

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 指数遇阻 个股普跌

【财经要闻】

- 国资委：央企慎入房市股市期货等高风险领域
- 国务院：法人将可申请政府投资资金
- 鼓励民间投资若干意见已上报国务院
- 下周两市逾两百亿股限售股解禁国寿领衔
- 官方称钢铁业生存环境将好转但仍有挑战
- 中石油中石化上调柴油批发价约 100 元

【行业要闻】

- 去年前 11 月钢铁行业实现利润 1433 亿
- 去年全国发电设备容量同比增长 10.23%
- 四川电网存在 4 万吨电煤缺口
- 航油价上调 20 元燃油附加费暂不变
- 去年新闻出版业总产值预计突破万亿
- 发改委正制订盐改方案将打破专营
- 国内旅游收入今年预计将破万亿
- 航空公司抢占海南航线春秋拟投 30 架客机
- 手机电视未来三年资费标准确定

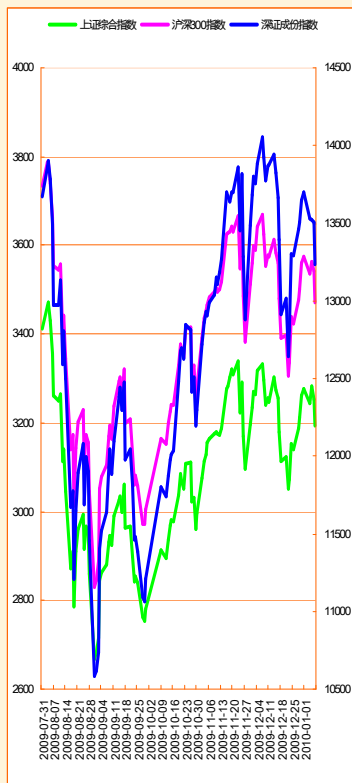
【公司要闻】

- 葛洲坝权证行权已逾 9 成募资额达 12 亿
- ST 东航与*ST 上航将实施吸收合并计划
- 招行一季度将实施配股筹资目标约 220 亿
- 中石油兰州石化公司装置爆炸已造成 2 人死亡
- 中国北车上市后又签 41 亿元大合同
- 丰乐种业预计 09 年净利同比增长 100%-150%
- 许继电气预计 09 年净利润同比增长约 250%
- 招商证券净利润或达 20.21 亿元预增 80%以上
- 长江电力 09 年总发电量同比增 16%
- 中航国际引社保入股上市进入倒计时

【新湖期货专栏】

- 铜：美元重上 78 点 铜价冲高回落
- 钢材：受市场风险大跌，暂且观望为宜
- 系统性风险 天胶顺势整理
- 连豆市场大幅下挫，资金市行情波动剧烈
- 玉米市场减仓下行，震荡上行趋势保持
- PVC 盘中暴跌，或成再次买入时机
- 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】

□ 指数遇阻 个股普跌

本周四，沪深股市因受到3300点的阻力而继续调整态势，午后跌势加大，个股形成普跌格局。截至收盘，新股中国化学仅上涨了5.89%，大盘股的破发近在眼前，若此事发生，则会降低发行市盈率，对二级市场反而有利。

从板块上看，海南旅游岛那样的概念股，市场几乎找不到爆发性的上涨板块，且个股上涨的可持续性都不强。但我们发现，汽车、家电、食品饮料等前期热门品种都有持续放量下跌的现象，这些本身不确定性最小的消费板块遭受打压，较大地挫伤了人气。而受物业税将征收的心理预期影响，房地产板块持续走软，对指数也有很大的压制作用。另外，银行股作为权重最大的板块之一，近期持续走弱，也打压了指数。只有一些资产重组类的个股表现出色，而这些股票对普通投资者而言只有观赏价值，并无操作价值。

总之，我们认为指数将在2900到3300点的箱体进行震荡，当前尽管指数已经回落到3200点下方，但离箱底仍有一定距离。操作上，投资者对前期涨幅过大的品种应坚决减持，但是对于长期横盘于低位的个股，可战略性建仓，并中长线持有。

【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
600087	长航油运	0107	-5.68	大盘遭遇系统性风险，该股跟风暴跌，正好是入市良机。行业复苏面临拐点，建议买入并持有。
000488	晨鸣纸业	0107	-2.10	造纸涨幅落后于其他行业，该股低位横盘时间相当长，继续下跌空间有限。建议逢低慢慢吸纳，并长线持有。
600037	歌华有线	0106	-2.97	横盘了超长时间，周二第一根长阳突破前期高点，后市上升空间被打开，建议逢低吸纳，并中长线持有。
000917	电广传媒	0106	1.36	该股横盘10月有余，近日公司参股的创投项目IPO审核获得通过，此事件有望诱发股价上行，持股。
600221	海南航空	0105	4.39	宏观经济V形反转，甲流疫情逐渐淡化，海南国际旅游岛政策出台，该股有望突破底部平台，振荡走高。
600054	黄山旅游	0105	-1.74	横过来多长，竖起来多高。横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。建议中线“潜伏”。未来3个月，该股有望触碰前期21.26元的高点。
600009	上海机场	0104	0.57	受益于经济好转和上海世博会召开，股价有望进一步提升，持股待涨。3个月目标位23.95元。
600761	安徽合力	0104	-3.17	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	3192.78	-1.89	国际现货黄金	1130.1	-0.7
深证成份指数	13235.48	-2	COMEX 黄金连续	1127.8	-0.52
道琼斯工业平均指数	10606.86	0.31	LME 铜 3 月电子盘	7542.5	-1.6
纳斯达克综合指数	2300.05	-0.05	沪铜连三	61170	-0.37
标准普尔 500 指数	1141.69	0.4	LME 铝 3 月电子盘	2309.75	-2.46
伦敦金融时报 100 指数	5526.72	-0.06	沪铝连三	17835	-1.11
法国巴黎 CAC40 指数	4024.8	0.18	LME 锌 3 月电子盘	2598	-3.78
德国法兰克福 DAX 指数	6019.36	-0.25	沪锌连三	21725	-0.23
东京日经 225 指数	10681.7	-0.6	LME 镍 3 月电子盘	18300	-3.89
恒生指数	22269.45	-0.66	LME 锡 3 月电子盘	17425	-1.41
印度孟买 Sensex30 指数	17615.72	-0.48	螺纹钢连三	4318	-2.44
俄罗斯 RTS 指数	1444.61	0.83	线材连三	4130	-0.96
圣保罗 IBOVESPA 指数	70451.12	-0.39	CBOT 大豆连续	1017	-0.07
美元指数	78.04	0.7	CBOT 玉米连续	417	-0.12
NYMEX 轻质原油连续	82.66	-0.63	玉米连三	1853	0.38
橡胶连续	24000	0	CBOT 小麦连续	556.5	-0.22
塑料连三	12080	-3.21	棉一连三	16285	-2.49
PVC 连续	7450	-1.91	白糖连三	5630	-2.48

【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
002339	积成电子	2200	25	0111	0114	1.7	公司是国内技术领先的广泛覆盖电力自动化领域的整体解决方案供应商,一直在国内电力自动化技术领域保持领先地位。先后推出了多种具有自主知识产权的电网调度自动化系统、变电站自动化系统、配网自动化系统以及电能信息采集与管理系统系列产品,在电力自动化领域中形成了门类齐全的产品系列和专家型服务体系。公司电网调度自动化产品在电网地调系统中市场占有率已近30%,不仅应用于各级电力公司,还在冶金、煤炭、石化、建材等行业中得到应用。

002340	格林美	2333	32	0111	0114	1.8	公司是中国规模最大的采用废弃资源循环再造超细钴镍粉体的企业，国际上采用废弃钴镍资源生产超细钴镍粉体材料的先进企业，中国钴镍粉体材料与循环技术的产业基地之一。致力于循环技术产业的研究与产业化，采用二次资源通过循环技术生产高技术材料，形成采用废旧电池等二次资源生产超细钴粉、超细镍粉、先进电池材料、无铅焊接材料等多种产品，具有资源和成本优势。产品“循环技术生产的球状和针状超细钴粉材料”、“镍电池用功能镍粉材料”、“循环技术生产低密度多孔钴片”被认定为国家重点新产品。
002341	新纶科技	1900	23	0111	0114	1.5	公司是国内防静电、洁净室行业龙头企业，集防静电/洁净室耗品研发、生产、销售，净化工程，超净清洗服务一体化的防静电/洁净室行业系统解决方案提供商。公司建立起围绕下游终端客户的防静电/洁净室耗品、净化工程及超净清洗服务的一站式服务模式，以公司为中心的，涵盖采购商和终端客户的信息流、物流和资金流等方面共享的“推拉式”供应链，基本形成辐射长三角、珠三角及环渤海湾地区庞大的销售网络，能为主要市场区域内的客户提供快捷、有效的贴近式服务。公司为 4000 多家客户提供防静电/洁净室服务，公司的客户包括爱普生、索尼、富士康、比亚迪、LG、中兴通讯、华为等。
601877 申购代码 730877	正泰电器	10500	23.98	0111	0114	8	公司是低压电器市场的龙头企业，在低压电器行业已有近 25 年的经营积淀，主要从事配电电器、终端电器、控制电器、电源电器、电子电器五大类低压电器产品的研发、生产和销售。公司历经由小及大的发展，建立了经验丰富的管理、研发、生产及营销团队，使“CHNT”、“正泰”成为了中国著名的低压电器品牌。在充分参与全球竞争的中国低压电器行业，公司已连续六年产销量第一。公司将继续努力巩固和扩大领先地位，并力求在成本和后发优势的支持下进一步开拓国际市场，以期成为“世界一流的低压电器全面解决方案提供商”。
002342	巨力索具	5000	待定	0113	0118	待定	公司是国内最大的索具生产基地之一，全球索具产品类别、品种规格最为齐全的生产企业，拥有先进的生产设备和工艺技术。公司是索具产品研发、设计、制造和销售的领导者，主要产品有合成纤维吊装带索具、钢丝绳索具、钢丝绳、钢拉杆、梁式吊具、缆索、冶金夹具、链条索具、索具连接件和索具设备等。拥有 55 项专利技术和多项非专利技术，自主研发 $\phi 7\text{mm} \times 397$ 特大缆索组合索股及其分叉技术填补了国际空白，居世界领先水平；自主研发的钢拉杆生产技术填补了国内空白，打破了外国厂商的垄断，实现了产品的国产化。
002343	禾欣实业	2500	待定	0113	0118	待定	公司是国内 PU 合成革行业产能规模最大、产业链配套最完整的企业。公司拥有行业领先的研发实力，全行业唯一一家拥有国家级企业技术中心的企业，多个产品被评为国家级新产品，行业内第一家同时拥有“中国名牌”和中国“驰名商标”的企业。公司现拥有 8 条湿法、8 条干法 PU 合成革生产线，其产品覆盖 PU 合成革整个生产链，包括 PU 合成革、超细纤维 PU 合成革、合成革基布、PU 树脂浆料、色料、色粉等业务，具备年产 PU 合成革 2,350 万平方米的生产能力，并拥有完善的配套设施和后整理设备。

002344	海宁皮城	7000	待定	0113	0118	待定	公司是一家集商贸、金融、信息服务等为一体的全国最大的皮革专业市场，商品交易额位居全国皮革专业市场第二，是华东地区最大的箱包交易区，市场内的皮革服装交易辐射全国和海外市场。公司主要从事“海宁中国皮革城”市场商铺及配套物业的销售、租赁，始终致力于整合皮革产业价值链的上下游，在皮革制品生产、营销和交易等环节。海宁皮革产业集群已形成了以皮革服装、沙发套和成品沙发、制革为主体，以皮革票夹、皮革化工、箱包及五金配件和皮革手套等小制品为辅的较为完整的产业体系。
--------	------	------	----	------	------	----	---

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
300037	新宙邦	2700	28.99	0108
300038	梅泰诺	2300	26	0108
300039	上海凯宝	2740	38	0108
300040	九洲电气	1800	33	0108
300041	回天胶业	1700	36.4	0108
300042	朗科科技	1680	39	0108
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
002337	赛象科技	3000	31	待定
002338	奥普光电	2000	22	待定
601801	皖新传媒	11000	11.8	待定
300043	星辉车模	1320	43.98	待定
300044	赛为智能	2000	22	待定
300045	华力创通	1700	30.7	待定
300046	台基股份	1500	41.3	待定
300047	天源迪科	2700	30	待定
300048	合康变频	3000	34.16	待定
300049	福瑞股份	1900	28.98	待定
300050	世纪鼎利	1400	88	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
----	------	------	--------	-------

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。

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
中银蓝筹精选 (163809)	2010-01-06 到 2010-02-05
上投摩根行业轮动 (377530)	2010-01-06 到 2010-01-22
信诚中小盘 (550009)	2010-01-08 到 2010-02-05
新华钻石品质企业 (519093)	2010-01-04 到 2010-01-29

【财经要闻】

□ 国资委：央企慎入房市股市期货等高风险领域

从今年起，国资委对央企的考核进入第三个任期，其中一个重大变化就是增加了EVA考核指标。国资委副主任黄淑和在1月7日举行的中央企业负责人经营业绩考核工作会议上指出，全面推行EVA，是为了强化价值创造导向，引导央企更加注重资本使用效率，做大做强主业，注重风险防控。黄淑和指出，央企既要重视生产经营成本，更要考虑资本成本，保证为出资人提供更多的回报和利益，不盲目追求产能、产量和市场份额，“央企要严守资本纪律，切实做到自身不能掌控的高风险领域坚决不投，损毁股东价值的项目坚决不能上。”黄淑和强调，央企要推动资金、技术、人才等各类资源向主业集中，加快清理非主业和低效资产，“不属于企业核心主业、长期回报过低的业务，要坚决压缩，及时退出。”在风险防控方面，黄淑和指出，央企要有超前防范意识，建立健全风险管控体系，规避“走出去”带来的风险。值得注意的是，国资委将股市、房地产和期货均列为高风险领域，并要求央企慎重进入上述三个领域，已经进入这些领域的央企，也要规范程序，严格考核。黄淑和表示，面对复杂多变的国际国内经济环境，中央企业迎难而上，全力以赴保增长，预计90%以上的企业可以超额完成全年考核目标。黄淑和表示，目前，近四成高负债中央企业的资产负债率出现了下降，超过六成的企业资产流动性得到了改善，企业财务风险得到有效控制，资金实力进一步增强。

□ 国务院：法人将可申请政府投资资金

为有效遏制政府投资领域存在的一些不良现象，国务院法制办1月7日公布了《政府投资条例（征求意见稿）》，公开征求社会各界意见。这意味着政府投资管理将步入法制化轨道，违规者将承担相应的法律责任。改革开放以来，政府投资虽然在全社会固定资产投资中所占比重持续下降，但绝对数额在不断上升，2009年仅中央投资就近1万亿元之巨。这些政府投资对履行政府职能，引导和带动全社会投资发挥了重要作用。征求意见稿规定，政府投资主要用于关系国家安全和市场不能有效配置资源的经济社会领域。此外还要求灵活运用投资补助、贴息等各种投资方式，引导和支持社会资金投向符合国家产业政策的领域和地区。征求意见稿规定，对符合国民经济和社会发展战略，促进经济社会协调发展和城乡区域协调

发展的项目，可以采用转贷方式使用国家主权外债资金。考虑到主权外债管理的特殊性，征求意见稿从三个方面对主权外债管理作出规定。除规定在投资方式上，可以采用转贷方式使用国家主权外债资金外，征求意见稿还规定，在项目审批程序上，由国家发展改革委审批转贷资金申请报告；在投资计划编制上，规定先由国家发展改革委同国务院财政部门编制主权外债备选项目规划，再根据项目准备情况制定年度项目签约计划，纳入中央政府投资年度计划。征求意见稿规定，政府采用直接投资方式形成的资产属于国有资产，按照国有资产管理相关规定实施管理。征求意见稿规定，根据资金来源、项目性质和调控需要，政府投资可分别采取直接投资、资本金注入、投资补助、转贷、贴息等方式。征求意见稿就“平等待遇及引导社会投资”予以规定，规定符合政府投资使用规定的项目，法人和其他组织可以申请政府投资资金。征求意见稿规定，申请政府投资资金，应当符合本条例规定的条件，遵守本条例规定的程序。

□ 鼓励民间投资若干意见已上报国务院

1月7日国家发改委透露，酝酿已久、并经过多次修订的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》刚刚提交到国务院。此前《意见》曾两次被国务院退回补充修订。发改委一位资深专家表示，《意见》是2005年出台的《非公36条》文件的细化政策，是个配套文件。当时出台的《非公36条》不仅仅是政策，更是制度设计的创新。在原有政策条文的基础上，结合2009年经济危机与2010年对经济的把握提出更加细化的配套文件。对于《意见》的主要内容，国家信息中心预测部研究员张莱楠表示，根据中央经济工作会议提出的调结构和方式转变，结合2010年经济发展需要，预计《意见》中的主要内容，一方面是开辟新路径，在新兴产业方面会拿出很大一部分来让更多的民间资本参与；另一方面是对内放开，降低原有的像基础设施、医疗、保险、网络、教育和服务、以及垄断行业等的准入标准，真正降低门槛，吸纳民间资本。另外，对一些技改项目，尤其像“小巨人型”的企业，尽管企业规模不大，但掌握着核心技术，也要加大民间的投资力度。

□ 下周两市逾两百亿股限售股解禁国寿领衔

据Wind资讯统计显示，下周（1月11-1月17日）两市有28家公司211.35亿股限售股将陆续上市流通，为2010年第三高，仅次于11月7日当周的1621.83亿股和5月2日当周的286.12亿股，较本周增加644.45%。以1月6日收盘价计算，下周限售股解禁市值约6205.79亿元，较本周的263.48亿元大幅增加2255.32%。解禁日期看，11日解禁公司数量最多，有12家，且此12家解禁股数达199.31亿股，占当周解禁股总数比例为94.3%。解禁数量看，中国人寿11日解禁193.24亿股居首，占当周总解禁股数比例达91.43%；以1月6日收盘价计算，中国人寿下周解禁市值约5884.16亿元，占总解禁市值比例为94.82%；解禁后中国人寿流通A股达208.24亿股，占公司总股本的73.67%；天地科技15日解禁3.50亿股居次席，占比1.66%，解禁后公司实现全流通。此外，下周解禁后还有5家公司实现全流通，分别是千金药业、信隆实业、青松建化、东风科技、和熊猫烟花。从解禁股份类型看，8家公司解禁股属于首发原股东限售股份，此类型共计解禁196.68亿股，占比93.06%；13家公司解禁股属于股权分置限售股份，此类型共计解禁9.67亿股，占比4.58%；5家公司解禁股属于定向增发机构配售股份，此类型共计解禁4.51亿股，占比2.13%。

□ 官方称钢铁业生存环境将好转但仍有挑战

钢铁行业再敲“结构调整”警钟。在工信部原材料司和中国钢铁工业协会日前召开的“2010年钢铁行业预期目标座谈会”上，结构调整被放在了“更加突出”的位置上。会议还

表示, 2010年钢铁行业面临的外部环境总体将好于今年, 但仍面临挑战。据会议透露的信息, 前11个月, 全国累计产钢5.2亿吨, 同比增长12.1%。全年预计产钢5.65亿吨, 增长13%左右, 表观消费创历史新高。自今年5月起, 随着钢价回升和企业去库存化的完成, 钢铁企业开始扭转亏损局面, 6月实现上半年扭亏为盈。至11月末, 重点大中型钢铁企业累计实现利润448亿元, 不过同比仍下降67%。出口形势仍严峻, 预计全年粗钢净出口由去年的4764万吨降为今年的200万吨左右, 下降95.8%。对于2010年钢铁行业的发展形势, 会议认为, 由于国家宏观经济政策效果将继续显现, 国内需求保持强劲, 国际需求也将缓慢复苏, 经济企稳回升势头逐步增强, 今年行业的总体形势将好于去年。首先, 国家加大投资力度将使新开工项目大幅度增长, 对明年钢材的刚性需求仍将起到关键作用。其次, 目前全球经济已显现企稳回升迹象, 国外需求将逐步增强, 对我国钢材直接出口和间接出口将带来积极影响。第三, 积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 使市场流动性充裕, 为钢铁企业提供了比较宽松的金融环境。最后, 国家正在制定一系列如兼并重组、淘汰落后、行业准入等政策措施, 这些措施出台后将会为钢铁行业、尤其是国有重点大型钢铁企业提供积极的政策支持。但2010年钢铁行业同样面临待解难题。除供大于求的矛盾将更加突出外, 钢企的生产成本也面临很大压力。据对参会的大中型钢铁企业不完全统计, 水、电、煤、运的涨价也已经确定, 2010年进口铁矿石价格还有很大的不确定性, 这些都将增加钢企的成本压力。此外, 国际市场预计也难有大幅增长。

□ 中石油中石化上调柴油批发价约 100 元

1月7日四川某民营加油站负责人表示, 中石油、中石化两大集团近期上调了部分油品的批发价, 每吨涨幅在100元左右, 为了防止涨价, 他已于元旦期间提前进货。不过分析人士指出, 倘若近期内国际三地原油价格出现上行, 并按照本周以来的速度上涨, 那么预计到本月15日, 三地原油变化率便会达到4%, 国家将有可能调整油价。2009年, 纽约商品交易所轻质原油期货累计涨幅达78%, 创10年以来涨幅最高水平。元旦后的第一个交易日, 国际油价继续攀升, 最高至每桶83.52美元。“受此影响, 两大集团已提高了柴油批发价, 汽油价格平稳。”卓创资讯成品油研究员刘峰说, 据他们统计, 一周前两大集团柴油批发价就开始上涨, 至7日全国0#柴油每吨涨幅在100元左右, 每吨价格达6300元-6500元/吨。全国工商联石油业商会1月6日的统计数据显示, 上海、杭州、福州、成都、武汉等地成品油批发价出现了不同程度的上涨。其中, 受国际油价支撑, 四川成都中石油、中石化等主营单位柴油小幅上涨。不过, “短期内调价的可能性并不大”, 刘峰说, 7日布伦特、迪拜、辛塔三地原油加权均价变化率仅为0.51%, 变化率刚刚转正, 离4%还有一段距离。

【行业要闻】

□ 去年前 11 月钢铁行业实现利润 1433 亿

工信部网站1月7日消息, 2008年爆发的金融危机, 使中国钢铁工业遭受巨大冲击, 外部市场需求大幅度萎缩, 出口订单急剧减少, 钢铁企业一度大幅度减产, 全行业出现亏损。在中央采取的“一揽子”经济刺激计划的推动下, 我国大规模基础设施建设工程和惠民工程陆续开工, 拉动了钢铁需求的增长。钢铁行业抓住机遇迎难而上, 最终于2009年6月份实现了扭亏为盈, 结束了长达8个月的亏损。1-11月份, 重点大中型企业累计实现利税1108亿元、利润448亿元, 全行业累计实现利润1433亿元。2009年是钢铁工业有力支撑国家经济刺激计划顺利实施的一年。2009年前11个月, 我国城镇固定资产投资完成额16.86万亿元, 同比增长32.1%。如此大的投资规模, 需要大量的钢铁、水泥等基础原材料。困境中的钢铁企业以

市场需求为导向快速响应，在铁路、公路和其他基础设施建设方面给予了有力的“钢铁”支撑。2009年是钢铁工业延伸产业链、加强上下游合作取得重要进展的一年。中国钢铁行业加大境外铁矿山投资开发力度，“走出去”战略取得新进展，在澳大利亚、巴西、加拿大，都有宝钢、武钢、鞍钢等中国钢铁企业的足迹，收购股份、合资经营矿山、获得固定比例的产品等合资合作的方式不断出新。同时，越来越多的钢铁企业与国内资源企业和用钢企业纷纷建立起战略合作关系，在原燃材料供应和钢材深加工、共同研发新产品等方面加强合作。2009年是钢铁工业在技术进步、产品创新、节能减排等方面取得显著进展的一年。鞍钢鲅鱼圈钢铁新区投产一年多以来，高炉炼铁焦比、喷煤比水平大大提高。

□ 去年全国发电设备容量同比增长 10.23%

工信部网站1月7日披露称，2009年，全国基建新增生产能力继续保持较大规模，基建新增发电设备容量8970万千瓦；新增220千伏及以上输电线路、变电设备容量分别为4.03万千米、2.72亿千伏安。截至2009年底，全国发电设备容量87407万千瓦，同比增长10.23%。其中，水电19679万千瓦，占总容量22.51%，同比增长14.01%；火电65205万千瓦，占总容量74.60%，同比增长8.16%；水、火电占总容量的比例同比分别上升0.74个百分点和下降1.45个百分点；风电并网总容量1613万千瓦，同比增长92.26%。全国电网220千伏及以上输电线路回路长度39.97万千米，同比增长11.38%，其中，500千伏线路回路长度为12.19万千米，同比增长12.85%；全国电网220千伏及以上公用变电设备容量16.51亿千伏安，同比增长17.09%，其中500千伏公用变电设备容量为6.28亿千伏安，同比增长19.44%。

□ 四川电网存在 4 万吨电煤缺口

国家电网四川省电力公司周四称，四川地区用电负荷与用电量受冷空气影响逐步攀升，而全省电煤库存量逐日减少，存在4万吨的电煤缺口，四川电网供需形势日趋紧张。四川省电力公司生产技术部副主任张星海称，按照当前的电煤消落趋势，若寒潮天气对四川盆地持续影响，用电负荷与用电量预计还会有所上升，四川电网供需形势将日趋紧张。近日受极寒天气和煤运紧张的影响，中国华东、华中等地均出现持续电力紧张情况。目前湖北电网日均缺电逾5000万千瓦时，供电情势异常严峻，山西、山东亦出现供电紧张。报导称，四川电网用电负荷近日达1890万千瓦，用电量达3.55亿千瓦时，均创历史新高。目前尚未发生拉闸限电，电网库存电煤132万吨，尚未进入预警状态。但全网每天消耗电煤13万吨，而每日购进的电煤只有9万吨，存在4万吨的电煤缺口。但国家电网专家稍早亦指出，目前缺电是局部短期现象，中国不存在实质上的电荒，预计电煤供应偏紧的局势仍将持续一段时间。

□ 航油价上调 20 元燃油附加费暂不变

虽然发改委还没有对汽油和柴油等成品油价格进行调整，但国内航空煤油的价格却随着新年的到来开始上调。据悉，自今年1月1日零时起，国内航空公司的航煤综合采购成本价格上调20元，至5210元/吨。不过，目前国内燃油附加费的征收并没有随之变动。目前，国内航空公司采购国内航油的价格由中航油的综合采购成本价格和到各个机场的进销差价组成，其中，综合采购成本价格也是上游炼厂卖给中航油的价格，也就是由发改委确定的航油出厂价。发改委最后一次调整航油出厂价是在去年11月，其中航空公司主要用的三号喷气燃料价格上调320元每吨，调整为5190元每吨，也就是中航油的综合采购成本价格也调整为5190元每吨。此次综合采购成本价格再度上调至5210元每吨，也意味着航空公司的国内航油采购成本又增加了20元每吨。航油目前是航空公司最大的成本消耗。国航、东航、南航这三大国有航空公司的航油成本都已超过总成本的40%。而由于南航80%的航线为国内航线，每次受国

内航油价格调整的影响也最大。

□ 去年新闻出版业总产值预计突破万亿

2010年1月1日，国家新闻出版总署出台《关于进一步推动新闻出版产业发展的指导意见》。1月6日总署出版产业发展司司长范卫平针对《指导意见》解读称，《指导意见》是2009年4月总署出台的《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》的姊妹篇，是落实《文化产业振兴规划》的实际行动，也是新闻出版产业体制改革全面推进，产业快速发展的必然要求。据总署提供的数据显示，2009年中国新闻出版业总产值预计突破万亿大关。目前，中国拥有19443种报纸，9549种期刊，580家图书出版单位。全国共有国有、民营、外资、合资发行企业12万余家。

□ 发改委正制订盐改方案将打破专营

发改委内部一位官员1月7日透露，国家发改委正牵头制定盐业体制改革方案，当前实行的食盐专营体制将被打破，并将视情况分步走向市场化。他表示，方案的制订大体框架已经完成，由于涉及到方方面面的情况还需要进一步完善。今年将视情况将方案上报国务院批准，盐业流通走向市场化的方向是确定的。专营制造成了中盐等企业的行业垄断。中国社科院国际法研究中心助理研究员毛晓飞表示，盐业公司从制盐企业购盐的平均价格为400到500元/吨，其中加碘的成本只有20-25元/吨，但盐业公司平均批发价格为1500-2000元/吨，整个批发销售环节的价差高达4倍。上述发改委官员称，食盐在中国并不是一个稀缺资源，完全具备放开走市场化的条件。从长远看，打破垄断放开专营权是确定的改革方向。由于涉及到方方面面的利益，改革可能会分几步走，逐步放开到完全的市场化竞争。专营权的放开，对众多制盐企业是一大利好，这意味着符合条件的企业将可以直接面对消费者。

□ 国内旅游收入今年预计将破万亿

中国旅游研究院1月7日发布的《中国旅游经济蓝皮书》预计，2010年国内旅游人次会达到21亿人次，同比保持12%的增长。其中国内旅游收入将同比增长14%，达到1.1万亿元。《蓝皮书》称，预计2009年国内旅游增长10%，将继续保持高于GDP两个点的增速。总收入增速为8%。国内旅游收入接近1万亿元，预计在9500-10000亿元之间。值得注意的是，出境旅游消费首次超过入境旅游外汇收入。根据2008年中国国际收支平衡表，预计2009年出境旅游消费总额为420亿美元，入境旅游外汇收入为380亿美元，旅游服务贸易逆差额约为40亿美元。中国旅游研究院副院长戴斌说，从市场面来说，国内旅游好于入境旅游，整个旅游经济运行对促进就业、社会其他发展的贡献也是好于往年的。从产业绩效来看，戴斌说，2009年中国旅游企业经营状况总体回升，但其中因受到甲型H1N1流感的冲击而有所波动。

□ 航空公司抢占海南航线春秋拟投 30 架客机

海南国际旅游岛的具体规划还未最终确定，航空市场便已硝烟四起。近日，国内多个航空公司表示，将大幅增加其在三亚的过夜飞机总数。而春秋航空1月7日更放言，五年内将在三亚投放30架空客A320客机。民航业界人士预测，上海至三亚的客运班次，5年内将由目前的10余班翻倍至20余班次。

□ 手机电视未来三年资费标准确定

《第一财经日报》1月8日消息，CMMB的运营主体-中广传播已经正式确定了2010年的资费政策。据了解，从2010年开始的3年内，中广传播主要面向终端企业收费，资费标准为3年CMMB的收费资费打包为300元，该费用由CMMB终端企业缴纳，普通用户可以在这3年内免费收

看CMMB节目,不再缴纳其他费用。对于重点CMMB终端企业,中广传播将进行资费补贴,补贴额度为每发展一个用户可以在3年内补贴162元,即受到补贴的终端企业,3年之内只需要为每一个用户缴纳138元,就可以实现用户的免费收看。作为广电系统主导的手机电视标准CMMB网络从2007年就开始建设,到目前为止,中广传播已在全国28个省市建立了分公司,信号覆盖达到250多个城市。根据广电总局和中国移动达成的协议,CMMB和TD将按照模块捆绑的模式进行运营,双方预计在未来3年内总共发展5000万CMMB用户。

【公司要闻】

□ 葛洲坝权证行权已逾 9 成募资额达 12 亿

尽管最近市场权证融资屡屡失败,但葛洲坝权证却给市场带来了一份惊喜。据统计,葛洲坝权证昨日行权0.33亿份,占总发行数的11.08%;四天以来合计行权2.746亿份,占比91.04%,行权募资已达12.409亿元。公司方面特别提醒投资者,今日(1月8日)是葛洲坝权证最后的行权日,和权证到期日1月10日不是同一天,这也就意味着今日收盘后未成功行权的权证将被注销,未行权的投资者将承担权证注销的损失,没有任何补救措施。公司提示,行权时间为9:30至11:30和13:00至15:00,集合竞价时的行权无效。另外,权证行权下单在T+1日即今日清算完成后才能知道是否行权成功。

□ ST 东航与*ST 上航将实施吸收合并计划

ST东航、*ST上航1月8日公告称,两公司将实施吸收合并计划,启动现金选择权实施工作并于1月12日即现金选择权申报首日开始连续停牌。ST东航换股吸收合并*ST上航的申请已获得中国证券监督管理委员会核准,两公司将通过上海证券交易所交易系统向公司异议股东提供现金选择权申报服务,现金选择权实施股权登记日为2010年1月11日。为确保现金选择权和换股实施顺利进行,*ST上航股票将自2010年1月12日即现金选择权申报首日开始连续停牌,直至完成终止上市手续。因此,2010年1月11日为*ST上航公司股票最后一个交易日。而ST东航也将于同日开始连续停牌,直至2010年1月14日即收购请求权申报截止日。*ST上航表示,截至2010年1月7日,公司股票的收盘价格为7.44元/股,比现金选择权的行权价高出35.27%。投资者行使1份现金选择权,所持有的1股公司股票将以5.50元的价格出售给国家开发投资公司,可能导致投资者遭受损失。ST东航则披露,截至2010年1月7日,公司A股股票的收盘价格为6.21元/股,比收购请求权的行权价高出17.61%。投资者的行权价为5.28元/股。

□ 招行一季度将实施配股筹资目标约 220 亿

招商银行董事长秦晓1月7日在纽约表示,该行将在今年第一季度向现有股东实施配股,筹资目标是人民币220亿元左右。他还称,招商银行今年没有大的并购计划,可能会进行一些小规模交易。

□ 中石油兰州石化公司装置爆炸已造成 2 人死亡

1月7日下午中石油兰州石化303厂一毫秒炉装置发生燃烧爆炸,经初步了解,目前已造成2人死亡。甘肃省委书记陆浩、省长徐守盛已带领有关部门负责人到达现场,指挥救援工作。据了解,爆炸地点位于兰州市西固区钟家河的中石油兰州石化公司316罐区,距离兰州市市中心30公里,爆炸中心距居民区500余米。目前居民区未受影响。甘肃省环保部门人员和检测车辆均已到达现场,对大气和黄河水质进行取样监测检查。爆炸原因、人员伤亡和财产损失具体情况还在进一步了解中。

□ 中国北车上市后又签 41 亿元大合同

中国北车发布公告，公司自2009年12月29日上市至今年1月6日，签订了两项重大合同，合计金额为41亿元人民币。上述合同总金额约占公司2008年主营业务收入的12%。据介绍，中国北车控股子公司长春轨道客车公司与中国机械进出口（集团）签订向巴基斯坦出口铁路客车合同，合同金额为7.6亿元人民币。合同生效后第12个月开始交付首批客车，36个月内全部客车完成交付。中国北车控股子公司长春轨道客车公司与中信建设公司签订向阿根廷布宜诺斯艾利斯出口地铁车辆合同，合同金额为33.4亿元人民币。该合同一次签订、分批生效。此外，公司为规范募集资金的管理和使用，签署了《募集资金专户存储三方监管协议》，专用账户中的资金仅用于高速动车组、大功率电力和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，以及补充公司一般营运资金等。

□ 丰乐种业预计 09 年净利同比增长 100%-150%

丰乐种业周四晚间公告称，预计公司2009年实现净利润约6200万元，每股收益约0.26元，同比增长100%-150%。2008年丰乐种业实现净利润2911.48万元，每股收益0.129元。公告表示，业绩向好的原因一方面是2009年公司种子、农化等主营业务发展势头良好，市场规模扩大，毛利率同比上升，另一方面是因为公司收到土地补偿款2891.41万元。

□ 许继电气预计 09 年净利润同比增长约 250%

许继电气周四晚间公告称，预计公司2009年实现净利润约1.3亿元，同比增长约250%。2008年许继电气实现净利润3820.69万元，每股收益0.101元。公告表示，业绩向好的原因主要是2009年公司主营业务发展势头良好，市场规模扩大。同时2008年公司对部分应收帐款予以核销，对该年度净利润影响较大。

□ 招商证券净利润或达 20.21 亿元预增 80%以上

招商证券1月7日发布业绩预增公告，根据初步测算，预计2009年度归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长80%以上，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长60%以上。公告显示，招商证券2008年归属于母公司所有者的净利润为20.21亿元，扣除非经常性损益后的净利润为19.77亿元，每股收益0.63元。招商证券表示，公司2009年业绩之所以会在此基础上大增，主要得益于2009年国内证券市场向好，证券交易量和承销量持续攀升，公司经纪业务和投资银行业务收入有较大幅度增长。

□ 长江电力 09 年总发电量同比增 16%

长江电力周四晚间公告称，公司09年所属总发电量约513.67亿千瓦时，较08年增加16.01%。其中，公司下属葛洲坝电站完成发电量162.43亿千瓦时，较08年减少4.72%；分配到下属三峡电站发电量351.24亿千瓦时，较08年增加28.99%。

□ 中航国际引社保入股上市进入倒计时

1月7日，中航工业宣布，集团与下属的中国航空技术国际控股有限公司、中银集团投资公司、全国社会保障基金理事会四方签署了《社保基金增资入股协议》。根据该协议，社保基金将采取增资方式入股中航国际。增资后的中航国际，中航工业占67.38%股份，社保基金占16.31%股份，中银投占16.31%股份。社保基金增资款已于2009年年底到账，中航国际资本运作重心也向整体上市转型。社保基金是中航国际本次新签约的战略投资者。2009年5月，中航国际在京挂牌时，就传出与中银投签约作为引进的战略投资者，并将“改制、引战投、整体上市”作为公司三大战略来抓。中航国际董事长顾惠忠表示：“我们希望引进不止

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

一家战略投资者, 实现公司整体上市。”按照中航工业“万亿”销售目标, 中航国际计划到2017年实现销售收入2500亿元, 约占集团总收入的四分之一。顾惠忠表示: “由于中航国际板块涉及地产、酒店、物流、国际贸易, 所以在中航工业集团十大板块中占有重要位置。”

【新湖期货专栏】

□ 铜: 美元重上 78 点 铜价冲高回落

美元大幅反弹, 加之近期铜价大涨获利盘较多以及市场对中国货币政策紧缩的担心, 当日伦铜创新高后大幅回落, LME三个月铜收盘下跌125美元, 报每吨7535美元, 电子盘收至7542.5美元/吨, 盘中最高至7796美元/吨, 创此轮反弹以来新高。

隔夜伦铜大幅上涨, 沪铜主力合约CU1004早盘大幅高开于62070元/吨, 开盘在外盘带动下继续上扬, 最高至63450元/吨, 并再创新高, 但此后大宗商品集体跳水, 沪铜自高位快速回落, 并维持前结算价附近波动, 期间最低至60510元/吨, 全天收报61170元/吨, 下跌230元, 成交量大幅放大至585286手, 持仓159808手。

英国央行维持基准利率不变, 符合市场预期, 也反应了目前市场对欧洲经济现状依然持复苏缓慢的观点。美元在连续回调后, 当日大幅上涨, 重新站上78点。铜价在美元大幅回升的影响也出现大幅回落。当日铜价下跌的另一诱因是市场担心中国的货币政策有偏紧动向。以资金为推动力的铜价上涨因此受阻。回看近期铜价上涨最主要的因素依然是资金推动, 随着获利盘累计风险的增加, 市场出现一定幅度的回调也在情理之中。

基本面方面, 此前连续不断的罢工事件如今已基本结束, 罢工对铜供给的影响削弱。伦敦库存去年11月初以来持续上扬。

总体而言, 随着铜价前期铜价大幅上扬, 累计的风险逐渐增大, 但当日铜价的回调并不一定意味着此轮涨势就此结束, 以资金推动的涨势依然存在许多不确定的动向, 但追高同样不可取, 操作上建议少动多看, 等待铜价走势进一步明朗化。

□ 钢材: 受市场风险大跌, 暂且观望为宜

周四RB1005 WR1005小幅高开, 窄幅震荡, 受商品市场整体跳水的带动, 螺纹曾一度下跌至跌停板后回拉, 小幅下行后曾窄幅波动。RB1005开盘于4641, 收于4489, 收大阴线, 跌幅达到2.84%。WR1005开盘于4372, 日内走势与RB1005类似, 收于4287, 收大阴线, 跌幅1.94%。

周四国内钢材现货市场整体表现为稳中略涨, 从全国范围来看, 大部分地区有平稳调整的迹象。从杭州、上海两个地区的现货市场来看, 周四钢材价格涨幅趋缓, 且成交以低价位成交较好, 整体出货情况较前几日有所萎缩, 采购商观望气氛浓重, 贸易商略显谨慎。线材总体依然较为坚挺, 呈继续上行趋势。周四期钢跳水一度跌停, 电子盘受此影响也出现大幅下跌, 热卷跌幅2.7%, 螺纹跌幅达2.27%。

原材料价格继续保持上升趋势, 海运费也逐级攀升, 印度现货价已经突破130美元/吨。若成本持续上升将继续支撑钢价上行。

周四商品市场在瞬间出现大幅跳水, 螺纹、糖、棉花等部分品种一度出现跌停。此次瞬间集体跳水属于系统性风险, 市场对也有颇多的猜测, 目前来看, 央行对信贷资金的调控、美国房地产信贷危机再现、冰岛银行等事件均成为利空市场的可能。在期钢大幅下跌的过程中,

市场的恐慌将期价一度打至跌停，从周四主力资金持仓结构来看，主力多头增仓12522手，而主力空头减仓27472手，可见市场依然看好后市逢低买入。

海运费近日持续大幅上涨，铁矿石现货进口价已经突破130美元/吨，原材料价格依然保持上涨势头。近期来看，成本因素对钢价的影响不得不关注，成本的不断上升对钢价有强有力的支撑。因此，关注近期原材料价格。

但从技术图形上看，周四的暴跌破坏了原有的多头形态，建议投资者暂时观望为宜，待形势明朗。收盘收于10日均线以下，可见市场信心依然有所欠缺，因此，关注近日盘面走势，出现强势反弹则可逢低做多，若一蹶不振，则有调整需要。

□ 系统性风险 天胶顺势整理

7日，天胶期货早盘受原油再创新高影响大幅高开，然而十点左右，期货市场风云突变，国内大宗商品市场开始集体跳水，随着大量多头平仓盘的出现，短短几分钟，沪胶从上涨600多元跌至下跌100多元，铜，锌等金属同样暴跌。随后市场快速企稳，然而再难找回早盘开盘时的强势，而日胶跟随沪胶，多头平仓打压日胶尾盘收跌。截至收盘，沪胶主力合约1005收于24855元，下跌70元或0.28%；日胶主力合约1006收于288.2日元，下跌2.1日元或0.72%。

就业问题引发房贷违约风险增大。美国12月民间就业人口减少8.4万，低于11月修正后的减少14.5万。受美国已持续数月之久的就业危机影响，美国楼市目前迎来继次贷危机后的第二波违约潮，此次发源于中高收入群的优级房贷违约风潮，将成为美国楼市乃至其整个经济体复苏路上的一大障碍。国内市场当日盘中暴跌，央票发行收益率逾四个月来首次上涨，面对通胀预期升温，央行释放明确调控信号，大宗商品均出现大幅回落，天胶算是相对抗跌。6日央行工作会议上发出“管理通胀预期”最强音。专家表示，尽管央行经常表示其政策目标包括低通货膨胀和经济稳步增长等多个方面，但政策重心正从保持经济稳步增长逐步转向管理通货膨胀预期。现货市场无视期货市场跳水，泰国产区原料价格上涨带动进口胶外盘继续走高；中橡网农垦报价23895元，挂单增加到721吨，市场较之前有所回暖。主要是因为近期内下游工厂开始节前备货，需求上升。这对天胶后市形成有力的支撑。商家继续看涨天胶后市。本次下跌系统性风险是导火索，天胶顺势释放上方积聚的压力，以便蓄势再发。一季度继续维持多头思路。操作上建议，若出现有效的调整可择机逢低做多。另外也要注意外围市场、美元原油的动向。

□ 连豆市场大幅下挫，资金市行情波动剧烈

周四连豆市场风向逆转，大幅减仓下挫，吞没前一日涨幅。市场的剧烈波动再度说明资金市行情的急剧变化。市场消息面多为关于国家可能收紧货币及美国出现第二轮房贷危机。如果行情波动由这两方面原因所导致，那么股市也将受到影响。但从期货市场及证券市场表现来看，证券市场下跌幅度有限，期货市场回调幅度明显偏大。因此，以上两方面因素并不能充分解释期货市场下跌原因。个人认为导致市场行情急剧变化的原因在于市场心理波动导致的资金联动。国内市场为资金推动型上涨，而在连续上涨之后，市场滋生恐高心理，对消息反映更加敏感，导致行情波动剧烈。不过，目前通胀已非预期，商品价格将水涨船高。市场回调提供买入机会，操作思路以逢低买入为主。

从技术上看，A1009合约跌破前期高点支撑；M1009合约下方支撑位2900；Y1009合约受到自9月份以来形成的上行趋势线支撑。

□ 玉米市场减仓下行，震荡上行趋势保持

周四大连玉米市场减仓下行，在周边市场大幅下挫的利空氛围下，玉米市场虽然难以摆脱周边影响，但走势相对坚挺。相对豆类市场而言，玉米市场具有其特性。国家对玉米市场的强力调控措施确立阶段性走势，虽然玉米受周边市场影响走势出现一定波动，然而震荡上扬趋势并未改变。目前产区农民惜售心理较重，而加工企业收购热情较高，支撑产区现货价格保持坚挺。现货价格的上涨提升期货成本，也限制期货市场回调空间。而一旦市场出现大幅回调，则是买入机会。从技术上看，C1009合约探底回升，均线提供支撑作用，保持上行趋势。

□ PVC 盘中暴跌，或成再次买入时机

周四，国际商品市场延续强劲表现，而国内商品市场盘中全线下跌，部分品种甚至出现跌停情况，虽尾盘小幅回升，但各个板块品种都已经形成大幅下跌的局面。PVC远月5月合约盘中暴跌，跌破20日均线，午盘回升盘整。PVC主力合约V1003下跌145点，跌幅1.88%，收盘价格7560元/吨。持仓量大幅下降16000手。隔夜NYMEX原油价格大幅上升，上涨1.41美元，涨幅1.72%，收盘价格83.18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3300—3400元/吨水平。

PVC现货市场上，各个地区现货市场价格继续坚挺。华东杭州地区电石法五型料PVC市场价格拉升至7600元/吨左右，近两日涨幅为100元/吨。佛山地区PVC行情暂行稳定，目前电石法五型料主流报价集中在7600—7700元/吨，高价成交稀少。广州地区PVC市场行情再次掀起了涨价高潮，两日内的累计涨幅达到了150—200元/吨，现当地电石法五型料市场报价一般在7650元/吨（仓库自提），成交靠拢在7600—7650元/吨，而且有个别企业价格仍有在此基础上高出100元/吨。国内商品市场盘中大幅减仓，多头资金撤退，疑似相关宏观或者货币政策的出台，可以继续减持做多思路，当前可当做调整，暂时观察。

□ 燃料油

虽然EIA公布的库存数据利于空头，但是国际原油期货的价格却在短暂回落之后再度攀高，受其影响，沪燃油小幅高开，再创新高。然而盘中大盘狂泄，全体商品几乎同时跳水，沪燃油也不能例外。在跌了将近150个点后开始震荡横盘。1月7日主力合约FU1005开盘4,750元/吨，较1月6日结算价上涨了29元/吨，即0.6%，盘终收于4,603元/吨。成交量为41.89万手，持仓量为134,190手，成交量较前一交易日的成交量回落了近20%，而持仓量也下降了22%。美国能源资料协会（EIA）周三公布的数据显示，美国上周原油库存意外增长，因进口增加且炼厂加工量下降，而馏分油库存减少。截止1月1日当周，美国商业原油库存增加130万桶，至3.273亿桶。周度原油进口日增加328,000桶。原油日加工量下降87,000桶，至1379万桶/日，因炼厂产能利用率下降0.4个百分点，至79.9%。EIA数据显示，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存温和减少300,000桶，至1.59亿桶。低于此前预估的190万桶的降幅。上周取暖油库存减少130万桶，至4310万桶，因美国大部分地区的天气寒冷。EIA称，上周汽油库存增加370万桶，至2.197亿桶，高于预估500,000桶的增幅。在EIA利空报告公布后，起初原油出现抛售，一度下挫，但是其后美元走软和投资需求的推动，油价反而上行。沪燃油开盘也延续了原油强劲的走势，然而因为商品期货市场在大单的抛售下集体巨幅跳水，随后经过小幅反弹后，遭遇股市在午后的下跌，最后收盘吐出前二日的涨幅。这次回调不排除有恐慌性抛售的因素，后期应暂时为震荡整理为主。

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。