

湘财证券研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 有望出现超跌反弹

【财经要闻】

- 国务院决定五年内加快推进三网融合
- 中央部委详解“国 11 条”楼市新政
- 银监会：商业银行应建立资本充足评估程序
- 股指期货合约与交易规则最早周末推出

【行业要闻】

- 去年国内民航业扭亏实现利润逾百亿
- 四部委支持文化出口产业华谊入围
- 电信运营商今年缩减投资已成定局
- 风电装备国产化率 70%限制取消
- 本周皇岛港动力煤价格小幅上涨
- 智能电网规划将出台并启动第二批试点
- 物流振兴规划细则将尽快出台
- 珠海建设航空业高新技术产业基地获准
- 河北邢台发现千亿吨盐矿资源
- 专家称楼市未来四大政策动向值得关注
- 德银预计今年铁矿石价格将上涨 35%

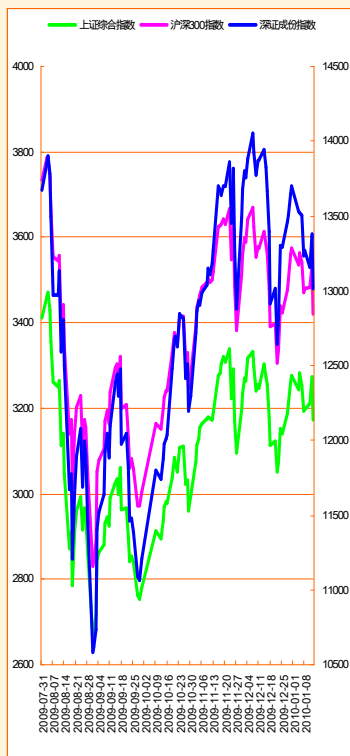
【公司要闻】

- 联通副总裁赵继东被双规获内部证实
- 宝钢再度涨价传武钢已经跟风
- 神华中煤 2010 年重点电煤合同上涨 30 元
- 国寿再投远洋地产成第一大股东

【新湖期货专栏】

- 铜：美元回落 隔夜伦铜回升
- 钢材：政策因素冲击，期钢弱势调整
- 流动性收紧 天胶承压回调
- 连豆市场大幅下挫，多重利空因素叠加
- 玉米市场小幅震荡，市场表现相对坚挺
- 近远期合约价差扩大，PVC 整理后继续向上
- 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】

□ 有望出现超跌反弹

本周三，沪深股市在调高法定存款准备金率的利空打击下跳空低开，并一路走跌，成交金额有所放大。价跌量增，指数短期形态不乐观。但我们发现，上证综指在下跌100多点时，个股跌幅超过6%的并不多，大部分银行类权重股拖累了指数，而涨停类个股依然不少，这说明市场人气依然没有涣散。从板块上看，教育传媒、3G、通信、网络游戏、计算机、数字电视等板块涨幅居前，而跌幅居前的板块是券商、期货、银行、稀缺资源、保险等，前期涨幅远超大盘的周期类权重股都出现了较大调整。

存款准备金率的调整也可以说在预料之中，前期央行三个月票据利率不断走高，周二央行一年期票据也突然走高，充裕的流动性令市场利率出现了变化，央行回笼货币之举在情理之中。不过我们也不能断言流动性就此收缩，因为我们发现周三的亚洲电子盘大宗商品表现依然很强，全球对中国货币政策微调的反映似乎只有一天而已。

当我们翻看最近几日的涨幅前列个股，颇有感慨：2010年的指数波动或许会如一月开局那样，区间震幅比较有限，但个股的涨跌幅度都会扩大，分化趋势将异常明显。投资者在2010年必须自下而上地选择个股，有些业绩有确定预期的个股，根本不受大盘调整影响，而逆势走高。（陈钢）

【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	长航海运	0107	-3.23	长期横盘，最近资金介入迹象明显。中外运和长航两大集团的合并，有望激活股价，建议买入并持有。
000488	晨鸣纸业	0107	-0.58	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	16.17	横盘了超长时间，0105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	11.42	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	5.45	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	10.63	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	5.68	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	6.47	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	3172.66	-3.09	国际现货黄金	1137.1	0.82
深证成份指数	13016.56	-2.73	COMEX 黄金连续	1137.4	0.67
道琼斯工业平均指数	10680.77	0.5	LME 铜 3 月电子盘	7492.75	2.22
纳斯达克综合指数	2307.9	1.12	沪铜连三	59770	-2.78
标准普尔 500 指数	1145.68	0.83	LME 铝 3 月电子盘	2310	2.21
伦敦金融时报 100 指数	5473.48	-0.46	沪铝连三	17410	-4.13
法国巴黎 CAC40 指数	4000.86	0.02	LME 锌 3 月电子盘	2515	2.28
德国法兰克福 DAX 指数	5963.14	0.34	沪锌连三	20450	-4.28
东京日经 225 指数	10735.03	-1.32	LME 镍 3 月电子盘	18250	3.99
恒生指数	21748.6	-2.59	LME 锡 3 月电子盘	17900	1.19
印度孟买 Sensex30 指数	17509.8	0.5	螺纹钢连三	4259	-1.78
俄罗斯 RTS 指数	1552.15	0.89	线材连三	4075	-1.07
圣保罗 IBOVESPA 指数	70385.47	0.44	CBOT 大豆连续	983.75	1.47
美元指数	76.9	0.08	CBOT 玉米连续	383	-2.42
NYMEX 轻质原油连续	79.62	-1.45	玉米连三	1848	-1.28
橡胶连续	24300	-2.61	CBOT 小麦连续	534.75	-0.14
塑料连三	11750	-3.53	棉一连三	15980	-2.35
PVC 连续	7240	-2.03	白糖连三	5224	-3.69

【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
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、板材料机鼓形齿式联轴器、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 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
002337	赛象科技	3000	31	0115
002338	奥普光电	2000	22	0115
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
002342	巨力索具	5000	24	待定
002343	禾欣实业	2500	31	待定
002344	海宁皮城	7000	20	待定

增发

代码	证券简称	发行数量（万股）	增发价（元）	申购日
----	------	----------	--------	-----

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。

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		
金元比联核心动力 (620005)		2010-01-13 到 2010-02-08		

【财经要闻】

□ 国务院决定五年内加快推进三网融合

国务院总理温家宝1月13日主持召开国务院常务会议，决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合。会议提出了推进三网融合的阶段性的目标。2010年至2012年重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013年至2015年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局，基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系。

会议明确了推进三网融合的重点工作：（一）按照先易后难、试点先行的原则，选择有条件的地区开展双向进入试点。符合条件的广播电视企业可以经营增值电信业务和部分基础电信业务、互联网业务；符合条件的电信企业可以从事部分广播电视节目生产制作和传输。鼓励广电企业和电信企业加强合作、优势互补、共同发展。（二）加强网络建设改造。全面推进有线电视网络数字化和双向化升级改造，提高业务承载和支撑能力。整合有线电视网络，培育市场主体。加快电信宽带网络建设，推进城镇光纤到户，扩大农村地区宽带网络覆盖范围。充分利用现有信息基础设施，积极推进网络统筹规划和共建共享。（三）加快产业发展。充分利用三网融合有利条件，创新产业形态，推动移动多媒体广播电视、手机电视、数字电视宽带上网等业务的应用，促进文化产业、信息产业和其他现代服务业发展。加快建立适应三网融合的国家标准体系。（四）强化网络管理。落实管理职责，健全管理体系，保障网络信息安全和文化安全。（五）加强政策扶持。制定相关产业政策，支持三网融合共性技术、关键技术、基础技术和关键软硬件的研发和产业化。对三网融合涉及的产品开发、网络建设、业务应用

及在农村地区的推广，给予金融、财政、税收等支持。将三网融合相关产品和业务纳入政府采购范围。

□ 中央部委详解“国11条”楼市新政

保障性和普通商品房如何有效供给，住房建设用地是否能够得到有效供应，如何防范信贷风险？针对社会关心的问题，在1月13日举行的国新办新闻发布会上，住建部、发改委、财政部、国土部、央行、银监会六部门负责人结合各自在楼市调控中的职责，详细解读了国务院办公厅《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》（国11条）的政策措施。

住建部副部长齐骥表示，必须看到中国一些热点城市特别是沿海大城市当中，商品住房的价格偏高，为此住建部将对房价上涨过快的地方和城市进行重点督查。“需要指出的是，我们的工作目标是尽可能地多提供普通群众能够消费得起的中低价位普通商品住房。”据齐骥透露，今年我国将有600万套左右的政策性和保障性住房开工建设。具体包括限价普通商品住房、经济适用住房、公共租赁住房、廉租住房和即将启动的城市和工矿棚户区改造项目。齐骥强调，政府一定要把商品房定位在首先去满足居住功能上，各地要严格执行二套房贷款政策。

国土资源部副部长贛小苏表示，增加房地产供地和实施房地产用地调控是完全有保障的。截至2009年底，全国房地产开发企业手中已经拥有近300万亩的土地，全国各级土地储备中心截止到去年底储备土地22万公顷以上。据称，对于已供土地，2010年国土资源部将采取进一步严格规范合同签订的内容等措施，加强对土地开发利用的监管，特别是对土地出让金的收缴，对土地开竣工时间的限定，对闲置土地的查处和监管等。对于闲置土地，国土资源部正在安排清查处理，要求各地在2010年1月底之前，基本处理完毕。

银监会副主席王兆星称，目前房地产开发贷款和个人住房按揭贷款已经占到贷款增量的和整个贷款余额的20%左右。对于房地产开发贷款实行综合的授信，要求对于开发商贷款项目的资本金要及时足额到位；同时对于个人住房按揭贷款的第二套以上带有投资和投机性的，即为了出售和价值增值而购房的行为，实行有效的风险控制。

针对“国十一条”中提出的“加大差别化信贷政策执行力度”“贷款利率严格按照风险定价”等措施，央行金融市场司司长穆怀朋表示，房贷利率实行差异化定价不是一个优惠利率政策，是商业银行在制定商业化的个人住房贷款利率的一个底线，主要还是防范信贷风险。“人民银行鼓励商业银行支持自住性购房需求，对于其他的投资投机性购房需求，商业银行原则上不予支持。”

□ 银监会：商业银行应建立资本充足评估程序

银监会1月13日晚间公布了经征求意见后最终敲定的《商业银行资本充足率监督检查指引》。《指引》明确，银监会将根据对商业银行实施资本充足率监督检查，确定单家银行的监管资本要求。此外，明确了薪酬安排要与银行的长期收益挂钩。《指引》规定，银监会将对银行所面临的各类主要风险及其管理能力进行独立评估，根据评估结果、压力测试结果和经济周期等因素，确定监管资本要求，确保银行或银行集团的资本能够充分覆盖其面临的各类风险。

《指引》强调，要确保薪酬政策与长期资本水平和财务稳健性挂钩，相关薪酬安排应当反映经风险调整的全行长期收益。商业银行应合理设定薪酬发放机制，适当推延发放时间，反映风险在不同时间跨度的表现特点。商业银行应杜绝风险滞后体现的项目提前发放奖

励。商业银行应当合理设定薪酬的结构，薪酬中的现金、股权或其他形式的薪酬应当与银行的风险结果保持一致，并根据银行员工的职级和岗位予以相应的调整。《指引》要求，在对信用风险评估时，商业银行应当评估银行账户信用风险暴露分类的标准、程序和覆盖范围，确认分类标准的合理性和合规性、标准执行的一致性以及信用风险暴露的全覆盖，确保监管资本要求覆盖所有信用风险暴露，同时防止监管资本套利。

此外，《指引》强调，商业银行应当根据自身风险特征和运营复杂程度建立适合自身需要的资本充足评估程序。商业银行内部资本充足评估应当充分考虑资产证券化等创新产品和业务带来的新生风险。按照规定，仅实施新资本协议的银行适用该《指引》，新资本协议银行以外的其他银行参照执行。银监会相关负责人表示，《指引》的出台是为了提高商业银行抵御风险的能力。按照《指引》的相关条款，实施新资本协议的商业银行不仅要信用风险、市场风险和操作风险计提资本，而且应当对其他主要风险和剩余风险计提资本。此外，《指引》还将信用集中风险扩充为集中度风险，并针对利率风险、声誉风险和流动性风险进行了补充和完善。

□ 股指期货合约与交易规则最早周末推出

据《21世纪经济报道》消息，1月13日上海某期货公司营销培训部总经理表示，“关于股指期货合约与交易规则的修改，去年12月11日中金所曾向我征询过意见，我提出熔断机制是否可以取消，结果12月31日，中金所给我的反馈显示，熔断机制已基本取消。”业内人士指出，推动股指期货已到达中金所环节，目前，就看其何时将相关合约及业务规则修订完毕后并上报证监会。据接近中金所人士表示，预计本周末或下周，中金所就会正式推出修改后的细则。1月12日晚间，证监会宣布，批复中金所开展股指期货交易。

【行业要闻】

□ 去年国内民航业扭亏实现利润逾百亿

中国民航局副局长王昌顺1月13日在全国民航工作会议上表示，全行业去年实现利润总额122亿元，比上年减亏增盈382亿元。其中，去年航空公司实现营业收入2120亿元，实现利润总额74亿元，比上年减亏增盈392亿元；机场实现营业收入340亿元，利润总额30亿元，比上年减少5亿元；保障企业实现营业收入511亿元，利润总额18亿元，比上年减少5亿元。此外，民航全行业去年完成运输总周转量和货邮运输量为427.1亿吨公里和445.5万吨，分别比上年增长13.4%和9.3%。

民航局同时透露了今年民航政策的一部分：2010年，民航局将继续严格审批新增引进运输飞机项目，预计增加飞机208架，退出飞机17架，净增飞机191架，飞机净增座位数比去年增长13%。虽然今年形势好于去年，但民航局仍将会控制运力增长使之与需求增长相匹配，并严格受理、审批新设航空公司。中国民用航空局副局长王昌顺强调，要搞好运力调控，严格审批今年新增引进运输飞机项目，支持航空公司之间的运力调剂。“各航空公司要根据市场需求状况和运营保障能力调整运力引进计划，控制运力过快增长。航空公司和航材进出口企业要严把航材进口关，保证航材质量。”民航局还提出要主动适应高铁对民航的影响，建议航空公司、机场要及时调整航线网络规划和运力引进计划，使运力和航线相匹配；充分发挥民航网络运输优势，加强干、支航线衔接，提升运行效率，提高通达性；创新运营模式，继续推进“简化商务”，着力提高服务效率和质量。

□ 四部委支持文化出口产业华谊入围

日前，商务部、文化部、新闻出版总署和广电总局四部委公布了2009-2010年度211家获得政府支持出口的文化产业，企业囊括中影、华谊等在内的电影制作公司；知名出版社如中华书局、外研社；大型报业集团如人民日报社；以及包括保利演艺经纪有限公司在内的文艺演出机构等。在公示支持企业的公告中，四部委称该举“为培育我国文化产业骨干企业，鼓励和支持文化企业参与国际竞争，扩大文化产品和服务出口，增强中华文化的国际影响力”。据了解，对企业而言，政府的支持属于“导向型”，即企业可以获得少量的资金补助，但更大的意义在于政府表面中国鼓励“出口文化”的姿态。

新闻出版总署署长柳斌杰在1月13日召开的全国新闻出版工作会议上表示，2009年新闻出版产业总产值已突破1万亿元，已进入世界出版大国行列，下一步要大力推动我国向新闻出版强国迈进。

柳斌杰表示，2010年要大力实施“三个一批”，打造中国新闻出版业的“航空母舰”。要按照做强做优一批的要求，选择那些体制机制改革到位、整体实力较强、基础条件较好的出版传媒企业，通过上市融资、资本重构和给予重点项目支持、出版资源倾斜等措施重点加以培育，今年要组建三大集团公司，力争在三五年内，造就六七家企业资产、销售双超百亿元的国内一流、国际知名的大型出版传媒企业和文化产业的战略投资者。要按照整合重组一批的要求，全力推进新闻出版企业整合资源、联合重组和结构调整，鼓励那些业务相近、性质相同、产业相通的新闻出版企业跨媒体、跨行业、跨地区、跨国界和跨所有制合作、联营、并购、重组。要按照停办退出一批的要求，对那些效益较差、资不抵债、发展难以为继的新闻出版单位注销停办。

□ 电信运营商今年缩减投资已成定局

根据工信部统计，2009年国内的3G投资达到1435亿元。不过，虽然2009年的中国3G牌照让设备商在中国市场赚了个盆满钵满，但是2010年设备商再想收到那么大的“红包”恐怕没那么容易。一位设备商人士表示，“明年运营商的投资下降已成定局。如果用一个词来概括2010年的设备商命运，那就是‘不容乐观’。”

据中国电信一位内部人士透露，在中国电信的2010年工作会议上，中国电信总经理王晓初已经明确表示，2010年的资本投资将会有大幅缩减，缩减金额可能超过200亿元。“这是中国电信尽快实现移动业务盈利的必经之路，同时也是由于中国电信的网络建设已经基本完成，再大规模地进行网络建设已经没有必要。”上述人士表示，“中国电信的3G网络优势相比其他两家运营商至少将保持两年。”到2009年7月为止，中国电信已经完成了全国范围的3G网络建设，之后的工作主要是网络优化，以及部分重点城市向EVDO REV B网络的升级。缩减资本开支并不是中国电信一家的选择。中国移动总裁王建宙同样在2009年底的一次采访中表示，中国移动今后几年的资本开支会不断降低，“资本支出下滑，其中一个原因就是公司增长速度同前几年相比，出现放缓迹象。”王建宙说，另外一个原因是设备的购买价格也在不断下滑。

□ 风电装备国产化率 70%限制取消

1月13日，国家能源局新能源司副司长史立山在中国之声《新闻纵横》中向外界确认，发改委取消了风电设备国产化率70%的规定。2005年，《国家发展改革委关于风电建设管理有关要求的通知》曾规定：“风电设备国产化率要达到70%以上，不满足设备国产化率要求

的风电场不允许建设。”史立山表示，由于欧、美的企业和政府认为上述规定限制了国外企业在中国的公平竞争，并且上述规定设立之初是为推动国内风电企业的发展，现在目的已经达到，而通过取消上述规定进一步开放风电市场将进一步推动国内企业的发展。近几年我国的风电设备生产能力获得长足的发展，此前国际风能委员会秘书长Steve Sawyer曾预测，2009年中国将成为世界最大的风力涡轮机生产国，“现在到了国内风电设备商出口国外的关口”，上述风电专家表示，“国产化率的取消将为我国风电设备的出口减少不必要的麻烦”。

□ 本周皇岛港动力煤价格小幅上涨

由于近期多省份电力供应不足采取拉闸限电措施，使得近期市场煤供应需求矛盾又一次凸显，持续增加的煤炭需求量继续推动本周秦皇岛动力煤价格的上涨。据秦皇岛海运煤炭交易市场2010年1月11日发布的最新价格数据显示，本周秦皇岛港动力煤价格虽仍延续上周上涨态势，但涨幅趋缓。其中，5800大卡发热量大同优混价格为810元/吨-840元/吨，与上周价格持平。而发热量为4500大卡动力煤价格为620元/吨-630元/吨，5000大卡发热量山西大混煤炭价格为670元/吨-690元/吨，5500大卡发热量山西优混动力煤价格为780元/吨-790元/吨，较上周涨幅分别为1.6%、1.4%、1.3%左右。据相关专家分析，受煤炭运输、季节变化和恶劣天气等因素影响，近期国内局部地区、部分时段都会出现煤炭供应偏紧局面，直至2月份动力煤价格仍有上涨动力。

□ 智能电网规划将出台并启动第二批试点

权威渠道透露，国家电网公司智能电网规划将紧锣密鼓的出台。春节前，国家电网计划发布部分智能电网标准和研究框架，今年全面启动整个智能电网工作，而智能电网今年将正式进入可操作阶段。据了解，14日将召开的国家电网年度工作会议上，今后几年智能电网发展的框架会被推出来。而目前，智能电网第一批试点结束，即将启动第二批试点。其中，将在天津启动一个区搞试点。

另外，国网在张北建设的我国首个风光储能综合示范项目，也将成为重要试点。该项目计划总投资在80亿元以上，开发规模为风电30万千瓦、太阳能光伏10万千瓦、化学储能7.5万千瓦。按照国网此前规划，2009年至2010年为规划试点阶段，重点开展规划、制定技术和管理标准，关键技术研发和设备研制，及各环节试点工作；2011年至2015年为全面建设阶段，初步形成智能电网运行控制和互动服务体系，关键技术和装备实现重大突破和广泛应用；2016年至2020年为引领提升阶段，全面建成统一的“坚强智能电网”。

□ 物流振兴规划细则将尽快出台

《物流业调整和振兴规划》下发后，由于迟迟没有细则出台，并没有从根本上改变物流企业经营困难的现状。但这一局面很快将得到改变，1月12日国家发改委透露，物流振兴规划细化措施将尽快出台。近日，为全面掌握我国物流业运行情况，国家发改委经济运行调节局组织召开了物流专家座谈会和部分重点联系物流企业座谈会。发改委有关人士透露，去年我国社会物流总额同比增速由一季度下降3.3%，上半年下降0.8%，转为前三季度增长2%。据了解，几个参会国内大型物流企业均预计全年业务收入同比增长在2%-4%之间。

但物流企业经营困难的局面未有明显改观。据对全国重点物流企业统计调查显示，物流企业前三季度主要运营指标虽然好于上半年，但仍呈普遍下降之势。如货运量同比下降1.5%，配送量同比下降17.3%，流通加工量同比下降16.5%。与此同时，企业效益继续下滑，主营业务利润额下降17%，近六成企业利润额同比负增长，近一成企业亏损。与此同时，出口相关

物流需求上升较为缓慢，珠三角等外向型经济区域的物流需求还没有太大改观。除此之外，中国物流与采购联合会有关人士表示，物流企业运作仍面临困难，例如仓储土地使用税增幅超过企业承受能力、部分大中城市配送车辆市内通行难的问题依然存在、物流企业融资渠道较少、企业面临较大的资金压力等。

上述问题将可能随着振兴规划的细化措施出台而有所改变。发改委人士表示，今年将增大对物流业的政策支持力度，使物流企业真正感受到实惠。据了解，中国物流与采购协会已经分别起草了物流业税收、交通管理、投融资、推进制造业与物流业联动发展、支持物流企业做强做大以及促进物流园区健康发展等六个方面共60多条建议上报给有关部门。

□ 珠海建设航空业高新技术产业基地获准

珠海有关方面1月13日透露，国家发改委已经正式发文，对珠海航空产业园申报“国家高新技术产业基地”作出批复，原则同意建设“珠海航空产业国家高新技术产业基地”。国家发改委的有关批复指出：“珠海航空产业国家高新技术产业基地”的建设，要充分依托和发挥沿海经济特区现有产业基础和优势，优化整合国内外资源，进一步提升航空产业自主创新能力和技术应用及辐射能力，加快航空产业的规模化、集聚化发展，积极探索中国航空产业市场化运作，带动区域经济发展的有效途径，逐步形成以通用航空产业为主导的高新技术产业基地。

据了解，目前航空产业园确定的近期重点建设项目包括：中国航空工业集团通用飞机产业基地、中国民航飞行校验中心南方基地、北京航空航天大学微小发动机产学研孵化基地、雁洲轻型飞机制造项目、美国西锐通用航空FB0项目、蛟龙六00大型水陆两用飞机制造项目等。其中，中航通用飞机产业基地项目总投资达一百六十亿元。按照产业园的远期发展目标，未来珠海航空产业园将建成“拥有相当一部分从事航空产业人口的、现代化的、宜居的珠海航空产业新城区”。珠海航空产业园有关负责人表示，珠海航空产业园获评国家高技术产业基地，有利于珠海航空产业获得国家产业政策扶持，有利于产业园更便捷更广泛地开展对外交流合作，增强对国家大型通用航空企业的吸引力，促进珠海航空产业更好更快地发展。从长远看，也有利于更充分地发挥珠海的经济特区优势，为中国通用航空产业的发展作出贡献。

□ 河北邢台发现千亿吨盐矿资源

工信部13日透露，河北省近日发现千亿吨巨大盐矿资源，仅先期勘探到的100亿吨储量就可开采600年以上。此盐矿位于河北省邢台宁晋县城东部400公里范围内，盐层埋藏深度约2600米，盐层厚度100—300米，预测远景储量1000亿吨以上，并且品位优良，是我国中东部地区罕见的特大岩盐矿藏。

□ 专家称楼市未来四大政策动向值得关注

1月12日，中国城乡建设经济研究所所长陈淮在“2009品牌中国房地产高峰论坛”上表示，“国十一条”中有关政策还需要进一步发展和完善，从2010年和此后一段时间看，房地产业至少还有四个方面政策值得关注。第一，是发展中小城市的问题。陈淮指出，中国城镇化过程当中存在一个缺陷，那就是大中小城市发展不合理。他认为，发展中小城市的重要性将在未来突显，相关政策动向值得期待。第二，土地制度的调整。陈淮表示，中央提出要把农业人口进城就业和落户作为城镇化的主要任务，实际上已经明确包含了“宅基地政策做出适当调整”的信息。“对于宅基地政策调整，是不是会涉及城中村和小产权的问题？我认为有必要做出新的探索。”陈淮说。第三，考虑到“信贷优惠政策”的执行主体是商业银行，

而商业银行是企业，是追求利润的。陈淮认为，该项援助低端老百姓改善住房的政策，应该是由政府贴息的。未来不排除出台相关措施的可能性。第四，在放宽中小城镇户籍限制等方面，未来可能出台细化措施。

□ 德银预计今年铁矿石价格将上涨 35%

德意志银行周三在一份报告中表示，2010年全球矿业公司与钢铁制造商达成的铁矿石合约价格可能较2009年的基准价格提高35%。这意味着2010年铁矿石合约价格将定在每吨101美元左右，2009年的基准价格为每吨74美元左右，含保险和运费。

报告称，鉴于全球钢铁生产出现复苏，目前谈判局势已转为对铁矿石供应方有利。同时，目前现货市场含保险和运费的铁矿粉价格在每吨130美元左右，较2009年基准价格高出75%，同时随著全球钢铁产量回到2008年水平，基准价格大幅上涨的条件已经成熟。报告预计，2010年全球铁矿石市场将供不应求，全球铁矿石产量估计在18.55亿吨，而表观需求预计在18.76亿吨。

【公司要闻】

□ 联通副总裁赵继东被双规获内部证实

1月12日，有内部爆料称，中国联通高级副总裁赵继东被证实双规。根据内部可靠人士求证，该消息得到证实。该人士同时称赵继东被双规与此前中国移动通信集团公司党组书记、副总裁张春江被双规有密切关系。

赵继东曾任中国网通副总裁兼中国网通北京公司总经理、党委书记、现任中国联通高级副总裁。彼时张春江任中国网通党组书记、总经理，中国网通集团（香港）有限公司执行董事、董事长。重组后的中国联通，除联通董事长常小兵之外，新联通集团高管排序分别为：陆益民、左迅生、裴爱华、佟吉禄、李建国、赵继东、李福申、李刚、张钧安、姜正新。其中，佟吉禄、李刚、张钧安为原中国联通副总裁，其余7位副总裁来自中国网通，如果加上联通董事长常小兵，在新高管团队中来自原中国联通的为4个，来自原中国网通的为7人。赵继东是张春江在中国网通时候的嫡系。

2009年12月26日，中央纪委负责人证实，中国移动通信集团公司党组书记、副经理张春江因涉嫌严重违纪，目前正在接受组织调查。详细信息仍待多方证实。

□ 宝钢再度涨价传武钢已经跟风

1月12日，宝钢出台的2月份优线产品的出厂价格，上调幅度在200元/吨-300元/吨之间。而对于更受关注的板材价格，宝钢并未如期在当日公布。有业内人士透露，宝钢内部实际已经确定了调价幅度，但因为一月份涨价带来了较大压力，故而迟迟未予公开。此外，由于12日晚间央行宣布上调存款准备金率，钢材期货市场受到影响掉头向下，宝钢也可能因此需要对价格再行斟酌。目前，贸易商方面信息显示，此次宝钢计划将把部分热轧产品的价格上调300元/吨左右，正式调价信息有望在近两日公布。

除了宝钢，最新业内消息称，武钢也向贸易商口头通知了涨价计划。其中，热轧有望上调300元/吨，冷轧和镀锌则可能上调500元/吨。但目前只能算“指导价格”，正式的调价信息将在20日前后公布。而在两大钢企酝酿涨价的同时，沙钢、永钢、中天、马钢、申特、西城等多家钢厂也悉数上调了出厂价格，幅度从30元/吨到240元/吨不等。

对于钢厂的接连涨价，分析人士认为，在目前原料成本持续攀升的情况下，钢价上涨“符

合预期”。但是，由于目前的钢材库存已经达到了历史同期高点，持续涨价也让业内、特别是贸易商方面非常担心，因为涨价使他们的成本压力激增。我的钢铁网分析师张铁山表示，今年的库存比往年高了很多，而且更为分散。因为大的贸易商已经不敢再继续拿货，开始观望了，钢厂转而向小贸易商发货。

□ 神华中煤 2010 年重点电煤合同上涨 30 元

据国内五大发电集团内部透露，神华、中煤、同煤这三大煤企已于这两日频频与各大发电集团分别召开用户座谈会，基本敲定了2010年重点电煤合同的涨价幅度。

神华率先出价，各煤种涨价30元/吨，以港口下水5500大卡电煤国内长约销售合同为例，2010年合同价格从去年的540元/吨上涨到570元/吨。公司其他类型国内长约销售价格也有所调整。其后，中煤也报涨30元/吨。山西五大煤炭企业中的阳煤集团、焦煤集团电煤价格涨幅也在30元/吨，这两大集团煤炭主要运往华中地区、华北地区。此前，山西晋煤已经与五大发电集团签订了电煤合同，潞安集团也已基本敲定了合同，两大集团电煤上涨40元左右。

截至1月13日8时，2010年全国煤炭产运需衔接已初步汇总149161万吨。值得注意的是，此前国家发改委确定的框架方案计划安排煤炭总量为90650万吨，上述数据较此原定目标多了近6亿吨。

□ 国寿再投远洋地产成第一大股东

尽管不断出台的政策对房地产价格高企进行调控，但基于通胀预期，仍有不少大机构看好地产行业未来走势。1月13日，香港上市公司远洋地产称，中国人寿保险股份从中国中化股份手中收购该公司股权，而从原来第二大股东上升为拥有24.08%股权的第一大股东。这与第一次出手远洋地产相距仅仅半个多月时间。2009年12月27日，中国人寿花费58.19亿港元，有条件认购远洋地产配发及发行的9.34亿股股份。认购完成后，中国人寿将持有远洋地产已发行股本约19.86%，占比约16.57%，该比例仅次于中国远洋运输集团成为远洋地产第二大股东。据了解，一直犹抱琵琶半遮面的《保险资金投资不动产试点办法》，或将于今年一月撩开神秘面纱，险资投资不动产进入可操作层面。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元回落 隔夜伦铜回升

美元疲弱及铜价下跌后买盘涌现。LME三个月铜收盘报每吨7485美元，上涨30美元/吨，电子盘收至7492.8美元/吨。

隔夜伦铜在美元及中国人行上调存款准备金的影响下走低，沪铜主力合约CU1004早盘大低开于59500元/吨，开盘短继回落至当日最低至58770元/吨，此后有所回升，最高至60480元/吨，全天收报59770元/吨，下跌1710元，成交量379902手，持仓157426手。

受中国人行上调基本准备金影响，铜价此前大幅下挫，较大跌幅也引起多头逢多买入的热情。加之隔夜美元出现一定幅度回落，铜价随之回升。目前来看，美元依然呈现回落走势。标准普尔将加州信贷评级调降，表明美国的部分地区如同欧洲一样也开始出现信用问题。如果美国有更多地区加入这一行列，美元将继续受压。此前，美国政府2010年财政赤字将达到3885.1亿美元，庞大的财政赤字也对美元形成了打压。美国褐皮书显示美国经济状况有所改善，但基本在预期之内。

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

伦铜库存依然维持攀升势头，目前已至52万吨上方，但注销仓单持续回升，目前维持在1.8%左右。注销仓单继续攀升有可能预示着伦铜库存将出现回落。

总体来看，基本上并无太多变化，铜价走势在暴涨后出现一定幅度回调也在合理范围，如有实质性题材，不排除铜价继续回升。

□ 钢材：政策因素冲击，期钢弱势调整

央行上调存款准备金率，超出市场预期，外盘也出现较大幅度的下跌，受此影响，周三RB1005 WR1005跳空低开，多头恐慌性离场致使期价急跌至4354，随后企稳回升，日内成交量有所放大，但持仓量大幅萎缩，资金离场观望情绪加重。RB1005开盘于4420，收于4418，收长影线的十字星，跌幅达到1.89%。WR1005开盘于4200，日内走势与RB1005类似，收于4218，收小阳线，跌幅1.75%。

周三国内钢材现货市场整体表现稳中略有走低的迹象，从全国范围来看，受周二晚央行央行出台从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个百分点的决定，给市场带来银根收紧的预期，全国现货市场普遍有所下跌，市场观望气氛浓重。山西焦煤继续上调1月指导价格，目前焦炭指导价为：车板含税1950元/吨，成本继续保持上涨。宝钢继续上调2月的出厂价格，2月份宝钢线材产品出厂价普遍上涨，主要品种的上调价格为300元/吨。而在本周内，宝钢的主打产品板材也将全面上调2月出厂价，预期上调幅度也在200-300元/吨。这在很大程度上提振了市场信心。

周三期钢受市场影响，出现大幅回调，收于40日均线下方，表现较弱。铁矿石、焦炭等原材料价格继续上涨，对钢价形成支撑；宝钢上调出厂价格再次给市场以风向标的作用，提振了市场的信心，但目前来看，期钢整体偏弱，现货市场价格成交清淡，在当前市场需求来看，整体偏弱。当前社会库存持续攀升，贸易商囤货现象严重，但是对钢价构成一定的压力。

从主力资金来看，主力空头大幅减仓，多头趁势逢低买入，可见盘面资金多头仍占优势。从技术上来看，盘面偏弱，弱势调整之势依然延续，建议投资者依然保持观望。

□ 流动性收紧 天胶承压回调

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。这是央行自2008年底以来首次调整准备金率。此次央行上调准备金率，是对元月第一周新增贷款超预期增长的迅速反应，意在控制信贷投放规模。继上周央行上调3个月央票利率导致期价大幅杀跌后，短短一周，央行再度出台重量级消息，央行的紧缩信号已然明确。

由于市场担忧未来流动性收紧步伐加快，13日大宗商品市场全面杀跌，天胶也未能幸免。13日，沪胶承压大幅回调。主力合约1005跳空低开，维持区间震整理，增仓放量，收盘报于25,305元，下跌585元或2.26%。

现货市场，胶价高位持稳，13日外盘报价略有下行。泰国方面由于降雨减退，泰国USS3橡胶现货价格稍稍回落，目前报在92.05泰铢。中橡网农垦报价24400元，挂单585吨。下游方面，虽然近期国内市场下游工厂开始节前备货，需求有所上升，但市场的震荡局面仍使下游观望较重，谨慎操作。

笔者预计，政策趋紧使得大宗商品短期势必承压，然而近期天胶仍将维持强势，基本面供需偏紧的格局将继续支撑价格的走高，近期由一系列货币政策带来的强势调整或是不可多得的

逢低买入良机。

□ 连豆市场大幅下挫，多重利空因素叠加

受美农业部利空产量报告打压，周二CBOT大豆期货市场跌至2个月低点。1月大豆收盘969.5美分，下跌32.25美分；3月大豆开盘985美分，高点990美分，低点970美分，收盘978美分，下跌32.5美分。美豆产量创纪录、南美大豆预计增产及中国进口需求降低的威胁共同打压大豆期价收低。玉米期价跌停也增添大豆防守基调，促使多头平仓离场。中国人民银行1月12日宣布，从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，这是中国央行自2008年6月7日后近19个月来首次上调存款准备金率。中国执行更为紧缩的货币政策也引发市场猜测，这将导致其对美豆的进口需求量下降。

今日连豆市场大幅下挫，豆类市场全面减仓。央行宣布自1月18日起上调存款准备金率，国家收紧流通性已然成为事实。通胀预期是支撑市场走势的关键因素，而国家政策已经转向到控制通货膨胀上来，令市场后期走势面临不确定性。美国农业部报告再度释放利空消息，多重利空叠加，国内外市场联袂下挫。大豆市场出现抵抗式下跌走势，国家托市政策支撑大豆走势。然而，豆粕及豆油市场缺乏支撑，跟随外盘回调。市场短期走势转空，回调空间可能加大，但追空需要谨慎。大豆市场受托市政策支撑，价格下跌至3900以下可以买入。

从技术上看，A1009合约下方支撑位3820；M1009合约下方支撑位2849；Y1009合约下方支撑位7385。

□ 玉米市场小幅震荡，市场表现相对坚挺

受美农业部利空产量预报打压，周二CBOT玉米期货市场收盘跌停。3月玉米开盘392.5美分，高点400美分，低点392.5美分，收盘392.5美分，下跌30美分；5月玉米收盘403美分，下跌30美分。美农业部报告的09年美玉米产量为131.51亿蒲式耳，单产在165.2蒲式耳/英亩，该份利空数据是导致市场下跌的主要因素。高产预期同样被解读为09/10年度美玉米结转库存利空，同时截至12月1日的美玉米季度库存量也高于市场预期。

今日大连玉米市场小幅震荡，市场表现相对坚挺。周边市场大幅下挫，然而玉米市场受政策托市支撑，表现强于周边市场。国内产区加工企业继续上调收购价格，部分加工企业收购价格已经上调至1650元/吨，产区现货价格的上升令期货成本提高，支撑期货市场走势。不过，从盘面表现来看，主力合约大幅减仓，市场人气流失，缺乏资金推动期货市场上涨走势可能需要时日。由于现货价格上涨对期货市场产生支撑作用，期货市场回调空间有限，如果价格下跌则是买入机会。

从技术上看，C1009合约下方支撑位1876。

□ 近远期合约价差扩大，PVC 整理后继续向上

周三，受到中国央行上调存款准备金率50个基点的影响下，原油、金属以及农产品国际商品市场大幅下跌，并带动今日国内商品市场全线低开。相对而言，国内商品市场表现不弱，呈现低开高走，震荡盘整的态势。能源化工品种继续分化，PTA表现强势，LLDPE 和PVC继续保持疲弱态势。

PVC不同合约之间价差进一步扩大，3月同5月价差达到460元，近月合约价格已经对现货价格出现贴水情况。3月份主力合约的大幅减仓造成近月合约的快速下滑。PVC主力合约V1003下

跌135点，跌幅1.81%，收盘价格7325元/吨。5月份合约收盘价格保持7780元/吨。

隔夜NYMEX原油连续价格大幅下跌，下跌1.73美元，跌幅2.10%，收盘价格80.79元/桶。东南亚乙烯成交价格继续向上走高，当前在1250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随着期货价格下跌而开始下调。广州地区PVC行情重心继续下倾，目前该地电石法五型料主流价格在7550-7600元/吨。广州地区PVC行情重心继续下倾，目前该地电石法五型料主流价格在7550-7600元/吨。常州地区电石法五型料市场价格为7500元/吨左右。杭州地区PVC行情逐渐从最高值向下探行，现当地电石法五型料市场价格为7500-7550元/吨，成交积极性不佳。

商品市场金融属性受到央行明确信号影响开始减弱，但之前下跌已经消耗部分利空消息，商品进一步下跌空间不大，并且已经出现交割月合约价格明显低于现货市场价格的现象。未来PVC震荡调整后将保持向上态势。

□ 燃料油

受到国际原油期货的价格下跌，而且中国央行意外上调银行准备金率，沪燃油低开后震荡走高。1月13日主力合约FU1005开盘4,520元/吨，较1月12日结算价下跌了134元/吨，即2.9%，盘终收于4,584元/吨。成交量为29.32万手，持仓量为124,280手，成交量较前一交易日的成交量上涨了15%，而持仓量则减少了4%。由于美国天气回暖的预报加上中国人民银行周二宣布自1月18日起上调存款准备金率0.5个百分点。根据API的估计，美原油库存上周增加120.6万桶，汽油库存增加682.4万桶，馏分油库存增加359.5万桶，炼厂产能增加0.3%至79.8%。美国原油2月期货价格周二延续前日的跌势，一路跌至80美元关口而进行震荡整理。中国人民银行上调存款准备金率，行动之快令市场始料未及，而对央行后续将有更多货币政策收紧措施出台的预期都使得国内各商品期货开盘后同时跳水。然而沪燃油因为受到现货价格以及国内需求上升的有力支撑，日内呈震荡走高的走势，再次显现其下行空间的有限。消息面的利空和底部的支撑，将会使得燃料油继续震荡盘整的走势，EIA将要公布的库存统计数据将会起一定的引导作用。

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。