深航品牌、实力和发展潜力的高度认可和信任。此次是深航与工行第三次就飞机融资项目进行合作。据深航2006年开始实施的“369”发展战略规划，深航未来几年内仍将保持每年10架左右的飞机引进速度。工行提供的飞机融资将在未来用于深航引进波音737-800型客机。波音737-800型客机是目前深航的主力机型，目前深航的机队中有33架波音737-800型客机，占深航干线客机的40%。深航的737-800型客机最多能载运旅客168名，执飞大量客源火爆的航线。截至目前，深航与工商银行的合作主要集中在票款结算、飞机保函、飞机融资领域。深航李昆总裁表示，此次工行提供的飞机融资，将为深航实施“369”发展战略规划注入新的资金动力。据了解，11月30日深航突发事件发生以来，在民航总局和深圳市政府的统一部署下，有关方面成立的“安全稳定后续工作组”全面介入深航工作，目前深航各方面已进入正常经营。

□ 中石油批准天然气业务调峰与应急规划

中国石油天然气集团公司称，已于近日批准《天然气业务调峰与应急规划》，以实现天然气需求高峰期的平稳安全供气，并将积极推进天然气战略储备建设。据介绍，中石油天然气业务调峰与应急规划在分析国内外调峰现状与调峰需求的基础上，提出了2010年至2020年中石油天然气调峰总体思路。中石油集团公司总经理蒋洁敏表示，天然气业务调峰与应急规划以安全平稳供气为目标，以效益优先为原则，综合利用地下储气库调峰、气田调峰、液化天然气调峰、用气项目调峰、管网调峰等多种方式，统筹满足常规调峰、应急和战略储备需求。他还称，中石油将把天然气储备库建设的重点放在国家商业储备和中石油运行储备上，不失时机加快天然气储备库建设。充分调动油气田企业积极性，探索储气库和储气能力建设的运营模式。要加强与国家有关部门的沟通，争取政策支持，积极推进天然气战略储备。同时加强管理，控制投资，降低成本，在安全平稳供气的同时，实现天然气业务发展的有效和可持续性。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元调整 沪铜创新高

美元盘中下跌以及治理罢工事件未熄刺激铜价大涨，LME三个月铜收高，收报7070美元，上涨70美元，电子盘收报7134美元。

隔夜伦铜大幅收高，沪铜主力合约CU1003早盘大幅高开于56200元/吨，开盘后维持整理走势，最低至55960元/吨，此后美元进一步回落带动伦铜上涨，沪铜随之大幅上扬，尾盘最高至57150元/吨，并创近期新高，全天收报57110元，大涨1630元，成交246984手，持仓126254手。

截止12月19日当周美国首次申请失业救济人数减少2.8万人，经季调的数字下降至45.2万人，总数降至08年9月以来新低。表明就业数据在走好，但较之前披露的相关数据来看，就业数据依然有所反复。当日公布的11月耐用品订单数字同样走好，总体来看，当日公布的经济较好，反应美国经济依然在复苏中。这在一定程度上支撑美元近期的强势，但经济走同样意味着基本金属需求的增加，且从近期盘面来看，美元走强对铜价打压力度较小，但美元回落对铜价却有强力支撑。近期美元走势出现一定幅度调整，但总体上依然维持12月初以来反弹势头，预计短暂回调后，美元依然有上涨动能，这在一定程度上会抑制铜价。

基本上，中国及日本铜冶炼商在与必和必拓磋商铜的处理费及精炼费大幅低于09年，这很

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

大程度上反应了铜精矿供给压力较大。对铜价形成支撑，而智利劳资合同尚未最终解决，同样有利于铜价上涨。

总体而言，美元在短暂调整后有可能继续上行，对铜价有一定抑制作用，但如果美元继续维持调整，铜价在沪铜创新高的刺激下，有可能继续走高。

□ 钢材：午盘放量增仓上行，表现强势

周四RB1005 WR1005受外盘美元指数大幅下跌的影响，周四国内商品市场整体高开，螺纹钢开盘小幅高开后，维持窄幅震荡，下午开盘后，资金大幅增仓，放量上行，表现强势。RB1005小幅高开，开盘于4428，收于4461，收中阳线，涨幅达到1.11%。WR1005平开于4248，日内走势与RB1005类似，收于4280，收中阴线，涨幅0.71%。

周四国内钢材现货市场整体表现为继续上涨，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。杭州地区继续上涨，成交情况稳定，但商家仍持谨慎态度，若需求不能维持，价格仍将下行；上海地区价格维持稳定，但成交情况较前几日清淡。近日天气又将迎来一波降温，因此，仍需谨慎。

周四期钢突破前期整理区间，增仓放量上行，表现强势。周四股市大幅上行，涨幅达到2.59%，受股市大幅反弹的影响，期钢也表现出联动性。同时，现货市场受近日钢厂上调价格的影响，市场价格也相应提振，同时，近日现货需求稳定也支持本轮价格上调。由于期钢突破整理区间，有继续上行的可能，在前期高点有压力，关注前期高点对盘面的影响。

□ 原油大涨 天胶再创新高

24日，受原油大涨及美国公布数据利好刺激，大宗商品全线反弹，盘中美元指数走低进一步推高大宗商品价格。天胶也高开高走，跟随大宗商品走强，日胶主力1005重回270日元上方，沪胶主力1003则再创年内新高。截止收盘，沪胶主力合约1003收于23375元，上涨415元或1.81%。日胶主力合约1005收于273.3日元，上涨5.6日元或2.09%。

原油23日收盘突破75美元，受益于政府库存数据显示原油库存减少幅度多于预期，且美元下跌。美国能源信息署(EIA)指出，在截至12月18日的一周当中，美国的商业原油库存环比下降490万桶，该数字明显高于昨晚美国石油协会(API)发布的环比降370万桶，也比有些分析预计的平均下降200万桶幅度更大。美元指数在一周内首日下滑，此前美国公布的11月新屋销售意外大跌至七个月低点，令投资者对经济的乐观情绪降温。但随后美国商务部公布，11月份美国个人收入和消费开支双双增长，其中收入增幅达6个月以来的最高水平，显示美国经济仍在朝好的方向发展。

现货市场，东南亚现货24日有所上涨，但泰国现货市场的交易商称，“目前充足的供应将导致价格下滑，但强劲的需求确保了不会出现大幅修正。”国内中橡网挂单均价为21889元/吨，市场近日价格变化不大。

原油大涨及经济数据利好为天胶带来上行动力，沪胶日胶继续走高，国内外现货亦走高，东南亚供应有所增加，但下游强劲需求确保市场不会出现大幅修正，沪胶或延续高位调整，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。

□ 连豆市场全线反弹，油脂市场走势较强

周四连豆市场全线反弹，美豆市场率先反弹提振国内走势，而国内证券及期货市场的上涨提振人气。油脂市场反弹力度较大，棕榈油领涨市场。美豆市场在持续回调之后出现反弹走势，有利于稳定国内市场信心。国内市场方面，证券市场大幅上涨提供有利氛围。期货市场上农产品及金属均有涨势，整体环境有利。就油脂市场自身而言，价值洼地效应一直受到资金关注，一旦周边环境企稳，资金再度关注油脂市场。不过，目前市场走势波动性较大，美豆回调走势尚未确认企稳，操作上仍以短线交易为主。

从技术上看，A1009合约期价回升，期价继续下行意愿不强；2900支撑位为M1009合约提供支撑；7580技术位为Y1009合约提供支撑。

□ 玉米市场窄幅震荡，市场成交低迷

周四大连玉米市场窄幅震荡，市场成交低迷。周边市场出现反弹走势，对玉米市场走势较为有利。然而，玉米市场仍然缺乏资金关注，市场走势较为疲软。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。产区现货价格坚挺，加工企业不断上调收购价格。期现货市场走势节奏出现背离。不过，在产区现货价格上涨带动下，期货成本提高，市场回调空间有限，震荡上扬仍为主基调。

从技术上看，C1009合约日K线图下跌走势有所企稳，但市场反弹力度较弱。

□ 止住下滑，PVC 起稳

周四，受到EIA公布原油以及成品油库存下降的影响，原油大幅走高。其他金融市场上，美元开始下跌，欧美证券市场微涨。国内商品市场整体稳定，板块品种开始分化。能源化工品种出现止跌态势，表现稳定。PVC期货价格当日表现高位震荡，PVC主力合约V1003上涨75点，涨幅0.93%，收盘价格7595元/吨。成交量较昨日有所减少，持仓量增加7000手。

受到EIA公布原油以及成品油库存下降的影响，原油进一步大幅走高。隔夜NYMEX原油连续价格上涨2.10美元，涨幅2.82%，收盘价格76.56元/桶。东南亚乙烯成交价格继续坚挺，保持在1150美元/吨。

国内商品市场表现稳定，板块品种出现分化。金属板块表现强势，金属铜上冲新高。能源化工品种总体止跌态势，LLDPE，PVC和PTA当日高位震荡，PTA表现最强，PVC相对较弱。

PVC现货市场上，杭州地区PVC市场保持在相对稳定状态，当地电石法五型料由贸易商操作的市场价格在7200-7250元/吨。现该地区中间商手中货源量不大，但接近元旦及春节等假期，下游需求平淡，中间商并不急于二次采购备货。汕头市场货源到货周期较长且数量有限，贸易商及上游工厂报价仍居高位，但下游需求不够活跃，有价无市现象明显。目前该地电石法五型料主流价格在7300-7350元/吨，高端价格成交阻力较大。

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，多单持有。

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。