

湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 反弹如期而来 后市逢低承接

【财经要闻】

- 央行近一年半来首次上调存款准备金率
- 机构解读存款准备金率上调
- 中金所开展股指期货交易获批
- 证券期货监管工作会议今起召开
- 企业内部控制基本规范今年起将全面实行

【行业要闻】

- 去年中国原油对外依存度超“国际警戒线”
- 传铁矿石谈判中国将遭“抛弃”
- 工信部预计去年粗钢产量同比增长 13%
- 中外运与长航合并方案获国资委原则通过
- 银行业协会全面叫停房贷返点
- 新年首周土地市场成交环比减逾六成
- 上周国内主要城市房屋成交量大跌
- 国内铝企面临停产压力因电荒加剧
- 秦皇岛港煤炭价格升至近 14 个月新高

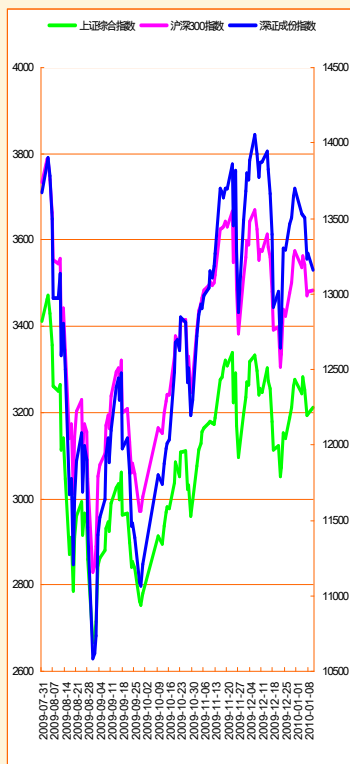
【公司要闻】

- 上海张江高新区企业试点新三板市场
- 上海国资今年证券化率将提高至 30%
- 中国平安去年保费收入同比增逾三成
- 中信西南证券发业绩快报利润均大幅增长
- 长江电力去年净利同比增逾一成
- 上药合并上实节前完成或再收编第一医药

【新湖期货专栏】

- 铜：人行上调存款准备金 0.5 个点 伦铜大跌
- 钢材：延续调整之势，震荡幅度加大
- 供需偏紧 天胶延续强势
- 连豆市场震荡整理，市场人气有所恢复
- 玉米市场减仓下行，现货价格稳步上扬
- 不同合约出现分歧，PVC 远月合约仍将向上
- 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取自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 反弹如期而来 后市逢低承接

周二市场早盘承接前一交易日的走势，继续保持下探的格局。我们在前面也多次强调上证综指跌入3200点以内，是逢低吸纳的良好时机。随着定海神针中国石油的强势崛起，午盘后权重股纷纷唯其马首是瞻。两市上涨个股超过90%，其中19家封住涨停板。承接市场的强势，当日上市的两只新股表现抢眼，再度得到场外资金强烈关注。通讯、3G、物流等分类指数涨幅居前，期货、券商、钢铁、网游、银行居末，但无分类指数下跌。两市量能变化不大，依然维持在高位。充足的量能支撑，将是后市股指再度向上拓展空间的必备基础。

我们在周二的观点中明确提出，市场如此重大的金融创新绝不仅仅是类似于以往的中短期利好，更不可能是昙花一现。周一的巨量阴线仅仅是主力资金的做盘的一个技巧，散户面对金融创新迸发出来的热钱直接被机构投资者挂在类似涨停板的高位上。周二早盘的下探，将直接导致类似的资金一天浮亏达到10%以上，锁定短线客的高成本仓位；给予激进的短线参与者极大的心理压力，以便主力拿到更多的筹码。同时我们看到目前市场上流传的利空消息更多是属于炒剩饭，并没有实质性新的利空消息的内涵。这导致前期谨慎或者做空的资金，面对早盘股指再度下探之时积极进场做多。年报行情悄然展开，投资者可以对年报超预期以及高送配的个股行情予以积极关注。同时积极关注金融创新受益品种，以及电子元器件等TMT品种；趁大盘震荡之际，根据自己的风险承受能力适度承接提高仓位。（徐广福）

【技术面选股】

表一：潜力股推荐（陈钢）

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	0.39	长期横盘，最近资金介入迹象明显。进出口数据转正，行业景气度提高，且面临拐点，建议买入并持有。
000488	晨鸣纸业	0107	2.21	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	8.84	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	7.18	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	8.93	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，该股未来6个月，目标价10元。
600054	黄山旅游	0105	5.89	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	3.67	受益于经济好转和上海世博会召开，股价将被进一步激发，建议积极介入，持股待涨。3个月目标23.95元。
600761	安徽合力	0104	5.42	多头排列形态良好，前期高点已被突破，该股上升空间就此打开，建议中线持股，坚决“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	3273.97	1.91	国际现货黄金	1150.7	1.14
深证成份指数	13381.25	1.67	COMEX 黄金连续	1130.8	0.12
道琼斯工业平均指数	10627.26	-0.34	LME 铜 3 月电子盘	7330	-3.3
纳斯达克综合指数	2282.31	-1.3	沪铜连三	61700	-0.47
标准普尔 500 指数	1136.22	-0.94	LME 铝 3 月电子盘	2260	-3.28
伦敦金融时报 100 指数	5498.71	-0.71	沪铝连三	18255	1.5
法国巴黎 CAC40 指数	4000.05	-1.06	LME 锌 3 月电子盘	2459	-4.32
德国法兰克福 DAX 指数	5943	-1.61	沪锌连三	21490	-0.53
东京日经 225 指数	10879.1	0.75	LME 镍 3 月电子盘	17550	-3.57
恒生指数	22326.64	-0.38	LME 锡 3 月电子盘	17690	-1.45
印度孟买 Sensex30 指数	17422.51	-0.59	螺纹钢连三	4336	0.07
俄罗斯 RTS 指数	1522.44	-0.87	线材连三	4126	-0.02
圣保罗 IBOVESPA 指数	70433	0.24	CBOT 大豆连续	969	-3.27
美元指数	77.03	0.03	CBOT 玉米连续	382.75	-2.48
NYMEX 轻质原油连续	80.79	-2.10	玉米连三	1868	-0.64
橡胶连续	24995	0.93	CBOT 小麦连续	535.5	-0.05
塑料连三	12165	-0.98	棉一连三	16350	0.06
PVC 连续	7365	-0.41	白糖连三	5387	-1.23

【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
002342	巨力索具	5000	24	0113	0118	4	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	31	0113	0118	2	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	20	0113	0118	5.6	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。
002345	潮宏基	3000	待定	0118	0121	待定	公司是一家高档时尚珠宝首饰的研发、生产和营销型企业，核心业务是对“潮宏基”和“VENTI”两个珠宝品牌的连锁经营管理。公司实行产品差异化发展战略，已成为珠宝首饰行业的领先企业之一，在 K 金珠宝首饰领域处于行业领先地位，生产的 K 金珠宝首饰销售额一直处于领先地位。品牌专营店中 95% 以上设立在优质的百货渠道中，形成了以华东、华南和东北为核心市场，覆盖全国 27 个省 80 多个主要城市，拥有 279 家品牌专营店的销售网络，专营店数量位于同行业前列，自营店规模位于同行业第二位，仅次于香港周大福。
002346	柘中建设	3500	待定	0118	0121	待定	公司是一家从事预应力高强度混凝土管桩 (PHC 管桩) 的生产与销售的企业，是国内预应力混凝土管桩行业内品种最全、综合实力最强的 PHC 管桩重要生产企业，国内 $\Phi 600$ 以上大直径 PHC 管桩领域最主要的生产基地。现建有 $\Phi 600$ (含) 以下小直径 PHC 管桩及 $\Phi 600$ 以上大直径 PHC 管桩生产线各 2 条、 $\Phi 500 \sim \Phi 3,700$ 螺旋焊管生产线 1 条。公司技术力量雄厚，与国家混凝土和水泥制品产品质量监督检验中心苏州混凝土水泥制品研究院长期保持密切联系和协作，产品均通过该院检测并鉴定，所生产的大直径 PHC 管桩经上海市科技情报所进行水平检索，被认定为国际先进水平。
002347	泰尔重工	2600	待定	0118	0121	待定	公司是一家专业设计、制造、销售动力传动机械的生产企业，从事十字轴式万向联轴器、鼓形齿式联轴器、剪刀等三大系列产品的生产经营。在冶金行业用联轴器领域国内市场占有率第一，公司生产的联轴器产品广泛应用于冶金行业现代轧机生产线中的热连轧、中宽厚板、冷连轧等轧机主传动及其他重型机械主传动，是整条轧机生产线的核心传动部件。公司针对钢铁行业开发研制的超重载型十字轴式万向联轴器、板材轧机鼓形齿式联轴器、弧形剪刀等高新技术产品，已成功替代进口，为国内多家钢铁企业提供传动部件，积累了丰富的经验。

601179 申购代码 780179	中国西电	130700	待定	0119	0122	待定	公司是我国输配电设备制造行业占主导地位的最大的生产和销售商，我国最具规模的高压、超高压及特高压输配电成套设备研究开发、生产制造和试验检测的重要基地。公司产品电压等级最高、产品品种最多、工程成套能力最强的企业，国内唯一一家具有输配电一次设备成套生产制造能力的企业。公司主导产品是 110kV 及以上电压等级的高压开关、变压器、电抗器、电力电容器、互感器、直流输电换流阀等。产品已在西北 750kV 示范工程成功运行，国内首台 800kV 双断口罐式断路器在银川东变电站已经投入运行。国际市场上，产品和技术已出口 40 多个国家和地区，并成功地进入了德国、美国、新加坡、香港等发达国家和地区市场。
002348	高乐股份	3800	待定	0120	0125	待定	公司是一家电子电动塑胶玩具的研发、生产和销售的玩具行业龙头企业，国内最大的电动火车、线控仿真飞机、磁性学习写字板、机器人玩具出口企业。公司产品涵盖电动火车、线控仿真飞机、机器人、电动车、女仔玩具及磁性学习写字板等诸多系列，为市场提供科技含量高、品质优良的玩具产品。行业内国内自主品牌玩具第三名，自主品牌出口电子电动玩具第二名，电动火车、线控仿真飞机、磁性学习写字板在欧美市场占有率处于领先地位。公司自主品牌产品比例高达 90%以上，远销全世界近百个国家和地区，自有的“GOLDLOK”品牌玩具在欧盟、拉美、俄罗斯、日本、美国、中东及亚洲国家享有较高市场知名度，“GOLDLOK”牌电动玩具被评为“广东省名牌产品”。
002349	精华制药	2000	待定	0120	0125	待定	公司主要从事中成药、原料药及医药中间体和西药制剂的研发、生产和销售。目前共拥有 248 个规格的药品批准文号，涵盖片剂、胶囊剂、丸剂、颗粒剂、注射剂、散剂、糖浆剂等七大类型；其中 57 个规格药品被国家药监局列入 OTC 目录，138 个规格药品被国家劳动和社会保障部列入医保目录。产品王氏保赤丸和季德胜蛇药片为国家中药保密品种，王氏保赤丸、金荞麦片、固本咳喘片三个中成药品种被列为国家二级中药保护品种，王氏保赤丸、季德胜蛇药片为公司独家生产，是祖国传统医药宝库的奇葩。“南通”、“季德胜”商标被评为江苏省著名商标，“宁宁”商标被评为南通市知名商标；“南通”王氏保赤丸、“苏通”氟尿嘧啶、苯巴比妥获南通名牌产品证书。
002347	科锐配电	2700	待定	0120	0125	待定	公司是一家专注于配电自动化领域的新技术引进和新产品开发，国内首家也是目前最具规模的配电自动化专业技术公司。在配电开关、控制器及配电网故障检测方面拥有了一流的技术和产品，并拥有了多项国家专利，公司产品遍布全国 30 个省区（个别产品已走向国际市场），并与诸多国外企业保持着密切的技术与商务合作。公司获得了银行 AAA 信用等级证书，各项产品均已通过了 ISO9001—2000 版质量体系认证。

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
002334	英威腾	1600	48	0113
002335	科华恒盛	1950	27.35	0113

002336	人人乐	10000	26.98	0113
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
002339	积成电子	2200	25	待定
002340	格林美	2333	32	待定
002341	新纶科技	1900	23	待定
601877	正泰电器	10500	23.98	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
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

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。

【财经要闻】

□ 央行近一年半来首次上调存款准备金率

中国人民银行1月12日公告，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。这是央行自2008年12月25日以来首次调整存款准备金率，也是自2008年6月25日以来首次上调。

□ 机构解读存款准备金率上调

中国人民银行决定，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。以下是各方解读观点汇总：

中金公司首席经济学家哈继铭表示，适当紧缩的货币政策是当前高额信贷的正确对策，全年来看市场流动性依然较为充裕。哈继铭表示，宏观经济政策整体不会改变，但是此次上调比预想来的要快，很可能因为2010年1月以来信贷发放速度过快有关。但2010年全年7万5千亿的信贷投放表明市场流动性依然较为充裕。他同时表示，此次上调可能对股市带来短期波动，但中国长期经济形势依然良好，存款准备金率上调对股指长期影响不大。

摩根大通中国证券市场部主席李晶表示，中国将人民币存款准备金率上调50个基点的决定提供了一个明确的信号，即政策制定者希望抑制通货膨胀率上升并防止资产价格泡沫形成。李晶称，对资本流入及出口是否良性复苏的担忧将限制中国的加息空间，但该行预计，中国将在2010年上半年主要通过行政措施和存款准备金率调整来逐步收紧政策。

苏格兰皇家银行集团经济学家Ben Simpfordorfer表示，鉴于通货膨胀升温，中国可能会在第二季度上调基准1年期贷款利率。RBC Capital Markets的高级策略师Brian Jackson也持类似观点，他认为上调存款准备金率以及近期央票发行收益率上升是央行收紧货币政策的前奏。他预计中国将从第一季度晚些时候开始加息，2010年可能会加息108个基点。

中国社会科学院研究员曹建海表示，存存款准备金上调0.5个百分点，只是货币政策的微调，也仅仅是个开始。上述操作可以回收流动性约3000亿元。

亚洲开发银行驻中国代表处高级经济学家庄健表示，央行此举意在抑制信贷过快增长。2010年中国经济发展的主要目标已经由保增长转向调结构，信贷继续高速增长蕴含的不良资产风险不利于经济的稳定发展。庄健预测，2010年上半年，中国央行还将视信贷增长状况密集使用包括调整存款准备金率，发行央行票据等方式，调节信贷增速，维持平稳投放。

中银国际首席经济学家曹远征表示，这是紧缩货币政策的明显标志，对控制信贷投放将有明显作用。鉴于市场流动性充裕，央行近期已经几次上调央票利率，此次上调存款准备金率更是紧缩货币政策的明显标志，对于控制银行信贷投放将会产生明显作用。谈到对于股市的影响，他表示存款准备金率上调同股市涨跌相关性不强，2007年央行多次上调存款准备金率都没能对股市表现产生直接影响。

英大证券研究所所长李大霄表示，此次上调存款准备金率不会使股市发生趋势性变化，这只是一次动态微调，并不能说明政策的转向，而且这个数量仍在预期之中。

□ 中金所开展股指期货交易获批

中国证监会周二晚间发布公告称，同意中国金融期货交易所组织股指期货交易。合约

具体挂牌时间在证监会批复相关合约后,由中国金融期货交易所根据市场状况和各项准备工作进展情况确定。证监会通知称,请中金所统筹安排,精心组织,进一步做好上市前的各项准备工作,注意防范和妥善化解可能出现的市场风险,确保股指期货的顺利推出和平稳运行。股指期货是国际市场成熟的期货品种和风险管理工具。2006年9月,经国务院同意,证监会批准成立了中国金融期货交易所。三年多来,按照“高标准、稳起步”的要求,中国金融期货交易所完成了沪深300指数期货的合约设计、规则制定以及股指期货挂盘交易的各项技术系统建设,并开展了大量的投资者教育工作,目前前期的各项准备工作已经基本就绪。

□ 证券期货监管工作会议今起召开

1月13日至14日,2010年证券期货监管工作会议将在北京银龙苑宾馆召开,定调新一年资本市场发展方略。据悉,会议将总结监管部门2009年度的工作部署,“创新”或将成为2010资本市场主旋律。首先,产品创新方面,2010年可预期有更多的新产品面世。如已宣布并积极准备推出的融资融券和股指期货业务,将得到很好发展。证券公司的资产证券化业务、证券公司与其他金融机构相互参股的探索也应继续进行;基金公司创新,将包括设立专业子公司、开展保险公司设立基金公司试点等,研究开展房地产信托基金也曾是上年度工作会议提出的内容。同时,2009年提出的“研究开展期货交易顾问业务市场、代理国内企业境外业务试点”等工作,当年未取得实质性进展,今年国际形势略有好转的情况下,或积极推进。

公司债券方面,推进交易所市场和银行间市场的统一互联,已历经数年未曾破茧;扩大债券融资比重也是近几年持续发展趋势。其次,多层次资本市场方面,国际板和场外市场的建设呼声较高;创业板的“三高”问题将是焦点;与此相关的发行体制改革仍是重点工作之一。随着资本市场各级层的正式推出,市场间转板机制的突破值得期待。此外,完善法律法规建设、加强证券执法仍是证券期货监管的题中应有之义,而且股指期货推出,将带来更多跨市场监管及打击相关违法违规方面的挑战。

□ 企业内部控制基本规范今年起将全面实行

在1月12日甫瀚咨询2009年中国内地与香港内部审计能力与需求调查报告新闻发布会上,中国内部审计协会会长王道成透露,监管部门今年将加大力度,推动上市公司和非上市大中型企业全面实施《企业内部控制基本规范》。《企业内部控制基本规范内控规范》被称为中国的“萨班斯法案”,2008年6月28日,由财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合发布,目的在于加强和规范企业内部控制,提高企业经营管理水平和风险防范能力,促进企业可持续发展。根据规范,执行基本规范的上市公司,应当对本公司内部控制的有效性进行自我评价,披露年度自我评价报告,并可聘请具有证券、期货业务资格的中介机构对内部控制的有效性进行审计。规范原定于去年7月1日起实施,但由于企业培训等准备工作没有做完等原因,这一规范的实施范围当时被缩小至境外上市的企业,境内上市企业的实行时间则推迟到了今年1月1日。王道成指出,规范在境外上市企业中已经开始实施了,但在境内上市企业和大中型企业中的全面实施,还需要监管部门的进一步推进。

【行业要闻】

□ 去年中国原油对外依存度超“国际警戒线”

海关总署日前公布的数据显示,随着去年12月份中国原油进口达到创纪录的2126万吨,中国2009年全年进口原油也首度超过2亿吨(2.04亿吨),全年原油对外依存度将超过50%的“国际警戒线”。

去年以来,中国国内原油生产一直保持同比下降趋势,国家统计局将在本月下旬公布各项工业数据,但即使按照最乐观的预计,全年中国自产原油也就在1.9亿吨左右,预计全年中国原油对外依存度将达到52%左右。自从1993年中国首度成为石油净进口国以来,原油对外依存度由当年的6%一路攀升,到2006年突破45%,其后每年均以2个百分点左右的速度向上攀升,2007年为47%,2008年为49%,到2009年突破50%警戒线,仅仅用了16个年头。不断攀升的原油对外依存度,也使得石油行业在千头万绪的中国能源行业中备受重视,多位能源专家均表示,石油乃是决定中国能源安全的“最紧迫的问题所在”。

□ 传铁矿石谈判中国将遭“抛弃”

英国《金融时报》1月12日报道援引熟悉谈判知情人士透露,全球矿商已在年度铁矿石价格谈判中撇开最大的客户中国,巴西淡水河谷和澳大利亚力拓以及必和必拓正转而与日本客户展开谈判,以达成一项基准价格协议,随后它们可在“要不要随你”的基础上将该协议提交给北京方面。迄今为止,三大铁矿石巨头与由大型国有钢企宝钢牵头的中方未展开任何实质性谈判。该知情人士指出,这些矿商不打算前往中国谈判,而将会谈地点设在新加坡。有矿商高管表示:“就我而言,如果中方想谈,他们[中方谈判人员]可以来澳大利亚。”上周,铁矿石现货市场价格飙升至每吨131.2美元,创一年半以来的新高。不计运费,当前的现货价格要比2009-10年度合同谈判达成的每吨61美元的价格高出90%以上。

□ 工信部预计去年粗钢产量同比增长 13%

工信部1月12日公布的数据显示,钢铁产业调整和振兴规划实施以来,政策效应逐渐显现,2009年钢铁行业逐步走出低谷,呈现国内需求扩大、产量恢复增长、效益改观的态势。数据显示,在2009年“一揽子”政策特别是投资的拉动下,钢铁产量快速恢复,8月份粗钢产量创历史新高,6-10月份生产水平达到年产6亿吨水平,预计全年产钢5.65亿吨,同比增长13%。全年钢材价格震荡频繁,出现两次大的波动,总体呈现W型,12月末国内钢材综合价格指数107.2点,同比上涨3.8%。钢铁行业整体效益有所改观,至11月末,国内大中型钢铁企业累计实现利润448亿元,但同比下降62%。工信部表示,按规划要求,2009年国家3次提高钢铁产品出口退税和减少出口关税,并继续保持对初级产品加征关税。在出口税收政策调整等因素作用下,从6月开始钢材出口形势逐步好转,连续7个月出口环比增长。

□ 中外运与长航合并方案获国资委原则通过

在两大航运巨头中国对外贸易运输(集团)总公司(中外运集团)与中国长江航运(集团)总公司(长航集团)合并成中国外运长航集团有限公司(中外运长航集团)后,双方的重组整合方案获得了国务院国资委方面的原则通过。在周二中外运长航集团世博物流项目动员启动会期间,中外运长航集团副总裁董建军透露了上述信息。

他同时指出,目前合并后的中外运长航集团的三大主业已经明确,之后将会根据重组整合方案进行具体的业务重组的落实。自从国资委旗下的中外运集团和长航集团这两大航运集团被批准合并后,除了任命新的中外运长航集团管理层,两大集团合并后的具体业务如何整合,共有几大业务板块等具体重组方案此前并没有最终明确。董建军表示,新集团组建后确定了三大主业,分别是综合物流、航运和修造船。此外,还会有一个培育业务的板块,主要是拓展目前两家公司在相关产业链上的很多资源,比如仓储、土地等,比如可以开发物流地产,用于服务主业。

董建军指出,接下来新集团会对相关板块进行重组,比如航运板块中有油运、散货、滚

装和集装箱运输等几大块，今后就会根据航运板块的发展进行结构调整。董建军表示，“两家集团整合后，资产突破1100亿元，经营规模也超过1000亿元。”新集团规模的扩大和之后的整合，都需要更多的人才和管理服务经验。

□ 银行业协会全面叫停房贷返点

为避免银行业金融机构争取房贷业务资源竞相向房贷中介支付高“返点”费用，引发银行间的恶性竞争，日前中国银行业协会正式下发《关于规范做好个人房地产按揭贷款业务维护市场秩序的自律共识的通知》，全面叫停房地产交易中中介返点。此前国内多个城市的银行业自律部门已推出了类似的自律公约。《通知》要求，各会员银行在办理个人住房按揭贷款业务时，应加强自律。自2010年1月1日起，停止以任何形式向房贷中介及其从业人员支付与所提供的服务不对称、纯粹业务介绍的“返点”费用。此外，《通知》还要求，各会员银行要进一步规范与房贷中介机构的合作行为，对房贷中介机构全面进行摸底排查，选择规模大、人员资质符合标准及日常管理规范的中介机构进行合作，对不良中介要杜绝合作。为防范可能发生的风险，《通知》特别强调，各会员银行要规范贷前审查制度。银行要做好尽职调查，坚持独立审贷，重点审核借款人的信誉程度、收入证明、偿还能力的真实性。要与借款人面谈贷款申请，面签贷款合同。

□ 新年首周土地市场成交环比减逾六成

中国指数研究院数据信息中心监测显示，新年第一周的1月4日至10日，监测的20个重点城市共推出土地136宗，环比增加55%，推出土地面积613万平方米，环比增加27%；成交土地39宗，环比减少62%，成交土地面积215万平方米，环比减少56%。从土地推出情况来看，二线城市供应相对充裕，宁波推出土地27宗，推出宗数位居首位；天津推出157万平方米，推出面积位居首位。从土地成交结构来看，住宅用地占成交总量的2/3，工业用地比重减小。住宅用地成交149万平方米，占成交总量的71%；工业用地46万平方米，占成交总量的22%；商业用地仅成交3宗，占7%。从住宅类地块成交情况来看，上周仅上海、北京、杭州等地成交住宅用地，共20宗，149万平方米，环比下降47%，交易冷清。上海成交面积位于20城市之首，共成交5宗，69万平方米。

□ 上周国内主要城市房屋成交量大跌

中国指数研究院统计数据显示，元旦节后第一周（1月4日-10日）主要城市购房需求锐减，数据显示，在监测的31个城市中，成交面积环比下跌的有23个城市。其中，9个城市环比跌幅超过40%，成都跌幅最大，为93.5%。中指院分析师称，造成成交量下滑的原因主要有三个方面。一是由于元旦假期以及期间恶劣天气使得看房量出现下降等阶段性因素，二是部分城市存在供给不足，三是政府近期针对房地产市场出台了一系列宏观调控政策令到市场出现了一定的观望气氛。另外据佑威楼市通系统提供的数据显示，上周（1月4日-1月10日）上海市商品住宅成交面积17.09万平方米，仅相当于去年周均成交量34万平方米的一半左右；成交均价约17000元/平方米，环比前周下跌了16%。佑威分析师认为，成交结构的外移是上涨均价下跌的主要原因，并非个案的价格出现下跌。宏观调整政策频出，是商品住宅成交量急速萎缩的主要原因，而商品住宅供应面积已出现连续三周的下跌，供应量锐减也是的成交量明显减少重要因素。

□ 国内铝企面临停产压力因电荒加剧

1月12日，上海长江市场A00铝锭价格继续延续了近一周来的上升趋势，再次上涨130元/吨，均价达到17330元/吨。然而，面对节节上涨的价格，铝厂们却有些望价兴叹。河南恒

康铝业一位人士表示，“现在价格是很好，但我们不仅产量上不去，受供电负荷的减少，我们的产量还在下降；负荷再减少的话，我们就得停产了！”

入冬以来，受煤炭供应不足及雨雪天气的影响，全国特别是华中地区出现了严重的供电缺口，产铝大省河南境内电解铝企业的正常生产受了较大影响。“毫无疑问，近期铝价走强应该说与供电紧张有关系，市场认为有停产压力”不过，安泰科资深分析师李扬表示，这种情况是会缓解还是会进一步恶化，现在还不好判断。

□ 秦皇岛港煤炭价格升至近 14 个月新高

中国煤炭运销协会周一公布的数据显示，煤炭需求大增和囤积因素推动秦皇岛港基准现货煤炭价格升至近14个月以来的最高水平。截至周一，秦皇岛港基准大同优混煤报每吨人民币840—845元，较前一周上涨约2%；煤炭库存较前一周增加近9%，至584万吨。有分析师表示，本周将有新一股较强冷空气席卷中国大部分地区，这将推动煤炭价格进一步走高。

【公司要闻】

□ 上海张江高新区企业试点新三板市场

上海市金融办透露称，继北京中关村科技园区之后，上海市张江高新区企业成为第二个进入“证券公司代办股份转让试点”的高科技园区，这标志着代办股份转让试点（新三板市场）正式开始扩容，场外市场的建设有望加速。

据了解，上海市目前已经就张江高新区企业进入代办股份转让系统进行股份报价试点制定了支持政策：对高新区内企业改制相关费用给予一次性资助。对上海张江高新区内企业改制为股份公司的相关费用给予总额不超过30万元的一次性补贴。此外，对上海张江高新区内企业上市相关费用给予一次性资助。未上市的股份公司进入股份报价转让系统挂牌的，每家企业按实际发生费用最高支持50万元。

中国证券业协会副会长邓映翎周二透露，今年证券业协会将会对代办股份转让系统进行改革，包括引入做市商制度，允许部分个人投资者进来等。此外，目前监管部门正在考虑在代办股份转让系统和中小板、创业板之间建立转板机制，最终使得达到创业板和中小板上市标准的企业不需要通过IPO就可以直接上市。

□ 上海国资今年证券化率将提高至 30%

在1月12日举行的上海国资国企2010年工作会议上，上海市国资委主任杨国雄指出，2010年上海市属经营性国有资产证券化率将再提高6-7个百分点，由2009年底的25.4%提高到30%以上。这也意味着，2010年全年将有约236.72亿元的经营性国资将被证券化。与此同时，2010年上海国资将从皮革、毛皮、木材加工、造纸及纸制品等7个行业实行战略退出，另一方面，上海将继续推动企业集团整体上市或核心资产上市，使上市公司成为企业集团主营业务发展的载体。

杨国雄称，2010年将大力推动有条件的企业集团整体上市或核心资产上市，使上市公司成为企业集团主营业务发展的载体。积极推动上市公司通过增发、配股等方式进行市场融资，促进上市公司加速资产并购、提升资产质量。他还指出，通过资产置换等方式，努力解决长期业绩差、缺乏融资能力的上市公司，特别是ST上市公司的问题。目前，上海地方国资控股上市公司中的ST公司，包括SST中纺、ST二纺、*ST白猫、ST东航、*ST上航等，目前除SST中纺等外，大部分ST公司均在2009年发布了重组预案，其中部分重组方案已获得最终批准。除

此之外，杨国雄还指出，2010年将探索解决部分上市公司同业竞争、股改承诺、资产完整性等问题；探索壳资源合理配置的有效途径，提高上海市国有控股上市的整体经营业绩。

□ 中国平安去年保费收入同比增逾三成

中国平安周二晚间发布公告称，公司旗下保险公司2009年累计实现原保险保费收入1729.86亿元，较2008年增长33.97%。公告显示，公司控股子公司中国平安人寿保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司及平安养老保险股份有限公司于2009年1月1日至2009年12月31日期间的累计原保险保费收入，分别为1322.98亿元、384.83亿元、9526万元及21.10亿元。上述数据显示，中国平安的保险业务继续保持强劲的增长势头，总保费首次超过1500亿元。其中，平安人寿的保费增速显著快于市场。而平安产险的保费收入首次突破300亿元，取代了太保产险，一跃成为国内第二大产险公司。

□ 中信西南证券发业绩快报利润均大幅增长

中信证券、西南证券周二发布2009年度业绩快报显示，2009年上市券商业绩良好。中信证券2009年度业绩快报显示，公司2009年实现营业收入219.68亿元，较2008年增长24.05%；净利润89.59亿元，较2008年增长22.64%；营业利润132.28亿元，较2008年增长38.61%。中信证券2009年度每股收益为1.35元，较2008年增加22.73%；每股净资产9.29元，较2008年增加11.52%；全面摊薄净资产收益率为14.54%，较2008年增加1.31个百分点。

西南证券发布的业绩快报显示，公司2009年实现营业收入20.3亿元，较上年同期增长189%；利润总额和净利润分别达12.6亿元和9.7亿元，同比劲升533%和585%，每股收益为0.51元。

□ 长江电力去年净利同比增逾一成

长江电力周二晚间公布业绩快报，公司09年实现净利润44.87亿元，同比增长12%。长江电力09年实施了重大资产重组，收购了三峡总公司829亿元资产，为此非公开增发了15.88亿股，总股本增至110亿股，故其总资产猛增至1616亿元，同比增幅高达177.15%。不过总股本的扩张也导致其每股收益被摊薄，09年每股收益0.4559元，同比增幅仅为7.6%。

万科预计公司今年住房销售将增约1/4

万科执行副总裁肖莉周二透露，公司预计今年中国一线城市居民住宅价格将稳步增长。这些城市主要包括北京、上海、广州和深圳。万科预计，公司2010年住房销售将增长约1/4，且将密切关注政策，因政府对资产泡沫感到担忧。

□ 上药合并上实节前完成或再收编第一医药

上海市医药股份有限公司董事长吕明方周二表示，上海医药换股吸收合并上实医药和中西药业方案，计划将于春节前完成。吕明方在公司新闻会上表示，上海医药初步确定将收购山东及江苏等地的四家医药分销龙头企业，并力争通过并购今年新增主营业务收入50亿元人民币。吕明方并称，上海医药的控股股东上药集团2009年实现销售收入348亿元，同比增长17%；当期实现净利同比则增逾2.5倍，因聚焦高毛利、大病种医药产品，及内部成本控制。不过他并未透露当年净利具体数额。吕明方还透露，今年上海市将有两至三家企业实施股权激励办法，上药集团将争取进入实施企业范围。上药集团1月12日与百联集团签署了战略合作协议，二者将实现产品互为采购，共享零售门店等，并相互给予非主业资产收购优先权。

同日，百联集团董事长马新生在与新上药的签约仪式上表示，“根据上海国企改革

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

的要求,大型国企的主业经营要集中方向。因此第一医药资产可能会被整合。但目前我难以给出准确的进展或者时间表。”这也是他第一次在公开场合回应第一医药资产的整合。第一医药隶属百联集团,是上海市医药国资的重要组成部分。去年,上药集团与上实集团联合重组,组建了上海医药国资的旗舰平台-新上药集团。其后,对于第一医药资产的归属,资本市场猜测很多。毕竟,除了一些零散的区县医药公司,第一医药是唯一一块尚未进入新上药的市属医药国资资产,且与百联集团的超商百货主业关联不大,在新上药定位明晰且加速国资盘整的大背景下,第一医药被划拨到新上药,存在逻辑上的可能性。

在新上药重组方案出台前,旗下三家上市平台之一的上实医药,将贡献公司利润40%的联华超市股权转让给百联集团,这被外界普遍视为上药和百联两家大型国企资产置换的重要一步。业内人士表示,第一医药的销售规模约为十几个亿,年利润2000万左右,但其医药零售的网点在业内数一数二,如能整合进新上药,对于后者而言,是一块可以产生增值效应的优质资产。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 人行上调存款准备金 0.5 个点 伦铜大跌

美元尾盘缩窄跌幅以及中国人行上调存款准备金打压铜价。LME三个月铜收盘报每吨7455美元,下跌112.5美元/吨,电子盘收至7336美元/吨。

隔夜伦铜缩窄涨幅,沪铜主力合约CU1004早盘低开于61520元/吨,开盘短继续维持调整走势,最低至61050元/吨,此后美元振荡走低带动伦铜走高,沪铜随之上扬,午盘最高至61850元/吨,全天收报61700元/吨,下跌290元,成交量269398手,持仓151668手。

美国就业数据走弱依然是影响铜价和美元走势的主要推手。受就业数据影响加息预期减弱,美元跌至77点附近。但由就业数据导致的经济复苏不确定性同样对铜价同样产生了较为明显的负面作用,市场担心2010年市场需求受限。

当日铜价大幅下挫的另外一个原因是,中国人行上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这也是对此前市场担心中国将收缩流动性的兑现。此前央票利率上升使得市场对存款准备金上调已有所预期。

基本上,伦铜库存依然维持攀升势头,但近期注销仓单出现明显的大幅增加,近期有可能伦铜库存会出现11月初以来首次回落。

总体而言,美国就业数据对市场的影响还需要一次较好的就业数据去改变市场预期,而库存准备金上调短期内对市场将产生比较明显的影响,长期来看反应了市场对流动性过剩的担忧,中国自经济危机以来正慢慢进入紧缩周期,但由于人民币升值压力较大,短期内加息可能性不大,预期短期内铜价走势将有所偏软。

□ 钢材: 延续调整之势, 震荡幅度加大

周二RB1005 WR1005继续呈调整之势,受市场整体走势影响小幅下挫,受到20日均线的有效支撑;午盘跟随股市小幅上行,尾盘受资金平仓离场而有所回落,日内震荡幅度加大。RB1005开盘于4505,收于4510,收十字星,涨幅达到0.18%。WR1005开盘于4290,日内走势与RB1005类似,收于4293,收十字星,跌幅0.16%。

周二国内钢材现货市场整体表现涨跌不一,从全国范围来看,华东地区稳中略涨,华北地区

小幅下行，受天气因素影响近期成交较为清淡。受成本因素推动钢厂继续上调出厂价格，贸易商涨价意愿较强，但由于天气因素影响，市场终端需求明显减弱，近期成交主要以中间贸易成交为主。

原材料价格继续保持强劲上涨，铁矿石12日印度63.5%品位粉矿CIF报价为134美元/吨，BDI指数在美元指数的宽幅振荡走势下，出现易涨难跌的走势特征。山西焦协继续上调1月指导价格，由于炼焦煤价格持续上涨，焦炭运销收“保电煤”、和即将面临春运的影响，铁路运输力更加紧张，公路运输成本高涨等因素影响，2010年1月10日起，以硫份 ≤ 0.7 、灰份 ≤ 12.5 的焦炭为基准，焦炭指导价为：车板含税1950元/吨。

周二期钢高开低走，冲高回落，多空双方分歧较大，受股市大幅上涨的影响，期钢日内小幅拉升，但尾盘仍有所回落。从当前基本面来看，多空因素交织。利多因素：铁矿石、BDI以及焦炭价格易涨难跌，成本上涨，钢厂上调出厂价格将直接支撑钢价；利空因素：天气因素影响，钢材需求近期明显减弱，现货市场成交清淡，虽贸易商囤货积极但也致使社会库存持续攀升，对钢价构成压力；中国人民银行决定，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这在很大程度上对市场流动性造成一定的影响。

从盘面来看，多空双方依然胶着，调整之势依然延续，建议投资者依然保持观望。

□ 供需偏紧 天胶延续强势

12日，日胶高开补涨，之后在297-300日元间窄幅震荡，收盘再度站上300日元之上。沪胶早盘小幅高开后呈现横盘整理走势，午后有所抬升，小涨收盘。截止收盘，沪胶主力合约1005收于25860元，上涨150元或0.58%，成交1097928手，有所放大，持仓量增加4736手至198120手；日胶主力合约1006收于301.2日元，上涨9.5日元或3.26%。

近期天胶走势强劲，基本面供需偏紧是其有力的支撑。供应方面，一季度主产国将逐渐进入传统的停割期，供应趋紧局面料将加剧；然而需求方面，下游汽车行业需求持续强劲，轮胎企业也开始节前备货。中汽协最新统计，12月汽车产销分别完成152.47万辆和141.36万辆，比11月分别增长10%和6%，比08年同期分别增长145%和92%，产销量再次创历史新高；2009年，汽车产销1379.10万辆和1364.48万辆，同比增长48.30%和46.15%。从历年行情表现也可以发现，当强劲需求遭遇季节性供应淡季，容易出现季节性价格波峰。

现货市场，胶价因主产国供应紧张而持续大涨。泰国方面由于降雨导致原料供应有限，泰国USS3橡胶现货价格报价继续大涨，目前报在93.77-94.08泰铢。中橡网农垦报价24394元，挂单583吨，由于近两日期胶大幅震荡，导致市场人气再度谨慎起来。目前天胶市场处于供应淡季，市场现货不多，商家并不急于出货，继续看涨后市，且囤货热情高涨。从海关总署10日数据可寻得蛛丝马迹。2009年12月，中国天胶进口量为18万吨，环比大涨50%，同比激涨63.6%。

笔者预计，一季度天胶仍维持强势，基本面供需偏紧的格局将继续主导价格的走高。提醒密切关注下游工厂的备货情况，由于现货胶价目前处于高位，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，天胶市场将面临比较大的调整风险，届时可能将是调整的一个时间窗口。

□ 连豆市场震荡整理，市场人气有所恢复

周二连豆市场维持震荡走势，短期走势缺乏方向。不过，豆类市场资金回流，主力合约均有所增仓，意味着市场人气有所恢复。经过上周的大幅下挫之后，市场看多人气受挫，导致近日市场表现低迷不振。不过，随着股市的回暖，市场人气有所好转。豆类市场三个品种仍要分别看待，大豆价格如果大幅回调则是买入机会。豆粕及豆油市场压力增加，进口大豆数量庞大，国家准备抛储进口大豆，均增加下游市场压力。不过，影响走势更为重要的因素在于资金，关注资金变化。农产品市场的价值洼地效应仍有可能吸引资金关注，进而推动市场上涨。

从技术上看，A1009合约、M1009合约、Y1009合约日K线图均线胶着，走势缺乏方向指引。

□ 玉米市场减仓下行，现货价格稳步上扬

周二大连玉米市场减仓下行，农产品市场整体走势缺乏方向，玉米市场走势疲软。国家在南方销区的玉米拍卖继续进行，成交状况一般。现货价格稳步上扬，东北及华北玉米价格均表现坚挺。目前产区深加工企业收购价格均上调至1600元/吨上方，为满足节前备货需要，企业仍有可能小幅上调收购价格。然而，由于现货价格快速上涨，企业加工利润开始下滑，将限制企业提价热情。另外，市场价格明显高于国家托市价格，市场价格继续上扬缺乏政策面支撑。预计现货价格上涨空间已经有限，期货市场上涨走势亦显乏力。不过，现货成本的提升推动期货成本上扬，一旦玉米市场回调走势，则是买入机会。

从技术上看，C1009合约保持上涨走势，上方目标位1950。

□ 不同合约出现分歧，PVC 远月合约仍将向上

周二，隔夜美元再次下跌，而原油和金属为首的国际商品市场表现一般。国内商品市场表现平稳，出现盘整。各板块品种低后，午盘触底回升。能源化工品种品种分化，PTA表现强势，LLDPE和PVC高位下行。PVC不同期货合约表现出现差异，3月份合约表现相对于5月份合约更为疲弱，主要受到该合约仓单注销的影响。PVC主力合约V1003下跌75点，跌幅1.00%，收盘价格7450元/吨。5月份合约进行盘整，收盘价格保持在8035元/吨。

隔夜NYMEX原油价格小幅下跌，下跌0.23美元，跌幅0.28%，收盘价格82.52元/桶。东南亚乙烯成交价格继续向上走高，当前在1240美元/吨。国内电石价格也继续上升，当前保持在3350元/吨水平。

PVC现货市场上，各个地区现货市场价格继续坚挺，存在向下趋向。广州地区PVC行情略有走软，目前该地电石法五型料主流价格集中在7600元/吨，较上周五行情有50-100元/吨的跌幅。余姚地区PVC行情重心略有下移，目前该地电石法五型料主流成交价格在7500元/吨，较上周末下跌100元/吨的幅度。江苏地区PVC市场从上周快速拉涨的气氛中逐渐缓和下来，当地电石法五型料主流价格为7550-7600元/吨（自提或送到），相比前期7600元/吨的成交重心有所松动。

国内商品市场仍旧是金融属性主导的局面。当前阶段对于现货价格的坚挺仍旧伴随着成交量的稀少。从形态上看，PVC将仍旧保持向上态势，多单进入后可继续持有。

□ 燃料油

受到国际原油期货的价格下跌的影响，沪燃油低开低走，午间收盘之前又跟随原油逐步走高，收复失地，午后至收盘一直在 4660-4670 区间震荡整理。1 月 12 日主力合约 FU1005 开盘 4,688 元/吨，较 1 月 11 日结算价下跌了 9 元/吨，即 0.2%，盘终收于 4,658 元/吨。成交量为 25.58 万手，持仓量为 129,600 手，成交量较前一交易日的成交量下滑了约 20%，而持仓量也减少了 6%。由于预报称美国天气在经历了严寒之后，未来几日可能会有回暖迹象。美国原油 2 月期货价格周一冲击 84 美元受挫回落，开盘 82.88 美元，高点 83.95 美元，低点 81.96 美元，收盘 82.52 美元。周二亚洲交易时段，国际油价在电子盘再度跌破 82 美元，并于午后止跌反弹。据初步估计，上周美国原油库存将增加 100 万桶，馏分油库存减少 170 万桶，石油供应增加 90 万桶。市场基本上对原油的需求近期内不会有大幅下滑，预计原油价格将在 80 美元上方震荡整理以求继续突破。周二沪燃油受到国际原油价格走势的影响，低开低走，午间收盘之前又跟随原油逐步走高，收复失地，午后至收盘一直在 4660-4670 区间震荡整理。国内现货市场，华东，华南地区的资源紧张局面依旧，业者普遍报价高位坚挺。近期原油走势强劲，而沪燃料油在高位宽幅震荡，预计后期利多因素较多，但是将以震荡整理为主，操作上以轻仓规避风险为佳。

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。