

## 研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

### 【市场评论】

- 关注宏观经济数据 待政策进一步明朗

### 【财经要闻】

- 股指期货开户测试 23 日启动
- 业界预计融资融券净资本门槛可提至 60 亿
- 去年经济数据今公布 GDP 料增 8.5%
- 房地产投资按公允价值评估利好房企

### 【行业要闻】

- 秦皇岛封港加剧电煤紧张局面
- 新闻出版总署重申网游“前置审批”
- 十大标杆房企拿地偏好二线城市
- 戴德梁行称房地产投资境内资金超八成半
- 中国 1 月上旬日均粗钢产量为 167.2 万吨
- 今年国内铜企协议加工费下降近四成

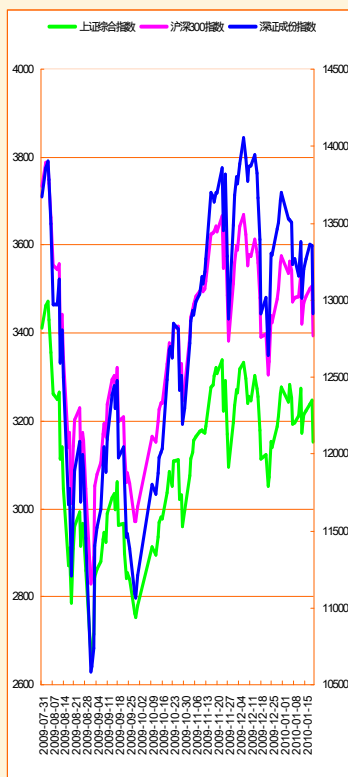
### 【公司要闻】

- 龚方雄：今年股市运行区间 2800-3800 点
- 崇明岛定位低碳经济两公司受益
- 中国建筑 09 年净利预增 80%以上
- 仰融或收购三家 A 股公司为正道汽车融资

### 【新湖期货专栏】

- 铜：中国紧缩政策预期升温 伦铜大跌
- 钢材：市场预期引发股市大跌，期钢回落幅度不大
- 流动性阴霾再现 天胶表现相对抗跌
- 连豆市场增仓下行，市场空头气氛弥漫
- 玉米市场减仓下行，周边下跌拖累走势
- 市场全线下跌，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取自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

## 【市场评论】

### □ 关注宏观经济数据 待政策进一步明朗

本周三，沪深股市在紧缩银根的利空谣传下放量下跌，形态上呈现短期破位态势。前期三角形整理到顶端，看似向上突破时，本栏就提醒投资者注意：一般三角形整理顶端突破的力量不大，而且初次突破往往是反向的假突破，现在被证实了。市场在胶着整理两天之后选择向下突破，同样道理，即使真突破，发生在三角形顶端，力量也不是很大。因此我们认为大盘指数在120天线，即3100点一带将发生抵抗型整理，随后再选择方向。不过对多头比较不利的是，收盘指数跌穿120天线已有3次，第四次如果收盘价再收不上去，恐怕会形成真的破位，再加上120天线已开始拐头向下，对指数没有太大支撑，一旦指数跌穿这根线，倒会贴着指数构成强大反压，这个不得不防。再向下看在2800点一带，有年线支撑，这条线仍在向上发展，对指数尚有一定支撑作用，且指数在9个月之内没有碰过这根线，表明年线对指数有较大支撑。因此，我们预计指数向下寻求的支撑位置在年线附近，在此之前发生的盘整将属于下跌抵抗性质。

从板块上看，大盘跌幅较大，造成所有板块均翻绿。但跌幅前列的板块依然是物联网、电子信息和计算机、网络游戏、通信等，这些板块已持续数日跌幅居前。由于前期累计涨幅巨大，它们以疾风骤雨般的调整来用空间换时间。我们认为高科技板块在沉寂十年之后，符合国家产业政策，应是整个资本市场值得重视的板块。（陈钢）

## 【技术面选股】

表一：荐股池（陈钢）

| 证券代码   | 证券简称 | 荐股<br>首日 | 自荐股日<br>来的涨跌<br>幅（%） | 推荐理由及操作建议                                                                                         |
|--------|------|----------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600835 | 上海机电 | 0119     | -2.80                | 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     | -5.14                | 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     | -1.94                | 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     | 4.31                 | 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     | 19.93                | 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     | 10.88                | 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     | 7.87                 | 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 | 15.37 | 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 | 12.97 | 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 | 7.39  | 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           | 3151.85  | -2.93 | 国际现货黄金       | 1111.3 | -2.31 |
| 深证成份指数           | 12916.15 | -3.25 | COMEX 黄金连续   | 1114.4 | 0.16  |
| 道琼斯工业平均指数        | 10603.15 | -1.14 | LME 铜 3 月电子盘 | 7420   | -2.46 |
| 纳斯达克综合指数         | 2291.25  | -1.26 | 沪铜连三         | 61000  | -0.89 |
| 标准普尔 500 指数      | 1138.04  | -1.06 | LME 铝 3 月电子盘 | 2259   | -2.21 |
| 伦敦金融时报 100 指数    | 5420.8   | -1.67 | 沪铝连三         | 17575  | -1.82 |
| 法国巴黎 CAC40 指数    | 3928.95  | -2.01 | LME 锌 3 月电子盘 | 2465   | -2.65 |
| 德国法兰克福 DAX 指数    | 5851.53  | -2.09 | 沪锌连三         | 20950  | -0.21 |
| 东京日经 225 指数      | 10737.52 | -0.25 | LME 镍 3 月电子盘 | 18990  | -1.86 |
| 恒生指数             | 21286.17 | -1.81 | LME 锡 3 月电子盘 | 17775  | -1.44 |
| 印度孟买 Sensex30 指数 | 17474.49 | -0.07 | 螺纹钢连三        | 4364   | -0.55 |
| 俄罗斯 RTS 指数       | 1555.62  | -0.09 | 线材连三         | 4172   | -0.57 |
| 圣保罗 IBOVESPA 指数  | 68200.07 | -2.44 | CBOT 大豆连续    | 947    | -1.71 |
| 美元指数             | 78.33    | -0.03 | CBOT 玉米连续    | 369    | -0.07 |
| NYMEX 轻质原油连续     | 77.42    | -2.02 | 玉米连三         | 1890   | -0.42 |
| 橡胶连续             | 24775    | 0.88  | CBOT 小麦连续    | 498.5  | -0.4  |
| 塑料连三             | 12100    | 0.92  | 棉一连三         | 16035  | -2.08 |
| PVC 连续           | 7210     | -0.35 | 白糖连三         | 5489   | 0.68  |

## 【信息备忘】

### 新股发行

| 证券代码 | 证券简称 | 发行数量<br>(万股) | 发行<br>价<br>(元) | 发行<br>日期 | 资金解<br>冻日 | 申购<br>上限<br>(万<br>股) | 公司简介 |
|------|------|--------------|----------------|----------|-----------|----------------------|------|
|------|------|--------------|----------------|----------|-----------|----------------------|------|

|                                 |      |       |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------|------|-------|----|------|------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 601268<br>申购代码<br><b>780268</b> | 二重重装 | 30000 | 待定 | 0122 | 0127 | 待定 | <p>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。</p>       |
| 002351                          | 漫步者  | 3700  | 待定 | 0125 | 0128 | 待定 | <p>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。</p>              |
| 002352                          | 鼎泰新材 | 1950  | 待定 | 0125 | 0128 | 待定 | <p>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。</p>                                   |
| 002353                          | 杰瑞股份 | 2900  | 待定 | 0125 | 0128 | 待定 | <p>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。</p> |
| 002354                          | 科冕木业 | 2350  | 待定 | 0127 | 0201 | 待定 | <p>公司是中国向国际市场提供实木复合地板 ODM 制造服务的最主要供应商，主营业务为中高档实木复合地板的研发、设计、生产和销售，包括三层实木复合地板和多层实木复合地板两大类。公司经营模式主要以 ODM 贴牌生产为主，同时辅以 OBM 方式在国内外市场推广“科冕”自主品牌。公司拥有昆山科冕和穆棱科冕两个控股子公司，产品目前 80% 以上出口，出口地主要包括北美及欧洲市场世界著名建材经销商或制造商，在国际市场拥有较高声誉，2006 年实木复合地板出口量在全国出口量位居第一，2008 年位居第二。</p>                                                    |

|        |      |      |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|------|------|----|------|------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002355 | 兴民钢圈 | 5260 | 待定 | 0127 | 0201 | 待定 | 公司是我国汽车钢制车轮龙头企业，业务规模在同行业居领先地位，主要产品包括无内胎钢制车轮、工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输钢制车轮等。公司一直专注于从事钢制车轮的生产和销售，生产技术水平和产品质量达到国际先进水平。钢制车轮产品拥有 1,000 多个规格型号，是目前国内钢制车轮品种最全的生产企业，能满足不同客户对钢制车轮产品的需求。钢制车轮系列产品通过中国汽车认证中心产品认证，通过 ISO/TS16949: 2002 质量体系认证，“兴民”商标被山东省工商局审定为驰名商标，产品被山东省名牌战略推进委员会和山东省质量技术监督局认定为山东名牌产品。                                                            |
| 002356 | 浩宁达  | 2000 | 待定 | 0127 | 0201 | 待定 | 公司是国内最早从事电子式电能计量仪表研发、制造的专业制造商之一。是少数几家既具备电子式电能表、用电自动化管理系统终端生产能力，又掌握了 GPRS/CDMA 上行信道应用技术、短距无线自组网、电力线载波等下行信道应用技术的，具备整合以电能计量仪表、嵌入式智能终端制造、通信方案设计、主站后台系统开发为一体的电能计量产业链能力的整体方案提供商之一。在长期的产品研发、生产和实际运行过程中，通过与用户的沟通，积累了丰富的经验，技术水平和自主创新能力不断提高，公司在预付费、在线防窃电、高精度计量等方面保持着行业领先水平。公司的 0.2S 级高精度电子式多功能电能表及其采用的高精度 A/D 转换、高速 DSP 处理和计量误差自动修正、补偿等电能计量技术，可达到国外同类产品水平。 |

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 |
|--------|------|----------|--------|------|
| 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  | 0121 |
| 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   |
| 601179 | 中国西电 | 130700   | 7.9    | 待定   |
| 002348 | 高乐股份 | 3800     | 21.98  | 待定   |
| 002349 | 精华制药 | 2000     | 19.8   | 待定   |
| 002350 | 北京科锐 | 2700     | 24     | 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 |        |       |
| 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】

### □ 股指期货开户测试 23 日启动

有消息称，中国金融期货交易所1月20日向各会员单位发出通知，为确保会员开立股指期货交易编码业务顺利进行，定于1月23日（本周六）、1月30日和2月6日，开展生产系统统一开户业务覆盖性测试。此次测试内容包括，会员端系统正常收、发客户业务申请文件；客户开户功能；客户基本信息修改功能；客户身份信息修改功能；客户销户功能、交易所会员服务系统进行营业部信息的维护验证工作；在统一开户系统进行营业部信息的维护；客户变更营业部；会员端柜台系统的开户管理功能；以及会员端柜台系统的营业部维护功能等十个项目。中金所要求，测试后，期货公司须进行备份数据的恢复工作，并完成恢复后的验证工作。据介绍，在统一开户时，期货公司应当对客户进行以下实名制审核：对照有效身份证明文件，核实个人客户是否本人亲自开户等重要事项。此举将有利于从源头上规范市场秩序，分析股指期货交易行为、监测监控市场风险和防范市场操纵。业内人士认为，股指期货统一开户测试的启动，意味着期指正式开户已为期不远。日前，中国金融期货交易所《交易规则》及其实施细则修订稿，以及《沪深300股指期货合约》已向社会公开征求意见，投资者适当性制度也已公布，市场预计期指将于4月前后正式上市。

### □ 业界预计融资融券净资本门槛可提提至 60 亿

有参与2008年融资融券试点全网测试的券商人士透露，据其掌握的信息，券商正式上报融资融券业务试点方案还有几个必要条件，一是监管部门可能要发一个正式通知；二是协会组织的专业评审需要出台规章，专家委员会也要成立。

该人士称，在试点方案评审标准方面，预计试点券商门槛比2006年出台的《证券公司融资融券业务试点管理办法》的规定有所提高。“三年前的规定是净资本12亿元，现在行业实

力更强，估计试点券商起码也要60亿元的净资本要求。”除了净资本要求外，券商的合规经营情况、风控指标和试点方案均是专业评审内容。具体而言，客户资产不被挪用、盗用，没有发生重大交易运行安全事故和客户投诉等内容，肯定在考查范围内；其他考查重点，还包括内部风控、组织结构等方面。（下转封六）

在融资融券正式推出前，交易所方面需确认并发布融资融券标的证券池。一位券商人士认为，“担保品最宽、融资其次、融券最小”的原则预计将确立，“这是一个审慎的安排。担保品最宽符合提高市场效率的需求，融资和融券池逐级收窄，符合试点期间券商自有资金和证券的实际，也有利于控制风险。”据称，2008年试点工作启动时，标的证券范围控制在70—80只，券商可在此范围内再自主选择。“虽然这次试点在具体数量上、在几个池子的比例关系上可能再进行调整，但这个原则应该会贯彻。”

#### □ 去年经济数据今公布 GDP 料增 8.5%

国家统计局将于1月21日公布2009年全年经济数据，权威专家预计，去年我国经济增长逐季加快，全年国内生产总值增长在8.5%左右，国内消费和投资的快速增长有效弥补了出口下降对经济增速的影响。上述专家还预计，去年全年社会固定资产投资增长30%以上，并且投资结构进一步优化，投向民生领域和社会事业的投资占去年投资比重43%。

#### □ 房地产投资按公允价值评估利好房企

1月20日，财政部网站挂出了《投资性房地产评估指导意见（试行）》，其中详细规定投资性房产按照新会计准则进行公允价值评估。上海易居房地产人士称称，“意见”最早于1月6日在中国资产评估协会网站上挂出。如今虽然在财政部网站上挂出，原来制定单位仍然是中国资产评估协会。以这个协会名义制定“意见”，似乎权威性少了一些。

香港房地产上市公司很早就采用公允价值评估法，这样可以更准确反映企业房产现值，有利于企业再融资。但到2007年4月份，在1303家国内上市公司当中，只有9家上市公司采取了公允价值评估方法来进行资产评估。“意见”中提出，企业投资性房产评估可以采用市场法和收益法进行评估。市场法即参考房产周围的房屋项目销售价格和出租收益进行评估。收益法则是根据物业租金收益进行年限折算。对于当前再融资和发债途径均受到打击的房地产上市公司来说，对其物业进行资产再评估，然后增加企业发债、贷款能力，不失是一个再融资的好办法。对于国有企业投资房地产来说，按照公允价值进行资产评估，将导致国有企业负责人任期内经营效益大增，或对国有企业投资房地产带来助涨的作用。

### 【行业要闻】

#### □ 秦皇岛封港加剧电煤紧张局面

因为天气的持续恶劣和海上的大面积冰冻情况，从1月19日中午一点半秦皇岛港就开始封港。在短暂的开港几个小时候后，在1月20日凌晨3点又重新开始封港。秦皇岛港口负责调运煤炭的人士指出，目前已经快两天没开港了，未来何时不再封港，还要等通知。秦皇岛每天输出煤炭在数十万吨。因为海冰封港后，运煤的船只越来越多。这引起各地电煤运输紧张，煤价开始上升。

国家海洋局海洋环境预报中心专家张启文认为，今年的海冰持续的时间将会比往年长，完全融化要到3月上旬。据秦皇岛港务集团有限公司人士透露，目前在港口停靠的运煤船只已经达到近160条，如果天气持续恶劣，海冰继续加大的话，这种情况还将进一步恶化。这引发秦皇岛港的煤炭库存量逐渐增加。在封港以前，秦皇岛港库存的煤炭总量最多在600万

吨左右，19日封港后，煤炭的库存量立刻涨到640万吨以上，而且这种趋势还在加剧。

中国煤炭市场网的煤炭分析师李朝林认为，造成煤炭短期内价格大幅上升的原因，一方面是因为北方雪灾和一些重要港口的冰灾，使得短期内煤炭的需求供不应求；另一方面，则是目前的煤炭业出台的限采保量的措施也使得煤炭的供应量不足。李朝林认为，中国目前煤炭的有效产能已经开始凸显不足，无法跟上经济发展的步伐。据了解，尽管铁道部近3天抢运电煤1100万吨，但目前出现的拉闸限电形势未见好转。据中能电力燃料公司相关数据显示，目前，直供电网电煤库存2010万吨，可用8天。电煤库存可用天数已降至历史最低，紧张局面超过2008年雨雪冰冻特殊时期。全国因缺煤限电范围在加大。湖北、湖南、重庆、四川、河南、山西、山东、江苏、浙江、京津唐等地均开始限电。

#### □ 新闻出版总署重申网游“前置审批”

“从2010年6月起，凡是没有经过新闻出版总署前置审批并获得具有网络游戏经营范围的互联网出版许可证的企业，一律不得从事网络游戏运营服务。”1月20日，新闻出版总署副署长孙寿山在大连召开的中国游戏产业年会上表示。刚刚过去的2009年是中国网游产业走过的第十个年头。十年来，我国网游产业一直保持高速增长。当天年会上公布的数据显示，2009年我国网络游戏市场实际销售收入达到256.2亿元，比2008年增长39.4%，并带动电信、IT、传统出版等相关产业产值近550亿元。不过，孙寿山强调说，在十年的快速发展过程中，还暴露了很多问题和不足，比如，“从游戏企业出版运营层面看，一些未经审批或者备案的网络游戏擅自上网运营，非法出版的问题依然突出”。孙寿山指出，一些外资采取渗透手段介入网络运营问题也日益凸显，以独资、合资、合作等方式在我国从事网络运营服务，这严重违反了国家相关法规的规定，破坏了我国网络游戏出版市场的秩序。由此，新闻出版总署再次强调加强网络游戏的前置审批管理。孙寿山提出了“一证三号”的监管方针。“一证”是指在今年6月之前必须获得具有网络游戏经营范围的互联网出版许可证；“三号”是版权认证号、审查批准文号和网络游戏出版物号。另外，已经通过审批的网络游戏如果发布新版本、新资料片或者变更运营单位，必须重新履行前置审批或进口审批手续，否则将按非法出版予以取缔。

#### □ 十大标杆房企拿地偏好二线城市

据中原土地监控系统最新监测显示，10家“标杆上市房企”去年12月开始，已将主要拿地目标放在国内二线城市。中原数据显示，保利、复地、富力、华润、金地、绿城、万科、雅居乐、招商、中海10家房企在2009年12月新增土地储备25幅，支出金额518亿元。从新购地块来看，这些标杆房企已开始布局转战二线城市。

10家“标杆上市房企”去年12月新增供应126万平方米，相比去年11月有所下跌，跌幅为14%，不过该数据仍超过前三季度均值。10大房企去年12月合计购地总金额达518亿元（包含255亿广州亚运城地王），环比大增171%。其中保利、中海、万科地产名列前茅，万科新增8幅地块，保利新增土地7幅，绿城新增土地5幅，招商2幅，复地、金地各1幅，以及富力与雅居乐、碧桂园联手竞拍广州亚运城地块一幅。联合竞拍仍是房企扩充大幅优质土地的灵活策略，但各企业开发风格各异，共同经营仍存变数。另外，10大房企在2009年12月新盘成交量为218万平方米，均价11607元/平方米，环比增长8%，截至去年12月底10大房企新盘总库存达340万平方米。10大房企中去年12月成交量为3涨7跌，其中绿城、金地销售面积环比增幅较大，分别为35%和132%；招商、复地、雅居乐降幅较大，均为四成以上。金地不久前还借助信托资金募集16.17亿元投资上海赵巷项目；绿城自2009年下半年以来新盘量价持续



上升。

#### □ 戴德梁行称房地产投资境内资金超八成半

戴德梁行1月20日发布研究报告称, 2009年, 在中国的物业投资中, 超过85%为境内资金, 而这一比例为04年以来的最高。而未来三到五年, 保险公司可投放在房地产直接投资的金额可达277亿美元。据戴德梁行统计, 2009年超过千万美元的大宗成交额为708. 4亿美元(包括物业和土地), 其中境内资金占到94%。而08年的这一数据分别为352. 3亿美元和87%。由于金融危机, 外资机构资金链吃紧, 部分已将此在中国投资的物业套现, 而买家多为内资。而目前值得注意的问题是, 由于保险资金的介入, 中国房地产市场投资的规模或将出现重大调整。根据《新保险法》规定, 保险公司从2009年10月1日起可以直接投资境内房地产。戴德梁行北亚区研究部主管纪言迅表示, 截至2009年9月止, 国内保险公司的总资产为5546亿美元, 于未来3至5年, 境内保险公司可投放在房地产直接投资的金额(保守假设总资产值的5% 可用于房地产物业投资)为277亿美元, 而这相当于2008年全年的物业投资总值(78亿美元)的36%。

#### □ 中国 1 月上旬日均粗钢产量为 167.2 万吨

据中国联合钢铁网报道, 中国1月份前10天的日均粗钢产量为167. 2万吨。据悉, 中国钢铁工业协会追踪的76家钢铁企业在12月份最后10天的日均粗钢产量在131. 7万吨左右。消息称, 这一水平略低于这76家企业在1月份前10天的日均粗钢产量132. 1万吨。

#### □ 今年国内铜企协议加工费下降近四成

虽然国际矿业巨头必和必拓在今年铁矿石谈判中低调, 却在铜冶炼加工费谈判上异常强硬, 最终削价未果。CSPT(中国铜原料联合谈判小组)人士1月20日表示, 中国铜企已与必和必拓达成加工费协议, TC/RC(粗炼/精炼)为46. 5美元/吨4. 65美分/镑, 下降38%。12月底, 日本铜冶炼企业即与美国Freeport McMoRan铜业公司达了46. 5美元/吨4. 65美分/镑的加工费协议, CSPT即表示将接受这一谈判结果。

事实上, 这一谈判结果从供需双方的出价看, 仍然偏向矿山公司, CSPT知情人士透露, 12中旬的谈判中, 必和必拓开出的价格是43美元/吨4. 3美分/镑, 而中方提出的价格是60美元/吨6美分/镑, 日本开出的价格是55美元/吨5. 5美分/镑。一位铜业权威人士表示, 日本铜企高层来华访问时对这个结果也颇为无奈, 矿山强势依旧。而协议中冶炼商企业仍没有取得价格分享条款, 这是冶炼厂在加工费较低的情况下另一个重要的盈利渠道。

### 【公司要闻】

#### □ 龚方雄：今年股市运行区间 2800-3800 点

摩根大通亚太区董事总经理龚方雄预计, 中国经济今年增长率应该在9. 5%左右, CPI估计在3%左右。经济形势虽然比较好, 但今年炒股想赚钱反而更难。“假如经济形势很好, 大家预期也很高, 股市表现好于预期的可能性反而不大, 钱更难赚, 这就是今年和去年的区别。去年认为经济增长7%就不错了, 预期不好。股市好坏和经济绝对表现关联不大, 而是跟预期有关。”他认为市场共识今年经济增长会很高, 已经反映在股价里了, 将来股价要上升, 经济就要比预期的还要好, 也就是说通胀低于3%, 经济增长率超过11%, 那么股市一定破4000点。龚方雄认为, 今年股市运行空间大约在2800—3800区间。如果现在入市向上的空间稍稍大点。

#### □ 崇明岛定位低碳经济两公司受益

就在近期海南国际旅游岛概念演绎得如火如荼之时，有着“长江门户、东海瀛洲”之称的崇明亦不甘寂寞。1月21日，上海市政府召开专题新闻发布会，正式发布了该市委编制的《崇明生态岛建设纲要(2010-2020)》，明确力争到2020年形成崇明现代化生态岛建设的初步框架。

据上海市发改委副主任王建平介绍，为实现2020年的长远发展目标，崇明岛的建设聚焦在“六大行动领域”，包括自然资源的保护利用、循环经济和废弃物的综合利用、能源利用和节能减排、环境污染治理和生态环境建设、发展生态型产业、完善基础设施和公共服务。为此，在政策保障方面，崇明岛将重点实行人口综合调控，推进人口结构优化；完善土地控制政策，合理利用生态岛土地资源；制定产业准入政策，推动绿色产业体系建设；建立绿色消费模式，倡导低碳生活方式；设立崇明生态岛建设专项资金，完善生态岛建设的投融资机制。

《纲要》明确提出，要完善崇明生态岛的功能布局。在崇中分区建设以森林度假、休闲居住为主的中央森林区，崇东分区建设以生态居住、休闲运动、国际教育为主的科教研创区和门户景观区，崇南分区建设人口集聚的田园式新城和新市镇区，崇北分区建设以生态农业为主的规模农业区和战略储备区，崇西分区建设以国际会议、滨湖度假为特色的生态休闲区。

业内人士表示，上实发展和亚通股份两上市公司将受益崇明生态岛建设。上实发展大股东在崇明拥有逾85平方公里土地资源。亚通股份则是崇明唯一一家上市公司，该公司近期针对崇明开发所作出的剥离水运业务、置入与崇明开发建设有关的资产（房地产业务和宾馆旅游业资产）的战略转型方针亦引人注目。南方航空预计09年业绩将扭亏为盈

继中国国航之后，南方航空今天也发布公告称公司2009年业绩将扭亏为盈。2008年公司亏损48.29亿元，每股亏损0.74元，2009年实现扭亏的原因是航空运输需求快速恢复；此外，由于油价同比2008年下降，以及公司采取多项措施提高收入，降低成本。与此同时，南方航空还披露，公司2010年1月20日与空中客车公司签订《飞机购买合同》，公司向空客公司购买20架空客A320飞机，这些飞机将于2011年至2013年向公司交付。这20架A320飞机的公开市场报价总计约为15.38亿美元，空客公司给予一定优惠，实际代价将低于上述价格。

#### □ 中国建筑 09 年净利预增 80%以上

中国建筑周三晚发布业绩预告，预计2009年净利润较08年增长80%以上。公司2008年净利润为27.45亿元，每股收益0.15元。业绩预增的原因，在国家固定资产投资攀升的情况下，公司建筑业务和房地产业务收入均呈现大幅增长。

#### □ 仰融或收购三家 A 股公司为正道汽车融资

1月19日，正道汽车正式与久加诺意大利设计公司签约4亿欧元的总体设计合同。期间正道汽车掌门人仰融透露，在国内融资方式上，正道汽车将在天津成立三个股权投资基金，并用这些基金收购国内三家A股上市公司。整个庞大正道汽车的融资方法将按两条路径进行。正道汽车将在天津成立三个股权投资基金，通过吸引国内的战略投资者的方法，成立3个50亿人民币的种子基金。其中正道汽车三个整车项目所在地的地方政府均将占20%的股权。

据某经济技术开发区知情人士透露，实际上位于天津的该股权投资公司已经得到了批准。然后，仰融将通过这三家股权投资基金，收购国内的三家A股上市公司。通过A股上市公司融资方法，为正道汽车项目进行融资。本次出席签约仪式的三家地方开发区，分别为天津

## 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

泰达经济技术开发区、安徽合肥经济技术开发区与杭州湾新区浙江慈溪经济开发区。据仰融本人透露,这三家开发区将是未来的整车生产基地。其中天津和宁波因为定位为出口基地,所以不需要再进入整车生产目录。据了解,三个地方政府均提出了一定的壳资源供未来的股权投资公司收购。其中,安徽有两家上市公司,包括昌河汽车以及江淮汽车,可能会是未来的借壳目标。安徽合肥经济技术开发区的一位高层透露,“作为政府,我们会安排壳资源给正道团队。但不会介入双方的谈判,收购价格由他们自行决定。”

### 【新湖期货专栏】

#### □ 铜: 中国紧缩政策预期升温 伦铜大跌

隔夜美元大幅上扬,伦铜随同其他金属受压回落。LME三个月铜收盘报每吨7375美元,下跌170美元,电子盘收至7420美元/吨。

隔夜伦铜受美元上涨影响盘中下挫,但尾盘大幅回升,沪铜新主力合约CU1005早盘高开于62130元/吨,开盘短暂上扬至当日最高62240元/吨,此后受外盘一下大幅回落,收盘前至当日最低60980元/吨,全天收报61000元/吨,下跌550元,成交量309334手,持仓172128手。

美国商务部预估12月美国住房开工数下降4%,经季节调整后按年计达到55.7万套,2009年全年新屋开工总数达到55.4万套,较2008年下降了39%,创有记录以来新低。美国住房开工数据显示目前美国房地产市场的疲弱,从侧面也反映了目前消费的疲弱。而房地产市场往往对整个经济复苏具有重大意义,美国的经济复苏之路依然漫长。尽管目前美国通胀预期温和,但生产者物价指数上扬还是对令部分投资者对通胀预期表示担忧。而同日公布的加拿大消费者物价指数和德国生产者物价指数均出现环比下跌的情况,这在一定程度上支撑了美元上涨。

市场传闻今年1月份以来,国内银行新增信贷已超过一万亿元,并导致银监会禁止主要商业银行在1月份剩余时间停止新增信贷。这一消息一方面导致市场对流动性担忧升温,另一方面也促使市场避险需求增加。同样对美元形成支撑。

基本面方面,世界金属统计局数据显示,2009年1-11月期间,全球铜市过剩191000吨。而根据上次WBMS公布数据显示,1-10月期间,全球铜市供应过剩196,000吨,因此11月份单月实际上为短缺状态,为市场提供的了一定支撑。当日伦铜库存小幅回落。近三日出现两次库存下跌表明目前铜库存连续攀升的势头已经开始趋缓。

总体而言,当日美元大幅上扬对铜价形成较为明显的打压,但目前中、欧、美经济中不确定因素较多,美元走向受短期因素影响较大,铜当日虽然跌势较大,但尚未显示出明显的趋势性下跌,预计伦铜短期内在该位置附近依然会受到一定的支撑。

#### □ 钢材: 市场预期引发股市大跌, 期钢回落幅度不大

受隔夜外盘的影响,周三RB1005 WR1005小幅高开,受股市高开低走以及市场对加息的预期等消息的影响,商品市场整体承压回落,期钢也跟随性回落,日内呈弱势震荡。RB1005开盘于4392,收于4364,收小阴线,跌幅达到0.55%。WR1005开盘于4195,日内走势与RB1005类似,收于4172,收中阴线,涨幅0.57%。

周三国内钢材现货市场整体表现有所企稳,从全国范围来看,部分地区保持调整,大部分地区小幅下跌。现货市场近期一直处于小幅下跌的走势中,市场成交清淡,贸易商企稳意愿较

强。1月19日马钢大幅上调1月下旬部分产品价格政策，螺纹钢价格上调240元/吨，线材价格上调200元/吨，这在很大程度上给现货市场带来一丝希望。从公布的一月上旬的粗钢产量来看，产量依然维持在高水平，因此，尤其是在当前的淡季，供过于求的压力更加明显。近期现货市场钢价仍将维持弱势调整的格局。

周三期钢依然表现偏弱的震荡盘整，收于60日均线下方。当前国家对于通胀的措施频出，不久前上调存款准备金率，目前市场又传出加息的预期，同时，据媒体报道，多家银行接到通知，1月份剩余时间停止新增贷款，因此，对市场流动性收紧的预期和消息在短期内对市场有较大的影响。从周三的盘面来看，其他金属品种逐级下跌，期钢下跌后呈现弱势震荡，表现出较强的抗跌性。从技术上来看，盘面依然偏弱，弱势调整之势依然延续，建议投资者依然保持观望。

#### □ 流动性阴霾再现 天胶表现相对抗跌

20日，受隔夜原油和美股大涨带动，天胶期货早盘开盘上涨，午后，受流动性收紧预期影响，股市期市整体出现回调，天胶期货也震荡回落，但仍小涨收盘，相对其它商品抗跌。截止收盘，沪胶主力合约1005收于25270元，上涨225元或0.90%，成交量1042078手，有所放大。

央票利率加速上升，再燃加息预期。19日，央行发行的1年期央票利率再次上涨8.3个基点至1.9264%，这是2010年央行第二次上调央票利率，上调速度快过市场预期。且19日二级市场1年期央票收益率已上升至2.13%水平，表明市场担忧加息脚步渐近。与此同时，市场传闻各主要商业银行19日已收到主管部门口头通知，要求全面停止1月份剩余时间新增信贷，包括票据融资。短期货币政策及信贷的可能性调整令金融市场持续承压。

基本面供应偏紧，现货胶价高位坚挺，继续为天胶期货提供支撑。国内现货胶价小幅走高，中橡网报价24747元，挂单量为1068吨。东南亚外盘胶价表现坚挺，产区烟片原料已突破100泰铢。供应方面，目前东南亚产区越南开始停割，泰国南部也将在2月开始停割，据悉天胶原料供应已减少70%。下游补库情况，泰国12月橡胶出口劲增62.7%至304,508吨，因买家需要补充库存。出口商继续看好1月出口需求，因为中国买家可能赶在2月中旬农历新年长假之前买入橡胶。

日前备受市场关注的主产胶国会议尘埃落定。主产胶国政府不会释放官方库存平抑胶价，也未采取任何措施推动供应，让市场前期心理压力得以释然。

笔者预计，天胶上涨的趋势仍未发生反转，基本面强势格局可能将继续支撑天胶冲击上个高点。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。

#### □ 连豆市场增仓下行，市场空头气氛弥漫

周三连豆市场增仓下行，市场空头气氛弥漫。国家收缩流通性的倾向愈发清晰，1月19日，央行发行的240亿元的1年期央票中标收益率1.9264%，上涨幅度达到8.3个基点，远高于预期。两周来央行两次上调央票收益率，这体现出收紧流动性的倾向，而未来有可能进一步收紧货币政策。流通性的收紧令农产品市场缺乏上涨动力，而国外市场利空因素的出现则令市场回调走势雪上加霜。近期多重利空因素叠加，加之期货上增仓下跌，预计豆类市场回调空间将加大。其中，大豆市场因有收储政策支撑，下跌空间相对有限。油脂空单继续持有，大豆不宜追空。



从技术上看, A1009合约下方支撑位3820; M1009合约支撑位2850; Y1009合约下方支撑位7270。

#### □ 玉米市场减仓下行, 周边下跌拖累走势

周三大连玉米市场减仓下行, 周边市场大幅下挫, 拖累玉米市场走势。国家收紧流通性的意图愈发明显, 农产品市场看空氛围强化。玉米市场因有政策支撑, 在产区现货价格保持坚挺的情况下, 资金做空谨慎, 但多头离场观望, 令期价小幅回调。从基本面来看, 国内东北产区玉米价格坚挺向上, 玉米期货市场缺乏下行空间。然而, 目前商品市场环境利空, 玉米市场走势难以摆脱震荡格局。另外, 市场资金匮乏也令走势较为平淡。不过, 短期走势的反复不会改变运行趋势, 玉米市场震荡上行走势将持续。

从技术上看, C1009合约日K线图上均线胶着, 关注1880支撑位的支撑作用。

#### □ 市场全线下跌, PVC 仍旧疲弱

周三, 美元、国际原油和金属以及道指都出现大幅上升的态势。受此影响, 国内商品市场普遍高开, 盘中大幅下挫, 全板块品种全线收跌, 并且上证指数大幅下挫。国内1月份剩余时间的叫停明显导致价格大幅下跌。能源化工品种继续疲弱态势。PVC主力合约V1005下跌40点, 跌幅0.51%, 收盘价格7740元/吨。持仓减少1800手, 成交量略有放大。

隔夜NYMEX原油价格继续上升, 上涨1.15美元, 涨幅1.47%, 收盘价格79.32元/桶。东南亚乙烯成交价格继续保持高位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稳定。厦门地区PVC市场跌后稳定为主, 当地电石法五型料市场价格为7550元/吨(送到), 另有7500元/吨左右的低价。江苏常州地区PVC市场处于逐渐趋低的势头, 当地电石法五型料市场价格低端已在7300元/吨左右, 主要以接货量较大的下游企业为主, 而贸易商的一般对外报价为7350-7400元/吨。

国内证券期货的全线下跌, 造成市场暴跌态势。PVC仍旧疲弱, 无明显表现。短期将保持震荡整理的态势, 可保持观望, 多单尝试介入。

#### □ 燃料油

受到国际原油期货上扬的影响, 沪燃油小幅跳空依托10日线高开后继续快速冲高, 但随机又震荡回落, 并受到大盘拖累, 午后收阴。1月20日主力合约FU1005开盘4,613元/吨, 较1月19日结算价上升了11元/吨, 即0.2%, 盘终收于4,588元/吨。成交量为14.96万手, 持仓量为131,652手, 成交量较前一交易日的成交量减少了近4%, 而持仓量则略有减少。受到对中国将公布12月经济数据乐观估计的影响, 原油需求将大幅上升的预期对原油形成强劲支撑, 原油再次展开反弹, 并最终收阳。受其影响, 燃料油小幅高开后又迅速冲高, 但是盘中受股市及周边商品下跌拖累, 期价震荡下行直至收盘。全球经济缓慢回暖的格局未发生变化, 国内复苏明显, 需求上升均对沪油形成一定的支撑, 但目前国内信贷有小幅收紧迹象, 预计将对原油和燃油价格的上涨产生一定的压力, 短期内沪油将面临方向性选择, 主要关注原油走势。



### 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。