

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 融资融券原则同意 大盘股将迎来春天

【财经要闻】

- 国务院要求二套房贷首付不低于 40%
- 股指期货开户门槛 50 万推出尚需时间
- 2009 年中国财政收入实现两位数增长
- 2009 年中国出口同比降 16% 上月进口创新高
- 广发证券借壳 S 延边路方案公布

【行业要闻】

- 文化产业鼓励多种所有制形式资本进入
- 工信部将着手推动建材纺织服装下乡
- 物业税或 2011 年试点实征土地出让金将并入
- 去年 27 家房企销售额过百亿万科问鼎冠军
- 电荒迫电企多花 750 亿买煤未来电价或上调
- 力拓间谍案 11 日将转入起诉阶段
- 塔里木油田去年发现储量近 5 亿吨创历史最高
- 三峡电站去年发电量未完成年度目标

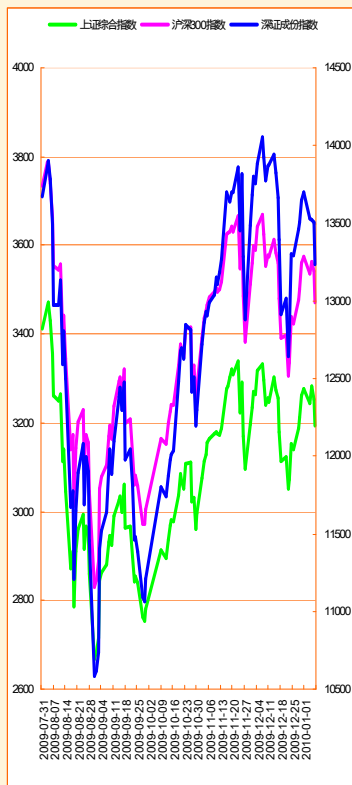
【公司要闻】

- 唐钢吸收合并邯郸钢铁承德钒钛将在月内完成
- 葛洲坝认股权证行权比例创最高纪录
- 中国建筑房地产业务全年销售增 77%
- 中国铝业：未考虑出售力拓股份予中投
- 宗申动力承认董事长将与巴菲特会面
- 紫金矿业 4.89 亿美元收购澳矿企获批
- 银河证券总裁离职获证实将择机上市

【新湖期货专栏】

- 铜：非农就业数据走差 铜价继续回落
- 钢材：期钢受市场风险冲击，冲高回落
- 季节因素将支撑天胶延续强势
- 连豆市场先扬后抑，市场行情波动剧烈
- 玉米市场震荡上扬，资金追捧走势坚挺
- 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】

□ 融资融券原则同意 大盘股将迎来春天

受国务院原则同意融资融券及股指期货推出影响，周一预计大盘高开高走。因为我们始终强调，当前市场上大盘股和小盘股的估值差处于历史最高点，小盘股在2009年整体涨幅巨大，而且受创业板高定位影响又被拉高，但同时大盘股涨幅远落后指数，从估值上来看处于历史最低点。大盘股此前几次欲启动行情均告失败，跟风者寥寥，但随着股指期货预期推出，这一现象将得到改变。大盘股将是影响指数的绝对有利工具，谁拿到了大盘股的筹码，谁就对指数有话语权，股指期货将改变整个游戏规则，令大盘股受到机构投资者追捧，而小盘股不再吸引眼球，部分估值远偏离价值的小盘股将出现价值回归的风险。

股指期货的标的是沪深300指数，所以我们预计300成分股将得到良好表现，周一投资者可关注涨幅相对较小，有一定估值优势的沪深300成分股。而融资融券的推出将又是对大盘股有利，蓝筹股可融资融券必然增加它们的流动性，使筹码需求增加，不能参加融资融券的普通股票不再受吸引，流通性自然会打折扣。

总之，周一是成分股，权重股的好日子，我们预计指数表现将高开高走，但这条消息对普通小盘股有利空作用，我们料市场此轮二八切换将获得成功。中信，海通两家因为有望提前试点，再加上估值较低，本周将带领券商股走强，操作上可关注。此外，期货公司概念的个股虽然也受益，但股价之前已经提前反应，反而应该注意风险，逢高减仓。

【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	-4.52	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	-0.81	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	2.11	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	3.86	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	6.81	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	-1.04	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，目标位21.26元。
600009	上海机场	0104	2.99	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	-2.89	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	3196	0.1	国际现货黄金	1137.7	0.67
深证成份指数	13267.44	0.24	COMEX 黄金连续	1138.7	0.44
道琼斯工业平均指数	10618.19	0.11	LME 铜 3 月电子盘	7510	-0.43
纳斯达克综合指数	2317.17	0.74	沪铜连三	60690	-1.89
标准普尔 500 指数	1144.98	0.29	LME 铝 3 月电子盘	2309.5	-0.01
伦敦金融时报 100 指数	5534.24	0.14	沪铝连三	17500	-2.99
法国巴黎 CAC40 指数	4045.14	0.51	LME 锌 3 月电子盘	2559.75	-1.47
德国法兰克福 DAX 指数	6037.61	0.3	沪锌连三	21210	-3.5
东京日经 225 指数	10798.32	1.09	LME 镍 3 月电子盘	18075	-1.23
恒生指数	22296.75	0.12	LME 锡 3 月电子盘	17340	-0.49
印度孟买 Sensex30 指数	17539.19	-0.43	螺纹钢连三	4299	-0.78
俄罗斯 RTS 指数	1444.61	0.83	线材连三	4098	-1.66
圣保罗 IBOVESPA 指数	70263	-0.27	CBOT 大豆连续	1013.25	-0.44
美元指数	77.48	-0.67	CBOT 玉米连续	420.5	0.72
NYMEX 轻质原油连续	82.94	0.34	玉米连三	1884	1.02
橡胶连续	24205	0.44	CBOT 小麦连续	568	1.84
塑料连三	12000	-3.38	棉一连三	16245	-0.82
PVC 连续	7360	-1.34	白糖连三	5431	-3.74

【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列系统产品,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 $\phi 7mm \times 397$ 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，市场内的革皮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
002332	仙琚制药	8540	8.2	0112
002333	罗普斯金	3920	22	0112
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

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

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。

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
工银瑞信中小盘成长 (481010)	2010-01-11 到 2010-02-08
申万巴黎沪深 300 价值 (310398)	2010-01-11 到 2010-02-05
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】

□ 国务院要求二套房贷首付不低于 40%

国务院办公厅1月10日发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，提出11条措施促进房地产市场平稳健康发展。包括：加快中低价位、中小套型普通商品住房建设。对已批未建、已建未售的普通商品住房项目，要采取促开工、促上市措施，督促房地产开发企业加快项目建设和销售；增加住房建设用地有效供应，提高土地供应和开发利用效率；加大差别化信贷政策执行力度，对已利用贷款购买住房、又申请购买第二套（含）以上住房的家庭（包括借款人、配偶及未成年子女），贷款首付款比例不得低于40%，贷款利率严格按照风险定价。

继续实施差别化的住房税收政策。要严格执行国家有关个人购买普通住房与非普通住房、首次购房与非首次购房的差别化税收政策。对不符合规定条件的，一律不得给予相关税收优惠。同时，要加快研究完善住房税收政策，引导居民树立合理、节约的住房消费观念。加强房地产信贷风险管理。金融机构要进一步完善房地产信贷风险管理制度，坚持公平、有序竞争，严格执行信贷标准。有关部门要加强对信贷资金流向和跨境投融资活动的监控，防范信贷资金违规进入房地产市场，防止境外“热钱”冲击我国市场。

继续整顿房地产市场秩序。住房城乡建设部门要会同有关部门，加大对捂盘惜售、囤积房源，散布虚假信息、扰乱市场秩序等违法违规行为的查处力度，加强对住房特别是保障性住房的工程质量安全监管。国土资源部门要严格土地出让价款的收缴，深化合同执行监管，加强对闲置土地的调查处理，严厉查处违法违规用地和囤地、炒地行为。价格等有关部门要强化商品住房价格监管，依法查处在房地产开发、销售和中介服务中的价格欺诈、哄抬房价以及违反明码标价规定等行为。税务部门要进一步加大对房地产开发企业偷漏税行为的查处力度。国有资产监管部门要进一步规范国有大企业的房地产投资行为。

进一步加强土地供应管理和商品房销售管理。从严控制商品住房项目单宗土地出让面积。已取得预售许可的房地产开发企业，要在规定时间内一次性公开全部房源，严格按照申报价格，明码标价对外销售。加强市场监测。地方人民政府要继续加强房地产市场统计、分析和监测，及时针对新情况、新问题提出解决措施和办法。有关部门要及时发布市场调控和相关统计信息，稳定市场预期。

力争到2012年末，基本解决1540万户低收入住房困难家庭的住房问题。中央将加大对保障性安居工程建设的支持力度，适当提高对中西部地区廉租住房建设的补助标准，改进和完善中央补助资金的下达方式，调动地方积极性，确保资金使用效果。进一步健全和落实稳定

房地产市场、解决低收入家庭住房困难问题由省级人民政府负总责，市、县人民政府抓落实的工作责任制。

□ 股指期货开户门槛 50 万推出尚需时间

证监会新闻发言人1月8日下午表示，国务院已原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种。发言人称，将统筹股指期货上市前的各项准备工作，包括发布股指期货投资者适当性制度、明确金融机构的准入政策、审批股指期货合约以及培训证券公司中间介绍业务和中国金融期货交易所接受投资者开户等四項工作，上述工作预计需三个月左右。同时，证监会将按照“试点先行、逐步推开”的原则，综合衡量净资本规模、合规经营、净资本风险控制等指标和试点实施方案准备情况，择优选择优质证券公司进行融资融券业务的首批试点，并根据试点情况和市场状况，逐步扩大试点范围。另据中国证监会相关部门负责人表示，已制定包括硬性指标和综合评价指标在内的投资者适当性制度，其中股指期货的最低开户资金基本确定在50万元，而且参加股指期货的投资者应参加相关知识培训并通过测试，同时需要一定的期货交易经历。

目前市场共识，首批参加融资融券试点的券商，将从中信证券、银河证券、国泰君安、申银万国、海通证券、光大证券、东方证券、招商证券、华泰证券、国信证券和广发证券累计11家券商中产生。上述券商均在2008年10月25日和11月8日连续参加了两次融资融券业务联网测试。中信证券、海通证券这两家资本金规模最大的券商被认为最有可能首批成为试点。参照Wind统计的2009年中期净资本，截至2009年6月30日，参加测试的10家券商中（缺银河证券数据），海通证券以360.31亿元居首，招商证券以48.50亿元排名第十。2009年下半年光大证券、招商证券的先后上市，大大补充了各自的净资本，分别跻身券商净资本排名前五。

一位参加了2008年两次融资融券全网测试的券商部门负责人称，虽然监管层首次公开了国务院批准融资融券和股指期货的消息，但准备工作还要一段时间，现在各家有资格申请融资融券业务的券商都在等着业务申请资格上报的通知。“估计要到二三周后，圈点试点的名单才会有一个说法。”待落实了试点券商后，融资融券正式开闸还有几步要走。首先，被列为试点的券商需接受监管部门的现场评审；评审完后，试点券商需与中证登、上交所的信用资金交易平台完成系统测试。“预计这两项工作需一个半月左右。”

据分析，融资融券获批后，它对证券行业的增量收入贡献将达到15%-20%，更为重要的是，这对证券公司盈利模式、竞争格局的影响将更为深远。同时也开拓了一条资金稳定流入证券市场的新渠道。申银万国分析师孙健表示，刚刚实现过融资、每股冗余资本含量较高、净资本符合规定、完成过融资融券联网测试的券商将成为市场关注的焦点。对于股指期货，有专家表示，融资融券推出一定时间后，才能一窥股指期货的身影，这是由于融资融券对市场的影响相对较小，且该业务的实战经验将对对市场影响更大的股指期货带来借鉴意义。

股指期货推出的时间不会太早，“其推出时间表或许会在‘两会’后出炉，而真正开展业务估计要到今年下半年。”一位接近监管部门人士分析，根据创业板投资者的要求，股指期货方面至少应该会规定投资者有一定时间的期货交易经历，甚至不排除要求其参与过仿真交易。“很可能会有资金限制，（期货交易）要保证金的。”该人士说，此外也应该会对投资者进行相关测试，以甄别投资者对期货市场的了解程度、风险承受能力。”曾经参与深圳成指、沪深300等多个知名市场指数编制的知名指数专家毛讯博士透露，股指期货的交易标的为沪深300指数成分股，深圳市场融资融券业务交易标的应为40家上市公司组成的深圳成分

指数样本股，上海市场的融资融券业务交易标的可能会从上证50或上证180样本股中选择，尚待有关部门最终敲定。

□ 2009 年中国财政收入实现两位数增长

财政部部长谢旭人在1月10日召开的全国财政工作会议上说，2009年中国财政收入预计达到68477亿元，增长11.7%。财政赤字在人大批准的预算之内。根据年初预算安排，2009年中国财政收入预计达到66230亿元，增长幅度定为8%。全国财政赤字规模为9500亿元。谢旭人表示，过去一年，面对国际金融危机严重冲击、经济增速明显放缓、企业效益下滑、大规模实施结构性减税政策等带来的一系列严峻挑战，中国各级财政部门认真实施积极财政政策，狠抓收支管理，圆满完成全年财政收支预算目标。

展望2010年，谢旭人表示，当前中国经济发展面临的形势仍然十分复杂。从财政看，收入短期内难以实现较快增长，而支出压力不断增加，预计2010年财政收支矛盾仍将十分突出。出席会议的财政部财政科学研究所所长贾康说，中央已经明确2010年将继续实施积极的财政政策，财政政策在宏观调控中正起着越来越重要的作用，这也对财政政策的实施力度和财政资金的投入力度提出了更高的要求，对2010年财政收支形势带来不小的压力。谢旭人指出，新的形势对宏观调控提出了更高的要求。2010年中国继续实施积极的财政政策，意味着一方面不能减弱财政对经济发展的支持力度，防止过早退出导致成果得而复失；另一方面又要根据经济运行情况的发展变化，及时完善相关政策措施，提高政策的针对性和灵活性，把握好政策的重点、力度和节奏，增强经济发展的稳定性、协调性和可持续性。

谢旭人强调，在积极的财政政策实施过程中，中国将重点在扩内需、调结构上下工夫，加快促进经济发展方式的转变。根据此次会议部署，2010年刺激居民消费需求将被放在更加突出的位置。中国财政部门将从支持提高城乡居民收入、保持政府公共投资力度以及继续落实结构性减税政策等方面积极扩大国内需求，增强消费对经济增长的拉动作用。谢旭人表示，2010年中国将继续落实结构性减税政策，促进企业投资和扩大居民消费。巩固增值税转型以及成品油税费改革成果。减半征收小型微利企业所得税。对1.6升及以下排量乘用车暂减按7.5%征收车辆购置税。继续落实各项未到期的税费减免政策。研究清理到期的税收减免政策。此外，2010年中国财政部门还将加快税收制度改革，包括适时出台资源税改革方案，促进资源节约和环境保护。统一内外资企业和内外籍个人城建税和教育费附加制度，公平税收负担。完善消费税制度。做好增值税转型后续工作。落实成品油税费改革各项措施等。还将以提高低收入者收入水平为着力点，积极支持收入分配等改革。

□ 2009 年中国出口同比降 16%上月进口创新高

海关总署1月10日发布2009年我国外贸进出口情况。据海关统计，2009年我国对外贸易进出口总值为22072.7亿美元，比2008年（下同）下降13.9%，略高于2007年的贸易总值。其中出口12016.7亿美元，下降16%；进口10056亿美元，下降11.2%。全年贸易顺差1960.7亿美元，减少34.2%。

海关统计显示，2009年12月份，我国外贸进出口大幅增长，进出口总值2430.2亿美元，同比增长32.7%，环比增长16.7%；其中出口1307.3亿美元，为历史上月度出口值的第四高位，同比增长17.7%，环比增长15%；进口1122.9亿美元，创造了月度进口值的历史新高，同比增长55.9%，环比增长18.8%。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中，2009年欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧双边贸易总

值3640.9亿美元,下降14.5%。同期,美国为我国第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值为2982.6亿美元,下降10.6%。日本为第三大贸易伙伴的位置,2009年中日双边贸易总值为2288.5亿美元,同比下降14.2%。

从国内来看,各地积极稳外需、促出口。据海关统计,12月份,广东省出口399.7亿美元,同比增长23.5%,环比增长15.2%;江苏、上海和浙江月出口均过百亿美元,分别出口203.5亿、152.1亿和136.1亿美元,同比分别增长17.6%、23.8%和14.3%,环比分别增长4.5%、13.1%和20.3%。同期,山东、福建和北京分别出口80.9亿、57.1亿和50.1亿美元,同比分别增长15.3%、23.2%和6.5%,环比分别增长7.4%、20.6%和10.1%。

据海关统计,在2009年出口商品中,我国自2008年8月份起连续7次调整出口退税率所涉及的商品合计出口6760.2亿美元,同比下降16.4%。其中主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅16%的水平,为保民生、促就业作出积极贡献。海关统计显示,2009年12月份出口形势喜人。当月机电产品出口780.5亿美元,同比增长26.9%;纺织品出口62.2亿美元,增长25.2%;家具出口30.9亿美元,增长10.8%;玩具出口6.2亿美元,增长4.4%;箱包出口14.8亿美元,增长1.9%。同期,鞋类出口28.2亿美元,下降2.2%;服装出口105.7亿美元,下降4.8%。

在进口商品中,2009年主要大宗商品进口量均有不同程度增长,其中铁矿砂进口6.3亿吨,增长41.6%,进口均价为每吨79.9美元,下跌41.7%;原油进口2亿吨,增长13.9%,进口均价为每吨438美元,下跌39.4%;大豆进口4255万吨,增长13.7%,进口均价为每吨441.5美元,下跌24.3%。全年进口机电产品4914.7亿美元,下降8.7%;其中进口汽车41.9万辆,增长2.8%。

□ 广发证券借壳 S 延边路方案公布

S延边路1月9日发布公告,公布了其落实股权分置改革、推进用新增股份换股吸收合并广发证券的重组工作思路,其交易结构、交易方式、定价方式与2006年通过的方案基本保持一致。这一方案符合目前市场的主流预期。辽宁成大、吉林敖东、中山公用、星湖科技、闽福发A、华茂股份等6家持有广发证券股权的上市公司也分别披露董事会决议公告,同意延边公路以新增股份换股吸收合并广发证券等相关事宜。在延边公路及相关上市公司召开股东大会之后,延边公路吸收合并广发证券的重组方案将重新上报有关部门审核。六家公司均会在1月11日复牌,但不包括S延边路。

S延边路的吸收合并方案主要包括:一是用资产回购并注销吉林敖东所持公司总计46.15%的股份,同时广发证券向吉林敖东支付4000万元补偿款;二是除吉林敖东外的其他非流通股股东按每10股缩为7.1股的比例进行缩股;三是以0.83股广发证券股份换1股延边公路股份的方式吸收合并广发证券。

分析人士表示,换股比例不变,将使S延边路的老股东享受到因广发证券3年来经营成果的滚存而快速增厚的净资产。“这是一个平衡了各方利益、特别是考虑了延边公路中小股东利益的交易安排。”而根据公开资料,去年9月30日广发证券的净资产比2006年6月30日增长逾120亿元,增长幅度超过4倍。延边公路中小股东除了可以享受广发证券增厚的净资产,还将从广发证券上市以后的市场定价中获益。资料显示,广发证券2008年及2009年1至9月归属于母公司股东的净利润分别达到31.52亿元、34.05亿元,按方案实施后上市公司的总股本计算,相当于每股收益1.26元、1.36元。

据保荐机构平安证券所做的估计，广发证券上市后的市值大概在1400亿左右，以25.07亿股的总股本计算，上市价格将达55-56元。招商证券分析师也认为，广发上市后50-60元的价格比较合理，对应1250亿-1500亿的市值以及30倍左右的市盈率估值。国泰君安分析师认为，广发证券上市后或将高于现有上市证券公司的定价，按现有方案，广发借壳上市后的合理定位在30-35倍之间，保守估计对应市值在1640亿-1740亿。以1500亿的上市市值计算，“广发六宝”所享受到的广发证券股权增值率均在50倍以上。据国泰君安分析，如果广发借壳上市后的估值达到30-35倍，那么辽宁成大、吉林敖东、中山公用这广发“三宝”目前的市值约有50%甚至于更高的溢价空间。

【行业要闻】

□ 文化产业鼓励多种所有制形式资本进入

文化部部长蔡武在1月9日召开的第七届中国文化产业新年论坛上表示，鼓励多种所有制形式的资本进入文化产业领域发展，并将为其提供和国有公有资本“一视同仁”的政策，提供同样的“国民待遇”。同时，他还透露文化部将单独和联合有关部门制订更多扶持文化产业发展的意见。蔡武表示，“在推动文化产业发展的时候，有一个非常明确的政策，就是鼓励多种所有制形式的资本进入文化产业领域发展。”文化产业作为新的投资方向和新的增长点能够广泛吸纳社会资金的进入，而对于这些进入文化领域发展的多种所有制形式的资本将提供与国有公有资本“一视同仁”的政策。他表示，“文化企业是最重要的市场主体，一方面按照中央关于文化体制改革的要求，将加强经营性文化企业的转企改制步伐，完善法人治理结构，另一方面要落实国家关于非公有资本，外资进入文化产业有关规定，创造良好的就业环境和平等竞争机会，鼓励引导资本进入文化领域。”同时，他还指出将努力扩展文化产业的融资渠道。“通过建立和改进无形资产的评估和抵押办法，促进银行开展文化企业的授信工作，鼓励文化企业上市融资和发行企业债券。”蔡武表示，正在积极想办法完善各种政策措施来解决制约文化企业发展的融资问题。蔡武表示建设现代文化产业基地和园区、加强文化产业的人才培育、推动对外文化贸易也将是促进文化产业发展的措施。“文化部还将单独和联合有关部门制订更多扶持文化产业发展的意见，一系列政策的出台将对文化产业发展提供强有力的支撑。”

□ 工信部将着手推动建材纺织服装下乡

工信部部长李毅中日前在全国工业和信息化会议上表示，“我们正在考虑将更多的产品纳入到下乡政策当中来，我们正在酝酿搞建材下乡，因为农村建设领域的潜力很大。我们也在酝酿电动汽车的优惠政策，我们还想增加下乡产品的品种和型号。”工信部电子产品司官员透露，2010年，工信部将考虑让更多的产品“下乡”，比如建材、网络、纺织服装等。此外，还将在相关政策上进一步完善。一方面为下乡产品建立专门的销售服务通道，引导行业和企业专门为农村市场进行针对生产，加快结构调整。电子产品司是工信部家电下乡政策的牵头司局。据透露，政府将进一步鼓励试点省份出台措施，制定家电下乡的消费贷款办法。相关官员说：“根据这个措施，买不起家电的农民可以通过贷款购买下乡产品。农民贷款的利率会比同期同档次利率低大约10%。”1月7日，银监会批准北京、上海和成都三地筹建首批三家消费金融公司。上述工信部官员说，三家公司的成立会进一步推动农村消费，不过，这与家电下乡的贷款政策是有所不同的。对于家电下乡的贷款，我们主要鼓励地方自己根据情况，在区域内开展，具有一定的灵活性。

□ 物业税或 2011 年试点实征土地出让金将并入

国家税务总局某负责人上周透露，目前税务总局已经着手拟定开征物业税的可操作方案，具体实施的时间初步定在“十二五”期间，在2011年前后或选择城市进行实征试点。对此，财政部财科所税收研究室专家告称，本轮国家财税部门释放推进物业税开征的信号，主要还是为了配合“国四条”的要求，打击房地产市场的投机行为。因此，北京、深圳、上海等目前房价已经超出国家“房价警戒线”的城市将有可能率先对商业物业和高端住宅进行实征试点。另据了解，2009年12月期间，住建部多次牵头组织楼市政策座谈会，与会者包括财政、税收、银行等各方面的地方官员和相关专家。一位参会的地方财政厅相关负责人称，中央目前正在考虑调整土地出让金的缴纳方式和分配比例，可能性比较大的做法是将土地出让金并入物业税分期缴纳。这样，一方面可以解决物业税征收中的不合理部分，减轻缴税人负担；另一方面也可以逐步削减地方政府对土地财政的过度依赖，引导房价趋于理性。

□ 去年 27 家房企销售额过百亿万科问鼎冠军

1月8日上午，中国指数研究院发布2009年销售过百亿房地产企业榜，万科、绿城、保利地产、中国海外发展等27家企业上榜，较2008年14家，而销售火爆的2007年仅有11家。数据显示，万科早在2009年上半年销售额已破300亿，到了年末，更是凭借全年累计634.2亿的销售额、663.6万平方米的销售面积，再次问鼎销售业绩总冠军。销售额紧随其后的是绿城、保利地产、绿地和中海，晋级400亿行列；300亿的企业数量略少，仅万达和恒大；但200亿至300亿销售额的企业增加到8席，分别是世纪金源、富力、华润置地、碧桂园、雅居乐、世茂房地产、中信和金地；100亿至200亿之间的企业数量最多，共有龙湖、合生、华侨城、招商等12家。

□ 电荒迫电企多花 750 亿买煤未来电价或上调

入冬以来，电力需求持续增长，电力负荷屡创新高，特别是2010年以来，华中、华北、华东部分省市电煤供应矛盾突出，先后出现严重电力缺口，电荒正在向全国范围蔓延。电煤价格的再次上涨，对原本已经艰难经营的火电企业来说，无疑是雪上加霜。中国煤炭运销协会统计，截至1月8日8时，2010年全国煤炭产运需衔接已初步汇总46617万吨。五大电力集团旗下电厂正陆续敲定电煤合同，重点电煤价格每吨涨幅约50元。按照全国15亿吨电煤交易量粗略计算，2010年重点电煤合同价格平均涨幅50元/吨，意味着发电企业将不得不承受750亿元的额外成本。一位接近国家发改委的内部人士表示，发电企业不顾价格矛盾大幅让利速签电煤合同，未来政府可能将以上调电价等方式来缓解发电企业2010年的成本压力。

□ 力拓间谍案 11 日将转入起诉阶段

《经济观察报》消息，按照中国相关法律规定，如无特殊原因，公安部门对力拓集团胡士泰等四名涉案人员的侦查将于1月11日结束，转而进入起诉和判决阶段。随之，中国司法机关对胡士泰等人将以何罪论处，也将浮出水面。截至2010年1月8日，上海市中级法院依然无法查到立案记录。多个渠道传出的消息显示，目前公安部门对胡士泰等四人的侦查程序仍未结束。根据《刑法》的相关规定，在侦查5个月后，部分可判处10年以上徒刑的案件，“还可在此基础上再延长2个月。”这使得1月11日这个时间节点相当关键，如果检察机关申请再次延期，则表明胡士泰等人中有人可能面临10年以上刑期。侵犯商业秘密罪的最高刑期是7年。一位法院人士解释称，这是检察机关根据掌握的证据作出的可能性推测，最终定罪仍然是在法院。去年7月5日，胡士泰、刘才魁、葛民强、王勇四名力拓集团驻华员工，被上海市国家安全局刑事拘留。四天后，上海市国家安全局称：胡士泰等四人采取不正当手段，

刺探窃取中国国家秘密。8月11日正式批捕时的罪名则降格为“涉嫌侵犯商业秘密罪和非国家工作人员受贿罪”。

□ 塔里木油田去年发现储量近 5 亿吨创历史最高

中国石油塔里木油田公司日前称，中国西部的塔里木油田在2009年发现油气三级储量4.97亿吨，创历史最高。中国石油塔里木油田公司宣传部门管理人士李保中称，去年是该油田连续第四年实现油气三级储量超4亿吨。李保中拒绝透露今年塔里木油田的天然气产量，但表示具体规模将取决于下游需求以及中国第二条西气东输天然气管道的整体供应计划。去年塔里木油田的原油产量为554万吨；天然气产量达到181亿立方米，较2008年增加7亿立方米，约占中国总产量的25%左右。李保中否认了有关该公司将投资人民币100亿元进行油气勘探的报导。他也表示，今年会进行投资，但金额保密。塔里木盆地面积56万平方公里，油气总资源量160亿吨，目前油气探明率只有12%。

□ 三峡电站去年发电量未完成年度目标

中国长江三峡集团公司日前传出消息，三峡电站2009年发电798.5亿千瓦时，其中三峡电厂发电794.7亿千瓦时，较847亿千瓦时的年度计划少发52.3亿千瓦时。三峡工程初步设计安装26台单机容量为70万千瓦的水轮机组，其中左岸14台，右岸12台，年设计发电量847亿千瓦时。在三峡地下电站投产以前，三峡电站的发电量包括三峡电源电站两台5万千瓦机组的发电量和三峡电厂26台机组的发电量。2009年，三峡电厂发电794.7亿千瓦时，比2008年少8.4亿千瓦时；三峡电源电站发电3.85亿千瓦时，比2008年少1.15亿千瓦时。中国长江三峡集团公司有关负责人说，三峡电站发电量不及2008年的原因是2009年长江上游来水偏少，以及入秋以来三峡水库加大下泄流量导致水库未能蓄满。

【公司要闻】

□ 唐钢吸收合并邯郸钢铁承德钒钛将在月内完成

唐钢股份吸收合并邯郸钢铁和承德钒钛将在月内完成，并在月底前复牌交易。有消息称，12月22日唐钢停牌后的第5个交易日，深交所即举办了唐钢股份换股吸收合并跨市场登记业务培训，超过90%的会员券商参会，参会人数近240人。深交所、中登深圳分公司、保荐人对业务流程及技术要点进行了讲解并现场答疑。具体时间表最终敲定。深交所在1月5日发出通知：中登深圳分公司在1月8日将把沪深初步对应的数据发至券商；11日至15日，券商经核对确认后，向深圳结算公司回报核对结果数据。深交所提醒持有邯郸钢铁、承德钒钛的投资者，1月11日起可以向其所托管的营业部询问其账户是否在沪深初步对应的数据中，如果在则投资者不需做任何操作，券商确认后，其持有的股份会自动转换为深市的唐钢股份，对于投资者未得到证券公司确认沪深证券账户信息，从1月18日起，投资者需到原邯郸钢铁和承德钒钛股票指定交易的证券公司营业部进行补登记申报，成功补登记的股份在补登记申报次一交易日到账。某深交所负责人透露，截至1月8日，在中登深圳分公司批量确权中，已确认沪深股东代码对应关系的比例已达90%左右。

□ 葛洲坝认股权证行权比例创最高纪录

葛洲坝1月11日发布了认股权证行权结果公告，截至1月8日收市时止，葛洲坝认股权证行权已全部结束，共计行权30066.6004万份，占总发行量30163万份的99.68%，创造了自权证设立以来，行权比例的最高纪录。初步计算，葛洲坝行权募资达到13.6亿元。分析人士认为，葛洲坝权证行权如此成功，除了权证本身具有一定的行权价值，通过行权增持正股，能

享受套利机制带来的折价外，也与投资者看好葛洲坝投资价值预期有关。就在行权期，公司披露，2009年公司新签合同额累计超421亿元，为年计划300亿元的140%，与去年同期相比增长38%。建工业务订单如此饱满有望推动公司进入快速增长期。上海汽车11日也披露上汽认股权证行权实施后股份变动情况。在2009年12月31日至2010年1月7日行权期内，共计392.5647万份上汽认股权证成功行权，占总发行量22680万份的1.73%，行权募资合计1.06亿元。

□ 中国建筑房地产业务全年销售增 77%

中国建筑1月11日发布的2009年1至12月经营情况简报显示，公司全年建筑业累计新签合同达到4123亿元，同比上升达41.8%，而房地产业务发展迅猛，全年累计销售额同比增幅达到77%。数据显示，公司2009年建筑业累计新开工面积达9806万平方米，同比增25.8%，全年累计施工面积28080万平方米，同比增28.9%，累计竣工面积为4455万平方米，同比增25.7%。房地产业务方面，公司全年累计销售额达到469亿元，同比增长幅度为77.2%，而累计销售面积为559万平方米，同比增84.1%。截至2009年底，公司土地储备达到5037万平方米，而全年新购置土地储备就达到了1771万平方米。

□ 中国铝业：未考虑出售力拓股份予中投

1月8日，针对中投可能竞购中国铝业所持力拓股份的传言，中铝集团副总裁吕友清回应称，中铝并未在考虑将持有的力拓集团股份出售给中投。此前有国外媒体报道，中投公司将可能竞购中铝所持力拓集团股份。报道称，中投竞购中铝所持力拓股份将是其“进军自然资源领域的一次最为大胆的举动”。对此，吕友清指出，有关双方正在就股份出售事宜进行谈判的报道是“没有根据的”。目前中铝是力拓的单一最大股东。去年6月初，力拓终止了与中铝公司拟进行的195亿美元结盟交易，并依据双方签署的合作与执行协议将向中铝支付1.95亿美元的“分手费”。随后在09年7月，中铝投入约15亿美元，在力拓152亿美元的配股发行中全额行使了配股权，使其得以维持9%的持股比例，旨在试图阻助力拓和必和必拓的合作。作为中国的主权财富基金，中投自去年起频密的出手投资海外资源类型资产。中投正加快海外投资步伐，截至去年年底，中投手中还有约500亿美元可供海外投资。

□ 宗申动力承认董事长将与巴菲特会面

宗申动力上周五涨停，因有市场传闻指巴菲特将会投资宗申动力的新能源摩托车。该公司董事会秘书黄培国当天公开表示，宗申动力董事长左宗申本月将与巴菲特在美国见面，但会见具体内容不详。针对公司的新能源战略，黄培国表示，公司的新能源摩托车业务刚刚起步，目前处于试制阶段，这块业务是不是巴菲特关注的重点，无人知晓。对于宗申动力会仿照比亚迪的资本运作方式的传闻，他则表示不清楚。

□ 紫金矿业 4.89 亿美元收购澳矿企获批

澳洲已批准中国紫金矿业集团以4.98亿美元收购澳洲Indophil Resources NL的要约。紫金矿业下属全资子公司金蕴矿业有限公司上周五称，澳洲外资投资审核局(FIRB)已批准这一收购要约。紫金矿业在去年12月发起这一收购要约，看上了Indophil在菲律宾铜矿和金矿项目的三分之一股权，这些项目有着丰厚的获利潜力。紫金矿业对每股Indophil股票的出价为1.28澳元，较并购要约宣布前Indophil的股份高出18%。该股周五收报1.25澳元。这一要约的有效期将于3月19日截止。

**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

□ 银河证券总裁离职获证实将择机上市

履新仅四个月的银河证券总裁胡关金辞职消息获得证实，胡关金目前仍在任上，但在去年底已经正式提出辞呈，银河证券大股东汇金方面也已经同意了他的辞职。胡关金目前还在银河证券内上班，“在2010年春节前后，胡关金将正式脱离银河证券”。中央汇金公司副总裁、银河金控以及银河证券董事长陈有安日前在银河证券2010年度投资报告会上表示，在条件成熟的时候，银河证券会择机上市。陈有安表示，自国务院批准银河证券重组以来，公司的整个业务发展有了很好的进展。截止去年年底，银河证券实现营业收入100亿元，经纪业务占市场份额5.5%，再次拔得头筹；债券承销收入4.24亿元，依旧遥遥领先。同时，公司的投资研究、期货业务都有了长足进展。根据国务院的批复，在条件成熟的时候，银河证券会择机上市。

【新湖期货专栏】**□ 铜：非农就业数据走差 铜价继续回落**

受美国非农就业数据影响，美元大幅回落，伦铜延续上交易日跌势，尾盘略有回升，LME三个月铜收盘报每吨7465美元，电子盘收至7510美元/吨。

隔夜伦铜大幅回落，沪铜主力合约CU1004早盘低开于61200元/吨，开盘短暂回升至当日最高61460元/吨，此后振荡走低，最低至59680元/吨，午盘在外盘带动下缩窄跌幅，全天收报60690元/吨，下跌1170元，成交量大幅放大至533576手，持仓155876手。

美国非农就业数据大幅走差，12月非农就业人数大幅减少8.5万人，市场担心就业数据较差可能会引发加息预计减弱，美元大幅走低。从最新CFTC持仓显示看，美元依然维持净多头上扬走势，但多头头寸有所减少，这有可能是因年末资金离场导致，因此资金对美元观点还要继续关注下周CFTC持仓变化。

尽管美元下跌，但铜价依然延续了上交易日跌势，表明市场对中国货币政策紧缩担忧。另外，获利盘平仓出场对铜价下跌也起到了推波助澜的影响。伦铜库存继续攀升，目前已至51万吨上方，但注销仓单开始增加。从CFTC数据显示，铜的做多热情依然存在，且中国北方雪灾天气依然存在，因此后市铜价依然存在诸多不确定性。

总体上来看，近期铜价冲高回落是资金推动的结果，短期内铜价走向依然要看资金方向性选择，基本面上的不确定性将导致资金可能选择不同方向，建议短期内以轻仓关注为主。

□ 钢材：期钢受市场风险冲击，冲高回落

经过上周四的市场系统性风险，期钢大幅下调，破坏了原有的形态，多头的气势也得到了很大程度的削弱，目前处于调整之势。现货市场以及电子盘也随着期钢的走势有所回落，上半周现货市场价格的一路走高也抑制了终端需求，出货呈下降趋势。

从盘面来看，期钢呈现调整之势，但从上周五的走势来看在布尔中轨4430附近有强支撑，有所企稳。同时，本周钢厂将公布新一轮的出厂价格，从目前的原材料价格及其成本来看，上调的可能性较大；同时，本周国家统计局将公布经济数据，因此，本周盘面会受市场消息的影响。建议投资者以观望为主或轻仓逢低建多。

□ 季节因素将支撑天胶延续强势

8日，天胶期货早盘受央行央票利率上升影响震荡回落，沪胶跌至10日均线附近受到支撑，午间，兰州石化因爆炸全线停车的消息引发市场对合成胶的看涨情绪，午后市场多方资金再度发力，沪胶量价齐升。截至收盘，沪胶主力合约1005收于25355元，上涨255元或1.02%；日胶主力合约1006收于295.1日元，上涨6.2日元或2.15%。

7日，央行发行600亿3个月期央票利率意外上调4个基点，为时隔4个多月来的首次变动，同时，公开市场资金净回笼量亦陡升至近11周来的新高1370亿。对央行政策变化保持高度警惕的商品期货市场立即将央行的措施理解为央行开始收缩流动性，并引发了市场的加息预期，这是近日笼罩在大宗商品上空的系统性阴霾。

现货市场，由于期货市场连续走高，下游工厂近期开始节前备货，各地市场现货成交逐渐好转，现货胶价大幅上涨。进口胶外盘连续大幅上涨，泰国北部以及越南产区开始陆续停割，泰国生胶片的价格已突破90泰铢；中橡网农晨报23891元，挂单524吨，由于近两日期胶大幅震荡，导致市场人气再度谨慎起来，成交较上日有所下滑。目前天胶市场处于供应淡季，供需紧俏，商家手中存货不多，并不急于出货，继续看涨后市，坚持高报手中现货。

笔者预计，一季度天胶市场仍维持强势，基本面供需偏紧的格局将继续主导价格的走高。近期，市场关注下游工厂的备货情况，下游工厂开始节前备货，市场接盘有所增加，但由于现货胶价处于高位，下游工厂因自身成本压力，即便节前备货，备货的时间和数量也有所减少，一旦国内市场备货完成，市场需求都将面临比较疲弱的状况，天胶市场也将面临比较大的调整风险。

□ 连豆市场先扬后抑，市场行情波动剧烈

本周连豆市场先扬后抑，行情波动剧烈。豆粕及豆油跟随大豆走势，市场资金大幅撤离。影响市场走势的原因可以分化四个方面，市场供需面、政策面、资金面及心理层面。近期市场供需层面并未出现显著变化，供需面并非导致行情短时间剧烈波动的原因。从政策面来看，央行票据利率上调释放国家收紧流通性的信号，这也被市场解读为引发行情暴跌的原因。不过，如果行情波动由国家收紧流通性所致，那么证券市场应该率先反映，但事实并非如此，因此央行票据利率上调也不能完全解释商品市场的暴跌。资金面及心理面则是引发市场暴跌的原因。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。其中，对于国家托市的品种则是难得的买入机会。前期市场因收购政策已经建立升水，本次回调令市场回吐升水，则提供了买入机会。另外，油脂市场短期调整之后，仍具有做多价值。

□ 玉米市场震荡上扬，资金追捧走势坚挺

本周大连玉米市场震荡上扬，周边市场走势剧烈波动，然而玉米市场走势较为坚挺，创合约新高。市场成交量大幅攀升，持仓量亦增加。

玉米市场坚挺表现受到资金追捧，而资金的入场也令玉米市场在周边下跌的利空氛围里独自上行。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。目前产区加工企业收购价格大多在1600元/吨上方，按照国家收储政策产区收购价格在1600元/吨以上将停止对收储企业的补贴。不过，1600元/吨并非产区玉米价格的绝对上线，在加工利润良好的情况下，虽然加工企业不享受补贴，但是仍有动力上调收购价格，这也意味着产区收储价格仍有一定的上行空间。现货价格的上涨有望推动期价上行。

□ 燃料油

2010 年的国际原油市场，在众多利好因素的提振下迎来开门红。在对经济复苏预期乐观、北半球遭遇寒流袭击、俄罗斯与白俄罗斯石油供应纠纷等因素的带动下，欧美油价创下了十连阳，并连续刷新 15 个月的新高。直至本周四，中国政策的调整以及其期货市场的动荡，以及原油供应过剩的隐患，使油价出现小幅回调。本周上海燃料油期货盘中走势振荡。主力 1005 合约本周开于 4535 元，收于 4604 元，交投区间介于 4509-4768 元，成交量为 1933274 手，持仓量为 728052 手。基本面上，新加坡燃料油直价连续第 5 个交易日创 15 个月纪录高位，燃料油价格已突破 500 美元/吨。国内方面，华南及华东燃料油现货市场价格小幅上涨，业者表示近期天气寒冷，取暖油需求上升加剧了需求短缺，未来一段时间可能难以好转。从上海燃料油的持仓和成交量的变化来分析，短期有继续调整的迹象。

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。