

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 三角整理面临突破 短期压力依然不小

【财经要闻】

- 股指期货交易规则细则最早明日发布
- 海南省称暂停土地出让并非减少供应
- 银监会否认插手商业银行信贷计划
- 世博将百天倒计时多家上市公司受益

【行业要闻】

- 以旧换新和购置税优惠政策可叠加
- 软件和集成电路产业政策将上报国务院
- 国家将加快培育航天等战略性新兴产业
- 相关部门酝酿物流业税收优惠政策
- 秦皇岛煤价新年已上涨 10-30 元/吨
- 中国装备制造业回升向好态势明朗
- 首家铁合金交易所在天津开锣交易
- 去年四季度全国城市地价明显上升
- 沪三年内再开工建设 1400 万平米经适房
- 瑞银：铁矿石价格或上涨 40-50%

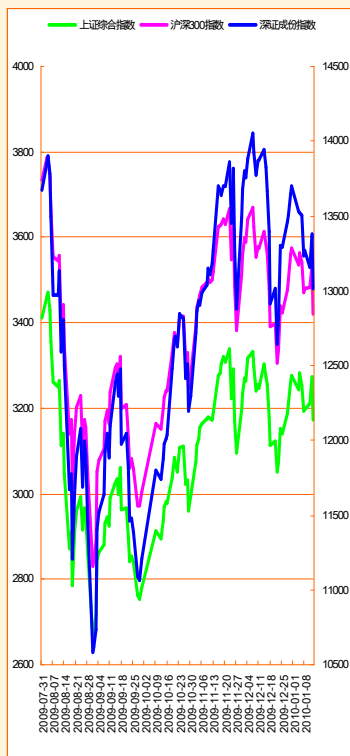
【公司要闻】

- 中信证券遭大户抛售 6.41 亿元
- 宝钢集团去年利润下降 35%
- 中国铝业预计 09 年业绩转盈为亏
- 中国人寿去年保费收入同比减少 0.2%

【新湖期货专栏】

- 钢材：技术性反弹，弱势未改
- 天胶现货高位坚挺 回调空间有限
- 连豆市场震荡整理，短期走势缺乏方向
- 玉米市场低开高走，维持震荡上扬走势
- 交割月货源或压低现货价格，PVC 仍旧疲弱
- 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】

□ 三角整理面临突破 短期压力依然不小

本周一，沪深股市震荡上行，成交略有放大，个股更是涨多跌少，跌幅超过2%的个股寥寥无几，而涨停个股则不在少数。这说明市场人气很旺盛，各种概念的股票都能得到资金充分的挖掘。资金流向上看，网络游戏、物流运输、教育传媒、商业连锁吸引了很多资金流入，而资金有明显流出的是券商、期货和保险。当前指数行走在一个狭小的箱体里，看上去是在进行三角形整理，而三角形已整理到顶端，面临突破。但是三角形整理的顶端突破，往往是假突破，而且即使突破力度也不会很大，因此周日的上行，我们看来还不能作为突破的标志，需要再多观察。

本周不确定因素还有：1，新股发行速度不减。周二和周五各有1家大盘股中国西电和二重重装发行，周三则有3家中小板发行。2，周四将公布宏观经济数据，经济回升势头进一步巩固已是事实。但我们担心的是，正因为经济好，调控或微调政策可能会比预期的来的早，而极有可能超预期的CPI数据将会引来管理层对通胀预期管理的加强。

策略上，我们建议投资者轻大盘，重个股。行业方面，依然看好2010年行业出现拐点的海运，港口，机场，航空，铁路运输等子行业。此外临近春节，大消费依然是攻守兼备的主题投资机会，其中食品饮料，农林牧渔，商业零售，纺织服装，旅游酒店，家用电器和生物医药值得关注。具体个股操作，请参考我们的荐股池。（陈钢）

【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
600835	上海机电	0119		横盘将近10月，周一第一根放量阳线，并突破半年线。本周五，世博会倒数100天，上海本地股有望迎来脉冲行情。近日胡锦涛主席调研其母公司上海电气集团，也有可能促发其股价上扬，建议回调介入，中线持股。
601006	大秦铁路	0119		横盘底部1年以上，2009年牛市涨幅远远落后于大盘，仅为50%左右。走势上看，近两个交易日开始温和放量。建议逢低慢慢吸纳，中长线持有。3个月目标13.15元
600087	长航海运	0107	4.13	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	3.61	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	20.59	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	13.27	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	11.95	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	17.87	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	17.74	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	11.89	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。基本面，公司出口形势有望超预期，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	3237.1	0.4	国际现货黄金	1132.7	0.24
深证成份指数	13361.52	0.73	COMEX 黄金连续	1133.4	0.26
道琼斯工业平均指数	10609.65	-0.94	LME 铜 3 月电子盘	7530	1.76
纳斯达克综合指数	2287.99	-1.24	沪铜连三	60880	0.51
标准普尔 500 指数	1136.03	-1.08	LME 铝 3 月电子盘	2307	0.3
伦敦金融时报 100 指数	5494.39	0.72	沪铝连三	17665	0.08
法国巴黎 CAC40 指数	3977.46	0.58	LME 锌 3 月电子盘	2483	1.35
德国法兰克福 DAX 指数	5918.55	0.72	沪锌连三	20550	0.02
东京日经 225 指数	10855.08	-1.16	LME 镍 3 月电子盘	18895	1.8
恒生指数	21460.01	-0.9	LME 锡 3 月电子盘	17940	-0.61
印度孟买 Sensex30 指数	17641.08	0.49	螺纹钢连三	4290	1.11
俄罗斯 RTS 指数	1582.66	0.1	线材连三	4062	0.05
圣保罗 IBOVESPA 指数	69400.93	0.61	CBOT 大豆连续	973.75	0
美元指数	77.1	-0.01	CBOT 玉米连续	371.5	0
NYMEX 轻质原油连续	78.25	0.32	玉米连三	1854	-0.05
橡胶连续	24200	-2.44	CBOT 小麦连续	510.25	0
塑料连三	11945	1.06	棉一连三	15885	-0.38
PVC 连续	7220	-1.03	白糖连三	5276	-0.04

【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
------	------	--------------	----------------	----------	-----------	----------------------	------

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。
002350	北京科锐	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。

601268 申购代码 780268	二重重装	30000	待定	0122	0127	待定	公司是我国最大的重型机械制造企业和重大技术装备国产化基地，中国唯一能够制造百万千瓦级核电半速转子的企业。公司在高端冶金成套装备和各类大型、超大型、特殊材质的装备制造关键铸、锻件的生产制造方面具有国内领先优势，多项制造能力处于国内最高等级，其技术能力和制造能力代表了我国最高水平，产品行销世界。具备一次性冶炼并浇注 790 吨钢水，一次性浇注单重 500 吨级铸件、560 吨优质钢锭、420 吨精加工优质铸钢件、400 吨优质锻件的能力、一次性冶炼浇注单重 300 吨级不锈钢钢水的能力，可以完成大型复杂构件加工，并具备 40 吨-800 吨各类产品的公路、铁路、水路综合运输能力。
002351	漫步者	3700	待定	0125	0128	待定	公司是一家集产品创意、工业设计、研发、规模化生产、自主营销于一体的专业化多媒体音箱企业。公司主要从事多媒体音箱、耳机、汽车音响的研发、生产、销售，多年来专注于音频技术的应用和实践，在行业内取得了骄人的成绩，并创下多项行业第一。公司集精细化的管理、精湛的电声技术、精良的制造工艺和知名品牌于一身，包含产品创意、工业设计、产品研发、规模化生产、自主营销等完整的经营链条，具备较强核心竞争力。拥有“一主一辅”两个产品品牌(主品牌“漫步者(Edifier)”，辅品牌“声迈(Xemal)”，已形成了多媒体音箱、耳机、汽车音响三大门类、20 多个产品系列、近百种规格的产品体系。
002352	鼎泰新材	1950	待定	0125	0128	待定	公司是从事钢丝、钢绞线生产的专业厂家，主营产品为首创开发研制的新一代防腐镀层产品“鼎泰”牌稀土锌铝合金镀层钢丝、钢绞线系列产品及热镀锌钢丝、钢绞线产品。产品广泛用于电力、电讯、电气化铁路等。公司专注于金属材料保护表面防腐技术的研发及应用，是稀土合金镀层防腐新材料领域的创新者和领导者，自主研发并生产出国内首创的具有自主知识产权的新一代高耐腐蚀性稀土锌铝合金镀层产品。公司是国家电网公司和南方电网公司的重要合作伙伴，产品在全国电网建设领域具有良好的品牌形象，持续为国家电网公司、南方电网公司和电力电缆厂家等提供优质的产品和服务。
002353	杰瑞股份	2900	待定	0125	0128	待定	公司是一家油田服务企业，主营油田专用设备制造，油田、矿山设备维修改造及配件销售和海上油田钻采平台工程作业服务。公司是 16 家国外厂家的中国服务代理和分销商，与多家国外生产厂商保持着经常性的采购往来。关键部件三缸柱塞泵公司与美国 OFMPUMP 公司签订有战略合作协议，保证了公司产品所使用的柱塞泵性价比最优，使整机性能及价格具有较强的竞争力。目前全面推行 HSE (Health 职业健康、Safety 职业安全和 Environment 环保) 管理体系，并通过美国石油协会 (API) Q1、ISO9000 及 ISO/TS29001 认证，已成为中石油集团勘探开发设备一级供应网络成员。

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
300043	星辉车模	1320	43.98	0120
300044	赛为智能	2000	22	0120

300045	华力创通	1700	30.7	0120
300046	台基股份	1500	41.3	0120
300047	天源迪科	2700	30	0120
300048	合康变频	3000	34.16	0120
300049	福瑞股份	1900	28.98	0120
300050	世纪鼎利	1400	88	0120
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
002345	潮宏基	3000	33	待定
002346	柘中建设	3500	19.9	待定
002347	泰尔重工	2600	22.5	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
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

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】

□ 股指期货交易规则细则最早明日发布

1月18日，有权威人士透露，中国金融期货交易所最早将于19日发布修订后的股指期货交易规则、细则以及《沪深300指数期货合约》。根据修订后的规则、细则，股指期货最低交易保证金比例，将由此前的10%增至合约价值的12%；对客户某一合约单边持仓的绝对限额，将由此前的600手大幅下调至100手，但拥有现货股票的机构投资者，其套期保值头寸不受最大持仓的限制。

权威人士预计，在制度建设逐步完善后，股指期货有望于4月初上市，而融资融券试点业务推出时间与之接近。尽管基金、券商、QFII、银行等特定机构参与股指期货相关办法尚在制定中，但分析人士认为，由于涉及跨部门协商问题，股指期货推出时间可能不会考虑这些机构的准备进程。权威人士透露，即将发布的股指期货规则、细则分别是：交易规则、违规违约处理办法、交易细则、结算细则、结算会员结算业务细则、会员管理办法、风险控制管理办法、信息管理办法、套期保值管理办法。

权威人士表示，出于风险控制的目的，股指期货最低交易保证金比例有可能从10%提高至12%。期货公司可以根据自身的需求，在此基础上，适度再提高保证金标准。同时，12%的比例并非一成不变，中金所可以根据市场情况，调整保证金比例。考虑到风险控制，并借鉴金融危机以来其他市场调整金融期货持仓限额的经验，同时听取市场人士的建议，中金所可能把持仓限额大幅压低至100手。不过，拥有现货股票的机构投资者，其套期保值头寸不受最大持仓的限制。

□ 海南省称暂停土地出让并非减少供应

1月18日下午，海南省有关部门召开专门会议商讨下一步土地管控政策。一位知情官员表示，海南暂停土地出让旨在抑制房地产炒作，而非要减少土地供应，今年将向国土资源部申请追加土地利用计划指标，进一步加大土地供应量。该官员透露，海南下一步土地供应将主要是围绕国际旅游岛项目的进行，向旅游基础设施、公共服务设施、各类旅游主题公园、高新技术产业等方面倾斜。特别是将增加保障性住房的供地指标，控制普通商品房尤其是低端的移民式商品房项目的用地供应指标，严格防止圈地和贱卖土地。该官员同时透露，为解决部分市县过早出让土地导致很多土地被贱卖的问题，海南正探索的省级土地收储模式仍在进一步酝酿。按照海南省正在探索的省级土地收储模式，今后市县城区以内的土地收储及交易原则上由地方政府自理，省级收储中心不插手。但市县城区范围之外的省级重大基础设施或是与旅游岛开发建设有关的大片区开发，或将由省级收储中心统一负责。

□ 银监会否认插手商业银行信贷计划

周一有香港媒体报道称，银监会已经向国有大行定出今年新增信贷额度。去年放出1.1万亿元人民币新增贷款的中国银行被要求大幅调低信贷增量，新的额度不超过6500亿元人民币。对此，银监会新闻处当天晚间表示，商业银行的信贷计划由其董事会负责研究制定。银监会新闻处负责人说，银监会始终要求商业银行以资本充足率、拨备覆盖率、大额风险集中度、流动性、杠杆率等审慎监管指标为底线，以实体经济有效需求为条件，科学把握信贷投放的节奏和质量。商业银行的信贷计划由其董事会负责研究制定。

□ 世博将百天倒计时多家上市公司受益

上海世博会将于5月1日开幕，倒计时100天即将到来。此前官方预计本届世博会参观量

为7000万人次。上海证券发布研报指出，上海世博会展期从5月1日到10月31日，持续184天。若取平均60万人次/天的中值，预计世博参观人次可达1亿。若按1亿人次的高值预测，消费总量在1067-1495亿元。业内人士指出，上海世博会如此庞大的参观人流，仅衣、食、住、行几方面就能直接拉动上海旅游、商业零售、酒店等行业的业绩增长。受益上市公司方面，业内人士指出，在交运板块，以上海地铁1号线门票为主营收入的申通地铁，具备行业垄断性的上海机场，以及大众交通、强生控股、海博股份、锦江投资等四大出租车公司都将直接受益人流量的增加。此外，上海的酒店、商业零售、景点等相关公司也将直接受益。如锦江股份拥有锦江之星91.225%股权和一批餐饮连锁、低星级宾馆股权，并将管理世博园区公寓酒店900间客房；东方明珠拥有的东方明珠景点是上海地标性旅游景点，并控股五星级宾馆上海国际会议中心；而新世界、上海九百、豫园商城等公司则在上海南京路、静安寺、豫园等商圈拥有商厦等物业，参观人流的购物等需求将直接提升上述公司的整体业绩。

【行业要闻】

□ 以旧换新和购置税优惠政策可叠加

在节能减排的大背景下，小排量乘用车成为政策扶持的对象。财政部、商务部日前联合印发了关于允许汽车以旧换新补贴与车辆购置税减征政策同时享受的通知。通知称，2010年符合条件的车主同时享受汽车以旧换新补贴和1.6升及以下乘用车车辆购置税减征政策。汽车企业相关人士指出，按照该通知，相关车主可节省8205元至21205元，补贴上限将与部分二手车售价相接近，这将进一步推动小排量乘用车市场，尤其以自主品牌小排量乘用车、合资品牌低端车最为受益。通知明确从2010年1月1日起，允许符合条件的车主同时享受汽车以旧换新补贴和1.6升及以下乘用车车辆购置税减征政策，即符合有关条件的车主可同时享受汽车以旧换新补贴与1.6升及以下乘用车车辆购置税减按7.5%征收的政策。1月18日，一位汽车集团负责二手车业务的负责人表示，“这可能会撬动小排量乘用车市场。2009年，消费者享受以旧换新补贴时，不可以同时享受购置税减征优惠。2010年，两政策叠加后，消费者可多节省3205元。”

□ 软件和集成电路产业政策将上报国务院

工信部人士1月18日透露，工信部、发改委和财政部联合制定的《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》已经完成，并将在近期上报国务院。2000年国务院发布实施18号文件《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》，导致了上述两大产业发展的“黄金十年”。但该文件的优惠政策即将到期，市场一直期盼够有后续政策出台。

目前，新政策已经完成了部委间征求意见工作。新政策除了保持延续性外，还兼顾到未来多年中国软件与集成电路行业的整体发展策略。工信部人士表示，原有政策体现在单一企业上，仍然只享受很少的返税，很难发挥真正效果。新政策将侧重发挥财政资金对产业发展的引导和促进作用，提升技术、产品创新发展能力。

另外，新政策将侧重加大对集成电路产业的扶持力度，并且将可享受优惠的集成电路产业领域延伸，相关材料、装备、仪器和仪表等也将纳入其中。

□ 国家将加快培育航天等战略性新兴产业

国家发展和改革委员会副主任张晓强1月18日在航天产业基金创立庆典上透露，日前，国务院已同意国家发展改革委《关于加快培育战略性新兴产业有关意见的报告》，对加快培育包括航天产业在内的战略性新兴产业做出了总体部署。战略性新兴产业包括航空航天、信

息、生物医药和生物育种、新材料、新能源、海洋、节能环保和新能源汽车等。张晓强指出，根据总体部署，航天产业要“大力加强统筹空间资源、地面系统和卫星应用的空间基础设施和地面应用系统建设，形成比较完善的航天产业发展基础设施，保障卫星应用的业务化需求和航天产业的市场化发展，全面提升航天产业的创新和产业发展能力”。

航天产业基金是中国首只专注于航天产业发展的股权投资基金，基金投向主要集中在卫星、运载火箭、航天电子、航天育种等航天产品、航天技术应用产业、航天服务业及其相关领域，采用有限合伙制封闭式人民币股权投资基金的形式。中国航天科技集团公司依托航天投资控股有限公司作为投资主体，联合北京市亦庄国际投资发展有限公司、海淀区国有资本经营管理中心、中国国际信托投资公司，以及北京航天产业基金管理有限公司共同发起。首期募集资金30.3亿元人民币。北京航天产业基金管理有限公司负责航天产业基金的投资运作和管理事宜。

□ 相关部门酝酿物流业税收优惠政策

，1月18日，中国物流与采购联合会副秘书长贺登才证实，国家税务总局、国家发改委等部门正会同中物联一起研究、酝酿物流业的税收优惠政策，“争取尽快出台。”

金融危机的长期影响造成全社会物流需求不足，物流企业普遍面临经营困难。中物联从2009年上半年开始就组织了多次调研，“最近的调研主要针对物流业营业税减半等问题展开。”贺登才说，相关调研结果和建议均已上报国税总局等部门作为政策制定的参考。

根据国家发改委经济运行调节局的最新统计，物流企业2009年前三季度的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。全社会物流需求依然不足。出口相关物流需求上升缓慢，珠三角等外向型经济区域的物流需求还没有太大改观。与发达国家相比，我国制造业物流整合外包的比例依然偏低。

□ 秦皇岛煤价新年已上涨 10-30 元/吨

1月18日从秦皇岛港等方面了解到，截至当日，秦皇岛煤炭发热量6000大卡发的大同优混平仓报价较月初上涨10-30元/吨，达840-850元/吨，涨幅达3.7%，创今年新高。与此同时，其他各煤种也分别上涨了10-30元/吨。其中，5000大卡发热量的山西大混煤炭价格为700元/吨-720元/吨；5500大卡发热量的山西优混动力煤价格为800元/吨到810元/吨。

1月11日至17日，秦皇岛港煤炭接卸量再创新高，共完成425.2万吨。与前一周接卸煤炭397万吨相比，提升了7.1个百分点。日均接卸量也由56.7万吨提高至60.7万吨，环比增幅达到7.05%。

另据中国煤炭运销协会18日发布的最新数据显示，截至去年12月底，与中国国家电网公司输电网络并网运行的大型发电厂的电煤库存量较前一个月下降了10%，至2147万吨，只有上年同期4332万吨的一半左右，主要因为数十年不遇的寒冷天气以及经济复苏步伐的加快使国内电力需求达到历史高点。截至12月末，华东地区发电厂的电煤库存较上年同期锐减60%，至425万吨。这些电厂的部分电煤还需要从海外采购。华中地区电煤库存量下降55%，至537万吨。

□ 中国装备制造业回升向好态势明朗

最新出炉的中经产业景气指数显示，2009年四季度，中经装备制造业产业景气指数为99.7点，比上季度上升0.4点。

国家统计局总经济师姚景源称，装备制造业为各行各业提供设备，当宏观经济处于衰退的时候，装备制造业首先衰退；当宏观经济回升的时候，它又会率先回升。透过中经装备制造产业景气指数连续三个季度上升的态势，可以判断，中国经济正在走出低谷，企稳回升态势明朗。中经产业景气指数以2003年100点为景气标准，由《经济日报》和国家统计局中国经济景气监测中心联合编制，自去年四月起按季发布，至今已有装备制造业、家电、乳制品、石化、纺织、水泥、煤炭和钢铁等八个行业。检测表明，装备制造业去年一季度大幅下滑，二季度企稳回升，三季度加速回升后，四季度已达较高增长水平。企业规模逐步扩大，预计快速增长势头在今年一季度有望延续。

中国机械工业联合会白涌如认为，今年一些关系民生的重大工程项目，如高铁、核电、电网等依然保持较高的投资力度，对机械工业的需求依然旺盛，延续快速增长仍是机械工业的主基调。与装备制造业一样，中经产业景气指数监测的家电、乳制品等其他行业回暖速度和运行状况也好于预期，内生增长动力进一步增强。

□ 首家铁合金交易所在天津开锣交易

中国首家铁合金交易所—天津铁合金交易所1月18日开锣交易。当日有硅铁、硅锰两大品种、12种商品入场交易。天津铁合金交易所副董事长张舰介绍，天津铁合金交易所集“电子现货交易、仓储物流、融资担保、信息资讯”于一体，通过现代化的营销模式逐步形成全球铁合金的参考价格，最终形成铁合金行业的“天津价格”，进而促进全球铁合金行业健康有序发展。目前，天津铁合金交易所得到铁合金上下游厂家及贸易商的支持，已有106家企业与交易所签订了正式入市协议。交易所已在天津、江苏、山西三个地区设立了首批交收仓库，并继续在与国内外各仓储洽谈，计划在全球设立10家以上的交收仓库。据介绍，随着我国铁合金在国际市场地位的日益提高，中国已经成为名副其实的世界第一大铁合金生产、消费以及出口国。但由于没有统一、规范的交易平台，导致中国铁合金市场呈现杂乱无章、恶性竞争的局面。

□ 去年四季度全国城市地价明显上升

2009年第四季度全国主要城市地价监测报告显示，2009年第四季度全国地价总体水平呈较明显上升态势，其中，居住地价增幅明显，而北京等四城市的居住地价超过了商业地价。2009年第四季度，全国105个主要监测城市地价总体水平为2595元/平方米，环比增长3.01%，同比增长5.05%。报告称，2000—2009年35个重点城市平均地价指数随我国经济增长而持续上升。而近十年来，全国地价水平累计上涨率超过50%。报告显示，2009年第四季度，全国商业、居住、工业地价环比增长率分别为3.17%、4.64%、1.09%；同比增长率分别为5.57%、7.92%、1.56%。2009年三季度以来，住房市场的持续升温，导致商业、居住用地需求增加。四季度，虽然各城市的土地供应量普遍增加，但旺盛的需求和市场预期，仍使商业、居住地价水平的环比涨幅明显高于前三个季度，拉升了全年同比增长率。

而本季度另一值得关注的现象是，北京、宁波、海口、温州的居住地价超过了商业地价。上述报告称，从以往监测数据看，最早出现该现象的是2009年2季度北京的居住地价；本季度另有郑州、深圳、成都、乌鲁木齐等城市的居住地价接近商业地价。不过对于上述结论，

中原地产市场研究部张大伟表示，土地出让的过程中，商业和住宅用地有时存在混合出让的情况，其用地性质在判别上存在模糊。不过，他认为，这种情况的确存在。主要原因是，住宅用地存在着开发商的炒作，而商业用地明显的更受实体经济与金融政策的影响。“北京所出让的商业用地位置不好，也是其价格上不去的原因。”

在近期密集出台楼市调控措施和信号的背景下。上述报告认为，房地产市场将进入新一轮调整阶段，商业和居住地价也将随之波动。工业地价的政策影响因素已基本结束，将随工业行业盈利状况的逐步好转而保持稳定。报告显示，总体来看，2010年第一季度，城市地价总体水平将随我国宏观经济发展趋势持续回升，但由于宏观调控信号接连出现，房地产市场走势不明，市场观望气氛增加，加之一季度各地土地市场供应尚未全面启动的惯例，预计商业、居住地价不会出现明显波动。

□ 沪三年内再开工建设 1400 万平米经适房

上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生1月18日表示，自今年起，上海将在三年内再开工建设经济适用房1400万平方米。他还介绍，截至2009年底，上海已完成600万平方米的经济适用房累计开工任务。他说，根据初步计划，2010-2012年上海经济适用房的开工量分别为400万、500万和500万平方米。上海的经济适用房建设自去年起明显加快节奏，但在建设过程中还需要时间来解决诸多难题。刘海生说，比如上海土地资源很紧张，政府要选择好经济适用房地块，对交通、城市基础设施条件都有一定要求；另外，有些地块本身也有一个动拆迁过程，可能要3个月到半年的动拆迁时间，有些地块则需要重新规划等。他还介绍，随着经济适用房开工量和供应量的加大，上海将逐步放宽经济适用房的准入门槛，拓展其受益面。 上周大部分城市楼市交易量上涨

1月18日，中国指数研究院发布的最新统计报告显示，上周其监测的32个城市中，楼市成交面积环比上升的城市达到20个。其中，涨幅最大的是东莞，环比上涨150.28%，其次是舟山和成都，环比涨幅均超过70%；在成交面积环比下跌的11个城市中，贵阳环比跌幅最大，达到25.32%。中国指数研究院分析师表示，可以说，这一周大部分城市结束节后交易量萎缩局面，转而上涨。在10个重点监测的城市中，仅北京、天津和南京3个城市成交面积环比下跌，成交面积环比上涨的7个重点城市中，成都位居涨幅榜首，其次是杭州和武汉。报告显示，上周上海楼市商品住宅成交3004套，成交面积为32.33万平方米，环比上涨3.45%，均价12158元/平米，环比下跌10.56%。上述分析师认为，由于上海楼市相对成熟，因此调控政策对其影响并不明显。

□ 瑞银：铁矿石价格或上涨 40-50%

“2010年上半年，中国钢铁市场的产量和价格，都会走高，而下半年，则可能会产生下降。”1月18日，瑞银（UBS）中国区董事、大宗商品分析师唐晓波用“前高后低”四字来预测中国钢市。他预计，中国今年的钢铁产量很可能达到5.9亿吨，较2009年的5.65亿吨增加4.4%。此前，宝钢对此的预测是，在5%至10%之间，即全年钢产6亿至6.3亿吨。唐晓波表示，“现在，对钢材的一部分需求，则是由于预期钢价、原材料上涨造成的系统库存，这一部分将在今年充分释放。”“而另一部分需求，是因为2009年第四季度开始的信贷大量投放、流动性充裕。”唐晓波说，“但我们判断，中国将在今年第二季度进入货币紧缩的加息周期，肯定会对市场流动性、资金成本等造成影响，进而压缩投资项目。”

2009年，中国钢铁产量为5.65亿吨。2009年下半年，受经济刺激计划影响，占据中国钢

铁消费总量达50%的房地产和基础设施建设领域，对钢材的消费比例已攀升至55%甚至更高。唐晓波说：“去年，市场倾向于选择‘基建项目推动型’的钢材，但今年，我们预测，市场会倾向于消费相关的产品。”在这一前提下，唐晓波更看好大型钢企未来的境遇。“一方面，如果原材料价格的上升，重合同价低于现货价的阶段，那么大公司的成本、产品结构优势都将更加明显；另一方面，虽然2009年上半年，确实出现长材比板材销售更好的状况，但2010年，汽车板、家电板、冷轧等高端板材，将会维持良好态势。”瑞银全球大宗商品分析师Tom Price称：“在未来几周内，我们可能会作出超过20%的预测。我与澳大利亚、英国、美国等方面交流过，市场有一个总体判断，2010年，铁矿石价格有可能上涨40%至50%。”

【公司要闻】

□ 中信证券遭大户抛售 6.41 亿元

18日中信证券收报30.91元，下跌3.35%，位居券商板块跌幅第一位。数据显示，全天中信证券超大户（持股数超过100万股的账户）资金净流出高达6.41亿元，创下15个月以来的最大值。上周，国内某媒体报道了券商龙头中信证券以70亿元-80亿元出售所持有的中信建投60%股权中的45%已经得到北京市政府批准的消息，引起了市场高度关注。出于对中信证券将损失一半营业部资源、经纪业务竞争力将出现明显下降的担忧，中信证券近期在二级市场上接连遭到大资金抛售。

□ 宝钢集团去年利润下降 35%

宝钢集团1月18日公布，集团2009年实现利润总额145亿元，完成年度目标的157.6%，业绩保持业界最优。拥有最优质钢铁资产的宝钢股份利润总额为72.6亿元。

2008年，宝钢集团利润约230亿元，钢铁主业利润约110亿元，与之相比，宝钢集团2009年的业绩下降超过35%。业内分析师指出，宝钢集团税后净利润约在100亿左右，从上周宝钢股份的业绩快报中可以看到，宝钢集团非钢主业利润贡献比例近半。

宝钢集团董事长徐乐江在刚结束的2010年工作会议上指出，全球钢铁业有可能陷入类似上世纪70年代石油危机后的低迷发展期；中国钢铁工业进入低速增长时代。徐乐江认为，这是基于供需失衡、供过于求、出口受阻的现实市场环境和国家经济结构调整的政策方向，以及碳减排已经成为中国钢铁企业面临的现实压力得出的结论。对于面临的竞争格局的新变化，徐乐江表示，宝钢的规模优势已经不明显，产品同质化竞争加剧，成本压力进一步加剧，高成本体质成为瓶颈问题。

□ 中国铝业预计 09 年业绩转盈为亏

中国铝业1月18日发布公告称，按中国会计准则，预期2009年全年将取得归属母公司亏损。该公司2008年同期取得归属于母公司净利润922.8万元人民币。

中铝指出，受国际金融危机影响，2009年国内外相关行业对铝的需求大幅减少，加上产能过剩，导致铝价于2009年上半年低位运行。同时，公司产能利用率处于较低水平。因此，2009年上半年公司业绩出现较大幅度的亏损。

针对严峻的市场形势，公司采取积极有效的控亏增盈措施，2009年下半年随着经济形势的逐渐回暖，亏损势头得到有效遏制，但依然无法弥补2009年上半年的亏损，因此，2009年全年业绩预计为亏损。

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

□ 中国人寿去年保费收入同比减少 0.2%

中国人寿1月18日发布公告称,按中国会计准则,2009年累计保费收入2950亿元人民币,较2008年同期的2956亿元人民币,减少0.2%。

【新湖期货专栏】

□ 钢材:技术性反弹,弱势未改

周一RB1005 WR1005低开高走,近期期钢处于回调趋势中,受布尔下轨支撑反弹,上方4400对期钢有很强的压力。RB1005开盘于4339,收于4395,收小阳线,涨幅达到0.00%。WR1005开盘于4141,日内走势与RB1005类似,收于4200,收中阳线,涨幅0.21%。

周一国内钢材现货市场整体表现继续下跌,从全国范围来看,大部分地区呈现小幅下跌。从现货市场来看,近期成交清淡,同时受到期货回调的影响,现货价格有所松动,贸易商出货意愿较强。临近春节,终端消费大幅萎缩,贸易商囤货已经基本完成,中间需求也较清淡,贸易商出货压力加大。受需求影响,近期库存持续上升,截至上周五,钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为133.16万吨,较上周末增加7.72万吨;螺纹钢库存总量为485.89万吨,较上周末增加12.1万吨。

周一期钢表现为回调趋势中的技术性反弹,收于60日均线上方,4400有强压力。现货市场继续保持下跌趋势,成交清淡,库存持续走高,需求疲弱使得钢价持续偏弱。从原料来看,铁矿石与焦炭价格维持在高位,BDI指数再度出现大幅上涨。铁矿石谈判目前矿商正在与日本方面谈判,但中方在此轮谈判中的话语权目前看来比较微薄。原材料成本的上升始终支撑钢价。但受现货市场价格持续下跌,部分钢厂近期出厂价格有所下调,也可见市场需求的清淡。

从技术上来看,盘面偏弱,弱势调整之势依然延续,建议投资者短线操作或等待长线买入机会。

□ 天胶现货高位坚挺 回调空间有限

18日,受原油连续走弱影响天胶继续下跌。沪胶早盘低开低走,伴随着大量多头平仓离场,胶价一路下行,跌至20日均线附近小幅反弹,全天缩量减仓,日胶走势偏强。目前市场仍处于国家连续回收市场流动性影响展开的调整中。截止收盘,沪胶主力合约1005收于24740元,下跌550元或2.17%,持仓量大幅减少29772手至174026手;日胶主力合约1006收于301.0日元,上涨2.9日元或0.97%。

近日调整主要还是受市场担忧流动性收紧的影响。7日,因央行回笼货币900亿元,将3个月期票据发行价格调整为人民币99.66元,参考收益率1.3684%。该利率结束了2009年8月13日以来的连平局面,较原先的1.3280%上涨了4.04个基点,从而引发投资者对于回收流动性的恐惧。12日晚,央行决定从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。

原油连续下跌(五连阴)也令大宗商品承压。由于近期公布的美国经济数据差于预期,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。再加上美国大部分地区天气回暖,也预示着取暖油需求下降。原油连续下跌导致大宗商品疲弱。

然而，基本面供应偏紧，现货胶价高位坚挺，是天胶期货强有力的支撑。国内现货胶价小幅走低，受期货市场的连续调整影响商家对后市看涨信心有所减弱。东南亚外盘胶价继续高位坚挺，国外天胶工厂看涨后市，不愿低报外盘。对于目前较受市场关注的国际橡胶联盟部长级会议关于是否干预胶价过大波动，日前国际橡胶协会执行长Abdul Rasip表示，2010年上半年天然橡胶价格有可能进一步上涨，超越当前15个月高位水准，因供应紧张。并表示尚无通过特别市场操作冷却价格的计划。

笔者认为，目前天胶市场已经部分消化了流动性收缩的忧虑，天胶上涨的趋势仍未发生反转，后续继续回调的空间有限。

□ 连豆市场震荡整理，短期走势缺乏方向

周一连豆市场维持震荡走势，大豆市场多空力量胶着，外盘下跌及国内托市政策相互抗衡令走势缺乏方向。油脂市场探底回升，前期进场空单可减持。国家货币政策的调整打乱市场心态，令市场短期走势限于迷茫。豆类市场持仓量小幅变动，棕榈油市场大幅增仓。棕榈油市场表现相对较强，对豆油市场走势具有一定带动作用。国外市场休市，国内市场缺乏外盘指引，今日市场日内走势仍然反复。近期美豆市场开始炒作南美大豆增产压力，市场面临回调压力，而国内市场资金面受到影响，预计后期市场走势仍然偏弱。

从技术上看，A1009合约在3900附近震荡，支撑位3850；M1009合约受到2908技术位压制；Y1009合约下方支撑位7270。

□ 玉米市场低开高走，维持震荡上扬走势

周一大连玉米市场低开高走，日内波动区间有限，资金向远月移仓。周边市场弱势震荡，玉米市场表现相对坚挺。加工企业要在节前补库，同时加工利润较为理想，导致产区加工企业不断提价收购，目前价格远高于国储收购价格，农民仍然惜售，导致价格继续走高。现货市场价格坚挺向上支撑期货市场走势。节前企业备货需求仍然迫切，在农民仍有惜售心理的情况下，现货价格仍有可能继续上行。另外，国内天气状况值得关注。严寒天气可能影响运输，局部玉米价格可能上涨。期货市场虽然缺乏资金关注，但处于震荡上扬走势之中。

从技术上看，1880一线为C1009合约提供支撑，后期期价可能继续上行。

□ 交割月货源或压低现货价格，PVC 仍旧疲弱

周一，上周五隔夜美元开始反弹，压制原油和金属为主的国际商品市场表现，并且道指也出现一定幅度的下挫。而国内商品市场整体表现强势，普遍呈现低开高走态势，盘中翻红。主要金属板块保持强势，稳定整个市场态势。能源化工品种分化，PTA和LLDPE表现强势，PVC表现较弱。受到1月份交割价格较低的影响，PVC期货价格并未明显受到其他化工品种的拉升带动，仅尾盘快速拉升。PVC主力合约V1005下跌35点，跌幅0.45%，收盘价格7795元/吨。持仓增加6900手，成交量保持一定水平。

隔夜NYMEX原油价格进一步下跌，下跌1.39美元，跌幅1.75%，收盘价格78.00元/桶。东南亚乙烯成交价格继续向上走高，成为成本极大的提升，当前已经上升到1400美元/吨。国内电石价格也继续上升，当前保持在3400元/吨水平。

PVC现货市场上，各个地区现货价格保持疲弱。杭州地区PVC行情低开观望，当地电石法五型料市场价格为7400-7450元/吨（自提或送到），但反映高端交易受阻，成交靠近7400元/吨。

汕头地区PVC市场行情略显混乱，现该地电石法五型料低端价位有7400元/吨甚至更低的水准。河北地区PVC企业整体开工情况一般，基本都维持在70-80%左右，电石法五型料出厂报价多在7350-7500元/吨。

相对于其他品种，PVC仍旧表现疲弱，今日价位亦未出现明显上移。交割月货物进一步压低现货价格。成本制成仍旧保持，但并不能实质提升上升空间。保持震荡向上思路，择机进入多单。

□ 燃料油

虽然受到国际原油期货下跌的影响，沪燃油开盘跳空低开，但随后震荡走高，收盘价稍高于上一交易日。1月18日主力合约FU1005开盘4,540元/吨，较1月15日结算价下跌了44元/吨，即1.0%，盘终收于4,580元/吨。成交量为16.11万手，持仓量为130,644手，成交量较前一交易日的成交量减少了近7%，而持仓量则略有增加。因最新公布的美国经济数据未能提供令人信服的经济复苏前景，加上美国东北部地区气温回升，使得国际原油上方承压，一度跌近77美元，但是在30日均线受到支撑。沪燃油虽然受到外盘的影响低开，但是现货市场依然偏紧，华南部分电厂开启燃油机组，总体而言供方的货源不多而不愿下调价格，采购方则由于价格的高企，购买的意愿平淡。预计原油在目前的价位能够得到一定的支撑而震荡上升，受其影响，本来表现就强于原油的沪燃油依然有一定上升空间，在4650一线可能会受到较大的压力。

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。