

## 研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

### 【市场评论】

- 等待“第二只靴子”落地

### 【财经要闻】

- 央行否认实施差别准备金率银行周二缴款
- 投资者参与融券门槛基本划定
- 上海定调金融中心建设突破目标
- 工信部将出台扶持物联网发展相关政策
- IMF 上调中国今年经济增长预期至 10%
- 达沃斯论坛今开幕金融监管改革成焦点
- 证监会首次公布稽查总队职能

### 【行业要闻】

- 汽车摩托车补贴延长至年底微货受益最大
- 各地政府表态凸显收紧地产银根大方向
- 上海列出保障性住房三年目标
- 中电联预测 2010 年电力投资额约 6600 亿
- 1 月国内煤炭进口量或再创新高
- 多晶硅行业准入标准将设立三项门槛
- 矿产资源开发整合座谈会提出推进整合工作

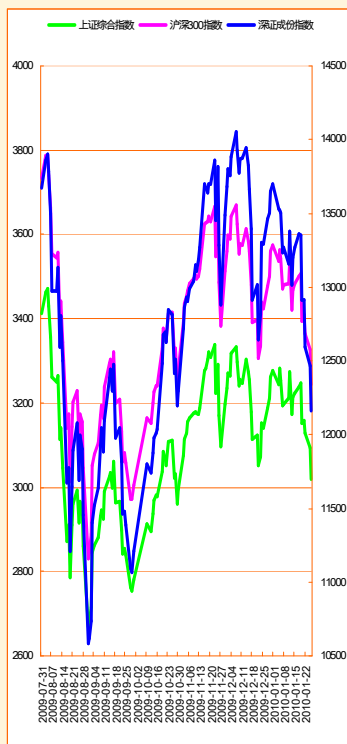
### 【公司要闻】

- 中信、海通等 11 家券商参试融资融券第三次全网测试
- 深发展 09 年净利预增逾七倍
- 工行去年净利润初步数据同比增 15%
- 三峡集团耗资 13 亿增持长江电力
- 万科股权激励计划股票全部抛出
- 中石化上调汽柴油出厂价应对成本涨价

### 【新湖期货专栏】

- 铜：日维持基准利率不变 伦铜下跌
- 股市跳水 螺纹维持弱势震荡
- 流动性 PK 基本面 天胶高位盘整
- 连豆市场全线下挫，油脂下跌幅度较大
- 玉米市场维持弱势，主力合约小幅减仓
- 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】

### □ 等待“第二只靴子”落地

本周二，沪深股市震荡下跌，跌幅扩大，全天个股更是跌多涨少，成交比周一有所放大。这是因为半年线被无悬念地跌穿后，技术杀跌盘出现，盘面略显恐慌。板块上看，几乎全军覆没，没有上涨板块，而地产、外贸和纺织服装板块跌幅靠前，幅度均超过4%。跌幅较小的是银行板块，仅下跌0.4%，这使得个股实际跌幅比指数大得多。

前一个交易日涨停的东湖高新及倒数前两个交易日涨停的广州药业均告跌停，这一现象表明个股操作难度加大，投资者在这样的世道中千万不能追涨，强势股补跌现象比比皆是，无论何种股票，短期涨幅巨大后必然有所调整。

因指数短期跌幅过大，抵抗性小反弹随时可能发生。但是个股分化迹象会越来越明显，受紧缩政策影响的强周期行业类个股恐怕此次调整之后将一蹶不振，而部分抗周期的消费股及科技股将受到抱团取暖模式影响而缓慢走高，只是后者的比重仅占市场的一成到两成左右，投资者在择股时要非常小心。我们仍建议回避强周期类行业个股，哪怕是做短线反弹，都应该回避地产、资源等行业，近期调整幅度较大的通讯、3G、及新能源等板块可逢低吸纳做反弹。（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 | 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。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。 |
| 600087 | 长航油运 | 0107 | 长期横盘，中外运和长航两大集团的合并，有望激活股价，建议回调时买入并持有。                               |
| 000488 | 晨鸣纸业 | 0107 | 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 | 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 | 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 | 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，该股有望走强。                               |
| 600054 | 黄山旅游 | 0105 | 横盘长达10个月，后市上涨概率远大于下跌。安徽皖江区域经济带的政策出台，有望对股价构成长期支撑。                    |
| 600009 | 上海机场 | 0104 | 底部横盘时间超长。基本面，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。                 |
| 600761 | 安徽   | 0104 | 股价长期躺底底部，基本面，安徽区域经济政策的出台以及进出口数                                      |

合力 据的进一步好转，该股有望迎来契机。建议逢低介入，中线坚决持股。

**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           | 3019.39  | -2.42 | 国际现货黄金       | 1096.8 | -0.03 |
| 深证成份指数           | 12162.56 | -2.47 | COMEX 黄金连续   | 1098.6 | 0.03  |
| 道琼斯工业平均指数        | 10194.29 | -0.03 | LME 铜 3 月电子盘 | 7415   | -0.8  |
| 纳斯达克综合指数         | 2203.73  | -0.32 | 沪铜连三         | 59210  | -0.8  |
| 标准普尔 500 指数      | 1092.17  | -0.42 | LME 铝 3 月电子盘 | 2235   | -0.45 |
| 伦敦金融时报 100 指数    | 5276.85  | 0.31  | 沪铝连三         | 17115  | -1.07 |
| 法国巴黎 CAC40 指数    | 3807.04  | 0.67  | LME 锌 3 月电子盘 | 2335   | 0.21  |
| 德国法兰克福 DAX 指数    | 5668.93  | 0.67  | 沪锌连三         | 19390  | -2.83 |
| 东京日经 225 指数      | 10325.3  | -1.78 | LME 镍 3 月电子盘 | 18220  | 0.16  |
| 恒生指数             | 20109.33 | -2.38 | LME 锡 3 月电子盘 | 17900  | 0     |
| 印度孟买 Sensex30 指数 | 16780.46 | -0.47 | 螺纹钢连三        | 4265   | -0.35 |
| 俄罗斯 RTS 指数       | 1444.33  | -2.8  | 线材连三         | 4079   | -0.37 |
| 圣保罗 IBOVESPA 指数  | 65523.73 | -1.05 | CBOT 大豆连续    | 945.5  | -0.21 |
| 美元指数             | 78.50    | 0.40  | CBOT 玉米连续    | 362    | -0.07 |
| NYMEX 轻质原油连续     | 74.71    | -0.60 | 玉米连三         | 1859   | -0.64 |
| 橡胶连续             | 23530    | -2.04 | CBOT 小麦连续    | 493.5  | -0.1  |
| 塑料连三             | 11775    | -1.55 | 棉一连三         | 15910  | -2.39 |
| PVC 连续           | 7150     | -0.14 | 白糖连三         | 5652   | 0.86  |

## 【信息备忘】

### 新股发行

| 证券代码   | 证券简称 | 发行数量<br>(万股) | 发行价<br>(元) | 发行日期 | 资金解<br>冻日 | 申购<br>上限<br>(万<br>股) | 公司简介                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|------|--------------|------------|------|-----------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002354 | 科冕木业 | 2350         | 12.33      | 0127 | 0201      | 1.85                 | 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 | 14.5 | 0127 | 0201 | 4   | <p>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。</p>                                                            |
| 002356 | 浩宁达  | 2000 | 36.5 | 0127 | 0201 | 1.5 | <p>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。</p> |
| 002357 | 富临运业 | 2100 | 待定   | 0201 | 0204 | 待定  | <p>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。</p>                                                                                   |
| 002358 | 森源电气 | 2200 | 待定   | 0201 | 0204 | 待定  | <p>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。</p>               |

|                                 |      |        |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------|------|--------|----|------|------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002359                          | 齐星铁塔 | 2750   | 待定 | 0201 | 0204 | 待定 | <p>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。</p>                                                                    |
| 601106<br>申购代码<br><b>780106</b> | 中国一重 | 200000 | 待定 | 0201 | 0204 | 待定 | <p>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。</p> |
| 300051                          | 三五互联 | 1350   | 待定 | 0202 | 0205 | 待定 | <p>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”。</p>                       |
| 300052                          | 中青宝  | 2500   | 待定 | 0202 | 0205 | 待定 | <p>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”。</p>                                                                                 |

|        |      |      |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|------|------|----|------|------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 300053 | 欧比特  | 2500 | 待定 | 0202 | 0205 | 待定 | <p>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。</p> |
| 300054 | 鼎龙股份 | 1500 | 待定 | 0202 | 0205 | 待定 | <p>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。</p>           |

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        |
|--------|------|-----------|---------|-------------|
| 002345 | 潮宏基  | 3000      | 33      | <b>0128</b> |
| 002346 | 柘中建设 | 3500      | 19. 9   | <b>0128</b> |
| 002347 | 泰尔重工 | 2600      | 22. 5   | <b>0128</b> |
| 601179 | 中国西电 | 130700    | 7. 9    | <b>0128</b> |
| 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

| 代码 | 证券简称 | 配股比例 | 配股价 (元) | 股权登记日 |
|----|------|------|---------|-------|
|    |      |      |         |       |

#### 基金发行

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。

| 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】

### □ 央行否认实施差别准备金率银行周二缴款

路透社援引银行消息人士透露，实施差别存款准备金率的银行周二缴款，市场上的流动性一下就紧张了，“七天期回购利率飙升”。由于被额外征收存款准备金率的银行包括工商银行-这个市场上拆出资金的巨无霸，因而导致市场上的流动性明显紧张，银行借钱的难度明显增加。七天期质押式回购加权平均利率一度高达1.7000%，较周一上升36个基点。南方某银行交易员称，这几天市场上借钱很困难，此前央行统一上调存款准备金率的缴款日是18日，26日又有被额外征收存款准备金率的银行要缴款，市场的资金压力很大。

此前有消息人士透露，工商银行被确认将被额外征收0.5个百分点的存款准备金率，此外还包括中信银行等。央行周二仅在公开市场上发行了100亿元一年期央票。中标收益率意外持平于1.9264%，市场原先预期上升约4个基点。市场人士表示，估计是央行考虑到实施差别存款准备金率的银行将缴款，因此有意将发行量降低。Wind资讯统计显示，本周将有800亿央行票据和660亿正回购到期。

不过，央行新闻处处长白力当天表示，对于央行向部分银行征收差别存款准备金一事并不知情，更无从谈起银行今日向央行缴款的事情。

### □ 投资者参与融券门槛基本划定

对于哪些投资者有望获得融资融券资格的疑问，消息人士透露，业界已对融资融券业务门槛形成初步共识。除监管层明确规定的标准外，投资者应符合的条件是：普通证券账户开户满18个月，证券账户资产总值在50万元以上，开户手续规范齐备；金融总资产在100万元以上；普通账户最近6个月内交易5笔以上；机构投资者注册资本在500万元以上；具有一定的证券投资经验和风险承受力，无重大违约记录。

息费率方面，行业总体上执行了国际惯例，融资利率和融券费率均在银行同期贷款利率的基础上增加三个百分点。当投资者的信用账户维持担保比例低于平仓维持担保比例时，券商有权限制投资者的融资买入和融券卖出等增加负债的交易行为，行业总体将执行150%的平仓维持担保比例。同时，行业总体将执行130%的平仓维持担保比例。

据介绍，在融资融券业务具体操作中，监管层在制定原则性规定后，将具体门槛划定权

交给了有望开展该项业务的券商自主确定。上述人士认为，就算投资者符合以上条件，券商还将根据投资者的基本情况、交易记录和内外部信用记录等信息对投资者进行信用评级。如果信用等级过低，投资者也无缘融资融券。上述人士说，不排除个别券商最终确定的标准与上述标准有所不同。50万或100万只是一个初步门槛，在具体执行中，投资者的资金规模必然会超过这一底线。由于证券账户的资产总值将直接影响到投资者实际可融入资金和证券的规模，对此投资者应重点关注。

#### □ 上海定调金融中心建设突破目标

上海市市长韩正1月26日在上海市十三届人大第三次会议上作《政府工作报告》时表示，2010年要继续扩大金融发展创新成果，提升陆家嘴、外滩等重要金融集聚区的服务功能；要推进金融、航运等领域重大改革举措在浦东新区先行先试，争取设立房地产信托投资基金、船舶融资优惠等一批改革事项取得突破。

韩正还提到，要探索建立国际航运发展综合试验区，充分发挥北外滩等航运服务集聚区功能，支持航运金融、航运保险、现代物流等高端航运服务业发展；发挥口岸优势和保税港区政策效应，发展离岸金融和离岸贸易。韩正上述提纲挈领式的概括，在同日由上海市发改委提交审议的《关于上海市2009年国民经济和社会发展规划执行情况与2010年国民经济和社会发展规划草案的报告》中有更具体的表述。

《报告》列明了四个方面的突破目标-金融市场体系建设：启动筹建信贷转让市场、商业银行进入上交所债券市场、张江高科技园区企业进入代办股份转让系统等试点，研究探索建立非上市公众公司股份转让市场，加快票据交易市场、保险市场建设。金融机构体系建设：探索实施金融机构综合经营等试点，设立消费信贷公司，吸引更多外资法人银行、合资券商、合资基金公司落户上海。金融产品和服务创新：实施金融租赁公司发行债券试点，尽快推动个人所得税递延型养老保险试点；适时推出股指期货，融资融券，以及铝、白银等期货品种；完善中小企业融资担保体系，支持符合条件的企业在创业板上市，鼓励发展小额贷款公司、村镇银行、股权投资企业，发行中小企业集合债券和短期融资券。金融对外开放：推进跨境ETF（交易所上市基金）在上交所上市；支持在沪合资券商、合资基金公司率先扩大业务范围；积极推进在沪外资法人银行境内发行人民币债券、境外企业境内上市和发行债券。

#### □ 工信部将出台扶持物联网发展相关政策

工信部方面1月26日表示，为了在继计算机、互联网与移动通信网之后的又一次信息产业浪潮占领先机，工信部将牵头成立一个全国推进物联网的部际领导协调小组，出台支持产业发展的一系列政策，加快物联网产业化进程。

日前，工信部副部长奚国华率相关司局负责人赴无锡市考察调研传感网产业。在工信部日前公告的62个国家新型工业化产业示范基地中，江苏无锡高新技术产业开发区已经正式获批为物联网示范基地。工信部今年将就传感网、物联网等新兴网络的新兴技术加大研发的力度，将通过重大专项、技术标准体系研究以及相关重大示范应用带动，以此引导产业界积极投入物联网相关工作。

此外，传感器网络标准工作组也已成立。据悉，该工作组将统筹规划传感网的标准研究，积极推进标准化工作，加快制定符合我国发展需求的物联网技术标准，建立健全标准体系，力争主导制定物联网国际标准。

### □ IMF 上调中国今年经济增长预期至 10%

国际货币基金组织 (IMF) 1月26日公布最新《世界经济展望》表示, 将2010年全球经济增长预期由去年10月预计的3.1%上调至3.9%, 但指出经济复苏仍然脆弱。IMF还表示, 预计2011年全球经济增长将继续加快, 将2011年全球经济增长预期由4.2%上调至4.3%。

IMF指出, 由于经济复苏仍脆弱, “短期内仍应实行支持经济增长的财政政策”。IMF称: “全球经济复苏的速度高于我们之前的预期, 但不同国家和地区经济复苏的速度也有所不同。各国政策应当令全球需求重新回到平衡水平, 并继续支持经济增长, 因为经济复苏还不稳定。”

IMF表示, 大多数发达国家经济仍然“疲弱”, 预计这些国家2010年增长2.1%, 2011年增长2.4%。不过, 很多新兴市场国家和发展中国家经济将出现“相对有力的”增长, 这些国家2010年将增长6%, 2011年将增长6.3%。

IMF提醒新兴经济体警惕外资流入过快引起的经济风险, 但同时表示, 当前中国并无过度市场泡沫的忧虑。IMF将2010年中国经济增长预期由之前预计的9%提高至10%。同时预计, 2011年中国经济将增长9.7%。

### □ 达沃斯论坛今开幕金融监管改革成焦点

1月27日起至31日, 瑞士达沃斯将迎来第40届世界经济论坛年会, 时值全球景气渐趋复苏, 但不确定因素仍多, 因此这场盛会将备受瞩目。世界经济论坛主办方在其官方网站上称, 本届年会将有超过90个国家的2500多名各界领袖出席, 在5天内举办多达225场工作会议上, 这些领袖将讨论全球政治、经济、环境等多个方面的问题。

本届年会的主题是“改善世界状况: 反思、重设、重建”, 强调全球有必要通力合作, 以因应急迫的挑战和未来风险。WEF也将讨论因应地球气候变化的谈判、改善国际合作体系、海地强震灾后重建等急迫议题。世界经济论坛创始人兼主席克劳斯·施瓦布日前将此解释为“反思价值观、重新设计合作进程、重建相关国际机构”。

应瑞士联邦主席洛伊特哈德和世界经济论坛主席施瓦布邀请, 中国国务院副总理李克强已于当地时间25日下午抵达苏黎世机场, 开始对瑞士进行正式访问并出席2010年世界经济论坛年会。本届年会上, 30日举行的全球经济展望座谈会将是全球关注的焦点。参加者有美国的桑默斯、“国际货币基金”组织总裁史特劳斯卡恩、法国经济部长拉加德以及中国人民银行副行长朱民。另一项座谈会将讨论进度缓慢的金融监管法规改革, 欧洲央行总裁特里谢将出席会议。而美国前总统克林顿将出席一场讨论海地重建工作的特别会议。

### □ 证监会首次公布稽查总队职能

证监会1月26日首次正式公布稽查总队的职能, 具体为: 承办证券期货市场重大、紧急、跨区域案件, 以及上级批办的其他案件。根据中央编办批复, 稽查体制在2007年11月发生重大改革, 即合并原来的稽查一局、稽查二局为稽查局, 同时组建中国证监会稽查总队, 作为证监会的事业单位, 编制为170人。稽查总队设五个调查大队, 协调下设20个职能处室——办公室(党委办公室)、调查一处至调查十五处, 内审一处、内审二处、技术支持处和纪检(监察)室。

具体而言, 办公室(党委办公室)负责总队行政事务和党务管理工作; 调查一处至调查十五处负责承办证券期货市场内幕交易、市场操纵、虚假陈述、欺诈发行等重大、紧急、敏

感类及跨区域案件调查；内审一、二处交叉分工，负责总队各调查处提交的调查终结案件的内审复核工作；技术支持处负责案件调查电子取证、信息协查、稽查办案技术支持系统开发等相关技术服务工作；纪检（监察）室负责总队廉政建设与纪检监察工作。

## 【行业要闻】

### □ 汽车摩托车补贴延长至年底微货受益最大

财政部、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、商务部、工商总局、质检总局等七部委日前联合下发通知，将汽车下乡政策实施延长一年，至2010年12月31日止；摩托车下乡政策执行到2013年1月31日。汽车摩托车下乡具体政策及操作办法仍按《汽车摩托车下乡操作细则》执行。中国汽车流通协会副秘书长罗磊指出，此举意味着2010年汽车下乡补贴正式启动，预计补贴将撬动超过100万辆的汽车、摩托车市场需求，微型货车市场将受益最大。2010年汽车下乡补贴政策开始启动。25日，财政部经济建设司、工信部装备工业司发布“签订2010年汽车下乡生产企业协议的通知”。

通知称，继续正式将与愿意继续参加汽车下乡的生产企业签署协议书。未签署本协议书的视为自动放弃汽车下乡资格。按规定，汽车、摩托车生产企业有权依法组织汽车下乡产品的生产与销售，自主经营，自负盈亏；自今年1月1日起销售的汽车下乡产品可以享受财政补贴。按照相关规定，下乡汽车最高可补贴5000元、下乡摩托车最高可补贴650元。

罗磊表示，“在汽车下乡政策推动下，以微型货车为首的市场仍有望保持增长。”来自中国汽车工业协会的统计数据显示，2009年我国汽车产销分别完成1379.10万辆和1364.48万辆，同比分别增长48%和46%。在各大细分市场中，增长最快为微型货车，2009年共销售50.57万辆，同比增长73%，对于商用车销售增长贡献度为29%。因为汽车下乡政策推动，上海汽车旗下的公司上汽通用五菱得以一骑绝尘，2009年销量106.5万辆，同比增长63.7%；“五菱”也成为国内首个年产量超百万辆的品牌。

### □ 各地政府表态凸显收紧地产银根大方向

综合媒体1月27日消息，目前北京、海南、湖南、山东等多个省市均表示要增加住房供给，而安徽、云南、河北等地则同时强化开发商预售资金监管，以此收紧开发商银根来促其加快项目开发。

多位房地产人士表示，归根结底，金融和税费政策是楼市调控政策最狠也最有效的一招。而从目前各地政府的表态来看，收紧银根的大方向正在确立。

值得注意的是，除去预售金管理外，在“国十一条”中，中央政府还露出了收紧开发贷的想法，但目前地方政府还未就此明确表态，或许在今后还有进一步补充。

### □ 上海列出保障性住房三年目标

1月26日下午，上海市委书记俞正声在出席上海市人大十三届三次会议分组讨论时表示，为解决“夹心层”住房需求，公共租赁房相关细则将尽快出台，到2012年前将供应保障性住房70万套；而对于住房的投资性需求，俞正声态度明确“必须要抑制”。俞正声为上海未来三年的保障性住房列了一个清单：到2012年，要开工经济适用房30万套、动拆迁配套要完工30万套、廉租房要有10万套，这70万套是保障性住房。

上海市市长韩正在当日上午做政府工作报告时称，要着力解决新上海人、年轻人的住房困难。韩正指出，上海要把住房保障作为民生工作的重点，花更大力气加快建设廉租房、经

济适用房、动迁安置房、公共租赁等保障性住房。今年上海计划新开工建设经济适用房约400万平方米、动迁安置房约800万平方米。

当天，由上海财政局编制的核心材料显示，2009年，上海仅国有土地使用权出让金这一项，就收入了675.7个亿，比一年前经上海人大审批的土地出让金收入预算整整高出了71.9%。上海市人大常委、人大预算工作委员会副主任王中表示，675.7亿只是2009年到账的土地出让金，由于地产商拍卖土地后分年付款，2010年还有一大笔资金即将入账。

即使2010年开局前后，地产调控已上紧发条，新的乐观的预算数字或证实王中的判断。在“2010年上海市政府性基金预算收入表”中，预算2010年上海国有土地使用权出让金收入将达到900亿，比2009年增加33.2%。

#### □ 中电联预测 2010 年电力投资额约 6600 亿

中国电力企业联合会1月26日发布《全国电力供需与经济运行形势分析预测报告(2009-2010年度)》报告预计，2010年电力基本建设将继续保持较大投资规模，全年投资完成额在6600亿元左右，但少于2009年7558亿元的水平，投资结构进一步优化。报告指出，2010年电源和电网投资都将在3300亿元左右，电网投资占电力投资的比重会再度低于50%。城市和农村配电网投资的力度将逐步加大，电源投资中火电投资比重将继续低于50%，水电、核电投资比重将继续提高。

中电联统计信息部主任薛静分析，2009年我国为应对金融危机、拉动内需，对电力基本建设的投资增幅较大；预测2010年投资水平较低，原因在于一些电力投资专项尚未下达，两大电网投资规模因受制于资本负债率不会有较大增长。数据显示，2009年全国电力基本建设投资达7558亿元，同比增长19.93%。其中，电源、电网分别完成投资3711亿元和3847亿元，同比分别增长8.92%和32.89%。电网建设投资大幅增加，占电力投资的50.9%。电源投资结构呈现加快调整态势，火电基本建设投资完成额同比下降11.11%，核电、风电基本建设投资完成额同比分别增长74.91%和43.9%。

报告还预计，2010年全国电厂发电、供热生产电煤消耗在16亿吨左右。煤炭需求总量增加和结构性、地区性矛盾将进一步推动煤价继续走高，增加电厂煤炭采购难度和采购成本。中电联称，局部地区电力缺口仍存，并建议适时启动煤电联动。

有国家电网专家表示，1月上旬和中旬的用电量增速都在30%以上，预计1月份用电增速也将超过30%，增速再创同期新高。自2009年6月份用电量增速转正以来，用电量已连续8个月保持加速攀升的势头。

#### □ 1 月国内煤炭进口量或再创新高

一家大型煤炭贸易商透露，近期，数家粤企共同瓜分了越南煤炭总公司2010年首批放出的1800万吨左右的越南煤合同。其中，规格为11a的越南煤合同价格主要锁定在每吨70美元-71美元，比去年同期价格几近翻番。而1月全国进口煤数字再创新高可能难以避免。

上述炭贸易商表示，根据往年惯例，首批1800万吨左右的煤炭进口量仅仅是今年上半年的计划，预计越南方面将在5月底左右根据市场情况决定是否上调价格，并投放第二批出口计划。“倘若市场未来数月仍然延续当前的火爆局面，我了解到的情况是，越南方想打破惯例在3月底左右就上调价格。”

中国最大的煤炭进口商之一的广东亚太能源一人士1月26日表示，因为北方的煤供应难

以保障，不少电厂转而投奔进口煤，但这部分新客户的需求实际上也难以满足，“有钱未必买得到煤，供求格局正在急速逆转”。而就在去年同期，煤价还因为需求的急速萎缩直接遭遇腰斩。

#### □ 多晶硅行业准入标准将设立三项门槛

中国可再生能源学会副理事长赵玉文1月26日表示。多晶硅技术标准已经完成，正送交有关部门审批。这就意味着，中国多晶硅行业的第一个国标，即将出台。不过，一位参与制订上述技术标准的人士表示，这一标准并没有强制力，只是为国内相关产业树立一个参照标准，但这也意味着，以后相关产业将以这个标准为依据行事，比如采购和竞标。

另有一位参与《多晶硅行业准入标准》起草的人士透露，规模、能耗、环保，是《标准》为中国新建多晶硅项目划定的“三条红线”：单线产能3000吨以上，综合能耗不超过200千瓦时/千克，并减少污染。

以产能标准为例，这是一个国际标准，目前，国内40多家多晶硅企业中，仅有四分之一达到了这个水平。而目前已备案并准备建设的项目，在《标准》出台后，将有一半无法通过审批。对于已建成的项目将不受约束，但新上的项目必须达到这个标准，才能立项。中国正在建设、扩建和筹建的17万吨多晶硅产能，大半将被腰斩，“最后能存活下来的，不过5、6万吨左右”。

#### □ 矿产资源开发整合座谈会提出推进整合工作

全国矿产资源开发整合工作座谈会近日先后在广西壮族自治区南宁市、黑龙江省哈尔滨市召开。31个省（区、市）国土资源厅局有关负责人参加了座谈会。会议的主题是研究分析矿产资源开发整合工作进展，研究进一步围绕经济社会发展大局推进整合工作的措施。与会代表认为，自2009年10月国土资源部等十二部委联合下发《关于进一步推进矿产资源开发整合工作的通知》、召开电视电话会议后，推进矿产资源开发整合工作在全国全面启动，进展顺利；同时要看到，这项工作在各地进展不平衡，工作难度大。

对下一步工作，会议提出四点要求：一要提高对整合工作的认识，增强信心，攻坚克难，全力奋战，集中精力，把最后一年的攻坚战打好。整合工作是贯彻中央经济工作会议精神的重要举措，是优化我国矿产资源开发结构、提高资源利用水平的一个必然途径，是巩固和深化前一轮整合工作的要求，要认真总结用好以往整合取得的成功经验，要用好整合这个抓手，为矿产资源开发结构调整起到促进作用。二要按照国土资源部等十二部委下发的《关于进一步推进矿产资源开发整合工作的通知》要求，各级国土资源部门要充分依靠省级人民政府，广泛地听取企业、管理相对人的意见。三要抓住三个环节：第一，2010年3月底前完成这一轮整合实施方案的报批、备案。完成情况4月部将予以通报。第二是明确挂牌督办措施。对各省（区、市）确定的挂牌督办矿区，部将在国土资源报上进行公开通报。第三是按照《通知》要求2010年年底完成整合工作。2011年第一季度12个部委将组织验收。四要把握好四个关键：要紧密围绕经济社会发展大局部署开展整合工作；要强化政府的管理者主体责任；要综合运用各种手段特别是经济手段来推进整合；要促进优化布局结构、合理开发利用矿产资源长效机制的建立。

### 【公司要闻】

#### □ 中信、海通等 11 家券商参试融资融券第三次全网测试

1月30日，融资融券第三次全网测试启动。1月26日，一名即将参加测试的券商人士透

露，该测试仍由沪深交易所和中国证券登记结算公司联合组织。中信证券、海通证券等11家重点券商将再次参试，以角逐申请试点资格的首张“通行证”-技术系统全网测试评估报告。该人士称，证监会将对上述重点券商的融资融券开户进行窗口指导，而在相关指导原则要求，投资者开户门槛在100万元以上，申请开户者必须有18个月以上交易经验。据悉，此次参与测试的11家重点券商即参加了沪深交易所和中国证券登记结算公司组织的前两次联网测试的券商。

#### □ 深发展 09 年净利预增逾七倍

深发展A周二晚间发布业绩预告。因信贷拨备较上年大幅下降，且净利息收入和非利息收入实现增长，公司09年净利润同比预增超过七倍。公司预计2009年实现营业收入151亿元，同比增长约4%；实现净利润约50亿元，同比增长超过700%；每股收益约1.6元，同比增长超过700%。公司表示，09年信贷拨备同比大幅下降，主要原因是根据监管机构在当时国内外金融和经济形势下对中小银行的要求，公司在2008年第四季度一次性大额拨备导致当期利润大幅下降。09年公司资产质量保持稳定，信贷拨备回复正常水平，导致全年拨备较上年大幅下降。09年深发展存、贷款同比分别增长约26%和27%，但受央行数次降息影响，09年全年净息差收窄55个基点降至2.47%。因两方面因素共同作用，该行净利息收入同比增长约3%。此外，截至09年末，该行不良贷款约24亿元，较08年末的19亿元增加约5亿元，不良贷款率保持在0.68%，与上年底持平。08年四季度，深发展特别计提拨备约56亿元，同时核销不良贷款总额约94亿元，使得该行08年仅实现净利润6.14亿元，同比下滑76.83%。

#### □ 工行去年净利润初步数据同比增 15%

中国工商银行26日晚间发布业绩简报称，按照中国会计准则对2009年度财务数据进行了初步测算，预计2009年全年归属于母公司股东的净利润较去年同期增长15%左右。

工行2008年度的年报曾披露，按照中国会计准则，2008年工行归属于母公司股东的净利润为人民币1107.66亿元，每股收益为人民币0.33元。这样算来，工行2009年的净利润约达到1274亿元。

工行有关负责人表示，近年来工行一直保持着较高的盈利成长性。数据显示，2003年至2008年的六年间，工行经过国际审计的净利润保持着年均37.6%的高增长。而工行的盈利之所以能够在高位持续成长，应该归功于其近几年来主动调整发展方式和经营模式，多方面地培育新的利润增长点的努力。

#### □ 三峡集团耗资 13 亿增持长江电力

在近期大盘低迷之际，三峡集团逆市大举增持长江电力。长江电力1月26日晚间披露，公司控股股东中国长江三峡集团公司自2009年8月19日至2010年1月26日累计增持11013.7043万股，占公司总股本的1%，以期间均价测算，增持金额逾13亿元。长江电力称，三峡集团拟在未来12个月内（自首次增持之日起算）继续通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，增持比例不超过公司总股本的2%。并且在后续增持计划实施期间内不减持其所持有的公司股份。

实际上，近期获得大股东增持的不止长江电力一家，此前，中国建筑便已于2009年12月获得大股东中建总公司增持，并且，前不久中建总公司又表示在未来一年时间内，可随时增持不超过公司总股本2%的股份，为以后的增持留下了余地。在2008年大跌的单边市中，曾经有一大批上市公司通过增持不超过2%的股权以显示对上市公司的“力挺”。而如今，长江电

力、中国建筑大股东的增持行为，或许会开启新一轮的增持潮。

#### □ 万科股权激励计划股票全部抛出

万科A周二晚间公告称，公司2007年度激励计划持有的4655.18股万科A股股票已于可出售的窗口期内通过二级市场全部售出，共获得资金4.69亿元。1月25日，信托机构将2007年度激励计划项下所有资金连同账户结转利息共计4.69亿元返还到公司指定账户。2007年度激励计划完成终止实施。由于股价考核条件未能达成，万科于今年1月4日发布公告称，首期限限制性股票激励计划2007年度计划终止实施，信托机构将于20个交易日内售出该计划项下的全部万科A股股票。万科A周二收市报9.22元，下跌3.15%。

#### □ 中石化上调汽柴油出厂价应对成本涨价

有消息称，中石化已从1月20日起上调旗下炼厂的汽柴油对销售公司的出厂结算价，0#柴油和93#汽油(国II标准)各上调100元/吨，调整后分别为6460元/吨和7200元/吨。中石化大区公司对省级销售公司的汽柴油调拨价也同步上调100元/吨。此次上调后，以北京为例，90#、93#、97#汽油和0#柴油价格分别为7480元/吨、7889元/吨、8338元/吨和6805元/吨(国IV标准)，而上一次调整是在2009年11月10日。

分析人士指出，中石化销售公司拿货的价格会上涨，特别是成品油批发直销的亏损会加重。中石化目前的批发直销占到总销售量的3成，中石油占到4成左右。此次调价更多的是影响批发直销的价格。按此测算，目前，中石化汽油批发直销每吨亏500元左右，而柴油每吨亏100元左右。但中石化旗下炼厂的利润会增加，此举意在提高炼厂生产积极性。这对中石化整体的利润没有影响，这是因为炼厂和销售公司只是中石化集团的不同部门，一个降一个增，利润是“左手倒右手”，调价只是平衡各部门间的利润。

该人士指出，中石化炼油厂1月份所用的原油是2009年12月购进的，而2009年12月的国际原油价格要高于2009年11月，所以，1月份炼油厂的成本就会增长。显然，上调出厂价也是为了对冲原油成本的上涨。

#### 【新湖期货专栏】

##### □ 铜：日维持基准利率不变 伦铜下跌

受美元反弹以及对中国经济担忧影响，伦铜收低。LME三个月铜收盘报每吨7395美元/吨，电子盘收至7378美元/吨。

隔夜伦铜自地位反弹。沪铜主力合约CU1005早盘高开于60430元/吨，开盘最高至60450元/吨，此后受中国股市及外盘拖累逐步回落，午盘最低至59180元/吨，全天收报59210元/吨，下跌480元，成交量357058手，持仓216100手。

日本维持原有基准利率不变，这基本在市场预期之内，目前日本依然面临着较严重的通缩威胁，短期内政策不太可能偏紧。当日，美国公布的1月消费者信心指数为55.9，连续3个月上升，超过市场预期。但该数据盘中仅对美元形成短暂支撑。市场更多关注将要举行的美联储议息会议以及伯南克连任进展。而中国因素依然是当前压制市场的一个重要因素。市场担心中国可能会减缓增长步伐，影响全球经济复苏。加之，欧元区部分国家赤字问题仍然未能找到有效解决途径。欧元近期面临压力。

基本面方面，伦敦库存注销仓单连续三日维持在万吨以上，库存仅仅小幅上升，目前库存频

#### 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

繁出现回落。表明库存增幅开始减缓。中铝表示将逐渐将发展重点转向铜，但这是长期计划，短期内尚不会对市场供给产生较大影响。

总体而言，中国因素以及欧元区赤字问题依然对非美货币造成压力，经济复苏减缓预期对股市的打压也对铜价形成压制，但在大宗商品中相对较强的铜在低位依然有一定的买盘支撑，预计铜价维持振荡。

#### □ 股市跳水 螺纹维持弱势震荡

周二股市大幅下挫，螺纹受此影响高开低走，日内维持弱势震荡格局，小幅下跌。从国内现货市场来看，受国内有关央行紧缩货币政策的传闻不绝于耳，近期现货市场呈现全面下跌的走势。

从基本面来看，国内原材料价格涨势趋缓，随着市场价格的持续走低，市场观望气氛浓重，成交清淡。因此，钢厂近期除华北地区部分钢厂在下半周小幅上调线材出厂价格外，其他地区钢厂出厂价格均以下调为主，其中华东及西部地区钢厂下调幅度相对较大。周二河北钢铁集团出台2月份出厂价格，线材上调60元/吨，螺纹保持不变。国内建筑钢材市场库存量继续上升。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139.17万吨，较上周末增加6.01万吨；螺纹钢库存总量为506.03万吨，较上周末增加20.4万吨。高库存低需求对钢价形成较大的压力。

近日期钢维持弱势震荡，4250一线有较强的支撑。在股市大幅下挫的情况下，表现出明显的抗跌性。建议投资者暂时观望，虽期钢有企稳的迹象但若股市继续下行，期钢也很难独善其身。从当前形势来看，春节前，期钢将维持弱势；春节后随着国内需求恢复，库存消化后期钢将迎来一波上涨。

#### □ 流动性PK基本面 天胶高位盘整

全美不动产协会(NAR)25日公布，美国12月成屋销售劲跌16.7%，年率为545万户，预估为590万户，11月年率修正后依然为654万户。此数据说明，迄今所展现的房屋需求反弹很大程度上是受政府刺激计划的支撑，复苏远未达到可以自我维持的程度。在此影响下，隔夜美元指数小跌，原油收报回75美元附近，这给商品市场一定的喘息机会。

受此提振，26日，天胶市场早盘小幅高开，但随后受国内股市大幅跳水影响，市场空头情绪滋生，天胶应声回落。截止收盘，沪胶主力合约1005收于24065元，下跌525元或2.14%；日胶主力合约1006收于282.2日元，下跌3.8日元或1.33%。

近期流动性因素持续令商品市场承压，但是天胶基本面依旧强势。东南亚产区原料下跌幅度有限，产区陆续停割以及对天胶后市需求的看好支撑胶价，天胶工厂坚持报高外盘价格，在东南亚外盘的强势带动下，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。

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。

#### □ 连豆市场全线下挫，油脂下跌幅度较大

周二连豆市场全线下挫，油脂市场下跌幅度较大。目前豆类市场面临内忧外患双重压力，走

势偏弱。一方面，美豆市场面临供给压力持续下行，创三个半月新低，拖累国内市场走势；另一方面，国内政府收紧流动性对金融市场走势产生利空影响，股市大幅下挫，商品市场难以独善其身。大连市场各品种之中，油脂市场下跌幅度较大。上周四以来，油脂市场在资金推动下连续三日反弹，然而资金市的特征决定市场波动幅度较大，资金的频繁进出导致市场走势反复。目前来看，在美豆市场保持弱势的情况下，国内豆类市场缺乏上行动能，短期弱势格局仍将持续。不过，受国储托市收购政策支撑，连豆市场下跌空间有限，走势相对坚挺。

从技术上看，A1009合约在3900附近震荡整理；M1009合约跌破2850技术位支撑，下方支撑位2790；Y1009合约下方支撑位7270。

#### □ 玉米市场维持弱势，主力合约小幅减仓

周二大连玉米市场维持弱势格局，主力合约小幅减仓，市场成交维持清淡局面。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。不过，期货市场连续下挫之后，市场空头氛围增强，加之周边市场下跌的不利影响，近期玉米市场预计将维持弱势格局。

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

受到国际原油期货小幅上涨的影响，沪燃油开盘后小幅冲高，然而盘中持续震荡下行，盘尾稍有企稳。1月26日主力合约FU1005开盘4,569元/吨，较1月22日结算价上涨了3元/吨，即0.1%，盘终收于4,519元/吨。成交量为19.2万手，持仓量为13.9万手，成交量较前一交易日的成交量上涨超过了30%，而持仓量则有少量减少。由于美股市的走高，对国际原油市场提供了支撑，此外对伯南克连任美联储主席将获参议院批准也有一定提振作用。然而中国以及其他国家收紧市场流动性的可能对原油期价产生压制，预计油价将在75一线附近反复盘整。沪燃油的现货方面，华东，华南的货源紧缺情况依旧，报价处于高位而观望情绪浓厚，沪燃油期价今日一改前几日的强势，补跌至盘整位。预计后几日的震荡行情不会有根本改变。

## 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。