

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 超跌反弹随时可能出现

【财经要闻】

- 沪深交易所下发融资融券业务指南
- 央行要求银行保持贷款投放均衡
- 中行在 A 股市场无股权再融资计划
- 沪楼市成交量跌至近一年新低

【行业要闻】

- 国务院鼓励国有控股电影企业重组上市
- 中粮和华侨城有望成央企酒店业重组平台
- 官方调研汽车产能欲防产业投资泡沫
- 多晶硅行业准入标准将淘汰低端产能
- 去年国内保费收入首破万亿同比增 13.8%
- 统计局：一月中旬食品价格稳中有升
- 今年中国旅游业收入目标 1.44 万亿
- 国内铁矿石港口库存触及三个月高位
- 华中电网电煤库存大幅回升至 900 万吨
- 南京工行中行交行确已停放二手房贷
- 温州资本投资海南地产或达 100 亿

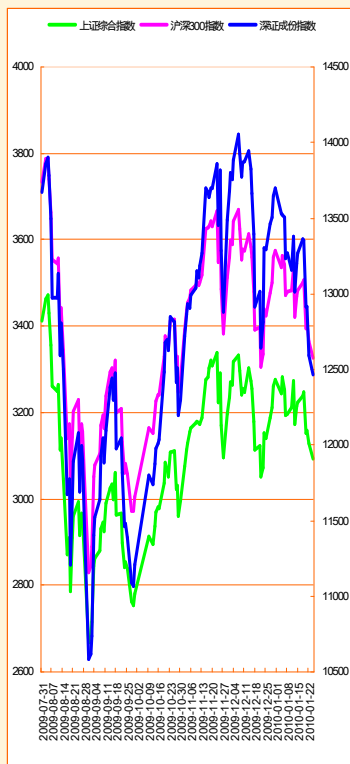
【公司要闻】

- 中信证券或向外资出售华夏基金股权
- 东航世博战略目标收入 40 亿
- 海马股份否认将被仰融收购

【新湖期货专栏】

- 铜：匈牙利降息 50 基点 伦铜收高
- 数据打压美元 黄金仍失守 1100
- 流动性 PK 基本面 天胶高位盘整
- 连豆市场增仓上行，资金青睐油脂市场
- 玉米市场增仓下跌，下行空间较为有限
- 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源自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 超跌反弹随时可能出现

本周一，沪深股市震荡下行。开盘先受到了外围股市前交易日下跌的影响而低开，但指数很快地被指标股抬起，最近每次都是指数被权重股拉起时，大部分其他股票表现很差，这次也不例外。当其他个股不愿跟风的时候，指标股后续乏力，最后指数逐步走跌，尾盘下跌一个多百分点，成交减少很多，K线上留下一根倒锤子线。个股更是跌多涨少，而且个股跌幅普遍不低。

板块方面，除了酿酒食品和券商股板块勉强翻红之外，其余板块均告下跌。而跌幅较大的是教育传媒、数字电视和3G这些已经调整数日的板块。这次股市的调整与银根收紧有很大关系，而货币流动性一旦收缩，首当其冲的就是周期性板块，我们依然对有自主创新能力的科技类企业比较看好，近几日跌幅前列的通讯板块中的细分市场龙头股存在被错杀的可能，值得关注。尽管我们对地产、金融等强周期的权重股总体不看好，但我们也不得不看到经过一段时间的调整之后，这些权重类股票显得跌无可跌，随时都有反弹的可能。

（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	-6.44	横盘将近10月，周一第一根放量阳线，并突破半年线。建议回调介入，中线持股。
601006	大秦铁路	0119	-5.89	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	长航油运	0107	-8.91	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	-1.63	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	10.30	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	15.01	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	0	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	10.52	横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。修正目标位至25.66元（6个月）。
600009	上海机场	0104	6.09	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	1.20	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	3094.41	-1.09	国际现货黄金	1097.1	0.51
深证成份指数	12470.19	-1	COMEX 黄金连续	1095.5	-0.26
道琼斯工业平均指数	10196.86	0.23	LME 铜 3 月电子盘	7462	0.91
纳斯达克综合指数	2210.8	0.25	沪铜连三	59930	0.94
标准普尔 500 指数	1096.78	0.46	LME 铝 3 月电子盘	2242	-0.13
伦敦金融时报 100 指数	5260.31	-0.81	沪铝连三	17350	0.29
法国巴黎 CAC40 指数	3781.85	-1.02	LME 锌 3 月电子盘	2326	-0.6
德国法兰克福 DAX 指数	5631.37	-1.12	沪锌连三	20025	-0.47
东京日经 225 指数	10512.7	-0.73	LME 镍 3 月电子盘	18298	-0.82
恒生指数	20598.55	-0.62	LME 锡 3 月电子盘	17900	1.24
印度孟买 Sensex30 指数	16780.46	-0.47	螺纹钢连三	4278	-0.47
俄罗斯 RTS 指数	1485.92	-0.24	线材连三	4086	-0.46
圣保罗 IBOVESPA 指数	66220	-0.08	CBOT 大豆连续	945.5	-0.97
美元指数	78.19	0.09	CBOT 玉米连续	368	0.14
NYMEX 轻质原油连续	75.16	0.83	玉米连三	1867	-0.64
橡胶连续	24035	-0.23	CBOT 小麦连续	501.75	0.15
塑料连三	11945	-1.44	棉一连三	16300	0.4
PVC 连续	7165	0.49	白糖连三	5605	0

【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
002354	科冕木业	2350	待定	0127	0201	待定	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，主营业务为中高端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。

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著名商标，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。
002357	富临运业	2100	待定	0201	0204	待定	公司是专业从事道路客货运输的国家一级道路旅客运输企业，主要提供汽车客运站服务和汽车客、货运输服务，在资产规模、营业收入、客运站数量、客运车辆、线路资源以及客运量和旅客周转量等方面居四川省道路运输行业第一位。公司拥有包括 3 个国家一级汽车客运站在内的各类客运站 18 个，经营线路 400 多条，被中国道路运输协会评为道路旅客运输一级企业，被四川省交通厅评为安全等级 A2 级企业。公司业务结构合理，形成了客运站业务和汽车运输业务并重的业务格局，客运站点覆盖范围广，具有较强的区域垄断性，收入和利润相对稳定。
002358	森源电气	2200	待定	0201	0204	待定	公司是一家从事高低压开关成套设备、高压元器件的国家重点高新技术企业。主要产品包括 40.5kV 和 12kV 高压成套开关设备、40.5kV 和 12kV 高压真空断路器、12kV 高压隔离开关、0.4kV 低压成套设备等，广泛应用于电力、煤炭、冶金、石化、建材、市政等。公司生产的 12kV 隔离开关产品连续 7 年排名同行业第一的位置，柜宽 1.68 米的 40.5kV KYN 系列高压开关成套设备产品为填补国内空白，国内市场唯一满足《国家电网公司十八项电网重大反事故措施》要求的最新产品。GZS1 中置柜、VSV 户内高压真空断路器、MNSS 低压柜是河南省名牌产品，GN 系列隔离开关、KYNS-40.5 开关柜被评为河南省优质产品。

002359	齐星铁塔	2750	待定	0201	0204	待定	公司是国内最早拥有省级企业技术中心的铁塔生产企业，致力于输电塔和通讯塔为主的各类铁塔产品的研发、设计、生产和销售，是山东省铁塔产品重要的实验基地。专业生产 500KV 及以下各类铁塔和变电构架；各种结构的通信塔；电气化铁路接触网支柱；风力发电塔；立体停车设备；建筑钢结构等产品。拥有国内先进的生产流水线，各种生产检测设备齐全，可年产铁塔各类钢构件 10 万余吨，立体停车位 10000 余个，轻钢结构厂房 8 万余平方米。公司从机械式立体停车设备的研究、设计、制造、安装调试、直至售后服务、建立了完善的质量保证体系，取得了 ISO9001 质量体系认证证书，具备可靠的质量保证能力，全面实施“齐星”创牌战略。
601106 申购代码 780106	中国一重	200000	待定	0201	0204	待定	公司是我国最大的铸锻钢生产和重大技术装备制造企业，我国制造能力最强的重型机械制造企业之一。主要为钢铁、有色、电力、能源、汽车、矿山、石油、化工、交通运输等行业及国防军工提供重大成套技术装备、高新技术产品和服务，并开展相关的国际贸易，主要产品有冶金设备、重型容器、核岛设备、大型发电设备铸锻件、工矿配件、重型锻压设备、矿山设备和专项产品等八大类。公司高度重视产品质量，建立了科学的质量保障体系并拥有先进的产品质量检测手段，先后取得了 ASME UU2、ASME NNPT、压力容器、民用核承压设备、70 型船用曲轴锻件及英国 LR、美国 ABS、挪威 DNV、中国 CCS 船级社等多项制造资质证书，通过了 GB/T19001-2000 及 GJB9001A—2001 质量体系认证，产品质量始终保持国内领先水平，部分产品质量达到国际先进水平。
300051	三五互联	1350	待定	0202	0205	待定	公司系国内通过 SaaS 模式为中小企业信息化建设提供软件应用及服务最主要的提供商之一。公司为社会提供专业的企业邮局、虚拟主机、独立主机、办公自动化平台、域名注册、网站建设、网站推广和门户网站等服务。旗下现拥有 35 互联 (www.35.com)、中国频道 (www.china-channel.com)、易名网 (www.namenic.cn) 三大网站。率先推出了国内第一套域名实时注册系统；第一套具备即时通讯功能的企业邮件系统；第一套自摧毁邮件系统等。作为同时获得 ICANN 和 CNNIC 双认证的顶级域名注册服务机构，35 互联服务的国内外用户已超过 100 万，域名拥有量超过 60 万，位列国内四大域名注册商之一，是中国互联网络信息中心评定的“五星级中国互联网地址注册服务机构”。
300052	中青宝	2500	待定	0202	0205	待定	公司是一家具有自主研发、运营能力、代理能力的专业化网络游戏公司。公司拥有一批业界优秀人才，现有员工 300 多人，其中研发人员占 70% 以上，是“深圳市重点文化企业”、“深圳市高新技术企业”、“深圳市重点软件企业”。现已拥有《大清帝国》、《战国英雄》、《抗战 OnLine》、《天道》、《亮剑》和《千秋》等多款产品。正在研发的游戏有《灵兽传说》、《梦幻东游》《宝网游戏中心》等，预计在 2010 年底前相继推出，三款 MMORPG《盟军》、《新宋演义》和《三国游侠》，一款大型休闲游戏《寻梦园》也已完成了可行性研究并进入了实质性研发阶段，中青宝网的目标是做“中国最好的民族网游”。

300053	欧比特	2500	待定	0202	0205	待定	公司是一家专业从事嵌入式集成电路和控制模块产品的研发、设计、生产和销售的高科技企业。推出了嵌入式片上系统 (SOC) 芯片、嵌入式智能控制平台 (EIPC) 和嵌入式总线控制模块 (EMBC) 等三大系列产品, 为嵌入式实时控制领域提供核心技术产品和服务。公司为基于 SPARC 架构 SoC 芯片的行业技术引导者和标准倡导者, 是我国首家成功研制出基于 SPARC 架构的 SoC 芯片的企业, 推出的 SPARC 架构的基础芯片 S698, 其技术达到国际先进水平。公司嵌入式 SoC 芯片的需求分析、总体设计、芯片前端设计等环节由公司自主完成, 与国外同类型芯片相比具有较大的价格优势。
300054	鼎龙股份	1500	待定	0202	0205	待定	公司是全球领先的电荷调节剂、化学碳粉和专用着色剂的化学品新材料供应商。主导产品为电子成像显像专用信息化学品, 主要包括两大系列: 碳粉用电荷调节剂; 商业喷码喷墨和高端树脂显色剂。公司成为多家世界 500 强企业的主要供应商并拥有多项国内外发明专利, 先后被国家相关部委认定为“国家级高新技术企业”、“国家创新试点企业”, 承担国家 863 研发项目。经湖北省政府批准设立博士后产业基地, 承担多项国家及地方创新基金项目, 先后荣获“国家民营企业科技创新奖”, 多项产品荣获“国家重点新产品”, 通过多家美欧日韩等全球 500 强企业进行的现场考察并成为他们的合格供应商。

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
002342	巨力索具	5000	24	0126
002343	禾欣实业	2500	31	0126
002344	海宁皮城	7000	20	0126
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
601268	二重重装	30000	8. 5	待定
002351	漫步者	3700	33. 5	待定
002352	鼎泰新材	1950	32	待定
002353	杰瑞股份	2900	59. 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

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。

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		
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】

□ 沪深交易所下发融资融券业务指南

券商业内人士1月25日透露，“我们近期收到了交易所关于融资融券业务的指南，里面详细规定了各项业务如何操作。”目前，沪深交易所已向各大券商下发《融资融券交易试点会员业务指南》并公开征求意见，指南规范的内容涵盖了融资融券交易权限开通、交易流程等各个方面。截至25日上午，上交所融资融券交易试点会员业务指南公开征求意见已经结束，深交所的业务指南仍在公开征求意见过程中。

这位人士说，交易所下发的规定对融资融券交易权限开通、交易流程、保证金比例等九大方面进行了详细规范。“主要内容是根据证监会此前发布的系列文件的原则进行细化所制定的，并没有太大的改动。”

据介绍，指南特别针对异常交易情况做出规定，详细列举了包括“停牌”、“退市”在内的账户异常、担保品异常等各种异常交易情况，要求券商重点监控，并制定了异常交易情况的报告制度。

□ 央行要求银行保持贷款投放均衡

人民银行上海总部1月25日召开2009年度上海市金融形势分析会。中国人民银行副行长兼上海总部主任苏宁在会上提出，2010年需继续实施适度宽松的货币政策，把握好信贷投放节奏，落实有保有控的信贷政策，防止信贷投向过度集中。苏宁在分析当前国内外经济金融形势时指出，2009年国家实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，货币信贷总量增长支持了经济的平稳较快发展。

针对当前情况，苏宁对商业银行信贷投放提出了三点具体要求。一是把握好信贷投放节奏，尽量使贷款保持均衡，防止季度之间、月底之间异常波动。二是落实有保有控的信贷政策，形成合理信贷结构。三是防止信贷投向过度集中于部分领域，防范信贷风险。

苏宁强调，2010年要继续实施适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定

性。着力提高政策的针对性和灵活性，保持货币投放和贷款增长的合理充裕，保持银行体系流动性充足，满足经济社会发展的合理资金需求，巩固经济的企稳回升势头。

□ 中行在 A 股市场无股权再融资计划

针对中国银行上周五抛出的400亿元可转债方案，国泰君安最新报告引述中行行长李礼辉当天在投资者电话会议上的表态称，除已披露的400亿元可转债外，中行在A股市场上无其他股权性再融资计划。

国泰君安还提到，由于控股股东汇金公司持有中行的股份比例逾60%，本次可转债发行将把更多的机会让给其他投资者，汇金公司将不参加本次可转债的认购。至于H股再融资，目前中行仅取得一般性授权，H股再融资的规模和时间均未确定。根据银监会的规定，中行持有的次级债将在资本中扣除，这对中行有一定的影响，再加上新资本协议的实施，中行在H股市场上再融资是必要的。

另据参与交易的人士透露，中行的再融资方案数易其稿，最近的方案则是可转债+次级债+H股，总额在600亿元到1200亿元之间。发行可转债，是其再融资配套方案的第一步。

花旗银行认为，中行选择发A股可转债为一个明智之举，因为A股的溢价较高、对市场带来的冲击较小，而且也不会对股价构成折让；但中行在未来数年仍需要通过发行新股筹资50亿-90亿美元，将资本充足率提升至12-12.5%。

□ 沪楼市成交量跌至近一年新低

易居中国·CRIC系统显示，上海上周（1月18-24日）仅成交14.19万平方米商品住宅房源，在之前持续的3周下滑之后，再度下滑17.2%。这个成交量是2009年2月9日以来的近50周最低水平。销售的低迷也导致了开发商供应的缩幅，上周仅11个楼盘推出13.9万平方米新房源，环比下滑12.5%。平均成交价格环比大幅下滑9.8%，跌回到2万/平方米关口以内，为19361元/平方米。

【行业要闻】

□ 国务院鼓励国有控股电影企业重组上市

国务院办公厅1月25日发布《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》，要求大力推动我国电影产业跨越式发展，实现由电影大国向电影强国的历史性转变。

《意见》明确提出，为了保持电影产业蓬勃发展的局面，着力发展以电影、电视剧、影视动画为重点的内容产业，鼓励金融机构加大对电影企业的金融支持力度，积极推动符合条件的国有和国有控股电影企业重组上市。

今年是中国电影进入全面产业化的第7个年头，截至目前，全国24家需要转制的国有电影制片单位已完成转制22家，29家需要转制的省级电影公司中，已有26家转为企业。除了国有电影事业单位转企改制步伐明显加快之外，我国电影院线制、股份制改革也在加快推进。目前我国已有城市电影院线37条，院线内影院超过1680家，银幕超过4700块。

□ 中粮和华侨城有望成央企酒店业重组平台

国务院国资委1月25日发出通知，从2010年起，国资委将在中央企业范围内全面开展非主业宾馆酒店分离重组工作。今后，未经国资委批准，不以宾馆酒店为主业的中央企业将不得再投资新建经营性的宾馆酒店。据悉，中央企业非主业宾馆酒店分离重组的范围包括不以

宾馆酒店为主业的中央企业及其各级子企业投资兴办的各类非主业宾馆酒店。

按照国资委的要求,不以宾馆酒店为主业的中央企业要制订本企业所属非主业宾馆酒店分离重组工作方案,报国资委批准后组织实施。重要行业和关键领域的中央企业非主业宾馆酒店分离重组工作将先行推进。国资委企业改革局有关负责人表示,为发挥中央企业的资源整合优势,提高中央企业宾馆酒店资源的整体运行质量,分离的非主业宾馆酒店将通过国有产权无偿划转、协议转让、市场转让等方式,重组到以宾馆酒店为主业的优势中央企业。

有接近国资委人士透露,国资委此次重组倾向于实力较强的央企,而以酒店为主业的央企当中,中粮和华侨城实力较强,很可能成为此次央企酒店业重组的平台。国资委公布资料显示,央企业主业中包括酒店业的有中粮、中化、南光和华侨城等。

□ 官方调研汽车产能欲防产业投资泡沫

有消息称,从上周开始,各大汽车企业纷纷收到名为《国家发改委产业协调司关于进行汽车产能情况调查的通知》。该通知要求被调查企业填写2009年年底产能情况和2010-2015年产能规划和投资情况,在2月1日前回传给中国汽车技术研究中心。

一位汽车企业负责人分析称,主管部门可能希望掌握车企底细敲定下一步的汽车政策。相比之下,工信部的摸底周期就较短,为去年4月1日至今。在调查企业(集团)名单上,包括20家国内主流整车企业集团和下属企业,也包括15家其他汽车及发动机生产企业。

车企除了要填写各年的新增投资额外,还设立“节能和新能源乘用车”一栏,甚至要上报纯电动、充电式混合动力和普通型混合动力车辆的产能规划。

□ 多晶硅行业准入标准将淘汰低端产能

工信部1月25日发布消息称,为了抑制低端产能重复建设,保证多晶硅产业的健康发展,《多晶硅行业准入标准》正在制定中。自从国务院发布《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设、引导产业健康发展的若干意见》后,多晶硅产业“过剩”与否一度备受争议,《多晶硅行业准入标准》的制定从某种程度说明了政府抑制多晶硅产业重复建设的决心。工信部人士表示,下一步,有关司局将按照业界代表提出的合理意见,进一步修订完善多晶硅行业准入标准,并尽快公布实施。

□ 去年国内保费收入首破万亿同比增 13.8%

中国保监会1月25日在官网发布2009年中国保险业保费收入情况。截至2009年12月31日,我国保险业原保费收入首次突破1万亿元,达到11137.3亿元,同比增长13.8%。财产险业务继续保持较快增长,保费收入2875.8亿元,同比增长23.1%。人身险业务保费收入8261.5亿元,在上年增速较高的基础上同比增长10.9%。全年赔付3125.5亿元。寿险方面,中国人寿以2050.41亿元的保费收入稳居第一,中国平安以1322.98亿元的保费收入居第二,中国太保以675.76亿元保费收入险守第三,泰康人寿总保费670.11亿元紧随其后,新华保险则以667.81亿元位列第五。第三名的太保仅领先第五位的新华10亿元不到,中国保险业寿险老三之争已白热化。2008年,太保寿险全年保费收入660.92亿元,泰康为577.45亿元,新华则为556.83亿元。财险方面,人保财险以1194.64亿元的总保费稳居第一,中国平安以384.83亿元的年度保费超越中国太保,位列第二。在2008年,平安财险共实现保费收入267.51亿元,太保则为278.17亿元,二者差距已经相当小。截至2009年底,保险公司总资产突破4万亿元,达到4.1万亿元;净资产3904.6亿元,比上年末增加1097.4亿元;保险资金运用余额3.7万亿元。另据最新数据显示,2009年中国保监会共对976家保险机构进行处罚,责令撤换高管113

人，今年保险监管将再出重拳，继续强化市场行为监管。

□ 统计局：一月中旬食品价格稳中有升

国家统计局周一发布1月中旬全国50个城市主要食品平均价格变动情况。数据显示，1月中旬食品价格稳中有升，在统计的29个品种中，约三分之二的品种价格较上期有所上涨，其中蔬菜价格涨幅相对偏大。

粮食产品方面，面粉涨1.2%，大米涨0.7%。食用油全线上扬，不过涨幅有限，涨幅最大的菜籽油小升0.7%。肉禽类食品基本保持稳定，猪肉价格有所下滑，不过鸡蛋价格涨幅较大，较上期涨2%。

受寒冷天气影响，蔬菜水果类食品涨幅较大，其中北方冬季常吃的大白菜大涨7.4%，土豆涨4.4%，西红柿和黄瓜的涨幅也分别达到2.6%和2.5%，香蕉涨3.1%。

□ 今年中国旅游业收入目标 1.44 万亿

作为全面贯彻落实国务院关于加快发展旅游业的意见的第一年，2010年中国旅游业预期目标是实现总收入1.44万亿元，增长12%，新增旅游就业50万人。国家旅游局局长邵琪伟25日在2010年全国旅游工作会议上说，2010年中国国内旅游将保持平稳较快增长，入境旅游有望全面恢复，出境旅游将继续平稳发展。全年旅游业发展的预期目标是国内旅游人数21.5亿人次，增长13%，国内旅游收入1.15万亿元，增长13%；入境旅游人数1.32亿人次，增长5%，其中过夜旅游人数5450万人次，增长7%，旅游外汇收入430亿美元，增长8%；出境旅游人数5100万人次，增长7%。

邵琪伟说，今年各级旅游部门要正确处理国内、入境、出境三大市场关系，实现旅游业发展方式转变，工作重点要转移到国内旅游上来。邵琪伟说，今年要以区域带动推进旅游业改革创新。海南、广西、云南等地要加快推进旅游业综合改革试点；广东、福建、天津、成渝、武汉和长株潭等地要紧密结合改革开放先行先试部署；河南、江苏、浙江、山东等有条件地区要加快旅游业改革步伐。国家旅游局将选择若干重点省份和重点城市，推进旅游综合改革试点。邵琪伟说，今年中国将加快培育旅游消费热点，推进休闲度假旅游发展，编制《国民旅游休闲纲要》，促进大众旅游休闲消费。

□ 国内铁矿石港口库存触及三个月高位

国内主要港口铁矿石库存再次创下近3个月以来的新高。25日“我的钢铁网”数据显示，截至上周末（1月22日），中国主要19家港口进口铁矿石库存继续上涨，达到6742万吨。国外一家钢铁资讯机构“联合金属网”的数据则显示，截至上周末，中国内地进口铁矿石港存量为6822万吨。两家机构统计数字略有不同，但均呈现出国内港存铁矿石数量处于高位的状态。

根据主要进口地区的分项数据显示，澳大利亚进口铁矿石数量上周保持在2223万吨，较前周上升20万吨，占总库存量的33%；巴西铁矿石上周增加20万吨至1855万吨，在总量中占比为27.5%；印度铁矿石达1435万吨，占比为21.3%。

□ 华中电网电煤库存大幅回升至 900 万吨

华中电网公司1月25日消息，全网所辖六省市的电煤库存正开始回升，截至目前已达900万吨以上，电网运行平稳。同时，受拉闸限电减少影响，1月22日全网用电负荷再次刷新历史记录，达9483万千瓦。

目前, 全网日进煤近10万吨, 江西、湖北、河南电煤库存大幅增长, 湖南电煤库存小幅增长, 四川、重庆电煤库存基本持平。据了解, 华中电网电煤库存一度降到769万吨。随着电煤库存回升, 华中电网拉闸限电量大幅减少。监测数据显示, 上周即1月18日至23日, 重庆取消了拉闸限电, 湖北、河南等省的限电量开始减少。目前, 全网每天限电在1000万千瓦以下, 相比1月11日最大日拉限量1.2亿千瓦时下降幅度很大。

华中电网公司调度专业人士介绍说, 由于今年冷冬期拉长, 华中电网确保电网迎峰度冬的压力已不亚于迎峰度夏。此外, 河南由于自身经济快速发展, 其作为华中电网火电基地的功能正在减小, 保障冬春电煤供应以及加大跨区电网工程建设已成为解决全网季节性供应短缺的根本之道。

□ 南京工行中行交行确已停放二手房贷

知情人士透露, 上周末开始, 中行、工行、交行三家国有银行南京分行对二套房贷首先实施限贷。上述三家银行对二套房贷的停止投放仅仅是暂时情况, 主要是这三家银行上半月信贷投放量过大, 在月末之前必须为均衡放贷做一个延时处理。

上述三家银行1月实际信贷投放量均已超过计划投放量, 不仅二套房贷目前处于“限贷”状态, 其他类信贷项目也将延迟至2月再放款。不过, 这一举动并不影响银行受理信贷申请, 即便是二套房贷也仍可以提交审批, 只是放款期限将被推迟。

一国有银行南京分行人士表示, 如果2月份挤压的信贷需求还是怎么高, 不排除还会有类似的限贷时段。总体来说, 商业银行的目的并不是停贷, 而只是响应人民银行要求, 合理均衡放贷。除上述三家银行外, 南京其他商业银行并未有对二套房贷限贷或是停贷。上海地区亦未有此类情况。而北京地区多家银行表示, 目前, 对于已给予利率优惠的存量客户, 尚无取消7折利率优惠的政策。但中行等个别银行明确表示, 对新申请房贷的客户可能在7折利率的基础上进行上调, 其他银行则表示, 目前仍然执行的是7折优惠利率, 尚未接到总行要求变更利率优惠政策的通知。

□ 温州资本投资海南地产或达 100 亿

1月23日, 三亚湾旁边一个被开发商定义为“一线海景产权式酒店”的楼盘克拉码头开盘, 当天成交额3.67亿元, 均价3.4万元/平方米。售楼小姐接到的命令是, 从第二天开始一律不接受按揭贷款, 所有购房者必须一次性付款。这次“试水”激发的购买热情超乎开发商想象。“有个浙江购房者, 当天买了10套。”一个售楼小姐称, 开盘首日购房者中, 浙江人占了四分之一左右, 第二阵营是来自东北的购房大军, 他们中的主力分别来自黑龙江、吉林和辽宁。这些购房者有一个区别: 浙江购房者人数相对少一些, 但人均购买比例高于东北购房者。海南省定安县的一个楼盘昌茂中润温泉水城, 很多购房者都是直接拖着装现金的行李箱去的, 一位刘姓销售人员透露, 来自浙江的一位购房者, 买下了其中的50多套房子, 基本都是小户型, 总价在1500万元左右。浙江购房者买,

显然, 从价格角度来说, 越贵的楼盘资本表现得未必越集中。以当地最贵的凤凰岛项目为例, 三亚凤凰岛发展有限公司的总经理陈璐透露, 到现在为止, 凤凰岛一期的4号、5号楼签约还没有签完, 来自全国各地的投资者都比较多, 主要以浙江人、东北人为主, “从后面几天的情况来看, 也有来自北京和上海的。”有一点似乎可以肯定, 在海南楼市这轮抢购潮中, 浙江人资金量是占了上风的。以温州商人为例, 就在两个月前, 几个温州人在三亚买下了4个多亿的旅游地产, 其中包括别墅以及公寓。这种抱团式的大手笔, 是温州商人所喜好

的。海口温州商会会长徐元芳表示，在1月7日，温州人在海口光一个楼盘就买下了其中100多套房子。海南温州商会相关人士透露，温州资本投资海南地产开发的资金约达100亿元，带旅游性质的投资温州人也特别喜欢。

【公司要闻】

□ 中信证券或向外资出售华夏基金股权

一位来自中信证券股东方的人士近日表示，尽管遭遇到了空前的监管压力，但中信证券绝不会盲目处置超限持有的华夏基金股权。该人士介绍，从符合监管要求的角度出发，中信证券需要尽早敲定买家完成华夏基金的股权转让，但是追求速度的同时，公司高管将最大限度的考虑到公司以及华夏基金的利益，争取为华夏基金引入对未来发展真正有利的新股东。

有接近中信证券高层的权威人士1月25日透露，目前华夏基金股权处置方向的首选的确在全力寻找具备深厚国际实力的外资买家。寻求合适的外资买方除了符合华夏基金的利益外，对于中信证券的股东来说，也可谓是一个双赢的结果。根据《证券投资基金管理公司管理办法》若干问题的通知，基金管理公司主要股东最高出资比例，不能超过全部出资的49%。但中外合资基金管理公司的中方股东出资比例则不受此限制。

上述接近中信证券高层的权威人士指出，最大限度地保留中信证券在华夏基金的持股比例，容易使转让交易在中信证券股东大会上获得通过。如果把超限持有的华夏基金股份卖给中资机构，中信证券至少出售掉华夏基金51%的股份。华夏基金如若成为合资基金公司，这样中信证券的股东将有望最大限度地保留中信证券在华夏基金的持股比例，分享华夏基金成长。

□ 东航世博战略目标收入 40 亿

东航集团总经理马须伦近日透露，“今年预计将有7000万人次来参观上海世博，其中约有1600万人次通过航空出行，我们的市场营销部已经确定目标，要确保围绕世博的收入不低于40亿人民币。”马须伦表示，随着上海世博会的来临，东航将加大在上海市场的运力投放，并在向相关部门争取，希望在虹桥机场新航站楼落成后获得50%的新增航线时刻。东航营销部门的负责人透露，要完成围绕世博收入40亿的目标，需要在世博召开期间的200多天增加500万人次的旅客，也就是每天要增加25000人。为此，东航已经在航班和运力上作出了具体部署。

其国际航线方面，今年3月28日起，东航将复航上海到伦敦和莫斯科的航线，分别增加了每周4个航班到伦敦、3个航班到莫斯科。此外，还将加密温哥华航线和纽约航线，从每周4班加密到每天1班，以搭建上海浦东的航班波建设。国内航线则是要做到网络全覆盖，从上海始发国内70个航点，要尽量做到覆盖国内主要城市。“浦东机场每天新增60个航班左右，虹桥机场每天新增206个航班左右。”为此，东航方面也希望在虹桥机场新航站楼落成后（计划在3月份），通过相关部门的政策支持，使虹桥机场的新增时刻能够有50%给到东航，“希望将东上重组后，新东航在上海的市场份额从47%提高到50%。”马须伦说，“目前公司正在与相关方面沟通，希望争取到更多的虹桥机场新增时刻。”

马须伦进一步透露，上海世博期间公司新增的20多架飞机大部分都会投放在上海市场，“目前上海本场有96架飞机，公司还要增加12架飞机，一共108架飞机围绕着上海本场运营。”在加大运力投放的同时，东航还将进一步打造更多“快线”。据了解，目前东航已经打造了

**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

8条快线（按照每天10班以上编排）和18条准快线（按照每天6班以上编排），在2010年夏秋航季时，东航将建成10条快线和20条准快线。

□ 海马股份否认将被仰融收购

因筹划重大事项，海马股份1月25日起停牌，一时传闻四起，其中最引人关注的当属被仰融收购。公司有关人士称，后续情况如何将会及时公告，但是不存在被仰融收购的情况。根据市场传闻，海马股份停牌的原因包括被仰融收购、收购一汽拥有的海南海马49%股权等多种猜测。从股吧中的言论看，不少投资者十分希望公司被仰融收购。按照仰融的计划，将在中国成立一家名为正道的股权投资基金管理公司，吸引国内外战略投资者。同时收购三家以上的A股公司。

爱建证券研究员褚艳辉表示，海马股份被收购的可能性不大，因为公司并不缺钱，经营情况也比较正常，在河南省还得到了地方政府的较大扶持。2008年，海马股份获得郑州市政府2.5亿元扶持资金，其中给予海马郑州汽车有限公司0.98亿元、郑州轻型汽车有限公司0.7亿元、上海海马汽车研发有限公司0.82亿元。

有媒体就被仰融收购事宜向公司有关人士进行了求证，得到的也是否定回答。光大证券研究员杨华超表示，如果不是被仰融收购，海马股份依然没有多大看点。

【新湖期货专栏】**□ 铜：匈牙利降息 50 基点 伦铜收高**

美元小幅回调，多头逢低买入推升铜价走高。LME三个月铜收盘报每吨7465美元/吨，电子盘收至7455美元/吨。

周五伦铜大幅下跌后，买入涌现，带动铜价自低位反弹。沪铜主力合约CU1005早盘小幅高于59780元/吨，开盘后短暂下挫至当日最低59280元/吨，此后在外盘带动下振荡回升，午盘最高至60060元/吨，全天收报59930元/吨，上涨560元，成交量316838手，持仓209794手。

匈牙利央行决定将其两周存款利率下调25个基点，至6%，在全球通胀压力加大之际，匈牙利的加息行为也凸显了其经济依然面临诸多问题。但降息幅度低于部分市场人士认为50个基点的预期。而当日公布的美国12月二手房销量数据弱于市场预期，加之德国政府上调其2010年经济增长预估、欧元区2009年11月工厂订单反弹，美元在一定程度上受压。总体来看，近期全球公布的相关经济数据较为疲弱。欧元区的经济问题依然是当前经济中最为令人担忧的主题，多个国家面临的赤字问题令欧元在一段时间内继续承压。中国收紧货币政策的担忧更是令市场对欧洲经济复苏表示担忧，但该担忧可能随着未来一两个月内信贷过度收紧的结束有所缓解，因为目前中国央行全年信贷目标尚没有发生大的变化。

基本上并无太多消息，伦铜库存再次小幅下降，而其连续两日注销仓单维持在万吨以上表明近期伦铜库存连续攀升势头有可能继续减缓，市场对于铜需求有实质性回升。

总体而言，近期宏观面数据相对较弱，但伦铜库存走势对铜价有一定支撑，在无重大影响铜基本面的因素出现之前，美元走势短期内对铜价走势起着很大的作用，铜价过度下跌也将吸引逢低买入盘入场，预计铜价近期以区间振荡为主。

□ 数据打压美元 黄金仍失守 1100

沪金20日平开于243.32元/克，受外盘重返1100美元上方以及国内金属上扬的带动下，黄金

多头主动增仓，最高拉升至245.99元/克，尾盘价格回落至245.36元/克，上涨1.99元/克。

美国数段，数据方面，美国房地产交易商协会(NAR)在盘前报告称，美国12月二手房销售数字环比下降了16.7%，年化数字从11月份的654万幢下降至545万幢。二手房销售下滑16.7%，为NAR自1968年开始追踪此项数据以来的最大单月跌幅。此前市场平均预期12月二手房销售数据将下降11%、年化数字降至580万幢。不佳数据打压美元，美元指数收于78.19，形成十字星。原油上涨0.83%，收于75.16美元/桶；黄金收于1196.6美元/盎司，上涨0.64%。美股在买盘推动下，道指上涨23.88点，收于10196.86点，涨幅0.23%，但投资者情绪仍较为谨慎。

昨日美元在二手房数据不佳的打压下探底回升，黄金一度攀升至1100美元上方，但昙花一现，卖盘的涌现回吐了较大涨幅，美元走弱的提振作用有限。本周三美联储将公布利率决定，预计之前市场人气将较为谨慎，黄金短期维持震荡，上方压力较大，整体思路仍偏空，前期空单继续持有。

□ 流动性 PK 基本面 天胶高位盘整

美国奥巴马总统限制银行的言论引发金融市场动荡，22日原油跌破75美元，美元指数再度走高。再加上近期国内流动性收紧预期的影响，25日日胶和沪胶开盘走低，随后沪胶在30日均线处受到支撑展开反弹，全天呈弱势盘整走势。截止收盘，沪胶主力合约1005收于24590元，微跌70元或0.28%；日胶主力合约1006收于286.1日元，下跌3.2日元或1.11%。

国内收紧流动性预期近期持续笼罩在商品市场上空。新年伊始，针对信贷高速增长的现象，央行频频出拳，1个月内央行已多次通过公开市场操作回收流动性，且相继2次上调央票利率，并从18日起将存款类金融机构人民币存款准备金率提高0.5个百分点。市场担心，我国收缩信贷可能导致经济增长放缓，对全球经济复苏也产生不利影响，促使商品市场承压。

奥巴马限制银行冒险的提案，令商品市场雪上加霜。美国总统奥巴马21日公布了对大型银行规模和交易操作的新限制提议，以加强金融监管，减少银行的投机冒险行为。由于这项提案可能会对美国大型银行的交易活动造成负面影响，提案公布后，美股大幅下跌。受市场风险意识增加的影响，美元连续反弹，原油跌破75美元，拖累商品市场走低。

然而目前天胶现货价格高位持稳，基本面整体依旧向好。东南亚产区停割在即，产区胶商看涨后市，不管期货涨跌坚决报高外盘和东南亚现货价格，在东南亚外盘和日胶的强势支撑下，沪胶和国内现货胶价下跌空间有限，并且近期市场商家现货不多，商家也无意低价出货，现货市场看涨心态比较明显，但对于目前的高价现货，下游工厂成本压力较大，拿货比较谨慎，工厂等待胶价下调的机会，市场成交短期处于僵持状况。

总的认为，在流动性收紧预期与基本面偏强势的博弈下，天胶近期或维持高位盘整。至于天平偏向哪方，进一步关注政策力度、下游补库情况以及产区供应。

□ 连豆市场增仓上行，资金青睐油脂市场

受周边市场利空打压，上周五CBOT大豆期货市场小幅收低。3月大豆开盘951美分，高点955.5美分，低点947.5美分，收盘951.5美分，下跌2.5美分；5月大豆收盘959.25美分，下跌1.75美分。商品普遍下跌、担忧政府将对美国银行加强监管所导致的基金买盘量下降及利空供应基本面共同对大豆盘面构成压制。大豆整体基调依然利空，但短期内价格下跌令美豆出口需求保持强劲，且主力大豆合约没有再挑战近期低点，也传递出了一种信号，市场已经找寻到

了可以守住需求的价值线。

今日连豆市场增仓上行，油脂市场大幅增仓。市场心态趋稳，资金回流市场，推动期价上行。国内市场自上周四以来表现强劲，但目前美豆市场保持回调走势，国内市场缺乏大幅上行动能，对豆粕及豆油市场保持谨慎观望态度。大豆市场需要关注，国家强调在今年秋粮上市后继续实行大豆临时收储政策，对大豆走势具有激励作用。另外，按照产区3740元/吨的收储底价计算，到9月份的仓单成本接近4000，即使不计算资金成本，仓单成本也在3900左右，因此对于大豆期货9月合约而言，3900为成本价格，3900以下可以逐步建立多单。

从技术上看，A1009合约低开高走，但3910技术位对期价产生压力；M1009合约受到2850技术位支撑；Y1009合约窄幅震荡，7270技术位为市场提供有效支撑。

□ 玉米市场增仓下跌，下行空间较为有限

受基金抛售及2010年美玉米种植面积预期提高打压，周五CBOT玉米期货市场收低。3月玉米开盘368美分，高点370.75美分，低点363.75美分，收盘364.75美分，下跌7.25美分；5月玉米收盘375.5美分，下跌7.25美分。市场全天呈下行走势，在交易的后半段时间里扩大跌幅并在尾盘收于日内低点附近。导致市场疲软的因素之一是Informa机构公布的面积预估报告。该机构预测，2010年美国玉米种植面积将较09年提高300万英亩。尽管这一数据较其上月报告仅有小幅增加，但也鼓励了一部分交易商做买小麦、卖玉米的套利。

今日大连玉米市场增仓下跌，在周边市场出现反弹走势的环境下，玉米市场疲弱表现令人意外。主力合约增仓下跌意味着市场空头力量占据主导。近期南方港口玉米价格有所下滑，另外由于南北港口玉米价格倒挂，北方港口贸易商发货不积极。同时，农民惜售心理较重，令供给压力转移至后期，增加市场对远期走势的看空心理。不过，目前国内产区加工企业仍需补充库存，而农民惜售心理较强，产区现货价格保持坚挺走势，期货市场回调空间预计有限。

从技术上看，C1009合约跌破去年11月以来形成的上行趋势线支撑，下方支撑位1850。

□ 燃料油

受到国际原油期货疲软的影响，沪燃油小幅低开后迅速走低，随后在30日线得到有力支撑，横向震荡整理。1月25日主力合约FU1005开盘4,570元/吨，较1月22日结算价下跌了7元/吨，即0.2%，盘终收于4,563元/吨。成交量为14.49万手，持仓量为147,376手，成交量较前一交易日的成交量减少了近40%，而持仓量则有少量增加。上周五，受到奥巴马言论的打压，美国股市大幅下挫，也使得油价大幅回落。市场有关中国央行将采取升息措施来抑制国内过热的经济增长的忧虑也令投资者避险情绪上升，亦对油价走势形成打压。国内需求由于高企的价位而偏于清淡，然而最近的寒冷空气无疑给燃油市场又打了一剂强心剂，虽然原油走势疲软，但是在成本高，供应紧，天气冷的多重因素支撑下，沪燃油下跌空间有限，预计仍将以震荡格局为主。

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。