

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 窄幅震荡阶段把握结构性机会

【财经要闻】

- 股指期货开户门槛将定在 50 万
- 财政部称未听说印花税调整
- 去年新增贷款 9.59 万亿创历史纪录
- 银监会确定全年监管六工作重点
- 海南拟暂停审批新土地开发项目防热钱

【行业要闻】

- 发改委鼓励小煤窑复产保春节供应
- 新能源汽车三大扶持新政有望陆续出台
- 今年电煤合同目标近 6 亿吨
- 铁矿石中国价格或将崩溃
- 国土部去年新发现中大型以上矿产 159 处
- 去年千家重点零售企业零售额同比增 15.2%
- 中国风投研究院拟明年设立百亿 FOF
- 中国手机网民去年增加 1.2 亿
- 京沪穗深上周无住宅用地上市
- 中国铜企敲定今年铜加工精炼费

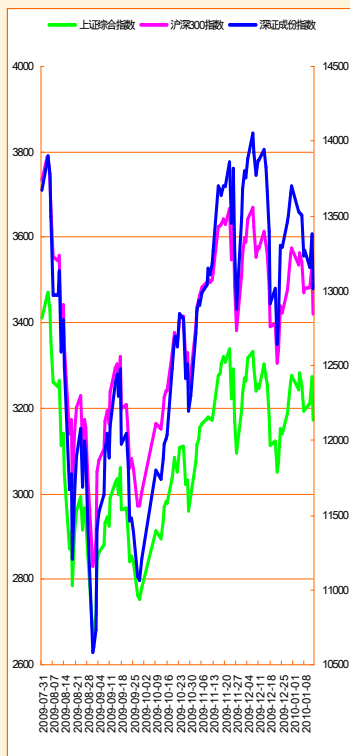
【公司要闻】

- 贵州茅台原总经理乔洪受贿案一审被判死缓
- ST 东航预计 09 年业绩扭亏为盈
- 宝钢股份 09 年净利同比降逾一成

【新湖期货专栏】

- 铜：美元 CFTC 持仓净头寸回落 伦铜继续走低
- 期钢受政策影响大幅回调
- 天胶大幅回落 但向上趋势未反转
- 避险推升美元 黄金再落至 1130
- 燃料油短期回调

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】

□ 窄幅震荡阶段把握结构性机会

近期市场仍在缩量震荡阶段，短期内可能对市场冲击较大的为本周四即将公布的宏观经济数据及美元的反弹。外部需求有可能恢复至危机前的情形，2010 年一季度银行贷款再度迅速扩张可能使货币供应量迅速增长。市场对政府紧缩和继续宏观调控的预期，包括流动性回收、重新控制信贷和限制投资项目等，使得市场难以突破近期的运行趋势。预计上证指数将继续在3150-3300点区间窄幅震荡。在这种情况下，建议投资者关注市场中确定性强的结构性机会。我们认为，食品饮料、农业、电器等行业将受益于超出预期的消费品价格上涨，券商将受益于股指期货和融资融券的推出，物流运输受益于外需的超预期恢复和国内货运费用的上涨，机械行业短期内也将受益于海地地震对全球机械的需求。（李莹）

【技术面选股】

表一：荐股池（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	-0.26	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	3.03	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	18.55	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	13.59	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	6.20	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	12.75	横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。上周五盘中曾经突破过我们3个月21.26元的目标位，我们认为从近一周的表现看，主力介入迹象明显，预计本周将有短暂休整。之后，股价仍会继续上行，依然建议回调时介入。修正目标位至25.66元（6个月）。
600009	上海机场	0104	9.76	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	10.42	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	3224.15	0.27	国际现货黄金	1130	-1.01

深证成份指数	13264.37	0.46	COMEX 黄金连续	1130.7	-1.08
道琼斯工业平均指数	10609.65	-0.94	LME 铜 3 月电子盘	7390	-1.32
纳斯达克综合指数	2287.99	-1.24	沪铜连三	60510	-0.61
标准普尔 500 指数	1136.03	-1.08	LME 铝 3 月电子盘	2300	-1.71
伦敦金融时报 100 指数	5455.37	-0.78	沪铝连三	17590	-0.34
法国巴黎 CAC40 指数	3954.38	-1.53	LME 锌 3 月电子盘	2450	-2.47
德国法兰克福 DAX 指数	5875.97	-1.89	沪锌连三	20470	-1.13
东京日经 225 指数	10982.1	0.68	LME 镍 3 月电子盘	18560	0.62
恒生指数	21654.16	-0.29	LME 锡 3 月电子盘	18050	-1.37
印度孟买 Sensex30 指数	17554.3	-0.17	螺纹钢连三	4215	-1.66
俄罗斯 RTS 指数	1558.12	-0.07	线材连三	4054	-1.19
圣保罗 IBOVESPA 指数	68978	-1.18	CBOT 大豆连续	973.75	-1.04
美元指数	77.2	0.57	CBOT 玉米连续	371.5	-2.49
NYMEX 轻质原油连续	77.95	-1.81	玉米连三	1852	-0.05
橡胶连续	24200	-2.44	CBOT 小麦连续	510.25	-3.32
塑料连三	11795	-1.05	棉一连三	15895	-1
PVC 连续	7290	0.9	白糖连三	5245	-0.7

【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	33	0118	0121	2	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。品牌专卖店中 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 家品牌专卖店的销售网络，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	19.9	0118	0121	2	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 Φ600 以上大直径 PHC 管桩领域最主要的生产基地。现建有 Φ600 (含) 以下小直径 PHC 管桩及 Φ600 以上大直径 PHC 管桩生产线各 2 条、Φ500~Φ3,700 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	22.5	0118	0121	2	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	7.9	0119	0122	78	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
601801	皖新传媒	11000	11. 8	0118
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

配股

代码	证券简称	配股比例	配股价 (元)	股权登记日
000960	锡业股份	10: 2. 4	8. 98	01-18

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
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

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。

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】

□ 股指期货开户门槛将定在 50 万

股指期货投资者适当性制度征求意见稿1月15日出台。制度规定了投资者参与股指期货的硬性指标和综合性指标，其中初步设计的开户资金门槛为50万人民币，法人投资者同时应拥有100万以上人民币的净资产。15日，中国证监会召开新闻通气会，并发布了《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）（征求意见稿）》。同时，中国金融期货交易所也发布了《股指期货投资者适当性制度实施办法（试行）（征求意见稿）》和《股指期货投资者适当性制度操作指引（试行）（征求意见稿）》，中国期货业协会则发布了《股指期货交易特别风险揭示》。

相关规定在硬性指标上提出了三方面要求：投资者必须有一定的经济和风险承受能力，申请开户时保证金账户可用资金余额不得低于50万，法人投资者同时需要拥有100万以上人民币的净资产；必须具备一定的股指期货知识，需接受相关的股指期货知识培训并通过测试；必须拥有一定的商品期货交易经验或仿真股指期货交易经历，具有至少10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有10笔以上商品期货交易成交记录。综合性指标分为基本情况、相关投资经历、财务状况、诚信状况四个部分，涵盖了年龄、学历、商品期货交易经历、证券交易经历、金融资产数量、年收入、个人诚信记录等多方面情况，满分100分。得分在70分以上的投资者才被允许参与股指期货交易。

证监会相关部门负责人表示，制度制定充分考虑了股指期货的产品特性和风险特性，体现了将适当的产品销售给适当投资者的理念。“为了保护投资者，特别是中小投资者的合法权益，股指期货市场建立了投资者适当性制度。通过设置适当的程序和要求，使投资者能够真正理解股指期货的风险，有效避免投资者盲目入市，从源头上真正做到保护投资者的合法权益。”

□ 财政部称未听说印花税调整

上周五市场传言称周末将公布证券交易印花税恢复双边征收政策，本周四起实施。另据消息称，此次调整只是对机构（法人）投资者交易印花税恢复双边征收。国家将用税收杠杆增加机构大资金投资者倒仓成本，避免股市暴涨暴跌，保护投资者利益。对此财政部相关负责人称未听说此消息，财政部财科所所长贾康亦表示如果有政策会正式通知，不会这样传。

□ 去年新增贷款 9.59 万亿创历史纪录

央行1月15日公布的2009年全年货币信贷数据显示，全年共计新增贷款9.59万亿元，创下了历史记录，为2009年经济的复苏提供了充足的资金动力。而去年12月份，新增贷款达

到3798亿元，尽管较10、11月份有较大幅度提高，但总体看，信贷投放自去年下半年以来保持了平稳、均衡的态势。

前几个月一直向上高攀的货币供应量M1和M2，在去年12月均双双回落。其中，M1回落至32.35%，较11月末回落了2.28个百分点，但仍为年内增速的次高；M2回落至27.68%，较11月末下降了2.06个百分点，增速下降至2009年6月之前的水平。但两者仍然保持了高达4.67个百分点的“倒剪刀差”，较11月份仅下降了0.22个百分点。此外，当月居民户存款新增6774亿元，仅次于去年1月份的水平。

央行同时公布了12月份不同银行的信贷收支表。数据显示，无论是工农中建四大国有银行，还是全国股份制商业银行，12月缴存准备金存款均创下了2009年的新高。其中，四大行缴存准备金存款5662亿元，股份制银行缴存准备金存款2292亿元。

□ 银监会确定全年监管六工作重点

一年一度的银行业监管工作会议1月15日在北京举行。会议明确指出，2010年银行业监管工作坚持改革创新、坚守风险底线，保持监管政策连续性和稳定性，更加注重政策的针对性和灵活性。会议同时强调，2010年银监会系统应确保信贷资金进入实体经济，坚持有保有控，着力加强对重点领域和薄弱环节的支持，坚持强化重点风险管控，严防风险跨业跨境传递。

2010年银行业监管工作的总体要求是：坚持改革创新、坚守风险底线，保持监管政策连续性和稳定性，更加注重政策的针对性和灵活性，着力提升监管方式的科学性和有效性，着力引导银行业把握和科学使用新方法，优化信贷结构，提高信贷质量，增强全面风险管理能力和可持续发展能力，为维护银行业安全稳健运行和经济平稳较快发展作出积极贡献。

会议指出，2010年是应对国际金融危机的关键之年，要充分认识到目前国际国内形势的严峻和复杂，清醒认识到新的一年所面临的挑战。2010年银监会系统应坚持有保有控，推动经济和银行业发展方式转变。会议同时强调，要高度关注房地产市场变化，严格执行有关信贷政策，加强对房地产贷款业务的监督管理和窗口指导；着力加强对重点领域和薄弱环节的支持，农业、小企业信贷投放增速高于全部贷款增速、信贷投放增量高于上年。会议强调，2010年银监会系统还应重点抓好以下工作：一是坚持有保有控，推动经济和银行业发展方式转变。二是坚持强化重点风险管控，严守风险底线。三是坚持探索创新，加强宏观审慎和微观审慎监管。四是以公司治理和贷款新规为抓手，促进风险防范长效机制建设。五是深入推进银行业改革创新，不断提高金融服务水平。六是全面加强党的建设和内部管理工作。

□ 海南拟暂停审批新土地开发项目防热钱

中共海南省委书记卫留成1月15日在“推进海南国际旅游岛建设动员大会”上介绍说，《国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》颁布后，房地产开发商蜂拥而至，海南各市县、各部门领导应接不暇；同时，国内外一些媒体也对海南国际旅游岛建设的政策、措施、目标进行了离奇的解读，炒作所谓的“千亿元房地产资金涌进海南岛”。为防止海南房地产开发一哄而上，出现新的泡沫，在《海南国际旅游岛建设总体规划》获得国家发改委批准之前，海南将暂停土地出让，暂停审批新的土地开发项目。

同时，海南省也不对土地成片开发项目和主题公园建设项目，作出任何承诺。他表示，海南将从加快保障性住房建设与加强房地产市场规划、土地供应、政府调控等方面来促进海南房地产市场稳定健康发展。同时将充分保障本岛居民的住房需求，并提高海南中低收入群

体的住房标准和住房水平。

目前,《海南国际旅游岛建设总体规划》正在加紧制定中,预计3、4月份提交国家发改委审批。

【行业要闻】

□ 发改委鼓励小煤窑复产保春节供应

有消息称,日前国家发改委分别给煤电企业以及相关地方政府下发了一份内部文件,名为“关于做好煤炭、电力供应保障工作的紧急通知”,通知指出,近期,受气温偏低、来水偏枯和一些高耗能产业生产明显扩张等因素影响,部分省区煤炭、电力需求骤升,并出现供应持续偏紧的状况;通知要求各地方应督促大矿在春节期间保持正常生产和供应,并鼓励小煤窑尽可能保持正常生产和缩短放假时间。目前,河南、内蒙古等地区小煤窑因为政策宽松和煤价飙涨,恢复生产的较多,但山西省因为在2009年整顿力度较大,加之之前不断地关停、复产再关停,小煤窑大面积复产乏力。

□ 新能源汽车三大扶持新政有望陆续出台

在财政部和工信部的积极推进下,多项扶持新能源汽车的政策正拟密集出台。据了解,2010年,正酝酿出炉的中国新能源汽车政策将有三个。第一大政策为私人购车优惠松绑。1月初,工信部副部长苗圩称,私人购买新能源汽车补贴标准有望于1月公布。但他未透露补贴标准和补贴范围。据了解,短期内或以北京、上海、重庆、长春、深圳5个城市作为试点,推行私人购买节能与新能源汽车补贴政策。补贴幅度和标准将接近公共服务领域购买新能源汽车的补贴办法。2009年2月财政部公布的《节能与新能源汽车示范推广财政补助资金管理暂行办法》中,根据混合程度和燃油经济性,各类混合动力汽车得到不同幅度的购买补贴,其中混合动力汽车最高每辆可享受5万元的补贴,纯电动汽车每辆补贴6万元,燃料电池汽车每辆补贴25万元。

第二大政策为新能源汽车发展规划。据悉,该规划最迟今年3月将正式对外公布,规划中将明确指出中国新能源汽车业的各阶段及各环节发展目标,如将关键零部件国产化率挂钩。此外,针对新能源汽车发展的5项配套扶持措施也在筹划中。第三大政策为明确新能源汽车相关标准。苗圩指出,正在组织制定纯电动汽车的性能条件,以抢占世界标准这一制高点。据了解,联合国有关机构将于2010年3月重新修订全球汽车标准,其中包括混合动力和电动汽车的全球统一安全标准。目前胜算最大的为日本的安全标准方案。

一旦新能源汽车扶持政策全面落实,中国新能源汽车将进入提速发展阶段。太平洋证券汽车分析师谈际佳指出,按照《汽车产业调整和振兴规划》的目标,2012年,新生产汽车中将有10%是节能与新能源汽车,新能源汽车产值有望达到5000亿元。

□ 今年电煤合同目标近 6 亿吨

截至1月14日晚24时,中国煤炭市场网已停止签约单位提报合同,并开始数据整理审核。煤电双方正进行最后的谈判冲刺。中国煤炭运销协会副秘书长、新闻发言人梁墩实1月14日表示,从目前的汇总情况来看,按照国家发改委的产运需衔接方案,两大煤炭央企神华集团和中煤集团电煤合同已经签订完毕。根据今年的签约,5500大卡煤炭秦皇岛平仓价为570元/吨,较去年540元/吨价格上涨30元/吨,合同煤价上涨5.6%。

梁墩实介绍,从目前的汇总情况来看,神华集团完成签约量8000多万吨,中煤集团完成

签约量6000多万吨。而根据此前国家发改委下发的《2010年跨省区煤炭铁路运力配置意向框架》，神华集团仅为5935万吨。截至1月13日上午8时，2010年全国煤炭产运需衔接已初步汇总149161万吨，但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，已超过了58511万吨。

梁墩实认为，今年电煤合同“超载”是由于市场煤价涨幅过大。据近日秦皇岛港海运煤炭市场统计数据显示，4500大卡煤炭价格为640元-660元/吨，同比上涨42%，环比上涨3%；5500大卡煤炭价格为800元-810元/吨，同比上涨36%，环比上涨3%。尽管煤价上涨30元/吨，但是双方价格仍然悬殊200元-300元/吨。梁墩实认为，这可以解释为何今年合同量超载的原因。

□ 铁矿石中国价格或将崩溃

近日有消息称，由于铁矿石长协资源紧张，宝钢、武钢、河北钢铁集团等企业均派高层前往三大矿商“要资源”，同时“修复关系”。值得注意的是，这些前往矿山“示好”的钢企，大多为国内主流大型钢企，以及中方铁矿石谈判组成员企业。这是铁矿石交易市场整肃半年来，最戏剧性的一幕：国内钢企们对于统一与三大矿商谈判似乎失去了耐心。如此的迫不及待，也让这个全球铁矿石需求占一半以上的市场，再次失去定价权。

中国冶金工业规划研究院院长李新创表示，“全球铁矿石供大于求是事实，但核心问题是，三大矿山控制资源，主动权在矿山手中。”这位国内钢铁产业政策制定参与者说，“中国价格将面临一个必然的无奈结局。”北京科技大学教授、钢铁领域专家许中波表示，中国价格基本没可能性。“三大矿山的态度是，不管先跟日韩签还是跟中国签，签完后就这个价格，你爱跟不跟”。许中波则预计，如果三大矿山与日韩达成的基准价涨幅在20%以下，中国会主动跟随，否则，“很可能会跟去年一样僵持”。

□ 国土部去年新发现中大型以上矿产 159 处

国土资源部1月15日召开地质找矿重大成果发布会，国土资源部总工程师张洪涛说2009年，全国基础地质调查和固体矿产勘查共投入资金277亿元，新发现矿产地621处，其中中大型以上矿产地159处。

铁矿方面，2009年在鞍本、冀东、兖州、攀西、庐枞等勘查区共计探获铁矿石资源量近50亿吨。包括有望成为世界上最大的单体铁矿的辽宁本溪桥头铁矿等。铜矿、铝土矿方面，2009年，在西南三江、冈底斯等资源基地共提交铜资源量近2000万吨；在山西、河南等地区探明铝土矿资源量2.6亿吨。金矿方面，2009年青海大场、山东焦家等地区探明金矿资源量255吨。煤矿方面，2009年在新疆、山西、内蒙古等省（区）探获煤炭资源量近1500亿吨。

国土资源部地质勘查司司长彭齐鸣介绍，在非油气矿产资源勘查投入当中，社会资金2008年投入比例达到了68%。2009年，虽然受国际金融海啸影响，社会资金投入比例仍然在67%，没有出现大幅度下降，这说明社会资金仍然很看好矿产资源勘查开发行业。

□ 去年千家重点零售企业零售额同比增 15.2%

商务部新闻发言人姚坚1月15日表示，2009年12月，千家重点零售企业零售额同比增长15.2%，比11月加快1.8个百分点，比2008年同期加快10.3个百分点。

同时，姚坚还表示，2009年消费市场总体保持加速回升态势主要表现在四个方面，一是居民消费结构升级步伐加快，二是全年农村消费增速首次快于城市，三是绿色循环消费悄然

兴起，四是商品价格走势呈先降后升趋势。

□ 中国风投研究院拟明年设立百亿 FOF

中国风险投资研究院院长陈工孟1月15日在2010年国际LP&GP合作浦东高峰会上透露，中国风险投资研究院计划于2011年设立一只100亿元人民币的母基金（FOF），暂定名“中院”1号母基金。陈工孟表示，目前该基金已经处于准备阶段，预计明年将正式推出，计划利用十年的时间在2020年使基金规模达到1000亿元人民币。

关于基金资金的来源，陈工孟表示，来自政府和海外的资金将各占总比例的20%，基金60%的资金将由民间资本构成。“中国拥有充裕的民间资本，目前在中国发展FOF的时机已经比较成熟。”陈工孟表示，通过FOF的专业运作，可以为民间资本带来安全而稳健的回报，改变长期以来民间资本“流动性”极大的态势。

据介绍，“中院”1号基金的存续期为“8年+1年”的模式，管理费率定位0.5%；所投子基金的存续期为“6年+1年”或者“5年+2年”的模式。基金将为子基金提供来自宏观经济形势分析及投资项目选择等多方面的增值服务。

□ 中国手机网民去年增加 1.2 亿

1月15日，中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布了《第25次中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》数据显示，截至2009年12月，我国网民规模已达3.84亿人，互联网普及率进一步提升，达到28.9%。我国手机网民一年增加1.2亿人，对此，CNNIC分析师表示，随着3G业务的持续开展，手机上网将成为刺激我国互联网用户增长的新增长点。

□ 京沪穗深上周无住宅用地上市

据中原土地监测系统数据显示，1月4日-10日国内北京、上海、广州、深圳四大一线城市没有一块住宅用地上市。其他二线重点城市中有5个推出21幅住宅用地，约173公顷，环比上周下降六成。12个监测城市中，6个城市成交地块39幅，225公顷，其中宅地18幅，136公顷，北京、上海、成都和南京成交较多。

鉴于住宅用地供求状况严重失衡，造成几个二线重点城市中“地王”频出，溢价率居高不下。其中南京长发都市地产1月8日以总价8.65亿元获得雨花台风景区地块，溢价率高达116%，楼板价15977元/平方米，创南京土地市场招拍挂以来最高楼板价。

中原地产研究中心分析师吴维娜认为，新年伊始一线和二线城市住宅用地还处于供不应求状况。但近期国务院发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，加上本月12日央行宣布提高存款准备金率0.5个百分点，开发商对未来市场预期会发生改变，去年疯狂的买地行为有可能在今年终结。

□ 中国铜企敲定今年铜加工精炼费

上周五有消息人士称，中国铜冶炼厂与矿业巨擘必和必拓敲定2010年的铜加工精炼费，为每吨46.50美元和每磅4.65美分。该费与必和必拓和日本冶炼厂达成的价格一致，也与去年底中国铜陵有色和Freeport McMoRan铜金公司签订的协议价格相同。

【公司要闻】

□ 贵州茅台原总经理乔洪受贿案一审被判死缓

贵州茅台酒股份公司原总经理乔洪受贿、巨额财产来源不明一案，经贵州省遵义市中

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

级人民法院审理，于2010年1月15日依法进行一审公开宣判。被告人乔洪犯受贿罪，判处死刑，缓期两年执行，剥夺政治权利终身，并处没收个人全部财产；犯巨额财产来源不明罪，判处有期徒刑五年，决定执行死刑，缓期两年执行，剥夺政治权利终身，并处没收个人全部财产。经法院审理查明，被告人乔洪于2000年底至2007年3月期间，利用其担任贵州茅台酒股份公司总经理的职务便利，为他人谋取利益，先后一百余次分别收受胡某、公某、罗某某等22人的贿赂，折合人民币共计1323万余元；伙同其弟乔建华共同受贿218万余元；被告人乔洪另有折合人民币820万余元的巨额财产不能说明来源合法。

□ ST 东航预计 09 年业绩扭亏为盈

ST东航上周五晚发布业绩预告，在2009年燃油套保合约公允价值转回的帮助下，公司预计2009年业绩将扭亏为盈。公告称，除上述原因外，还得益于行业转暖、航油成本同比下降、国家政策扶持等有利因素以及公司改善产品、开拓市场、加强成本控制等努力，公司09年业绩同比大幅增长。08年公司的净利润和每股收益分别为-139.28亿元和-2.86元。

□ 宝钢股份 09 年净利同比降逾一成

宝钢股份上周五晚间发布业绩快报，公司09年净利润同比下滑逾一成。2009年，公司实现营业收入1483.37亿元，同比减少25.95%；实现净利润57.53亿元，同比减少10.93%；每股收益0.33元，同比减少10.93%。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元 CFTC 持仓净头寸回落 伦铜继续走低

德国总理辞职传闻打压非美货币，美元盘中回升，铜价下跌，但尾盘缩窄涨幅。LME三个月铜收盘报每吨7430美元，下跌60美元/吨，电子盘收至7390美元/吨。

隔夜伦铜尾盘走低，沪铜主力合约CU1004早盘小幅高开于60710元/吨，开盘短暂回升，并维持整理，日最高至60960元/吨，早盘收盘前大幅回落，并延续至午盘，最低至60170元/吨，全天收报60510元/吨，下跌370元，成交量157256手，持仓148232手。

CFTC数据显示，美元指数期货非商业持仓净头寸出现11周以来首次回落，美国公布12月CPI数据低于市场预期，美元加息预计进一步减弱。美元有可能进一步受到抑制。但一些市场不确定因素也会对美元产生影响，例如德国总理辞职事情的进展。此外，欧洲经济数据反应目前欧洲经济复苏缓慢也影响非美货币走高。

铜CFTC持仓数据显示，截止周二，铜净头寸再次大幅攀升，表明资金对铜价继续看涨热情尚未退却。但此前中国央行上调库存准备金引起国内货币流动性的担忧以及美国非农就业数据留下的阴霾依然会对铜价形成抑制作用。加之，伦敦库存依然维持涨势，基本面相对偏弱。

总体上来看，美元指数近期面临一定的压力，铜CFTC持仓数据继续走高，这将对铜价产生一定的积极影响，但累计较大涨幅以及市场资金流动性减弱对铜价的压制成为短期内影响铜价的重要因素。预计铜价近期振荡。

□ 期钢受政策影响大幅回调

受政策影响，本周（0111-0115）钢材期货总体呈现回调之势。7日，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，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。12日央行上调存款准备金率0.5个百分点，给市场带来一定影响，市场预期央行紧缩资金流动性风险。

受市场的影响，近期期钢有所回调，呈现偏弱的震荡调整，受期市影响，现货市场也表现较弱，且当前为消费淡季，成交清淡，市场观望气氛浓重，贸易商受需求不足以及成本上升带来的钢厂上调价格的影响，上行无力，下行有限。

RB1005本周开盘于4495，收于4368，收中阴线，跌幅达到2.11%；WR1005周开盘于4302，收于4172，收中阴线，跌幅达到2.09%。预计短期期钢将继续保持弱势调整。

近期期钢将维持弱势调整，下方支撑4300，如下图布尔下轨附近；本次调整结束后，直到春节前后将维持区间震荡4300-4600，由于目前库存依然维持高位，对钢价有很强的压制作用，同时，由于需求并未真正启动，因此，趋势性上涨还未到来，看多思路不变；成本支撑又将支撑钢价，使得钢价下行空间有限。因此，目前到春节前后，钢价将维持区间震荡。近期建议观望，待调整后可逢低买入。春节后，库存逐渐消化，4月份开始，国内建筑业开工恢复，需求回暖，趋势性上涨将逐步展开。

因此，建议投资者等待买入机会，可建立趋势性多单。

□ 天胶大幅回落 但向上趋势未反转

15日，受原油连续下跌以及国储拟抛储传言影响，天胶市场大幅回落。沪胶大幅收跌，收于10日均线之下，日胶也回到300日元下方。截至收盘，沪胶主力合约1005收于25050元，大跌725元或2.81%，成交1053678手，持仓量增加7878手至203798手；日胶主力合约1006收于298.5日元，下跌5.3日元或1.74%。

原油方面，14日为连跌第四天，因美国零售销售意外下滑和上周失业金申请人数增加引发市场对经济复苏状况的担忧。美国商务部公布，12月份零售额意外下降0.3%，预期为增长0.5%。美国劳工部数据显示，上周首次申请失业救济人数增加1.1万人，年化数字攀升至44.4万人，高于市场此前预计的43.3万人。

下游轮胎出口不容乐观，特保案影响挥之不去。14日我国海关总署数据显示，去年1-11月我国累计出口轮胎2.7亿条，同比下降7.4%，特别是10、11两个月出口量明显缩小。去年1-11月，我国对美国和欧盟分别出口轮胎6163万条和4995万条，同比分别下降15.7%和4.9%，两者合计占我国轮胎出口总量的41.3%。自去年9月输美轮胎特保案以来，10、11月我国对美轮胎出口量明显缩小，同比降幅分别为37.5%和35.5%。在贸易整体回暖的形势下，轮胎出口不增反降，特保案对国内轮胎的影响不容小视。

目前，东南亚现货仍继续上扬，国内现货胶价也维持高位，供应偏紧的局面仍未发生变化。笔者预计，天胶上涨的趋势仍未发生反转，基本面供需偏紧的格局将继续支撑价格的走高。但随着新胶开割季节来临，下游补库需求渐弱，行情转折时间窗口或将临近。具体判断转折点的关键要素如下：其一，主产区新胶开割的时间节点；其二，天气因素，即开割季节主产区天气是否正常，是否严重影响到市场供应。从历年情况来看，天气状况极有可能最早给出市场拐点的信号；其三，下游工厂备货情况。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，胶价将面临较大调整风险。

□ 避险推升美元 黄金再落至 1130

美国上周五数据方面，按季节性因素调整之后的12月消费者价格指数(CPI)仅增长0.1%，增幅低于11月的0.4%，创自7月份以来新低；扣除食品与能源的核心CPI指数也增长0.1%，与市场预期相符，11月核心CPI增幅为零。美国12月工业产值环比增长了0.6%，稍高于市场平均预期的增长0.5%。美国1月密歇根大学消费者信心指数从12月份的72.5攀升至72.8，低于市场预期的75.0。1月份纽约联储的整体经济指数从去年12月份的4.5上升至15.9，说明制造业产量的增长正在对美国经济起到提振作用。消息面上，虽然英特尔公司四季度盈利超出预期，并且JP摩根大通报告称第四财季盈利33亿美元，超出市场预期。但是住房贷款和商业贷款亏损严重，消费信贷未有迹象改善打击了复苏预期，引发银行股大跌。经济数据以及银行盈利前景的担忧导致了美股下跌0.94%，至10669.65点，是今年以来的最大跌幅。受避险情绪推动黄金下跌1.01%至1130.5美元/盎司，油价亦下跌1.75%至78美元，大宗商品价格普遍回落。

美国就业数据显示就业市场的恢复仍有待时日，欧美目前通胀较温和，欧洲维持利率不变，美国升息预期一定程度被削弱，美元在77一线震荡，等待更多消息选择方向。下周一美国市场休市，本周将公布PPI和新建房屋数据，美国上市公司有金融巨头美银、花旗和高盛和通用、沃尔玛将公布财报。另外，希腊等欧洲国家主权债务问题仍是市场焦点，一旦风险增大无疑增强美元避险的吸引力。短期黄金等待美元做出方向指引，关注美元在77.5附近是否存在回补缺口的动能。黄金短期或延续1100-1150美元/盎司的区间震荡，1150美元仍存在较大压力，跌破1120美元也有一定的逢低买盘涌现，一旦突破震荡区间，则可顺势操作。

□ 燃料油短期回调

本周，欧美原油期货盘中曾因美国库存充足、12月就业数据下降而大幅走低，后又借助美元下挫、加拿大一炼厂发生火灾等消息而快速反弹，因天气预报显示美国近期受严寒侵袭的地区气温即将回升，美国取暖油库存高企。但尼日利亚石油管道被破坏。中国央行意外上调银行准备金率，投资者担心世界第二大石油消费国——中国对原油的需求可能降低。同时，EIA下调今年全球及美国石油日需求按年增幅预估。加之美国中部和东部地区气温将回升至正常值，市场压力加重，原油期货价格出现1.7美元左右的降幅。美国石油协会和能源情报署相继公布的上周原油库存数据双双报涨，且增幅高于市场预期。而美联储黄皮书显示，2010年初美国经济活动仍然处在较低水平，周四公布的上周首次申请失业救济数据及12月零售额令市场对美国经济复苏的担忧加剧，而原油库存依旧充裕，油价跌势难止。本周上海燃料油期货振荡下行，主力1005合约本周开于4668元，收于4577元，交投区间介于4462-4727元，成交量为1242372手较上周减少690902手，持仓量为120330手较上周减少3742手。本周现货市场依然缺少BP的采购活动。新加坡市场继续显示疲态，除1月至2月套利数量下降外，几乎没有支撑因素。国内的供应稀缺而价格高企，但是需求也并不旺盛，预计近期受原油的影响会有一个短暂的回调，中期还是有上涨的空间。

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。