

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 箱顶回落 压力显现

【财经要闻】

- 海南国际旅游岛建设获国务院批准
- 证券期货监管工作会议本月将召开
- 国企政策性破产银行将有数千亿坏账
- 汇丰 12 月中国制造业 PMI 升至逾两年新高

【行业要闻】

- 近期电煤合同签订量或迎爆发式增长
- 秦皇岛动力煤价一个月涨逾三成
- 山西焦化协会上调焦炭价格 100 元/吨
- 钢铁物流行业税费调整新规正在制订
- 去年全国铁路旅客发送量同比增 4.4%
- 今年苏浙皖沪铁路建设投资将逾千亿
- “以旧换新”拉动家电消费 140 亿
- 萤石开采受控氟化工公司称影响不大
- 气荒持续尿素价格平稳上涨

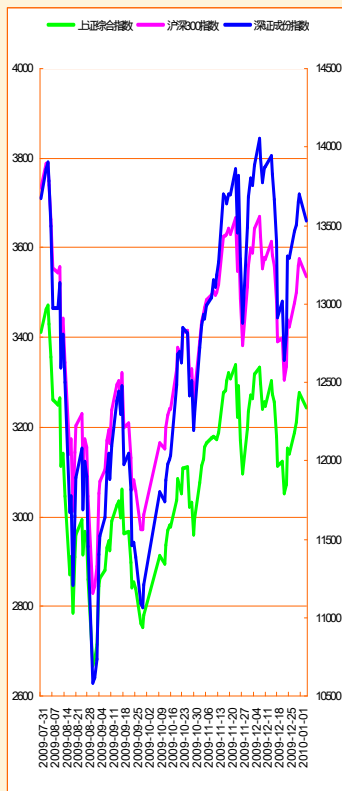
【公司要闻】

- 中石油称管道泄漏未影响其输油供应
- 中石油亏损进口 6.5 万吨 LNG 缓解供气紧张
- 险企落实会计新规平安净资产或降 10%
- 上海汽车 09 年产销同比增长超五成
- 浦发银行 09 年净利润同比增 5.43%
- 鞍钢股份重组本钢再次停滞
- 深圳机场去年旅客吞吐量创历史新高
- 万科终止股权激励计划将抛售 4655 万股
- 招商地产称无意更改增发底价
- 三航企公布 2009 年运输量南航居首
- 水井坊：被间接控股传闻不属实
- 片仔癀上调价格预增全年净利

【新湖期货专栏】

- 铜：CHUQUICAMATA 罢工开始 铜价迭创新高
- 钢材：新年放量增仓上行
- 新年开门红 天胶挑战新高
- 豆类市场全线收高。豆油市场表现抢眼
- 玉米市场增仓上行，资金进场推动期价上扬
- PVC 近弱远强，仍旧向上
- 燃料油

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】

□ 箱顶回落 压力显现

本周一，股市并未出现大多数人期盼的“开门红”行情，而是收出实体为1个点左右的小阴线。我们发现拖累指数下行的依然是金融地产股，市场风格依然没有从八类个股上切换过来，大盘权重股步伐凝重。

技术上看，3300点附近为震荡箱体的箱顶，而箱底提高到2900点一带，较长一段时间指数始终未能突破该箱体位置，此处要向上有效突破必须依赖大盘权重股的启动。而我们发现，目前大部分机构对地产股持有较悲观的态度，地产股的权重较大，而石化、资源等权重股将很大程度依赖美元汇率和国际市场上大宗商品的走势，而这一点具有很大的不确定性。

总之，市场在没有突发利好或利空的背景下，依然将维持箱体震荡的格局，周一刚从箱顶回落，谨防持续的技术性滑落。此外，本周14个新股密集发行也是一个重大的利空因素。

【技术面选股】

表一：潜力股推荐

证券代码	证券简称	荐股首日	自荐股日来的涨跌幅（%）	推荐理由及操作建议
600221	海南航空	0105		海南国际旅游岛受益股。近日股价再度逼近前期高点，成交量地温和放大，表明了主力的做多动向。本周三上午国务院新闻办将开国际旅游岛的新闻发布会，该股短线存在交易性机会。
600054	黄山旅游	0105		随着宏观经济的进一步好转以及对甲流疫情的淡化，该股有望迎来转机。走势上看，横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。建议中线“潜伏”。
600009	上海机场	0104	2.76	受益于经济好转和世博会召开，股价有望进一步提升，持股待涨。
600761	安徽合力	0104	-0.84	前期高点处遇阻，但多头排列形态依然良好，建议中线持股，继续“潜伏”。

注：股市有风险 入市需谨慎

表二：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	3243.76	-1.02	国际现货黄金	1120.9	2.23
深证成份指数	13533.54	-1.21	COMEX 黄金连续	1121.9	0.32
道琼斯工业平均指数	10583.96	1.5	LME 铜 3 月电子盘	7506	1.36
纳斯达克综合指数	2308.42	1.73	沪铜连三	60030	0.57
标准普尔 500 指数	1132.99	1.6	LME 铝 3 月电子盘	2267	0.98
伦敦金融时报 100 指数	5500.34	1.62	沪铝连三	17200	-0.64

法国巴黎 CAC40 指数	4013.97	1.97	LME 锌 3 月电子盘	2580	0.19
德国法兰克福 DAX 指数	6048.3	1.53	沪锌连三	21435	1.01
东京日经 225 指数	10654.8	1.03	LME 镍 3 月电子盘	18900	0.28
恒生指数	21823.28	-0.23	LME 锡 3 月电子盘	17450	3.41
印度孟买 Sensex30 指数	17558.73	0.54	螺纹钢连三	4385	1.81
俄罗斯 RTS 指数	1444.61	0.83	线材连三	4144	0.61
圣保罗 IBOVESPA 指数	70045.08	2.12	CBOT 大豆连续	1050	0.05
美元指数	77.50	-0.53	CBOT 玉米连续	417.75	-0.18
NYMEX 轻质原油连续	81.65	2.55	玉米连三	1836	0.82
橡胶连续	23670	0.55	CBOT 小麦连续	558.25	0.09
塑料连三	12570	1.91	棉一连三	16880	1.17
PVC 连续	7540	0.33	白糖连三	5735	4.01

【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
002337	赛象科技	3000	31	0105	0108	2.4	公司是国内橡胶制造业的龙头企业，全球知名的橡胶供货商。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胶行业居于领先地位，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	22	0105	0108	1.5	公司是国内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	11.8	0105	0108	8	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物发行企业。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。
300043	星辉车模	1320	待定	0107	0112	待定	公司以“传承汽车文化，提升生活品位”为使命，致力于车模的研发、生产和销售，主要从事电动玩具汽车和塑胶玩具的经营，2004 年，公司取得了 ISO9001:2000 质量管理体系认证，并先后通过了欧盟 CE（EN71、EN62115、R&TTE）、ROHS、美国 FCC、ASTM F-963 等国际安全标准认证。2006 年成为国内首批获得 CCC 认证的企业之一，2008 年通过 ICTI 体系认证。产品远销美国、欧洲、港台、东南亚、南非、西班牙、巴西等 40 多个国家和地区。
300044	赛为智能	2000	待定	0107	0112	待定	公司是中国最专业的智能化系统解决方案提供商之一，主要为城市轨道交通、高速铁路、建筑行业提供智能化系统解决方案。自成立以来一直坚持“科技为先，以人为本”的经营理念，专注于智能化系统业务，立足于智能化系统前沿应用，不断开拓智能化系统应用的各个领域。公司业务从早期的建筑智能化，发展到资本、技术密集的城市轨道交通智能化和高速铁路信息化数字化系统（也称“高速铁路智能化系统”），为客户提供专业化、个性化、定制化的智能化系统解决方案。2005 年～2008 年连续四年被智能建筑专业委员会评定为智能工程完成量全国 50 强。“赛为”已成为中国城市轨道交通智能化和建筑智能化的知名品牌。
300045	华力创通	1700	待定	0107	0112	待定	公司专注于基于计算机技术的仿真测试系统及其相关设备的研发、生产和销售，产品包括机电仿真测试产品、射频仿真测试产品和仿真应用开发服务。公司是国内计算机仿真领域的高新技术企业和“双软”认证企业，计算机仿真产品覆盖机电仿真、射频仿真等多个国防军工重点应用领域，技术水平先进，能满足专业客户个性需求，具有广阔的市场前景。半实物仿真系统 HRT-1000 核心技术均为自主研发，实现了进口替代，广泛应用于航空航天、船舶、发动机、车辆、机器人及工业控制等领域；SAR 雷达目标回波模拟器填补了国内空白；雷达信号处理仿真系统和高速信号记录仪在技术指标上突破了西方国家对我国的技术封锁。
300046	台基股份	1500	待定	0107	0112	待定	公司是中国功率半导体器件的主要制造商之一，主营 TECHSEM 牌晶闸管及其模块的研发、制造和销售，综合实力位居国内功率半导体行业前三强。产品广泛应用于金属熔炼、工业加热、电机调速、软启动、发配电等领域，以品种齐全、质量可靠、服务诚信享誉和畅销全国，并销往欧美、韩国、台湾及东南亚等国家和地区，在同业中具有明显的比较优势。公司主导产品晶闸管和模块在大陆连续保持年销售额前三位，在感应加热应用领域的市场占有率一直保持第一。台基公司一贯秉承快速反应、持续改进的服务理念，实施精干主体、强势扩张、整合资源、融入世界的发展战略，致力实现“营造和谐、文明、舒适的工作环境，成为中国最具竞争力的功率半导体提供者。

300047	天源迪科	2700	待定	0107	0112	待定	公司是国内领先的软件产品和服务供应商, 致力于自主创新的软件开发, 为政府和电信企业提供最佳的管理信息系统解决方案。公司是中国电信集团集中采购的主要供应商之一, 通过了全部核心业务支撑系统应用软件的入网选型。 2008 年公司的电信数据仓库类软件、实时在线计费类软件、客户关系管理类软件、准实时计费帐务类软件在中国电信集团业务支撑软件的细分市场占有率排名分别为第一、第一、第三、第五, 在公安行业新一代出入境管理软件产品的市场占有率排名第二。公司坚持自主创新的发展战略, 与国际知名 IT 企业、国内著名高校及研究所进行技术合作, 使公司得以保持在国内同行业的领先优势, 保证产品的领先水平。
300048	合康变频	3000	待定	0107	0112	待定	公司是高压变频器国家标准的主要参与制定与支持单位之一, 集专业研发、生产高压、大功率变频器的民营高科技企业。公司产品广泛应用于火力发电、冶金、采油采矿、化工、城市供水、水泥、造纸、制药等领域, 可实现对各类高压电动机驱动的风机、水泵、空气压缩机等负载的调速、节能、软启动和智能控制, 综合效益十分显著。公司生产的合康 HIVERT 变频器已有良好的运行业绩, 在产品质量和服务方面深受用户好评, 并在诸多应用领域处国内领先地位。
300049	福瑞股份	1900	待定	0107	0112	待定	公司是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业, 产品复方鳖甲软肝片自 1999 年上市以来一直占据肝纤维化治疗领域市场占有率第一的位置。公司现拥有各类大中型生产设备 200 多台(套), 可同时进行片剂、胶囊剂、橡胶膏剂三大类五十多个品种药品的生产, 达到了制药行业的先进水平。复方鳖甲软肝片是国家专利产品、国家二级中药独家保护品种, 列入国家级火炬计划项目; 复方鳖甲软肝片是全球第一个专业治疗肝纤维化的药品, 标志着肝硬化不可逆转的世界性难题被攻克。公司已建立以医院和零售药店为主要销售对象的营销网络和一个覆盖全国主要省市的高效运转的销售网络。
300050	世纪鼎利	1400	待定	0107	0112	待定	公司是一家为移动通信运营商、系统设备提供商、第三方咨询服务公司提供无线网络测试、优化、规划工具等软件产品以及提供网络规划、优化、评估等技术服务的高科技企业。主要产品包括: 1、移动通信 2G 标准的 GSM/GPRS/EDGE、CDMA IS95/1X 等各种网络的测试、优化工具; 2、移动通信 3G 国际标准的 CDMA 2000、UMTS、TD-SCDMA 等网络的测试、优化工具。公司提供的主要技术服务包括: GSM、GPRS、EDGE、CDMA IS95/1X/EVDO、UMTS、TD-SCDMA 等各种网络的规划、优化、评估等。在从业领域建立了稳固的市场地位和良好的服务品牌, 与中国移动、中国联通、中国电信、华为、阿尔卡特、诺基亚-西门子等移动通信运营商及设备提供商建立了良好的合作关系。同时, 公司在立足做好国内市场的同时, 积极探索开拓国际市场, 已取得了一定的进展。

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
002329	皇氏乳业	2700	20.1	0106
002330	得利斯	6300	13.18	0106
002331	皖通科技	1400	27	0106

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
002334	英威腾	1600	48	待定
002335	科华恒盛	1950	27.35	待定
002336	人人乐	10000	26.98	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
鹏华中证 500(160616)	2010-01-04 到 2010-01-29
宝盈中证 100(213010)	2010-01-04 到 2010-02-03
新华钻石品质企业(519093)	2010-01-04 到 2010-01-29

【财经要闻】

□ 海南国际旅游岛建设获国务院批准

国务院办公厅12月31日发布了《国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》，正式对海南“国际旅游岛”发展目标进行了批复。此外，根据海南省政府日前制定的《海南国际旅游岛建设行动计划》，海南“国际旅游岛”获批后，海南旅游将在签证、航权、加大国际旅游合作等五方面进行突破。首先，将进一步落实免签证政策。包括执行“21个国家5人以上旅游团来海南实行15天免签”政策，争取将21个国家的范围扩大到26个国家、旅游团“5人以上”的限制条件放宽到“2人以上”；新选一批具有较大潜在客源市场的北欧、中亚等国家，争取对其旅游团来海南实行免签证政策；把目前免签时间15天延长至30天；对来海南的国内游客，争取授权海南办理出入境手续，使其旅程延伸至东盟国家。其次，全面落实航权开放政策。包括全面落实好已开放的第三、第四航权，加快开辟旅游客源地、潜

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。

在客源地国际航线, 巩固、增加海南至日本、韩国、俄罗斯等国的航线、航班, 争取开通海南至美国、北欧航线; 落实第五航权, 实现第五航权航线零的突破; 利用“南边开口、北边开放”航路政策, 把海南培育成为中国面向东南亚的区域性旅游集散中心等。第三, 加大国际旅游市场的开发力度。包括加大对旅游宣传促销的投入, 加强与中央媒体、欧美媒体、港澳台媒体的合作, 充分发挥旅游卫视的作用, 搞好海南国际旅游岛整体形象的策划、包装和宣传促销; 有计划地参加重要国际旅游展会, 进一步创新旅游促销方式, 策划高水平、有特色、针对性强的旅游促销活动, 在海岛特色旅游等旅游新业态的包装和促销方面有新提高; 巩固港、澳、台旅游市场, 进一步扩大日本、韩国、东南亚各国以及俄罗斯市场, 逐步拓展欧洲、澳洲市场, 在北美等远程市场开发方面取得新突破; 开辟新的国际地区航线。争取5年内引进增加到60条国际地区航线, 吸引中外航空公司50家; “十一五”期间, 完成博鳌机场的建设。第四, 加快引进海外知名国际旅行社。包括在未来5年内, 以俄罗斯、韩国、日本等主要客源地为重点, 引进20家带客源、带航线的境外知名旅行社, 进一步加快与国际旅游市场的对接步伐; 鼓励有实力的境外知名旅行社开办合资或独资旅行社, 以吸引更多海外客源。第五, 创建与国际旅游岛相适应的投融资体制。包括设立海南旅游产业发展基金, 扶持重点项目和基础设施网络建设; 整合、优化资源配置, 大力培育和推荐旅游上市资源; 探索发行大型特区旅游产业债券, 探索整合现有彩票资源, 为旅游产业发展建立新的融资渠道。利用已有的金融机构服务网点, 设立外币兑换窗口, 允许一定数额的小额外币自由兑换。另外, 按照国际惯例, 向国内外招商引进大型免税品经营集团经营旅游免税商店; 在机场口岸设立免税商店的基础上, 加快建设市内免税商店。

□ 证券期货监管工作会议本月将召开

《21世纪经济报道》从接近监管层的权威人士获悉, “2010年证券期货监管工作会议”初步定于1月月中召开, 总结刚刚过去的一年, 并对2010年资本市场监管工作提出详细部署。一位接近监管层的权威人士指出, 2010年资本市场的工作重心同时将围绕“股指期货与融资融券等新产品推出、场外市场、国际板、继续推进发行体制改革”这四个方面展开。

□ 国企政策性破产银行将有数千亿坏账

12月31日, 国资委下发《关于进行国有企业政策性关闭破产工作总结的通知》, 要求本着对历史负责的态度, 系统总结16年来全国国有企业政策性关闭破产工作。此次下发的《通知》中, 还附带下发了一份《国有企业政策性关闭破产工作总结调研提纲》, 该《调研提纲》对国有企业政策性关闭破产项目实施的基本情况调研, 其中核销国有金融机构债权数额成为需要摸清的情况之一。分析人士认为, 政策性破产是支持国企改革的一项优惠政策。政策性破产与按《破产法》的商业性破产最大的区别在于, 国企破产时的全部资产首先用于安置失业和下岗职工, 而不是清偿银行债务。这就意味着国有企业政策性关闭破产后, 原有的金融债权将成为坏账。按照国务院出台的《关于进一步做好国有企业政策性关闭破产工作的意见》, 列出的2005年至2008年工作规划: 一是新增的拟关闭破产企业, 共1610户, 涉及国有金融机构债权1502.6亿元, 职工228万人; 二是目前已送各国金融机构审核的拟关闭破产企业, 共506户, 涉及国有金融机构债权769亿元, 职工123万人。以上企业共计2116户, 涉及国有金融机构债权2271.6亿元, 职工351万人。这也即是说, 政策性破产关闭涉及国有商业银行的金融债权多达2271亿元。如果这些能成功追回的话, 按照当时35%的所得税率计算, 国有大型商业银行将增收1703亿元。这即是说, 在2005年至2008年4年间, 若将1703亿元摊薄到工、农、中、建四大国有商业银行之上, 每家银行每年税后利润将增加超过100亿元。而以目前市值、利润全球第一的工行为例, 2005年, 工行年报显示净利润为337亿元。

若上述100亿元能转入银行利润项下，则四大行年利润率将上升超过30%。

□ 汇丰 12 月中国制造业 PMI 升至逾两年新高

汇丰1月4日发布报告称，2009年12月份中国制造业采购经理人指数(PMI)为56.1，高于前一个月的55.7，与中国物流与采购联合会1月1日公布的数据基本相符，为2007年9月以来的高点。这是该指数连续第九个月高于50的临界水平，一般来说PMI高于50表示制造业活动处于总体扩张趋势，低于50则反映制造业出现萎缩。根据汇丰提供的数据，12月中国制造业产量大幅上升，4季度平均扩张率创2004年2季度以来最高记录。同时中国制造业12月接获的新订单量连续第9个月保持增长，且增幅可观，并已加速上升至4个月以来的最高位。此外，12月中国制造业的雇佣规模继续扩张，同时由于市场需求上涨、原材料提价等因素带来涨价压力，12月中国制造业的整体采购成本急剧上升，厂商提价幅度创2008年7月以来最高。汇丰中国首席经济师屈宏斌认为，经济刺激措施的第二轮效应正在发挥作用，并显著惠及制造业。由于需求趋旺并且原材料成本上升较快，近两个月产成品价格指数加速上升，这会增加通胀压力，但预计“通胀在未来数月仍将是可控的”。

【行业要闻】

□ 近期电煤合同签订量或迎爆发式增长

根据2009年12月14日发改委发布的《关于完善煤炭产运需衔接工作的指导意见》，2010年度煤炭视频会、衔接会以及汇总会一并取消。今后，电煤合同由煤炭企业和电厂自主谈判，该文件确定双方在30天内完成产运需衔接。逾期没有签订的，煤炭企业不再按照电煤优惠价卖煤给电厂。消息发布至今，电煤合同谈判一直在紧锣密鼓地进行。据中国煤炭市场网最新统计，截至2010年1月3日，2010年全国煤炭运需衔接已初步汇总30621万吨。距国家发改委确定的2010年重点电煤合同签订最后期限还剩十天，据煤炭工业协会有关人士透露，相较于2009年的“顶牛”，2010年的合同签订情况很好，不过网上统计的签订2010年电煤合同的总量还不算太多，估计在最后一天内签约会呈现爆发式增长。因为，一旦衔接时间过去，铁路运力确定，电厂将更加被动。不少业内专家表示，明年一季度，局部地区、部分煤种呈现供应偏紧的局势有望持续。分析人士也认为，2010年电煤的需求量大约在17亿吨左右，随着供需形势的紧张，电煤价格上涨仍将持续，2010年的电煤合同价的涨幅有可能达到10%。因此，不少电力企业选择先签订合同保证用煤量。日前，有消息称国家发改委目前正在制订的煤炭订货新方案，配套方案将助长协签订。按照国家发改委对外透露的信息，目前国家除了鼓励煤炭和电力企业签订3-5年长协合同以外，还着力推进煤炭交易市场化建设的步伐，大力推进全国煤炭交易中心建设。

□ 秦皇岛动力煤价一个月涨逾三成

进入2010年，降雪降温天气袭来，全国大范围的电煤告急现象再度出现，秦皇岛港口煤炭库存再度逼近库存警惕线，而由于电煤供应紧张，动力煤价格在40天内已涨幅逾30%。市场人士普遍认为，煤炭供应紧张局面短时间内不会改变。来自国内最大的煤炭输出港—秦皇岛港的最新生产统计显示，过去一个月秦皇岛港煤价连续第四个月上涨，煤价创一年来新高；同时，港煤库存持续下滑，截至2009年12月28日，秦皇岛港内外贸库存合计为505.4万吨，与月初相比下降29.4%，再度逼近500万吨的库存警戒线。而同期煤炭外运力度也在加大，2009年12月1日至28日，秦皇岛港煤炭吞吐量达到1812万吨，比2008年同期同比增长了46.6%。与此同时，煤炭价格也一路走高，动力煤价格已从2009年12月初700多元/吨大涨至如今的1000元/吨左右，涨幅逾30%。尽管如此，市场人士仍普遍认为，煤炭供应紧张局面短时间内

不会改变，煤炭价格上涨态势仍将持续。中国煤炭市场网分析师李朝林认为，气候因素是秦皇岛煤价上涨的最大推力。由于目前的电厂耗煤量上升、可用天数降低，加之恶劣天气造成北方港口和铁路运输发运不及时，煤炭供给不足，使接卸港和电厂库存直线下降，才造成目前的供需紧张加剧和煤炭价格高攀的现象出现。

□ 山西焦化协会上调焦炭价格 100 元/吨

受钢材和炼焦煤价格上涨影响，新年伊始山西焦化协会上调了焦炭指导价。1月4日，山西焦化协会下发《关于2010年元月有关焦炭市场的指导意见》，确定1月份焦炭价格（车板含税）1850元/吨，较上一月上涨100元。值得注意的是，就在上个月，山西、山东焦化协会已上调焦炭指导价50元/吨，达1750元/吨。一位业内专家指出，“此次再次上调焦炭价格，而且涨幅达到每吨100元，预示着业界看好钢铁业的未来。”事实上，本周国内钢价指数又有小幅上涨，涨幅达1.5%。据透露，目前钢厂焦炭库存不高，纷纷加大焦炭的采购力度，最近焦炭出货情况良好。市场需求旺盛，焦化企业目前都是满负荷生产，厂内基本没有库存，出货顺畅。

□ 钢铁物流行业税费调整新规正在制订

中国物流与采购联合会常务副会长何黎明1月4日表示，有关钢铁物流行业税费调整的新规正在制定之中。届时，钢铁物流行业内重复纳税等不合理现象将有望得到改变。何黎明是在“第三届中国钢铁物流合作论坛暨2009西本新干线会员大会”中作出如上表示的。他指出，物流企业的网络化构架经常造成企业下属点与点之间的重复纳税，此外，仓储和交接环节的营业税分别为5%和3%，存在一定的不合理现象。正在制定的规划可能将以上两项的税负统一为3%。在税收试点方面，由于纳入试点的企业与未纳入的企业间存在不平等，因此，协会建议加快试点进程。但由于税务部门担心，如果试点全面铺开，有些非物流企业打着物流旗号，享受税收优惠政策。因此，将来有望对物流企业进行评估，凡是进入A级评估的企业，均可享受税率新政的试点待遇。据悉，第一批享受试点的企业已经达到600-700家。

□ 去年全国铁路旅客发送量同比增 4.4%

铁道部统计显示，2009年全年，全国铁路旅客发送量完成15.21亿人，同比增加6479万人，增长4.4%。其中，增量最大的是沈阳和北京铁路局，同比分别增加1915万人和1139万人。这两个局的增量占了全路增量的46.6%。增幅最大的是太原铁路局，达到了14.4%；其次是沈阳铁路局、兰州铁路局和青藏铁路公司，增幅也都在10%以上。2009年10月1日，全国还以693万人的旅客发送量创铁路单日发送旅客历史最高纪录。2009年，全国铁路货物发送量完成33.17亿吨，超奋斗目标9674万吨，18个铁路局（公司）全部实现了奋斗目标。同时，大秦线和侯月线在经历了2009年上半年的运输低迷后，下半年运量快速回升。全年大秦线完成3.3亿吨，超年计划2000万吨；侯月线完成1.61亿吨，超年计划100万吨。与2008年相比，全国铁路货物发送量增加了2638万吨，增长0.8%。其中，沈阳、呼和浩特、济南、上海4个铁路局增量最大，都在1200万吨以上；青藏公司和兰州局增幅最大，同比分别增长18.5%和10.4%。铁路部门在今年元旦小长假实现了客货运输双丰收。从2009年12月31日至2010年1月3日，全国铁路累计发送旅客1856.5万人次，同比增加284.8万人次；1月1日至3日，全国铁路日装车数均在15万车以上，实现了客货运输的“开门红”。铁道部表示，1月3日，全国铁路元旦小长假旅客发送量再度攀升，达到504.6万人次，增长23.8%。从2009年12月31日至2010年1月3日，全国铁路日均发送旅客464.1万人次，同比增长18.1%。从全国来看，沈阳局、太原局、武汉局在元旦期间发送旅客量增长幅度最大，分别达到35.5%、32.9%和31.7%。与此同时，

在元旦小长假后期，全国迎来一场大范围的大风降温雨雪冰冻天气，低温雨雪天气导致电煤消耗量直线上升，部分电厂存煤吃紧。对此，铁道部继续紧抓电煤运输不放，把全路电煤日均装车要求提高到必保3.9万车、力争4万车的水平，保证各地不因铁路运输导致拉闸限电。

□ 今年苏浙皖沪铁路建设投资将逾千亿

继2009年全年完成建设投资878.99亿元后，苏浙皖沪三省一市2010年的铁路基础设施建设仍然保持迅猛发展势头，年初在建项目达39个，全年基建投资预计将超过1000亿元，加速构建动车通行的新“时空”。2010年上海铁路局管内安徽、江苏、浙江和上海三省一市的建设项目多、涉及范围广，主要包括沪宁（上海—南京）、沪杭（上海—杭州）、宁杭（南京—杭州）、杭甬（杭州—宁波）、宁安（南京—安庆）、合蚌（合肥—蚌埠）、杭黄（杭州—黄山）、金温（金华—温州）、合福（合肥—福州）、杭长（杭州—长沙）、淮扬镇（淮安—扬州—镇江）、连盐（连云港—盐城）等12条350公里/小时标准及200公里/小时以上的客运专线或城际铁路。同时，上海虹桥站、南京南站、杭州东站等大型综合交通枢纽进入建设高潮。2010年是上海世博年，时速350公里的沪宁城际铁路、沪杭客运专线和上海虹桥站部分设施为世博项目，将在世博会期间相继建成投入运营，这标志着长三角地区将成为真正的快速客运“铁三角”，步入高速铁路时代。此外，2010年拟开工项目有11项，包括郑徐客专（郑州—徐州）、杭黄铁路（杭州—黄山）、沪通铁路（上海—南通）、连盐铁路（连云港—盐城）、青岛至日照至连云港铁路、九景衢铁路（九江—景德镇—衢州）、皖赣新双线芜湖至宁国至绩溪铁路、连云港至淮安至镇江铁路、合肥至铜陵铁路、宁启铁路南通至启东段和海安至洋口铁路二期等。

□ “以旧换新”拉动家电消费 140 亿

商务部最新统计显示，截至2009年12月30日，9个“以旧换新”试点省市共销售五大类新家电360.2万台，销售额达140.9亿元，占五类家电品种销售额的近1/3，占全部家电总销售额的1/5左右。据统计，此次以旧换新中，消费者购买的新家电多为平板电视、三门、双开门冰箱、节能空调等中高档家电。更新换代特征明显。

□ 萤石开采受控氟化工公司称影响不大

近日，国务院办公厅发布《关于采取综合措施对耐火粘土萤石的开采和生产进行控制的通知》。《通知》指出，近年来一些企业对耐火粘土、萤石过度开采和生产加工，导致资源保有储量快速下降。为此，有关部门将对耐火粘土、萤石实行开采和生产双重总量控制，使开采量和生产量逐年有所减少。这一政策的出台，直接关系到氟化工上市公司的生产原料。萤石又称氟石，氟石矿的总储量我国居世界第二位，约有四分之一的氟石用于化学工业，制备氢氟酸、氟和其他氟化物。冶金工业中，萤石用作助熔剂，如炼钢中，加入氟石可降低石灰的熔点，改善炉渣流动性，提高脱硫效率。按照常理，控制萤石开采对一些自身有萤石矿的企业较为有利，而对于没有矿或者矿较少、以向外采购原材料为主的企业而言，则影响偏负面。然而，采访中，相关业内人士多认为，此次调控，对氟化工上市公司的不利影响有限。有三爱富工作人员表示，三爱富自身并没有萤石矿，矿石主要向浙江等地采购，浙江的巨化股份也以采购为主。该人士认为，国家对萤石开采进行控制，很难产生对产业带来洗盘的效果，一是因为萤石价格波动可能不会大，再则氟化工行业的准入门槛高，小企业进不来，国内就只有为数不多的几家氟化工企业。安信证券分析师谭志勇也对证券时报记者表示，国家出于保护资源控制萤石过度开采，长期来看会减少萤石供给，可能抬升萤石价格，不过，氟化工属于精细化工，原材料成本的上涨实现转嫁很容易。值得注意的是，在上述《通知》发

布后，网络间有文章称，亿利能源拥有储量丰富的萤石资源，是我国最大的硫化钠系列产品生产企业。但亿利能源负责人却表示：“暂未听说公司有萤石资源，也没有从事氟化工产业，公司主要做PVC这一块。”

□ 气荒持续尿素价格平稳上涨

气荒之下，天然气制尿素企业不可避免地经受阵痛。天然气供应量降低导致下游气头尿素企业产量下降，按照供气量计算，气头尿素企业整体产量将下降10%左右。由于产量下降，尿素价格也随之上涨。由于整体天然气供应不足，只能减少工业企业的用气量以保证民用，众多以天然气为原料生产尿素的上市企业受到影响。天然气的短缺还直接带来了涨价潮，加重了工业企业的生产负担。据卓创资讯提供的讯息，近期天然气价格呈一路上涨之势，其中华南地区批发价由每吨4000元左右上涨至4800-5200元/吨，北方地区由3000元/吨左右上涨至接近4000元/吨，涨幅高达两到三成。但目前尿素涨势上尚属平稳。鲁西化工证券部人士表示，公司尿素出厂价格每日更新，从12月初以来价格比较平稳，只能说是略有上涨。不过，也有分析人士认为随着春耕的临近，尿素价格涨幅或加速。“目前经销商正在加紧备货，尿素阶段性上涨仍可持续。”东兴证券基础化工分析师杨若木表示，“目前电价已上调，天然气价格改革也是趋势，市场还一度预期明年年初天然气价格就开始上调，原材料价格上涨推动尿素价格继续走高的因素依然存在。”杨若木进一步指出，目前天然气价格何时上调以及上调幅度尚不明确，如果气头尿素企业失去保护气价，按照生产一吨尿素需要600-700立方米的天然气，成本上涨在250元/吨左右。目前气头尿素的成本在1300-1400元/吨，届时成本将会达到1550-1650元/吨左右，将与煤头（以煤为原料）尿素企业的成本十分接近。东方证券分析师认为，若气头化肥企业受制原料瓶颈的局面持续下去，对煤头企业来说则利好显现，毕竟相比天然气，我国煤炭储量巨大，煤头企业不会因为原料紧缺影响生产。

【公司要闻】

□ 中石油称管道泄漏未影响其输油供应

中国石油官员周一表示，公司新启用的从西北至华中的输油管道目前运行正常，上周公司在发生柴油泄漏后关闭了部分管道。上周三，中石油关闭了陕西省渭南的输油管线，该管线此前发生泄漏，15万升柴油流入了黄河的主要支流渭河。这一新建管道为中石油从甘肃兰州往河南郑州输油的1188公里管线中的一部分，从2009年3月投入运行。熟悉管线运行情况的一位官员表示，这未对供应造成影响。只有零星的输油量，因需求疲弱及铁路运输竞争激励。中石油计划扩张其输油管线至湖南长沙，年供应能力将达30万桶/日。

□ 中石油亏损进口 6.5 万吨 LNG 缓解供气紧张

1月4日，中国石油天然气集团正式对外宣布，其进口的6.5万吨液化天然气（LNG）已经运抵上海，以缓解国内天然气供需紧张局面。据了解，此次临时进口由中石油、中国海洋石油总公司、上海申能集团三方合作完成。据中石油集团方面透露，以上的中间成本费用总计，中石油将承担6000万元人民币以上的亏损。

□ 险企落实会计新规平安净资产或降 10%

中国人寿、中国平安、中国太保三大保险巨头于1月4日同时发布公告称，2009年公司年报将按照《保险合同相关会计处理规定》（下称《规定》）做出变更。不过，上述几份公告并没有对市场关心的会计新规对保险公司业绩的影响范围做出估算。上海一位研究员当日表示，“由于目前的《规定》并未对保费以及准备金计量方法等具体的操作做出明确指引，

对险企的影响更多的是‘原则导向’，最终由于各家保险公司对评估利率的假设不同，测算出来的结果也不一样。”不过，按目前多数券商的测算方法，《规定》对中国平安净资产的影响在-10%左右，而中国人寿净资产将显著提升，中国太保影响不大。《规定》还首次将重大保险风险测试引入保险公司2009年的年报中。《规定》要求需要进行重大保险风险测试的合同，应当在合同初始确认日进行重大保险风险测试，测试重点是发生合同约定的保险事故是否可能导致保险人支付重大附加利益。值得注意的是，对于业内最关注的准备金计量标准，《规定》并没有对保险公司准备金提取做出具体的比例要求，只是要求保险公司以合理估计金额为基础计量保险合同准备金，同时考虑边际因素和货币时间价值。

□ 上海汽车 09 年产销同比增长超五成

上海汽车周一晚间公布，公司旗下各品牌2009年产量同比增长61.88%，销量同比增长57.18%。公告显示，产销增长最快的是上海汽车乘用车分公司，同比增长150%以上，大众、通用和五菱产销增长约为50%。

□ 浦发银行 09 年净利润同比增 5.43%

浦发银行周一晚间公告称，公司2009年归属于上市公司股东净利润约为131.95亿元，比上期增长5.43%；每股收益1.62元，比上期增长2.53%。根据公告，公司资产总额达1.62万亿元，比08年底增加3126亿元，增长23.87%。截至2009年底，公司已在全国设立33家直属分行，565个营业网点，全年新设网点74个。

□ 鞍钢股份重组本钢再次停滞

本钢集团内部人士近日表示，由于阻力重重，鞍钢重组本钢目前已停止，“至少近几年内是没希望了，鞍本重组委员会几近虚设”。据了解，在辽宁省国资委的推动下，鞍本合并方案已于去年上半年重新拟定，但立即于2009年8月流产。上述本钢内部人士表示，鞍钢对重组很积极，但“我们认为现在没必要重组，我们不缺乏自己的发展计划”。国资委周一称，国内第二大钢铁生产企业鞍山钢铁2009年的铁、钢年产量均首次超过2000万吨。刊登在国资委网站上的新闻稿称，2009年鞍钢的铁、钢、钢材产量分别达到2050.95万吨、2012.66万吨、1899.79万吨，均创历史最好水平。国资委没有明确该产量是上市公司鞍钢股份还是其母公司的产量。鞍钢集团是153家中央直属企业之一，是国内大型钢铁集团，旗下有上市公司鞍钢股份。

□ 深圳机场去年旅客吞吐量创历史新高

深圳机场1月4日公布其去年吞吐量，旅客吞吐量2448万人次，货邮吞吐量60.52万吨次，分别比2008年增长14.4%和1.2%，创历史新高。深圳机场是内地第五大客流机场，排名在首都机场、白云机场、浦东机场和虹桥机场之后。在过去的一年，深圳机场不断拓展的候机楼吸纳了近170万的珠三角客源，截至目前已建有东莞、惠州、珠海、澳门、香港等周边地区及深圳市区等20座城市候机楼。同时，深圳市政府着力打造的“经深飞”项目也为机场做出较大贡献，以服务深港中转旅客的地面运输商冠忠环岛为例，该公司2009年全年接待的“经深飞”旅客量就达到50万人次。此外，2009年，深圳机场不仅相继开通深圳至临沂、泸州、万州、景德镇、义乌、赣州等支线航线，还吸引国航推出“京-深”空中快线，海航设立深圳分公司等。目前，深圳机场有国内航线118条，国际航线33条，港澳台航线4条，通达国内外106个城市。在货邮方面，受经济危机影响，由于地处外向依存度高的珠三角地区，深圳机场的货邮吞吐量从2008年下半年至2009年7月，一直同比下降。该机场为促进货运业务的发展，通过灵活优惠的经营政策，成功争取了澳门航空复航和国航货运包机业务的重新运营，

并加大扶持力度刺激物流业发展，更借助大陆与台湾间开放民航货运的契机，大力鼓励航空公司开展台湾航线腹舱载货业务。另据悉，设在深圳机场的UPS亚洲转运中心也已建设完毕，UPS航班将于近期投入使用。深圳机场保税物流中心在2010年全部完工后投入使用。

□ 万科终止股权激励计划将抛售 4655 万股

万科1月4日晚间公告称，由于2009年万科股价复权后年均价为25.35元，低于2006年股权激励计划规定的行权期内年均股价不低于行权基准当年股价均价的条件，万科决定终止2007年股权激励计划，并通过信托机构在二级市场抛售用于股权激励的4655.1万股。万科称受激励对象授权委托，信托机构使用有关激励基金从二级市场购入万科A股股票。截至2009年12月31日，2007年度激励计划共持4655.1万股A股股票。但是由于目前股价未达标，根据规定，信托机构将于公告发布之日起20个属于可交易窗口期的交易日内售出2007年激励计划项下的全部万科A股股票，即4655.1万股，将股票出售所得资金在出售后3个工作日内移交给万科。万科表示，出售股权资金将用于增加公司“银行存款”，同时增加“资本公积”。

□ 招商地产称无意更改增发底价

1月4日新年第一个交易日，招商地产终盘以25.75元、跌幅为3.30%的阴线结束了全天的交易，这是继年前跌破增发价之后第十个交易日在增发价下徘徊。25.75元的收盘价较公司原计划的28.12元增发价已经跌去近一成。万联证券房地产高级研究员黄鹏指出，“招商地产股价已跌破发行底价多时，此前公司发行公告称发行价格不低于28.12元，也就是说，按目前股价，公司已无法完成定向增发。”相对券商机构的悲观情绪，招商地产高管却相对乐观得多。当天招商地产财务总监黄培坤表示，“虽然目前股价已跌破28.12元的增发底价，但该增发底价是公司全面评估的结果，公司暂时还没计划对增发底价做出调整。”

□ 三航企公布 2009 年运输量南航居首

南方航空在2009年的最后一天宣布其全年运输量，实现旅客运输量6640万人次，约占中国民航总量的28.7%，继续稳居国内同行之首，排名亚洲第一、全球第四。南方航空去年实现安全飞行119万小时，起落61.6万架次。实现旅客运输量同比增加近659万人次，累计安全运输旅客4.3亿人次；货邮运输量比前年微跌，为86万吨；运输总周转量100.8亿吨公里，同比增加20.8亿吨公里。后两项指标分别约占国内民航总量19.3%和23.6%。ST东航也在2009年12月31日当天公布了其全年运力，完成飞行82.4万小时，飞行44.8万架次。ST东航称，公司走过了生死存亡的定局之年，年初确定的“一年大幅减亏”目标已如期实现，2010年公司将强化战略执行，推进改革重组，全力备战世博。深圳航空提供的数据显示，该公司去年承运旅客1492万人次，货邮19.17万吨，运输周转量21.34亿吨公里，分别同比增21%、17%和19%。新开航线55条，引进飞机17架，使机队规模达到134架（含36架教练机），公司预计2010年春运能实现利润2亿元。万国测评航空业分析师谢祖平表示，民航业客货的增量，并不意味着给公司带来实际盈利的同量增加，全年度行业受油价和汇率等影响仍十分明显。尽管全年行业业绩还未公布，但有数据显示，行业去年前11个月盈利118亿元。谢祖平强调，“航空公司多受益于机场建设费的返还、国家和地方政府的财政补贴等，真正自身赢利的比例很小。”

□ 水井坊：被间接控股传闻不属实

1月4日有媒体称帝亚吉欧或通过增持全兴集团间接控股水井坊。水井坊董秘张宗俊当日表示，这种传闻没有任何事实根据，今年公司在资本整合运作方面还没有任何规划。当天有媒体引述消息人士的话称，帝亚吉欧或继续收购全兴集团2%到3%的股权达到控股，从而间

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

接控股水井坊。张宗俊对此表示,这种传闻没有任何事实根据,目前绝对没有这种情况。“事实上在去年9月公司发布公告后,就没有这方面的进展。”张宗俊说。对于水井坊或面临当年MBO债务压力而有注资需求的传闻,张宗俊表示,水井坊目前资金状况很好,没有这方面需求。“今年公司在资本整合运作方面还没有规划。”张宗俊说。

□ 片仔癀上调价格预增全年净利

片仔癀1月5日公告称,因主要原料成本上扬等原因,公司决定从公告日起片仔癀内销价格每粒上调20元,预计2010年全年净利润将增加1275万元左右。同时,公司还表示,公司今后将根据主要原料状况相应调整产品价格。

【新湖期货专栏】

□ 铜: chuquicamata 罢工开始 铜价迭创新高

受美元疲软及智利罢工事件提振,伦铜首个交易日大幅走高,LME三个月铜收报7500美元/吨,上涨125美元/吨,电子盘收报7506美元/吨,盘中创7536美元/吨新高。

伦铜继续走强带动沪铜高开,沪铜主力合约CU1004早盘高开于60150元/吨,开盘短暂回落至当日最低59820元/吨,此后快速上扬,并维持高位整理,午盘继续走高,最高点60710元/吨再创新高。此后在外盘跳水影响下大幅回落,全天收报60030元/吨,全天上涨340元,成交285600手,持仓161040手。

美元大幅下挫推升新年首日铜价大幅走高。经济数据方面,美国ISM制造业活动指数连续第五个月上升,欧元区PMI指数达到21个月以来新高。表明经济复苏形势良好。这在一定程度上促发投资者对风险资产的偏好,美元走低。但根据近期美联储官员言论来看,经济复苏良好势头以及通胀压力导致加息预期有了可能,但这在相当长的一段时间内维持极低的利率依然是住基调。

智利codelco旗下的chuquicamata铜矿罢工成为近期铜价大幅上涨的另一诱因。最新消息,chuquicamata铜矿及冶炼厂瘫痪,且因为该矿规模较大,市场对铜供给表示谨慎。但智利另一罢工事件,Altonorte冶炼厂工会领导人周日表示,已经接近和资方Xstrata公司达成一项薪资协议,这在一定程度上缓解市场忧虑,但尚不足以弥补chuquicamata所带来的影响。江铜与Freeport达成2010年度铜矿加工费协议。铜矿粗炼费及精炼费分别为每吨46.50美元和每磅4.65美分,这符合市场预期,但相比去年大幅回落,表明目前铜矿供给压力偏紧。

伦铜库存依然维持去年11月以来的攀升势头,但升势有所减缓,注销仓单占比也大幅回升。

总体而言,罢工事件以及对新年铜需求乐观预测成为近期推升铜价主要动力。美元回落总会对铜价形成进一步支撑,资金推动热情不减,但需要谨防做多热情有所冷却,出现冲高回调风险。

□ 钢材: 新年放量增仓上行

周一RB1005 WR1005受钢厂大幅上调出厂价格的影响,小幅高开,逐级上行,日内突破前期高点,表现强势,尾盘小幅回落。RB1005小幅高开,开盘于4523,收于4579,收大阳线,涨幅达到1.71%。WR1005高开于4322,日内走势与RB1005类似,收于4340,收中阳线,涨幅1.02%。

周一国内钢材现货市场整体表现为全面大幅上涨,从全国范围来看,总体呈现普遍上涨的状

态。周一是2010年的第一工作日，由于钢厂如沙钢、中天、永钢等大幅上调出厂价格，给市场带来了很大信心，商家也普遍上调报价。节前国内建筑钢材市场库存量继续上升，其中螺纹钢库存量上升较为明显。钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为118.46万吨，较上周末增加0.72万吨；螺纹钢库存总量为455.83万吨，较上周末增加7.06万吨。库存压力依然存在。

周一是2010年的第一个交易日，期钢大幅上涨，且放量增仓，表现强势。钢厂再次大幅上调出厂价格，而且周一现货市场也表现出积极的涨价情绪。钢厂大幅上调出厂价格的主要原因在于，原材料价格的不断上涨，焦炭价格以及铁矿石价格近期均出现持续性上涨，对钢价有很强的支撑作用。按照进口铁矿石价格计算当前一吨粗钢的生产成本在3500-3600左右。因此，若近期原材料价格继续上行仍将助推钢价上涨。但同时，库存消费比持续上行，对钢价继续上涨仍有压力。因此，不建议过分追高。

□ 新年开门红 天胶挑战新高

2010年第一个工作日，天胶期货早盘再度走强，特别是日胶的大幅补涨带动市场的看涨情绪。在原油走高以及国家提高汽车以旧换新标准等利好消息的带动下，沪胶早盘再创新高，主力合约1005最高冲至24750高点，尾盘受沪深股市持续走低影响，大量多头平仓获利离场，沪胶尾市收低。截至收盘，沪胶主力合约1005收于24350元，微跌5元；日胶主力合约1005收于282.6日元，大涨10.0日元或3.67%。

原油方面，连续8个交易日上涨，主要受益于美国寒冷天气及经济复苏带动需求增加预期的影响。在获悉美国历史上二战后最严重的就业危机可能已经在09年12月结束后，原油价格突破80美元/桶。美国劳工部上周四公布，12月26日当周初请失业金人数降至43.2万人，预估为46万人，前周修正后为45.4万人。另外，目前的寒冷天气同样刺激了对于包括取暖油冬季燃料的需求，为油价带来支撑。

终端需求汽车行业频频爆出利好。上周四有机构预测，2010年全球汽车销量将大增，且中国将继2009年之后，继续在2010年领涨全球车市。日前国内政策刺激力度加大，将汽车以旧换新补贴标准由3000元至6000元上调到5000元至18000元。这些奠定了天胶中长期向上的基调。

近期天胶期货连续走强，虽然上方积攒了很多压力，但是临近过年下游工厂存在节前备货的可能以及恰逢国内胶供应淡季，使得市场商家对近期行情较为乐观。操作上建议，市场不会出现大幅修正，天胶或以高位盘整消化压力，继续保持多头思路。

□ 豆类市场全线收高。豆油市场表现抢眼

新年第一天，豆类市场全线收高。豆油市场表现抢眼，增仓上行。大豆及豆粕市场冲高回落，走势弱于油脂市场。节后资金重新流入市场，豆油市场的价值洼地效应再次受到关注，而资金的入场推动期价上行。节后指数基金将重新调整持仓权重，有望增加农产品比重，对于农产品市场走势较为有利。国内市场资金充裕，如果配合外盘上涨，国内市场上涨空间可能较大。不过，近几个月国内进口大豆数量较多，将对后期国内油脂及豆粕市场将有一定压制作用。目前市场涨势更多依赖资金推动，需保持谨慎态度。

从技术上看，A1009合约上方压力位4130；M1009合约上方压力位3100；Y1009合约上方压力位8200。

□ 玉米市场增仓上行，资金进场推动期价上扬

今日大连玉米市场增仓上行，9月合约表现坚挺。国内东北玉米加工企业继续上调收购价格，但收购情况不佳。近期东北地区气温大幅下降，并出现降雪天气，对企业收购产生一定影响。产区价格上涨提高玉米价格底部，不过目前期货市场价格已经高于套保成本，资金是推动价格走势的主要原因。另外，目前产区农民存在惜售心理，现货收购情况不理想，如果手中没有粮源，在现货价格持续上涨的形势下，贸易商亦不敢进场套保。套保压力的匮乏令玉米市场在资金推动下上涨。然而，随着价格的上涨，市场面临的压力逐渐增加，1900以上不宜追涨。

从技术上看，C1009合约触及前期高点，图形上保持上升走势。

□ PVC 近弱远强，仍旧向上

周一，2010年第一个交易日，国内商品市场表现强势，各个板块和品种都出现大幅的上升。尽管尾盘出现杀跌，但不改当日明显上升的幅度。能源化工品种表现强势，PVC远月5月份合约更是增仓放量价升。相对于能源化工其它品种以及其自身远期合约的上升态势，PVC主力3月份合约呈现出高开低走，尾盘进一步下跌的态势。PVC主力合约V1003下跌35点，跌幅0.46%，收盘价格7635元/吨。成交量与前一交易日持平，持仓量减少8000手。

隔夜NYMEX原油价格继续保持上升态势，上涨0.34美元，涨幅0.43%，收盘价格79.62元/桶。东南亚乙烯成交价格继续向上走高，当前在1155美元/吨。国内电石价格也继续上升，当前保持在3325元/吨水平。

PVC现货市场上，各个地区现货市场价格继续坚挺，天气因素或导致运输出现问题，促使价格坚挺。山东地区行情一直居于国内高位，现电石法五型料出厂对外报价已高达7300-7450元/吨，其中在此范围内针对省内客户出厂一般在7400元/吨。福建地区PVC市场，以稳为主，现当地电石法五型料市场价格为7400元/吨（送到或自提）。杭州地区PVC行情出现小幅拉升情况，当地电石法五型料市场价格定位在7350-7400元/吨（中间商及厂家出库或送到）。

PVC仍旧坚持做多思路，转移远期合约。

□ 燃料油

受到美NYMEX原油期货价格震荡的影响，沪燃料油1005合约开盘后宽幅震荡，午后升至日内高点4575后开始震荡回落。1月4日主力合约FU1005开盘4,535元/吨，较12月31日结算价上涨了6元/吨，即0.1%，盘终收于4,549元/吨。成交量为23.07万手，持仓量为128,040手，成交量较前一交易日的成交量上涨了16%，而持仓量也增加了14%以上。寒冷的天气成为了如今原油市场最大的炒作题材，投资者纷纷提高对原油需求的预期，成为了油价下方最有力的支撑，而初次申请失业金人数的大幅回落，到2年多来的低点也提振了油价的走势。沪燃油在大幅高开之后，基本走势也为震荡上行，可以视为正在蓄势等待原油的突破。如果原油能够冲过并站稳80美元一线，沪燃油将会有一定的上行空间。

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。