

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 多空交织 窄幅整理

【财经要闻】

- 中央部署明年农业农村工作五大任务
- 温家宝敦促审计系统重点做好五项工作
- 国务院批准实施甘肃省循环经济总体规划
- 明年限售股解禁量规模超过 5.7 万亿
- 五大电力集团与煤企签约最高涨 25%
- 清迈倡议多边化正式签约总规模 1200 亿美元

【行业要闻】

- 工信部出手整治电信运营商不公平竞争
- 农业部：今年粮食产量逾万亿斤再创新高
- 商务部：汽车消费政策效应明年将进一步显现
- 空调能效新标准将调整国家节能补贴政策
- 2020 年国内核电投资将超万亿
- 1-11 月建材行业利润同比增 32.6%
- 1-11 月化纤行业利润同比增近两倍
- 中钢协：高钢价时代一去不返
- 秦皇岛港煤炭库存降至 500 万吨

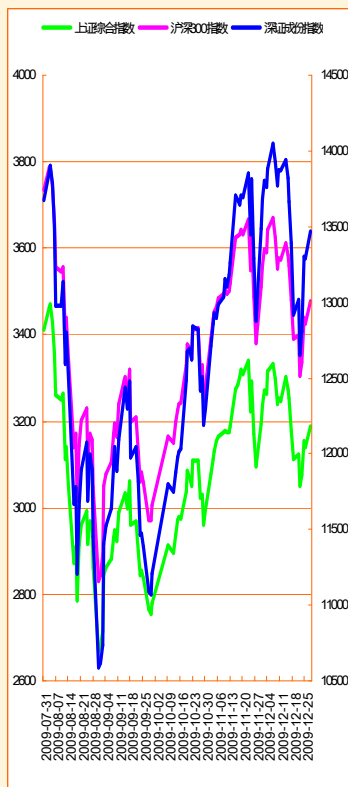
【公司要闻】

- 广发证券借壳上市方案暂不调整
- 神州泰岳撇清与“张春江案”关系
- 茅台发布出厂价目表年份酒涨幅最高 70%
- 平安拟延长购买深发展股份有效期限
- 东航购 16 架空客 A330 系列飞机
- 太保寿险收购长江养老获证监会批准
- 中国人寿将成为远洋地产第二大股东
- 中石化新乙烯工程建成年销售额将增逾 200 亿
- 五矿集团 55.6 亿收购湖南有色 51% 股权
- 大秦铁路拟购置 40 台电力机车
- 今年近 1/4 沪上国有控股公司实现重组

【新湖期货专栏】

- 铜：美元 CFTC 持仓继续攀升 沪铜创新高
- 钢材：成本推动型上涨，期钢表现较强
- 天胶冲高回落 稍逊风骚
- 连塑冲高回落 多单适当减持
- 表现稳定，PVC 震荡上行
- 燃料油震荡延续

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】

□ 多空交织 窄幅整理

大盘短期风向

本周一，沪深股市震荡上行，成交略有放大。行情与股指期货推出的预期有关，盘面显示期货公司类个股，券商概念股以及大市值个股表现抢眼，市场对股指期货即将推出的消息理解为利好，纷纷为其寻找相关热点。而事实上，市场“二八”风格始终没有能够成功转换，虽然大盘股和小盘股估值差已经达到历史最高点，但始终没有合适的契机使风格得到转换。每次当二类大盘股启动时，八类题材股就会纷纷落马，而本周一似乎凭借股指期货推出的契机，“二八”转换走出了成功的第一步，在大盘股搭台的同时，题材股也借机表现出色，整个市场出现普涨格局。

元旦前最后三个交易日，每天都有新股申购资金解冻，这给市场增添新资金，但考虑到临近年底，有部分机构资金存在年底结账压力，因此多空因素交织，再加上美元在此期间的弱势整理，周边市场休市为主，我们料A股成交将逐步清淡，并以窄幅整理，小幅推升为主。

操作策略

总之，指数已补去向下跳空的缺口，但我们须耐心观察“二八”风格转换的确认，只有当大盘权重股担当起冲锋重任时，指数才能义无反顾地向上拓展空间，反之，则走势依然会很凝重，甚至调整依然随时会来。操作上，建议投资者逢低继续增加假日受益的泛消费类个股的比重。

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	3188.78	1.51	国际现货黄金	1105.2	1.66
深证成份指数	13463.98	1.31	COMEX 黄金连续	1105	-0.54
道琼斯工业平均指数	10547.08	0.26	沪金连续	0	-0.7
纳斯达克综合指数	2291.08	0.24	LME 铜 3 月电子盘	7134	1.2
标准普尔 500 指数	1127.78	0.12	沪铜连三	58530	1.4
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	3947.15	0.88	沪铝连三	16960	2.11
德国法兰克福 DAX 指数	6002.92	0.76	LME 锌 3 月电子盘	2525	0.2
东京日经 225 指数	10634.2	1.33	沪锌连三	20620	3.25
恒生指数	21480.22	-0.17	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	1455.32	0.26	螺纹钢连三	4330	1.36
圣保罗 IBOVESPA 指数	67589	0.25	线材连三	4184	1.06
美元指数	77.68	0.05	CBOT 大豆连续	1027.75	1.66
NYMEX 轻质原油连续	78.67	0.79	CBOT 玉米连续	415	0.06
IPE 布油连续	77.36	1.38	玉米连三	1829	0.61
橡胶连续	23140	-0.17	CBOT 小麦连续	547.75	3.5

塑料连三	12160	0. 25	棉一连三	16745	4. 01
PVC 连续	7520	0. 67	白糖连三	5549	1. 37

【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
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。

002337	赛象科技	3000	待定	2010. 1. 5	2010. 1. 8	待定	公司是国内橡机制造业的龙头企业，全球知名的橡机供货商。国内较早独立开发制造橡胶机械的制造商，自主开发和研制的子午线轮胎系列设备达到了二十多个系列，近百余种，基本覆盖了轮胎生产的大部分重点工艺过程。广泛应用光机电一体化以及激光、液压、气动阀岛、伺服、变频、超声波等一系列新技术，实现了产品的高自动化、高精度化、高效率化和高耐用化，半数产品为国内首创，整体技术水平在国内橡机行业居于领先地位，部分产品的技术水平达到国际先进水平。三鼓式全钢载重子午线一次法成型机市场占有率达到 70%左右，工程子午线轮胎专用设备国内市场占有率可达到 90%以上，处于绝对垄断地位。
002338	奥普光电	2000	待定	2010. 1. 5	2010. 1. 8	待定	公司是国防用光电测控仪器设备的主要生产厂家，生产的光电测控仪器设备主要用于新型装备配套、现有装备升级换代或国防科学试验，主要客户为从事相关产品生产的军工企业和国防科研机构。公司具有国内一流的光学精密机械与光学材料研发和生产能力，在军用电视测角仪、光电经纬仪光机分系统等国防用光电测控仪器设备产品研发和生产上处于国内优势地位，拥有绝对领先的市场占有率，多种产品成功应用于载人航天工程等多项重大国家工程项目中。
601801 申购代码 780801	皖新传媒	11000	待定	2010. 1. 5	2010. 1. 8	待定	公司是安徽省规模最大的文化企业，是我国中部地区最大的出版发行企业。连续入选“中国 500 家最大服务企业”，被中宣部、文化部、广电总局和新闻出版总署评为“全国文化体制改革优秀企业”，是中共中央宣传部和国家新闻出版总署向中国证监会推荐上市的重点文化企业。拥有安徽新华图书音像连锁有限公司、安徽新华教育图书发行有限公司、安徽新华音像出版社、安徽华仑新媒体传播有限公司和全省 17 个市级子公司及其所属 63 个县级分公司；拥有覆盖全省城乡、较为完整的图书音像等出版物的分销、零售终端网络和物流体系，在安徽省内的市场竞争中处于领先地位。

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
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	2009. 12. 29
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	5.43	待定
002332	仙琚制药	8540	8.2	待定
002333	罗普斯金	3920	22	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
民生加银精选(690003)	2009-12-21 到 2010-01-29
易方达亚洲精选(118001)	2009-12-07 到 2010-01-15
大成中证红利(090010)	2009-12-28 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

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。

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】

□ 中央部署明年农业农村工作五大任务

中央农村工作会议12月27日至28日在北京举行。会议认真贯彻党的十七大和十七届三中、四中全会以及中央经济工作会议精神，系统总结2009年农业农村工作，重点研究加大统筹城乡发展力度、进一步夯实农业农村发展基础的政策措施，全面部署2010年的农业农村工作。会议讨论了《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见（讨论稿）》。会议指出，2009年是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，也是“三农”工作攻坚克难、砥砺奋进的一年。全国上下在党中央、国务院的坚强领导下，面对历史罕见国际金融危机的严重冲击，面对多年不遇自然灾害的重大考验，面对国内外农产品市场异常波动的不利影响，迎难而上，顽强拼搏，巩固和发展了农业农村好形势。会议强调，当前农业农村发展面临的形势依然十分严峻，必须进一步增强责任感、紧迫感、使命感，坚定信心、振奋精神、乘势而上，着力在经济发展方式转变和经济结构调整中继续加强农业基础，在统筹城乡发展中继续加快农村经济社会发展，在保障和改善民生中继续增进农民福祉。会议强调，2010年是实施“十一五”规划的最后一年，是夺取应对国际金融危机冲击新胜利、保持经济平稳较快发展的关键一年。做好农业农村工作，关系全局、意义重大。会议强调，明年中央指导农业农村工作的文件，以加大统筹城乡发展力度、进一步夯实农业农村发展基础为主题，这是中央站在战略和全局的高度，认真研判“三农”形势，广泛听取各方意见，经过慎重考虑作出的重大决策。会议提出了明年农业农村工作的重点任务：一、毫不松懈抓好主要农产品生产供给。二、持之以恒增强农业发展支撑能力。三、千方百计促进农民多渠道就业。四、下大力气推进农村公共事业发展。五、坚定不移深化农村改革。会议强调，要贯彻落实党的十七届四中全会精神，顺应农村改革发展稳定新任务新要求，进一步加强和改进农村党的建设，提升党领导农村科学发展的能力和水平，促进农业农村工作再上新台阶。

□ 温家宝敦促审计系统重点做好五项工作

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝12月28日在会见全国审计工作会议暨全国审计系统先进集体和先进工作者表彰大会代表时指出，审计系统要深入贯彻落实科学发展观，坚持“依法审计、服务大局、围绕中心、突出重点、求真务实”的工作方针，再接再厉，奋力拼搏，为促进经济发展和社会进步做出新的更大的贡献。温家宝指出，2010年是实施“十一五”规划的最后一年，经济社会发展任务艰巨而繁重。审计系统要重点做好以下工作：一是加强对公共投资项目的跟踪审计。特别是对有财政资金投入的建设项目，做到及时跟进、全程监督，坚决防止出现劳民伤财的“半拉子”工程、“豆腐渣”工程和不切实际的形象工程、政绩工程，确保项目都能经得起实践和历史的检验；二是加强预算执行审计。通过审计使各级财政预算更加公开透明，自觉接受人民群众的监督。规范和拓展对党政领导干部

和国有企业领导人员的经济责任审计，促进各级领导干部树立科学的政绩观，增强法制观念和责任意识；三是维护国家经济安全。通过审计及时发现和反映经济运行中存在的风险，当前尤其要重视防范财政和金融风险。四是严肃查处大案要案。要深入推进反腐倡廉建设，继续加大对重大违法违规问题的揭露和查处力度，充分发挥审计在反腐败中的重要作用；五是推进政府职能转变和制度建设。要把查处问题与促进改革、完善制度、强化管理结合起来，从完善制度、机制上提出意见和建议。

□ 国务院批准实施甘肃省循环经济总体规划

国务院近日正式批准实施《甘肃省循环经济总体规划》，这是中国批准实施的第一个地区性循环经济发展规划。28日，甘肃官方举行新闻发布会介绍《甘肃省循环经济总体规划》的相关情况。甘肃省副省长石军称，国务院的批复指出，要按照“减量化、再利用、资源化”原则，全面推进循环型农业、循环型工业、循环型社会建设，积极培育循环经济产业园区和专业基地建设，加大循环经济支撑技术研发推广力度，努力把甘肃省建成国家循环经济示范区。石军表示，甘肃是典型的资源型省份，地上地下资源排序位列全国第五位，但也是资源加工型的“老省”。这两种情况决定甘肃省发展经济，不论是过去、现在还是将来仍然是资源加工型。因此，甘肃不能摘掉资源加工型的“帽子”，要把能利用的废料废渣全部利用起来，用俗话说就是“吃干榨净”，实施循环经济。这份《总体规划》确定，实施期为2009年至2015年，将着力打造16个产业链条，重点培育100户骨干企业，积极改造提升36个省级以上开发区，逐步形成覆盖全省、各具特色的七大循环经济专业基地：即兰州、白银石油化工、有色冶金循环经济基地，平凉、庆阳煤电化工、石油化工循环经济基地，金昌有色金属新材料循环经济基地，酒泉、嘉峪关清洁能源、冶金新材料循环经济基地，天水装备制造循环经济基地，张掖、武威、定西特色农副产品加工循环经济基地，甘南、临夏、陇南生态循环经济基地。石军称，《总体规划》筛选出甘肃省循环经济的重点支撑项目，共72大类，2133亿元人民币投资。这些项目实施后，预计年可实现销售收入1634亿元，利税317亿元；可提供就业岗位15万至20万个；对全省万元GDP能耗降低的贡献率为58%，万元GDP水耗降低的贡献率为85%，提高工业固体废弃物综合利用率的贡献率为80%，对二氧化硫减排的贡献率为50%，对化学需氧量减排的贡献率为75%。甘肃省环保厅厅长冯杰表示，根据初步估算，到2015年末，规划的项目建成投产后，年可实现节能1084万吨标煤，节水约13亿吨，减排气态污染物8万吨，减排BOD(生化需氧量)等废水污染物约38万吨。甘肃省官员透露，经过中央22个部委联合调查研究，最终确定了甘肃省发展循环经济的10条“含金量政策”的支持，其中包括产业政策、财政政策、税务政策、金融政策、技术支持、资源共享等。

□ 明年限售股解禁量规模超过 5.7 万亿

据Wind资讯最新统计显示，2010年全年涉及限售股解禁的上市公司共有683家，合计解禁股数为3829.90亿股，为2009年的54.12%；合计解禁额度为57480.24亿元，比2009年增加16.77%，占A股总市值的25.62%。可见，涉及的上市公司属于高价股的居多。到2010年底，限售股仅占到A股总股本的10.10%，A股市场接近全流通的状态。值得注意的是，明年11月A股市场将迎来当年解禁股上市的最高潮：虽然只有76家上市公司，但解禁数量高达1702.75亿股，占全年解禁总数的四成以上。中国石油、海通证券、招商证券、国元证券和新钢股份将是11月解禁潮的绝对主力。11月5日，中国石油将有1579.22亿股限售股上市流通，全部由中国石油集团持有，通过二级市场减持可能性几乎为零。海通证券、招商证券、国元证券和新钢股份等四家公司限售股解禁数量也超过了10亿股，分别为34.62亿股、15.30亿股、11.79亿股和10.73亿股。从市值方面来看，2010年A股市场限售股解禁的月度分布并不均衡，主要

集中1月、10月、11月和12月，四个月份累计解禁市值42164.75亿元，占2010年全部解禁市值的73.36%。其中，11月单月解禁市值高达23513.55亿元，占2010年全部解禁市值的40.91%。从影响流动性的角度看，2010年上半年的解禁市值仅占全年解禁市值的28.57%，限售股解禁的心理冲击和限售股减持的实际冲击较小。

□ 五大电力集团与煤企签约最高涨 25%

目前五大电力集团及华润电力集团已与山西晋煤、潞安集团签署明年重点合同价格。合同价格平均上涨40元/吨-50元/吨。值得关注的是，河南电煤企业与电力企业签订重点合同价为550元/吨，上涨了135元/吨，较去年涨幅高达25%。中银国际分析师胡文洲表示，河南价格涨得那么多，与2009年中期河南有80%的小煤矿被关闭有关。安邦咨询煤炭行业研究员王庆表示，如果煤企要价太高，可能要面临行政干预的风险。毕竟现在电力企业的压力越来越大。如果煤企还是坚持大幅上涨，不排除被秋后算账的可能。据中国煤炭市场网最新统计，截至12月28日早8时，2010年全国煤炭运需衔接已初步汇总19951万吨，据整个9亿吨的运力框架，已近三成。业内普遍预测，未来两周签订量应该会大幅增加，尤其是最后一周。煤炭价格的持续走高，2010年煤电合同的谈判使得电力行业的未来不容乐观。光大证券分析师崔玉芹预计，重点合同价平均上涨5%-8%，若全国煤价平均上涨50元/吨，火电行业将增加成本约570亿元，使2009年刚刚扭亏的火电行业再次陷入困境。东方证券陈舒薇判断，如果政府明年对电价无作为，则意味着整体来看仍处于历史低位的火电行业盈利水平要在明年逆全国各行业的复苏潮流出现二次探底并重现2008年的行业性亏损。王庆还指出，高煤价与亏损或将在一定程度上加快促成电价改革。高煤价对电力企业所带来的好处或许就是对加快电价改革起到一定促进作用。但是具体效果还有待观察。毕竟电价改革涉及到很多领域。

□ 清迈倡议多边化正式签约总规模 1200 亿美元

最新消息称，继2009年5月东盟与中日韩（10+3）财长会就清迈倡议多边化主要要素达成共识后，10+3财长和央行行长以及香港金融管理局总裁宣布正式签署清迈倡议多边化协议。清迈倡议多边化将强化本区域防范风险和应对挑战的能力，其核心目标是：（1）解决区域内国际收支和短期流动性困难；（2）对现有国际融资安排加以补充。清迈倡议多边化总规模为1200亿美元，将通过货币互换交易向面临国际收支和短期流动性困难的清迈倡议多边化参与方提供资金支持。各参与方有权根据协议规定的程序和条件，在其出资份额与特定借款乘数相乘所得的额度内，用其本币与美元实施互换。按照协议，“多边化”总规模中，中日将分别出资384亿美元（包括香港的42亿美元），韩国将出资192亿美元。中日韩三国共出资960亿美元，占出资总额的80%。东盟10国将合计出资240亿美元，占比20%。按照协议，中国大陆和日本最高可按出资额的50%向“多边化”借款，即中国大陆最高可以借款171亿美元，日本最高可以借款192亿美元。东盟10国和香港的最高借款额度则大大高于出资额。其中，印尼、泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾和香港可按出资额的250%向“多边化”借款，越南、柬埔寨、缅甸、文莱和老挝可按出资额的500%“多边化”借款。韩国最高可以按出资额的100%借款。

【行业要闻】

□ 工信部出手整治电信运营商不公平竞争

12月28日，工信部正式发布《关于进一步落实规范电信市场秩序有关文件精神的通知》，这标志着主管部门开始出手对运营商种种不规范竞争行为进行整治。在这则《通知》中，工信部列举的不正当竞争行为包括：破坏通信线缆、盗窃基站设备、侵占通信设施、造成肢体

冲突等恶性事件;此外还有以排挤竞争对手为目的,收购竞争对手终端设备、SIM卡以及手机电池或者恶意逃避、套取网间结算费用。工信部的一位负责人解释说,这则《通知》主要包含了4方面内容:对各运营商的经营范围进行界定;对不规范行为提出整治和规范要求;要求运营商的内部管理进一步完善;配合国家专项整治。运营商之间的不正当竞争,其实已开始影响电信市场竞争格局。在全业务竞争开始后,三家运营商正在朝着“三分天下”的方向发展,但从短期来看,竞争格局仍很不平衡。就各家运营商的实力对比而言,上述运营商高管表示,在即将过去的这一年中,中国电信的固网市场份额基本未变,但中国联通下降了2个百分点,中国移动提高了2个百分点。针对固网业务的加速下滑,上述高管表示,除了移动对固网的替代等客观规律和金融危机等现实原因之外,竞争对手的“移动座机、超低价宽带和专线服务等”违规进入固网领域的做法,也在一定程度上加速了固网业务的下滑”。言辞之间暗指中国移动“违规”。

□ 农业部:今年粮食产量逾万亿斤再创新高

农业部新闻办公室12月28日消息,今年中国农业农村经济形势好于预期,预计全年粮食产量10600亿斤以上,再创历史新高,连续3年稳定在1万亿斤以上,实现连续6年增产;农民人均纯收入突破5000元,实际增长6%以上。油料、园艺等作物稳定发展,预计油料产量3049万吨,增长3.2%;畜牧业趋稳向好,预计全年肉类总产量7500万吨,增长3.1%;生猪生产稳定发展,奶业加快恢复,禽蛋供给充足,规模化养殖比重提高。重大动物疫情总体平稳;渔业持续稳定发展,预计全年水产品总产量5120万吨,增长4.5%;农产品质量安全水平稳中有升,蔬菜、畜产品、水产品监测合格率分别为96.4%、99.5%和97.2%,分别比上年提高0.1、0.8和1.5个百分点。明年农业部将稳定粮食等主要农产品生产,即千方百计保持粮食产量稳定在1万亿斤以上,千方百计保持农民收入增长在6%以上。

□ 商务部:汽车消费政策效应明年将进一步显现

商务部12月28日公布的系列述评称,明年各项利好汽车消费的政策将继续执行,为汽车消费市场持续快速发展提供有力的保障,政策效应将会进一步显现。今年3月份以来,受各项利好政策影响,汽车消费结束低迷势头,连续9个月销量超百万辆。前11个月,国产汽车累计产销双双突破1200万辆,分别为1227万辆和1223万辆,同比增长41.2%和42.4%。述评称,明年各项利好政策继续执行。汽车下乡政策延长实施至明年年底,已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到2013年1月31日;减征1.6升及以下排量乘用车车辆购置税的政策延长至2010年底,按7.5%征收;继续实施汽车以旧换新政策,并将单车补贴金额标准调高到5000元至1.8万元。各种利好政策的延续执行和不断完善,为明年汽车消费市场持续快速发展提供了有力的保障,政策效应将会进一步显现。

□ 空调能效新标准将调整国家节能补贴政策

综合媒体12月29日报道,空调能效标准已起草完成,并报国家标准化管理委员会审批,预计2010年初公布。据了解,新标准将重新划定能效级别,并提高每级所对应的节能要求;市场准入标准为新2级。新标准实施后,国家节能惠民补贴政策也将据之调整,可纳入补贴范围的企业门槛进一步提高。目前空调企业中,只有格兰仕、长虹宣布完全停产2级以下低能效空调;海尔则在国家实施家电下乡以及惠民补贴前,已率先停产3级以下低能效空调,目前1、2级产品已占到总生产比重的70%。志高空调新闻发言人黄通华也表示,公司1、2级产品也占到了总生产比重的90%以上。分析人士认为,新标准实施后,海尔、格力仍有占据第一军团的实力;长虹美菱整合后,有借助美菱渠道进一步扩大市场份额的潜力;而最具价

格优势的志高也有很大上升空间。

□ 2020 年国内核电投资将超万亿

12月28日上午，国内第二个美国西屋三代核电AP1000自主化依托项目-中国电力投资集团公司山东海阳核电项目一期工程正式开工，这距离中国首个AP1000三代核电-浙江三门核电的开工只有不到9个月。山东海阳核电项目位于胶东半岛青岛、烟台、威海三大城市之间，厂址三面环海，总投资是1200多亿。整个项目计划建设8台125万千瓦机组，总装机容量达到1000万千瓦。今天开工建设的一期工程，建设两台125万千瓦机组，首台机组计划于2014年投产。一期工程建成后，年发电量达到175亿千瓦时。到2020年，全部机组建成投产后，发电量将相当于三峡工程2008年一年的发电量。同样使用AP1000技术的浙江三门核电在今年4月19日开工建设1号机组后，于12月15日开工建设2号机组；而依托法国EPR三代技术的示范工程-广东台山核电一期工程也在法国总理菲永访华之后于12月21日开工。今年中国原计划核准5座核电站开建。除上述3座外，还有海南昌江核电和山东荣成核电。其中，海南昌江核电已经于今年3月30日启动作为核电开工准备工作的负挖，并于今年8月份取得了国家环保部及国家核安全局“两评”报告认可；华能集团、中国核工业建设集团和清华大学合资建立的山东荣成石岛湾核电站也在等待国家的最终核准。按照今年11月底的统计，中国已建成运行11个核电反应堆，总装机容量910万千瓦；核准在建核电机组24台，总装机容量2540万千瓦，已经是目前世界上核电在建规模最大的国家。有业内人士预计，按照目前的建设速度和趋势，2020年之前，中国的核电建设预计投资可能达上万亿元。国家能源局原副局长，现任中国核工业集团总经理、党组书记孙勤预测，中国核电到2020年可望成为世界核电的领跑者。东方股份有限公司董事长斯泽夫表示，到2020年之前，还有几十个核电站要上，起码有上万亿的投资，中国未来将大上核电，对装备制造业是一个挑战。他称，现在拿到的订单已经排到了2012年。

□ 1-11 月建材行业利润同比增 32.6%

发改委网站12月28日消息，11月份，全国水泥产量同比增长18%，增速比上月减缓5.9个百分点；平板玻璃产量增长6.4%，比上月加快3.9个百分点。水泥、平板玻璃价格继续上涨。当月重点建材企业水泥平均出厂价291元/吨，比上月上涨2元/吨，同比下降10元/吨；平板玻璃出厂价79元/重量箱，比上月提高1元/重量箱，同比提高13元/重量箱。月末，重点建材企业水泥库存1278万吨，同比上升48%；平板玻璃库存1356万重量箱，下降39.8%。1-11月，全国水泥产量149263万吨，同比增长19%，增速同比加快13.3个百分点；平板玻璃产量51736万重箱，增长2.2%，同比减缓6.8个百分点。1-11月，建材行业实现利润1346亿元，同比增长32.6%，比1-8月提高11.7个百分点。其中，水泥制造行业利润366亿元，增长39%；平板玻璃制造行业利润22.4亿元，去年同期为利润1.7亿元。

□ 1-11 月化纤行业利润同比增近两倍

国家统计局最新数据显示，今年1-11月，化纤行业利润总额为63.75亿元，同比增长187.4%。但分时段来看，化纤行业9-11月份则由盈转亏，整体亏损5.43亿元。据专家分析，主要是原料成本上升所致，而明年化纤业可能继续受压。据第一纺织网统计，今年化纤业1-2月份亏损1.27亿元；但随后快速复苏，3-5月实现利润26.67亿元，恢复到去年同期水平；6-8月实现利润43.78亿元，大大超过前几月。但随着9月份后上游原料成本的快速上涨，化纤企业盈利能力被迅速压缩，9-11月行业整体亏损5.43亿元，再次陷入亏损境地。

□ 中钢协：高钢价时代一去不返

中国钢铁工业协会会长、武钢总经理邓崎琳日前在接受记者采访时表示，2007年以前的高价位钢材市场状态和价格永远不会再回来了，国内钢企对此要及时做出调整。邓崎琳表示，面对这样的趋势发展，国内钢铁行业目前还有很多的不适应，比如体制机制、队伍素质、产品结构和发展战略等。由于受累于市场需求疲弱、产能过剩以及高库存等因素，钢价在四季度一直处于低位震荡的格局。分析人士指出，2010年还将有一大批新增产能集中投产，届时国内钢铁业产能过剩局面将会更加严重，因此国家淘汰落后产能和产业结构调整政策是否会有明显效果将在很大程度上决定明年钢价行情。不过，兰格钢铁认为，基于明年市场基本面不会有太大变化，以及原材料成本价格的上涨，对明年钢价仍做出了上涨15%-20%的乐观估计。

□ 秦皇岛港煤炭库存降至 500 万吨

秦皇岛港务局统计数据显示，12月28日，5000大卡电煤价格为660-680元/吨，同比上涨32%，环比上涨5%，创出年内新高。秦皇岛海运煤炭交易市场总经理王立锋表示，今年的情况十分特殊，近段时间，大雾、大风造成港口不间断地封航。两个月内，已经前前后后封航7天左右，秦皇岛港口每日吞吐量约70万吨，因为天气原因而滞运的煤炭已经达到了500万吨左右。另一方面，由于提前降温，南方取暖需求的增加带动用电量的上涨，加剧了供求矛盾。据秦皇岛港务部统计，12月28日，秦皇岛港库存下降至505万吨左右。有关消息称，南方电厂库存仅为6天。湖北省电力比较紧缺，今年冬天湖北不得不实施限电。本月上旬开始，华东地区已有部分电厂停机，停机的火电厂大部分是因为缺煤或煤质太差。

【公司要闻】

□ 广发证券借壳上市方案暂不调整

据《21世纪经济报道》12月29日消息，一位参与广发证券借壳上市的权威人士透露，“经过调查之后，证监会发现，除了董正青案外，没有发现新的问题，所以，借壳的事情重新启动了。但是因为时间已经过去了3年，广发证券的财务数据和股东都发生了变化，所以广发证券需要补充相关的财务数据，以及股东的相关法律文件。按照程序，显然是要重新上重组委的。”但权威人士指出，“目前的情况是，借壳方案应该不会做出大的调整”。

□ 神州泰岳撇清与“张春江案”关系

近日IT商业新闻网出现消息称，中国移动通信集团公司党组书记、副总裁张春江因涉嫌严重违纪已被双规。张春江此次被双规的起因源自前段时间创业板上市的神州泰岳。神州泰岳周一停牌。公司晚间发布澄清公告表示，这种说法是不符合实际情况的，公司始终合法、合规地进行企业经营，公司的各项业务均是通过正常而严格的招投标等合法程序，不存在违法违规的行为。神州泰岳同时表示，公司生产经营情况一切正常。对于个别媒体主观臆测、妄下结论的行为，公司正在通过法律手段追究其责任，保护公司合法权利。

□ 茅台发布出厂价目表年份酒涨幅最高 70%

茅台将自2010年1月1日起调整旗下产品的出厂价格，具体新定价方案已于在其内部网站上发布。通观整份新价目表，中年份酒系列的涨幅遥遥领先，特别引人注目。据了解，茅台53度50年先前的出厂价为5899元，而按照最新的出厂价，价格将提升至9999元，涨幅70%；茅台53度30年原出厂价为3599元，最新的出厂价调整为4999元，涨幅39%；茅台53度15年原出厂价为1969元，最新出厂价已变为2599元，涨幅32%。而即使涨幅如此之高，相关经销商

仍然表示“并没有什么压力”。有经销商消息，“茅台年份酒本来就少有，是稀缺产品，而且消费人群十分特殊，他们具有很强的购买力，对价格并不很在意，即使价格翻倍也无所谓。”广东中外名酒专卖行连锁有限公司董事长王惠东表示，茅台一面在提价，一面还在控货，经销商纷纷库存告急，这对销售影响很大。

□ 平安拟延长购买深发展股份有效期限

深发展A12月28日晚间公告称，中国平安拟与公司第一大股东NEWBRIDGE ASIAAIVIII, L. P. 签署补充协议，将原股份购买协议的最后终止日延长至2010年4月30日。2009年6月12日，中国平安与NEWBRIDGE签署了《股份购买协议》，中国平安将购买NEWBRIDGE持有的深发展5.20亿股股份，占深发展目前总股本的16.76%。原协议定义的“最后终止日”即将于2009年12月31日到期，经双方协商一致，中国平安拟与NEWBRIDGE在原协议的基础上签署《补充协议》，其中将原协议1.1条“最后终止日”的定义变更为“指2010年4月30日或根据4.8条决定的其他日期”，同时对原协议中的4.8条作出有关变更。除以上所提及的变更外，原协议的其他条款保持不变。

□ 东航购 16 架空客 A330 系列飞机

东方航空发布最新公告称，公司于12月28日与空中客车公司签订了购置16架全新A330系列飞机的协议。这是东航继6月份耗资百亿元购买20架A320飞机后，年内再一次与空客签下的一笔巨额合同。当日签约的该批共16架飞机将于2011年至2014年分阶段交付。公告称，根据于2007年的相关价格目录，此次签订的16架A330系列飞机的总价格约为177.49亿元人民币。公告称，空中客车将就该批飞机给予东航大幅价格优惠。东航称，此次采购的飞机将主要用于满足今后几年中远程航线的市场需求。通过计算，东航认为加入该批飞机后，东航集团的可用吨公里将增长19.52%，将使东航与上航合并后的新东航集团的运力增加15.22%。东航表示，购买此批飞机的资金将透过商业银行的借贷取得。

□ 太保寿险收购长江养老获证监会批准

中国太保12月28日晚间发布公告称，其收购及定向增发长江养老保险公司的申请正式获中国保监会批复。中国太保将通过旗下太保寿险收购上海国际集团手持的长江养老保险公司11350万股股份，并认购长江养老定向增发的21861万股股份。上述股份转让及增资完成后，中国太保间接持有长江养老51.753%的股份；同时，中国太保主要股东宝钢集团有限公司、申能（集团）有限公司亦分别持有长江养老7.618%和3.174%的股份。长江养老手握上海186亿企业年金存量，拥有受托人、账管人、投管人三张年金牌照。中国太保可通过收购长江养老迅速占据可观的养老险市场份额，打造新的业务增长点。作为养老险专业公司，长江养老将为中国太保抓住养老险市场的发展机遇、做大做强养老险业务发挥重要作用，尤其是在上海实施个人税延型养老保险试点项目后。

□ 中国人寿将成为远洋地产第二大股东

远洋地产最新宣布，向中国人寿保险股份发行总值近58.2亿港元的新股。完成后，中国人寿将成为该公司的第二大股东。公司的声明称，将按每股6.23港元向中国人寿发行9.34亿股新股，占公司经扩大后已发行股本约16.57%。配售价较远洋地产上周四收盘价6.8港元折让8.4%。完成配售及认购后，远洋地产大股东-中国远洋运输（集团）总公司的持股量，将由20.2%摊薄至16.85%；而中化集团持股量则由12.64%降至10.55%。远洋地产表示，认购事项提供良机筹集额外资金，以巩固其财务状况并扩大资本基础，本次集资所得将拟作一般营运资金用途。物业顾问戴德梁行更曾预测，以现时中国保险公司的资金运用余额计，估计可用

于投资房地产的保险资金量高至3400亿元人民币。

□ 中石化新乙烯工程建成年销售额将增逾 200 亿

中国石油化工股份有限公司周一称，其位于浙江镇海炼化100万吨/年乙烯工程建成，投产后预计每年可增加200多亿元人民币的销售额，并带动1000多亿元的下游产业链。该项目的建成使镇海炼化具备了2300万吨/年炼油能力和100万吨/年乙烯生产能力，成为全国最大的炼油企业和乙烯生产基地。中国石化镇海炼化100万吨/年乙烯工程及配套项目，投资235亿元，由十套主装置和公用系统工程组成。

□ 五矿集团 55.6 亿收购湖南有色 51%股权

国务院国有资产监督管理委员会网站消息，12月28日，中国五矿集团公司与湖南有色金属控股集团战略重组的签字仪式在湖南长沙举行。此次协议的签订，是为了促进中国有色金属产业振兴，提升在全球金属矿业领域的竞争地位，加快湖南省地方经济发展。湖南省人民政府与中国五矿决定加强战略合作，由中国五矿对湖南有色控股实施战略重组。12月24日，湖南省国资委及湖南有色控股与中国五矿及五矿有色控股签署了关于湖南有色控股的增资协议。按照协议，五矿有色控股以55.59亿元向湖南有色控股增资扩股，获得其49%的股份。12月28日，湖南省国资委及湖南有色控股与中国五矿及五矿有色控股签署了关于湖南有色控股的无偿划转协议，湖南省国资委将其持有的湖南有色控股2%的股份无偿划转至五矿有色控股。本次重组完成后，中国五矿合并持有湖南有色控股51%的股权，湖南省国资委持有另49%的股权。

□ 大秦铁路拟购置 40 台电力机车

大秦铁路发布最新公告称，公司拟以11.6亿元的价格购置40台HXD型交流传动大功率电力机车。公告表示，根据煤炭运输市场需求，预计2010年大秦线运量将继续增加并达到新的水平，加之大包线电气化改造后运输能力得到快速提升和释放，大秦线机车交路将延伸至大包线包头运行。鉴于此，为满足大秦线持续增量需要，根据运输生产实际，公司决定购置40台HXD型交流传动大功率电力机车。大秦铁路认为，该事项完成后，将进一步提升公司技术装备水平，优化运输组织流程，充分发挥HXD型大功率电力机车动力强、安全保障性好、节电性能优良等特性，进一步增强成本控制能力，有效提升公司在煤炭重载运输中的整体竞争力，为公司持续增量和长远发展提供保障。

□ 今年近 1/4 沪上国有控股公司实现重组

2009年，上海地方国有控股上市公司呈现壮观一幕，72家公司中超过1/4公司实现了各类重组。其中，上海建工、ST东航、*ST上航、广电电子、广电信息、爱建股份等近20家公司轮番停牌重组，高峰时曾出现六七家公司同时停牌。在重组中，以ST东航与*ST上航，以及“上实系”3公司上实医药、上海医药、中西医药最为瞩目，且均采取了换股吸收合并方式。其中，ST东航拟以1:1.3换股吸收合并*ST上航后，*ST上航将终止上市并注销法人资格。此外，ST东航拟以4.75元/股向包括控股股东在内的不超过10名特定投资者增发不超过13.5亿股，募资总额约为64.1亿元，将全部用于补充公司流动资金；上海医药拟换股吸收合并上实医药和中西药业，并同时向上药集团及公司控股股东上海上实发行股份购买资产和募集资金。重组后，两家新公司综合实力得到了大规模提升。其中，ST东航吸收合并*ST上航后，其在上海的市场份额将超过50%；新上海医药则基本实现上实集团和上药集团医药产业的整体上市。资产注入、整体上市是上海国资证券化的又一重要模式。上海建工拟以14.52元/股向控股股东上海建工集团定向发行约3.58亿股，购买集团核心业务资产预估值为51.99亿元。

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

资产置换与收购也是重要一类。其中, 锦江股份拟以星级酒店资产与锦江酒店集团的经济型酒店资产进行置换, 实现主业向经济型酒店业务的转变。上海汽车拟通过全资子公司上汽香港现金收购通用中国所持上海通用1%股权, 将直接、间接持有上海通用51%股权, 进而确立控股地位。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 美元 CFTC 持仓继续攀升 沪铜创新高

受益于圣诞期间经济数据走好以及近期来年经济复苏预期, 美铜收高, 主力合约3月合约上涨4.4美分至每磅3.3365美元。

美元指数在近期回调后继续维持整理。沪铜主力合约CU1004早盘高开于57920元/吨, 开盘后短暂回落至当日最低57750元/吨, 此后大幅上扬, 最高至59180元/吨, 并创今年以来新高, 此后出现回落, 午盘维持整理走势, 全天收报58530元, 上涨810元, 成交291064手, 持仓131708手。

最新CFTC持仓报告数据显示, 截止22日, 美元净多头依然在攀升, 但需要注意的是。净多头增加主要来自于多头的大幅增仓, 而空头并未减仓。由于自上周三开始美元出现调整, 因此, 我们需要更多关注本周将要公布的CFTC持仓数据。铜的CFTC持仓数据显示, 多空两方均出现一定幅度减仓, 总体上净多头呈现回落。表明此前美元的连续攀升使得流入铜的资金表现的有所疑虑。但同样的问题, 上周三开始, 铜价出现大幅攀升, 所以我们需要更多关注本周末公布的CFTC持仓数据。

以色列宣布第三次上调基准利率, 表明目前全球经济有了一定的分化, 部分国家在经济快速复苏后出现了明显的通胀压力, 而部分国家依然在经济衰退的泥潭里。再对比希腊问题来看。不管是通胀压力还是财政赤字问题, 明年通过货币政策或者财政政策实行适度偏紧的政策应该是明年经济的主题。美元长期走势还是要看美元加息时间表。

总体而言, 美元对近期铜价的上涨启动了推动作用, 但美元连续回调后在10日均线处受到支撑, 如果出现回升可能会对目前铜价上涨趋势产生短期的抑制作用。

□ 钢材: 成本推动型上涨, 期钢表现较强

周一RB1005 WR1005延续上周的涨势, 同时受商品市场整体走好的影响下, 高开高走, 表现强势, 日内逐级稳步上行, 表现较为稳健。RB1005小幅高开, 开盘于4465, 收于4525, 大阳线, 涨幅达到1.46%。WR1005高开于4320, 日内走势与RB1005类似, 收于4333, 收小阳线, 涨幅1.17%。

周一国内钢材现货市场整体表现为继续稳步上涨, 从全国范围来看, 商家的上涨意愿较强, 但成交较为清淡, 线材价格比螺纹更加坚挺。目前国内库存达到了国内今年来的高点, 目前国内28个主要城市线材库存总量为117.74万吨, 较上周末增加0.81万吨; 螺纹钢库存总量为448.77万吨, 较上周末增加12.44万吨。近日印度提高粉矿的出口关税, 这使得钢材成本不断上升, 因此, 钢价有进一步上行的可能。但同时, 我们也不得不关注到目前库存高企、消费疲弱, 库存消费比持续上升, 将对钢价构成压力, 因此, 近期钢价仍有调整的需要。

周一期钢强势上行, 表现较好, 日内成交量和持仓量均有所放大。由于受成本上升的支撑, 钢材稳定上涨。国内港口铁矿石库存有所下降, 同时, 印度粉块提高出口关税, 加剧了成本

上升的因素。因此，本轮上涨为成本推动型上涨。但同时，我们也要关注当前的需求疲弱，库存高企已达到年内最高库存水平。因此，钢价依然会受到压制。从盘面来看，前期高点对盘面的压力很大，因此，有可能盘面触及前期高点后回落调整。建议多单谨慎持有或获利离场。

□ 天胶冲高回落 稍逊风骚

28日，受美元走弱、原油上涨提振，大宗商品走高。从盘面看，金属表现较强势，天胶冲高回落，稍逊风骚。沪胶早盘高开，在创出23665元的年内新高后震荡回落，在23500元上方仍有一定压力。近日沪胶主力开始向1005合约移仓，1003合约成交萎缩持仓骤减。截止收盘，沪胶1003合约收于23485元，微涨35元或0.15%，持仓量减少31112手；沪胶1005合约表现较强，收于23945元，上涨120元或0.50%，持仓量增加21982手至85486手；日胶1005合约收于272.9日元，微跌0.4日元或0.15%。

天胶供给上，今年产量锐减，预计明年供应仍偏紧。国际橡胶研究小组（IRSG）称，今年全球橡胶产量下降速度为34年来最快，预期今年1-9月期间天然橡胶和合成橡胶产量都较去年同期下降11%，且预期明年可能仅小幅回升。今年上半年印尼天气干燥、泰国出现洪水、种植区重新种植、单产下降且价格没有吸引力，导致橡胶产量下降，预计明年初供应状况仍将维持紧俏。

现货市场，因泰国计划上调出口关税，外盘胶价上涨。泰国副总理苏德25日表示，该国已和印尼达成协议，约定将橡胶出口价维持在2,600美元/吨以上，此前马来西亚已签署了此份出口价格协议，其希望越南也能加入该协议。他还表示，随着橡胶价格的提升，泰国政府计划将橡胶出口需缴纳的费用从1.5泰铢/千克上调到5至7泰铢/千克。

然而，近期天胶涨势过快；年底也面临一定的资金回笼压力；泰国产区新胶供应增加；轮胎行业贸易争端不断。沪胶在当前高位向上阻力较大，预计短期或将呈现高位整理，消化上方压力，明年一季度季节性上涨行情仍可期。

□ 连塑冲高回落 多单适当减持

大连塑料（LLDPE）周一早盘平开，之后回落，下午又拉升，收盘前又下行。主力合约1005开在12305元/吨，最高点12425，最低点12195，盘终收在12295元/吨，较上一日结算价上涨25元/吨。成交量较上一交易日基本持平；持仓量较上一交易日减少9356手至92590手。

今日需要关注的信息如下：第一，欧佩克此前曾表示将在油价跌入60美元至65美元区间时再次协商减产事宜，随着油价的走低，该组织正在酝酿着1月紧急会议的召开。欧佩克成员国代表正在考虑在1月份再次进行会面并就产量削减进行协商，因油价很可能进入该组织此前设定的60美元至65美元区间。此前外界普遍认为欧佩克将在22日的会议上做出维持当前产量配额不变的决定，并寻求改善组织内的协调。目前看来OPEC减产的可能性很小，在油价处于70美元/桶的位置，各成员国的产量会有一定的增加；第二，中国国家统计局近期公布的数据显示，修订后的中国2008年GDP总量为人民币31.405万亿元，按当时的汇率计算，约为4.52万亿美元，较初步核算的人民币30.067万亿元高出约4.5%。国家统计局称，中国2008年GDP增幅修订后为9.6%，高于初步核算的9.0%。服务业的比重在提高，国内经济复苏状况较好为化工类提供良好的背景，消费的增加对保鲜膜的需求有显著提振作用；第三，温家宝总理昨日接受记者采访时称，过早将经济刺激政策退出，可能造成前功尽弃，甚至使形势发生逆转。

预计国内的政策调整会是一个有节奏的，反复的过程，不会出现剧烈的调整。以避免对经济和资本、商品市场的冲击过大。现货交易方面，今年南方西瓜地膜的备料采购有所提前，需求有所回暖。石化厂家近期也借着油价坚挺，把挂牌拉高了150元/吨左右，目前LLDPE7042余姚的均价在11600元/吨左右，由于近期南方降温明显，东部雨雪天气加剧，运输上的问题有可能会推动现货价格进一步小幅走高，对期价走势形成一定的支持。

今天盘中震荡，争夺激烈，打出一个十字星，从K线形态上看，短期会有所调整回落。今天成交量较前一日基本持平，而持仓量减少5%左右。成交类别上看，今天多头主动开仓和多头主动平仓都显著，分别占总成交量的21.8%和23.1%。

主力合约L1005操作上前期多单适当减持，不要再继续高位追多，待回落之后再逢低做多。注意控制仓位。

□ 表现稳定，PVC 震荡上行

周五，国内商品市场整体表现较强，各个板块品种高位盘整。金属板块表现较强，金属铜再创新高。能源化工品种中LLDPE和PTA的表现要明显强于PVC。PVC期货价格当日宽幅震荡，午盘价格快速拉升难以持续，尾盘逐步回落，造成PVC日K线呈现阴线。PVC主力合约V1003上涨45点，涨幅0.59%，收盘价格7645元/吨。成交量和持仓量较昨日基本持平。

PVC现货市场中，目前杭州地区电石法五型料主流价格在7200-7250元/吨，交投气氛略显清淡。总体看来，在生产成本及采购成本支撑下，国内PVC现货价格几乎没有让利空间，但高端价格遭到下游用户抵制。在连续成交不畅的情况下，广州地区PVC商家心态发生变化，部分贸易商开始让利，但考虑到成本压力，让利空间有限，在50元/吨的上下。截至目前为止，广州地区电石法五型料成交价格集中到7250-7300元/吨，个别7350元/吨的价位也有存在，但数量略有减少。江苏常州地区PVC市场以稳为主，当地电石法五型料市场价格在7200-7250元/吨，本周初该地区中间商发出的涨价声音继续挂盘，但由于华南PVC市场的回转掉头，华东PVC市场操作也表现出了止步盘整态势。

PVC始终处于利空交织的缓慢上涨过程中，其波动性行情的周期短，幅度小。在具体操作上可以采用布局多头的态势，生产企业可以为企业经营幅度，进行卖空套保操作。

□ 燃料油震荡延续

受到美NYMEX原油期货价格走高的影响，沪燃料油1003合约开盘后迅速走高，经过一段时间后的盘整后在午前再次攀高，午后逐步震荡走弱。12月28日主力合约FU1003开盘4,305元/吨，较12月25日结算价上涨了2元/吨，即0.05%，盘终收于4,312元/吨。成交量为17.97万手，持仓量为93,862手，成交量较前一交易日的成交量上涨了10%左右，而持仓量则有一定下降，因为燃料油主力合约正在移仓至1005合约。上周五纽约商品期货交易所（NYMEX）因圣诞节休市，周一电子盘开盘后由于多重利好，对国际原油价格形成有力支撑，由此对沪燃油也有正向的提振作用。预期新年阶段，基本面不会有大的改观，后市上涨和下跌的空间都有限，震荡的格局将延续。

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。