

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 技术反弹，逢高减仓

【财经要闻】

- 李克强达沃斯提后危机时代五建议
- 证监会 IPO 体改研讨会今日召开
- 发改委：成品油定价机制将微调
- 国土部：今年新上项目土地供应将从紧
- 奥巴马国情咨文：解决就业问题将是首要任务

【行业要闻】

- 2010 年中国可能再度成为钢铁净出口国
- 国内首家银行控股保险公司挂牌成立
- 五大电力集团采煤目标直指亿吨
- 中国去年石化产品消费量保持世界领先
- 北京 1 月二手房成交量环比下降近七成

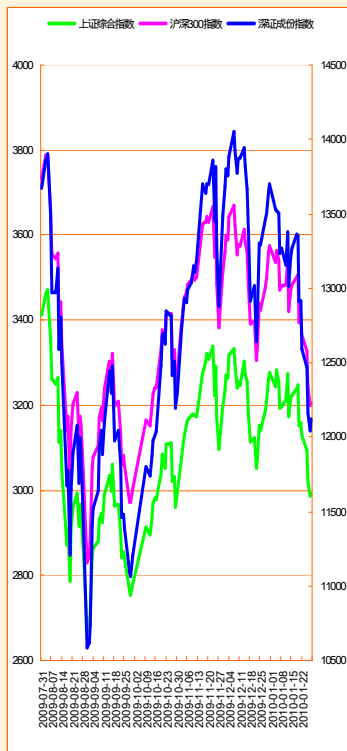
【公司要闻】

- 招行融资加速配股 220 亿下周一上会
- 证监会受理 S 延边路吸收合并广发证券
- 中国人寿去年净利预增逾五成
- 东航上航完成换股 14 亿新股下周二上市
- 工行与东亚银行完成交叉收购交易
- 两岸券商合作首例国元证券或参股台机构

【新湖期货专栏】

- 铜：伦铜库存突破 54 万吨 铜价继续下挫
- 数据不佳推动美元 黄金一度击穿 1180
- 沪胶一度跌破 23000 多空分歧加大
- 豆类市场全线收低，外盘下跌拖累走势
- 玉米市场继续下挫，近期表现十分疲软

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】

□ 技术反弹，逢高减仓

本周四，沪深股市终于结束多日探底走势，收出红盘，但成交有所萎缩。短期市场跌幅过快，出现技术性抵抗的概率很高。但是，金融和有色板块走势疲软，它们受到美元再度走强的拖累，而整个2010年，地产板块都将埋没在利空政策的笼罩中，进一退二地不断下台阶，这些权重股将拖累指数走强。

列涨幅前列的是题材板块，像海南国际旅游岛概念，新疆和安徽板块等等，在大盘疲软的时候，这些概念题材的炒作将此起彼伏地贯穿全年。大多数机构已从年初的极度乐观情绪中清醒过来，考虑“自下而上”地选股，实际上这就是默认了大盘的系统性风险。

因此，我们认为周五大盘仍有可能出现技术性反弹行情，但可操作性有限。大盘在达到年线之前的下跌抵抗，恐怕不会有很大的力度，与其选择下降通道个股做反弹，不如选择符合国家产业政策能中长线走上升通道的个股逢低吸纳。板块方面，今年终端消费股及科技股存在一定机会，其中的细分行业类龙头股值得我们深入挖掘。（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	安徽合力	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	2994.14	0.25	国际现货黄金	1085.4	-0.17
深证成份指数	12120.48	0.61	COMEX 黄金连续	1085.5	0.09
道琼斯工业平均指数	10120.46	-1.13	LME 铜 3 月电子盘	6870	-2.69
纳斯达克综合指数	2179	-1.91	沪铜连三	57480	-3.46
标准普尔 500 指数	1084.53	-1.18	LME 铝 3 月电子盘	2100	-2.56
伦敦金融时报 100 指数	5145.74	-1.38	沪铝连三	16460	-4.19
法国巴黎 CAC40 指数	3688.79	-1.89	LME 锌 3 月电子盘	2150	-2.49
德国法兰克福 DAX 指数	5540.33	-1.82	沪锌连三	18515	-5
东京日经 225 指数	10414.29	1.58	LME 镍 3 月电子盘	18200	2.25
恒生指数	20356.37	1.61	LME 锡 3 月电子盘	17450	-1.41
印度孟买 Sensex30 指数	16306.87	0.1	螺纹钢连三	4293	-0.14
俄罗斯 RTS 指数	1460.98	1.01	线材连三	4096	-0.29
圣保罗 IBOVESPA 指数	65587.81	0.8	CBOT 大豆连续	932.75	0.19
美元指数	78.97	0.05	CBOT 玉米连续	362.25	0.76
NYMEX 轻质原油连续	73.89	0.3	玉米连三	1844	-0.86
橡胶连续	22610	-3.15	CBOT 小麦连续	487	0.31
塑料连三	11450	-1.51	棉一连三	15905	-0.41
PVC 连续	6995	-1.76	白糖连三	5383	-4.01

【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
002357	富临运业	2100	14.97	0201	0204	1.65	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	26	0201	0204	1.7	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、KYN-40.5 开关柜被评为河南省优质产品。
002359	齐星铁塔	2750	16.98	0201	0204	2	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	5.8	0201	0204	100	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。公司为社会各界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
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
002354	科冕木业	2350	12.33	待定
002355	兴民钢圈	5260	14.5	待定
002356	浩宁达	2000	36.5	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		
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】

□ 李克强达沃斯提后危机时代五建议

国务院副总理李克强1月28日在达沃斯论坛上发表特别致辞，中国将继续保持宏观经济政策的持续性和稳定性，并继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，同时密切关注经济的高速成长和通胀风险。

李克强在致辞中强调，以合作的精神共谋发展，以包容的态度共创未来，世界经济就一定走出一条健康复苏和持续发展的道路。他同时对“后危机时代”全球经济的复苏提出了以下五点建议：第一，继续合作，战胜危机；第二，推动市场更加开放，这是继续应对危机的必由路径；第三，促进世界平衡发展；第四，携手应对重大挑战；第五，改善全球治理结构。

此外，李克强表示，中国将继续拓展消费空间、增强居民消费能力并改善消费环境，相信消费将在中国经济中起到更大更重要的拉动作用。

□ 证监会 IPO 体改研讨会今日召开

由中国证监会和中国证券业协会组织，机构、中小投资者及专家参与的新股发行体制改革研讨会将于今日上午在上海西郊宾馆召开。参会人士表示，此次会议或将是新股发行体制进一步改革和完善的开始。此次会议虽然规模不大，但涉及方面较为广泛，参会人员除四家重量级券商、一家保险公司、两家基金公司等机构的主要负责人之外，还有一名中小投资者代表及三名学者。

监管层方面则有数名重要人物出席会议，其中包括证监会副主席桂敏杰、主席助理朱从玖及中国证券业协会、上海证监局相关领导。而更让人关注的是，分管金融的上海市委常委、上海市副市长屠光绍也将到会。

参会人士表示，为期一天的新股发行体制改革研讨会将重点讨论去年六月新股发行体制调整以来IPO工作的成绩与不足，而证监高层也将在会上悉心听取受邀参会的投行、投资者及专家发表的意见。

□ 发改委：成品油定价机制将微调

国家发改委价格司副司长周望军1月28日明确表示，现行的油价管理办法只是试行，这就说明这个办法还不尽完善。在下一步的工作中，发改委还会对国内成品油价格的监管制度进行一些细节上的调整，使它更加科学、规范、透明。周望军指出，这其中也包括社会上反映的22个工作日是否过长，价格的调整是不是能够更加反映市场的供求关系和消费者的需求等等。发改委方面认为，2010年应该继续完善成品油价格管理办法，届时还会以相应的方式征求社会的意见，以进一步完善。

当天发改委网站刊登了《2009年价格工作回眸之四》指出，2008年底以来，国内成品油价格和税费改革取得了显著成效。初步统计，因全年调控油价，全社会负担减轻400亿元左右。同时继续坚持实行石油企业上下游利益调节、相关行业价格联动、对部分困难群体和公益性行业补贴、石油涨价收入财政调节（石油特别收益金）等四个配套机制，有力地保障了国民经济各行业的协调健康发展和低收入群体的正常生活。

□ 国土部：今年新上项目土地供应将从紧

国土资源部部长徐绍史在1月28日举行的“全国国土资源工作会”上表示，2010年要按照国家政策，严格控制新上项目供地，确保在建项目、重点项目和民生项目用地，优先保障战略性新兴产业和低碳产业的用地需求。虽然国土部并没有在当天的工作会议上发布2010年的用地指标，但是从各地申报的情况来看，2010年总体用地量将与2009年持平。2009年全国批准用地和实际供应的用地分别为761万亩和479万亩，批准用地比2008年增长了21%，实际供地比前一年增长了44%。

徐绍史强调，2010年用地计划要严控新项目，保证在建和续建项目的开工用地。日前，国土部发出调整国务院报批城市建设用地审批方式的政策中也指出，2010年城市建设用地报批，必须达到上年征地率完成60%，供地率达到40%的要求。

此外，加强房地产市场土地供应调控，仍旧是2010年土地政策的重点。国土部提出，要编制2010-2011年保障性住房的用地供应计划，确保保障性住房用地；提高中低价位、中小户型、普通商品房建设用地的比例，严格限制低密度、大套型住宅的用地；完善土地出让招拍挂制度，坚决打击囤地、炒地等违规行为。更为重要的是，国土部正配合证监会对部分申请IPO和再融资房地产企业中的25个涉嫌违规用地项目进行清查，预示着这一机制进一步强化的趋势已经非常明显。

□ 奥巴马国情咨文：解决就业问题将是首要任务

美国总统巴拉克·奥巴马在北京时间1月28日上午10时在参众两院联席会议上发表了2010年也是任期内首个国情咨文演讲。奥巴马称，他在第一年执政中的确遭遇了一些“政治挫折”，但他强调自己决心将继续为自己的政治议程目标而战。

他表示，解决社会就业问题将是未来一年政府工作的首要任务，得益于经济刺激计划，美国今年将增加150万个工作岗位。他呼吁，国会应该“毫不迟疑地”完成并通过就业法案，并齐心协力推进医疗改革。奥巴马还呼吁议员通过一项全面的能源法案，并出台一系列针对企业的税收激励措施。奥巴马称计划延长中产阶级减税期限，他将寻求延长一项原定于今年

年底到期的中产阶级减税计划。

奥巴马宣布将向银行收费，以弥补政府为救助金融机构及汽车业而蒙受的损失，补偿纳税人的利益。奥巴马在发言中多次重复：“我不愿意救助银行”。奥巴马称并不希望惩罚美国银行业，但将会否决任何过于软弱的金融改革法案。在国情咨文演讲中，奥巴马表示，“不存在真正改革”的金融改革法案将会退回到国会，进行重新讨论。

奥巴马建议在未来三年内冻结某些政府项目的支出，并确认明年节省200亿美元预算。奥巴马表示，将不会继续对石油公司、基金经理以及年收入超过25万美元的人群实施税收减免。

奥巴马还表示，美国政府将设定目标，在未来五年中将美国贸易出口值增加一倍。奥巴马提议，从7000多亿美元的问题资产援助计划(TARP)中划出300亿用来鼓励银行向小企业贷款。

【行业要闻】

□ 2010 年中国可能再度成为钢铁净出口国

英国ISSB本周公布的数据显示，中国在2009年成为钢铁净进口国，为四年来的首次，因去年中国钢铁表观需求增长了25%。但ISSB的数据还显示，中国钢铁出口量再度上升，进口正在下降，这表明2010年中国可能会再度成为钢铁净出口国。

中国在两年前还是全球最大的钢铁出口国，但受经济强劲增长影响，去年净进口钢厂制品344000吨，另外粗钢产量触及5.68亿吨的纪录高点，较上年增长13.5%，这都导致钢铁表观需求上升。中国去年钢厂制品进口量增长43%，至2200万吨，钢厂制品出口量下降61%，至2170万吨。钢厂制品包括半成品、长钢、扁钢、钢管。不过，月度进出口数据显示，上述进出口形势正在发生变化。

自去年6月份以来，中国的钢铁出口量就一直在稳步增长，到12月份时超过300万吨，创2008年10月份以来的单月最高水平。但钢铁进口量自去年9月份以来一直在稳步下降，12月份为160万吨，创2009年2月份以来的最低水平。ISSB分析师Nick Pearton表示，单月粗钢产量在临近去年年底时有所放缓，钢铁出口量上升但进口量下降，这表明中国国内市场正在降温。

□ 国内首家银行控股保险公司挂牌成立

1月28日，由交通银行控股的交银康联人寿保险有限公司在上海揭牌，交通银行控股交银康联，是中国银行业投资保险公司的首家试点。交通银行持有该合资公司51%的股份，澳洲联邦银行持股49%，国内首家由商业银行试点入股的保险公司正式成立。交通银行称，计划与外国合作伙伴一起为交银康联增资，将其打造成为一家全国性人寿保险公司。交银康联人寿保险总经理关浣非表示，交行董事会已通过增资议案，很快会将增资方案上报到监管部门。而交银康联在最新的公告中称，合资双方计划将公司注册资本由最初的人民币2亿元增至人民币5亿元，但并未透露时间表。澳洲联邦银行负责北亚业务的董事总经理Peter Fancke表示，为满足中国在外资持股方面的监管要求，该行正考虑将其所持49%股权中的一部分出售给交通银行。他还指出，澳洲联邦银行必须向交通银行出售部分持股，因为外资在中国合资保险公司中的持股比例不得超过49%。此外，英国银行业巨头汇丰控股有限公司持有交通银行19%的股份，这意味着交银康联的外资总持股比例已超过49%的上限。但他未说明澳洲联

邦银行为满足中国监管要求需出售多少股份。Fancke在出席交银康联的成立仪式时还对记者表示，澳洲联邦银行正在与中国监管部门商量此事并希望获得批准；澳洲联邦银行的持股比例将达到中国监管机构规定的上限；合资公司不会转变为中资企业，仍将是中外合资企业。他表示，监管审批过程可能需要花费几个月时间。而交银康联总经理关浣非拒绝就澳洲联邦银行可能出售部分交银康联股份一事置评。

□ 五大电力集团采煤目标直指亿吨

在近期五大电力集团陆续召开的年度工作会上得到了证实——五大电力集团无一例外地提出要大幅提高煤炭产量，甚至都将短期煤炭产能的目标指向“亿吨”。

中电投1月27日召开的年度工作会议透露的数据显示，集团计划2010年煤炭产能可达7275万吨。至此，中电投已成为继神华、中煤之后，央企第三大煤炭生产企业。中电投总经理陆启州表示，当前煤电煤炭无法理顺，是电力集团不断提高煤炭自给率的直接诱因。发电企业不占有一定的煤炭资源风险太大，也很难改变煤电不对等的市场地位。

2010年华能集团的目标是完成煤炭产量5686万吨，同比增加29%；国电集团计划在2010年使其控股煤炭产能达到4500万吨；华电集团提出，2010年的目标是核准、开工煤炭项目3100万吨，到2013年使其控股煤矿产能达到1亿吨，利润超过50亿元，集团所属电厂煤炭自给率达到50%。

此外，大唐集团虽然只计划在2010年使其煤炭产量达到700万吨，但其规划目标称将在2015年使其煤炭产能达到1亿吨左右。一份相关数据显示，根据五大发电集团煤炭发展计划，到2015年各大发电集团的煤炭自给率将能达到30%-50%，甚至更高。

□ 中国去年石化产品消费量保持世界领先

1月28日，中国石油和化学工业协会召开了2009年中国石油和化工行业经济运行形势发布会。会上公布，2009年全国石油和化工行业规模以上企业是3.46万家，实现了总产值6.63万亿元，同比增长0.3%，占全国工业总产值的12.13%，行业增加值同比增长10.1%，有20多种大宗产品的产量位居世界前列，主要石油和化工产品的消费量也保持在世界领先地位。从2009年能源市场供需的情况来看，随着新疆独山子、福建镇海以及天津两千万吨炼油和百万吨乙烯大型炼化一体项目相继投产，新增炼油产能将近4000万吨，使成品油保障能力空前增强，另外通过调整布局增加产能和成品油价格接轨，解决了多年以来部分地区出现的油荒问题。

中国石油和化学工业协会认为，石油和化工行业总产值从2009年一二月份同比下降17%到12月份同比增长35.6%，行业经济在过去的一年里呈“V”形走势，其中12月份的月度产值创下6837亿元的历史最好水平。在行业经济回暖的同时，行业经济运行中的问题仍比较突出，回升的基础还不稳固。协会对未来石化行业经济运行状况表示谨慎乐观，预计2010年石油和化工行业总产值增长13%至15%，主要产品产量增长10%左右。

□ 北京1月二手房成交量环比下降近七成

根据北京市交易管理网的数据，截至1月27日，北京市二手房成交量为12237套，相比去年12月同期的37229套减少了近2.5万套，降幅近七成。其中住宅成交11052套，仅相当于上月同期的31.7%。一手新房方面，截至1月27日北京期房签约量和签约面积都只有上月同期

的不到五成；其中住宅签约6967套，环比降53.5%。

对此，21世纪不动产分析师孟奇指出，根据最近公司门店反映上来的情况，目前有近九成的二手房咨询者都在持观望态度。

【公司要闻】

□ 招行融资加速配股 220 亿下周一上会

证监会1月28日发布消息，2月1日召开的2010年第23次发审委员会上，将审核招商银行的配股申请。至此，招商银行2009年10月股东大会已通过的220亿元配股方案有了实质进展。这也表明，在开年以来高企的信贷数据压力下，银行补充资本充足率的需求已经是迫在眉睫。根据招商银行的计划，此次配股总融资额将不少于180亿元，不超过220亿元，配股比例为每10股配售不超过2.5股。按照公司191.19亿股总股本计算，可配股数将不超过47.8亿股，其中A股可配数量不超过39.15亿股，H股可配数量不超过8.65亿股。由此计算出招商银行本次最低配股价格在4.6元/股左右，但是公司表示配股价格不会低于最近一期经审计的每股净资产，而公司2008年每股净资产为5.41元，2009年年报尚未披露，2009年第三季度的每股净资产为4.58元。之前，招商局旗下招商局中国基金有限公司曾发布公告称，招行的配股价应该不会低于5.41元/股，依照的就是2008年的净资产数据。此外，公司表示，除了配股行动，2010年至2012年，招商银行还将探索多种资本补充工具，考虑在境内外两个市场，通过发行次级债、混合资本债等不同方式补充资本。市场人士表示，作为大盘股，220亿元的配股行动，对市场的影响不可小看。中国银行刚刚公布了发行400亿元可转债的方案，影响股价略跌了0.48%，但当天大盘却下跌了1.09%。在央行上调准备金率收缩流动性的大背景下，金融股融资潮对市场资金面无疑是雪上加霜。不过，也有人表示，招商银行的配股方案在2009年10月股东大会就通过了，市场对此已有预期，应该不会觉得太突然。

□ 证监会受理 S 延边路吸收合并广发证券

S延边路周四晚发布公告称，近日中国证监会决定受理公司定向回购股份暨以新增股份吸收合并广发证券的行政许可申请。因广发证券借壳上市，S延边路股票自2006年10月20日起停牌至今。

□ 中国人寿去年净利预增逾五成

中国人寿周四晚间发布业绩预告称，预计公司09年净利润较08年增长50%以上。中国人寿08年实现净利润100.68亿元，每股收益0.36元。公司表示，业绩大幅增长的主要原因是资本市场向好，总投资收益大幅增加，同时执行《保险合同相关会计处理规定》有所受益。

□ 东航上航完成换股 14 亿新股下周二上市

ST东航1月28日晚间发布公告，公司已于2010年1月28日完成与上海航空股份有限公司的换股手续。本次换股吸收合并后，公司总股本增加16.94余亿股，变更为112.76余亿股。14余亿股无限售流通股上市流通日期为2010年2月2日，限售流通股上市流通日期为2012年6月25日。

□ 工行与东亚银行完成交叉收购交易

东亚银行1月28日宣布，该行与工商银行就加拿大东亚银行及工商东亚金融控股有限公司的股权买卖交易已经完成。东亚银行以80249120加元（约5.89亿港元）的总代价，完成出售其持有的加拿大东亚银行70%的股权。此外，东亚银行也以3.72亿港元的总代价，完成收购工商银行持有的工商东亚其余75%的股权。

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

早在2009年4月份, 香港市场就传言东亚银行为扩充该行的财富管理业务, 拟向工商银行收购其所持有的工商东亚的多数股权。而工商银行则希望通过收购加拿大东亚银行, 获得当地的银行业牌照和资源, 进一步拓展北美市场。随后在2009年6月4日, 工商银行与东亚银行就达成了上述交叉收购协议。

按照协议, 工商东亚与加拿大东亚银行的交易互为前提条件。两项交易完成后, 工商东亚将成为东亚银行的全资附属公司, 而加拿大东亚银行则不再为东亚银行的附属公司, 东亚银行将与工商银行合作营运和管理加拿大东亚银行。

东亚银行表示, 其将与工商银行继续合作, 管理和营动加拿大东亚银行, 有关的三方已签订股东协议, 以规范各方的权利和责任。东亚银行主席兼行政总裁李国宝表示, 东亚银行将视本次收购为重要的契机, 以扩大该行的客户群及开拓新的市场。

□ 两岸券商合作首例国元证券或参股台机构

台湾中小型券商康和证券1月28日公告称, 康和集团与大陆国元证券签署备忘录, 双方将在法令许可后进行国元证券参股康和证券的协商。康和证券的公告称, 双方将循着长期性、渐进性和全面性的原则进行合作。康和证券副总康景泰阐释, 双方合作分短、中、长期阶段, 参股当然是最长期的阶段, 这会等到法令许可再来谈。

康景泰表示, 国元证券旗下的长盛基金已获大陆境内合格机构投资者(QDII)资格, 将会申请赴台买台股。而国泰金控旗下国泰投信则表示, 将于下月向大陆申请投资股市, 额度上限2亿美元。

随着两岸金融监管备忘录(MOU)1月16日生效, 上述证券业合作方案成为两岸间首例。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 伦铜库存突破 54 万吨 铜价继续下挫

经济数据好坏不一, 美元走高, 铜价进一步下挫。LME三个月铜收盘报每吨6890美元/吨, 大跌340美元/吨, 电子盘收至6870美元/吨。

隔夜伦铜大幅下挫。沪铜主力合约CU1005早盘大幅低开于57500元/吨, 全天维持低位振荡, 期间最高至57980元/吨, 最低至57050元/吨, 全天收报57480元/吨, 下跌2060元, 成交量517296手, 持仓225750手。

美国总统奥巴马发飙国情咨文表示, 继续促进就业, 增加出口, 减少预算开支。言论对美元利空信息均有。一方面, 增加出口意味着美元走弱, 另一方面, 预示开支的减少意味着政府赤字可能会缩减, 对美元有支撑。总体而言, 其提振经济复苏的方向还是对美元产生了利好。美元当日上涨另一方面是市场对希腊债务问题担忧的升温, 当日债券信用违约掉期价格大幅扩大。市场对希腊等国主权信用的担忧成为当日美元上涨的主导因素。

当日公布的经济数据总体上不利铜价。美国上周初请失业金人数为47.0万, 12月耐用品订单月率为0.3%, 均低于市场预期, 对铜价形成明显的压制, 但总体而言, 美国的经济数据在时好时坏之间同样呈现出震荡走好的趋势。

伦铜库存突破54万吨, 延续缓步攀升的势头, 但注销仓位持续维持在万吨以上对库存升势有一定的抑制。

总体而言，目前铜价形成较为明显的跌势，投机盘开始出逃进一步打压铜价，预计短期内铜价继续承压。

□ 数据不佳推动美元 黄金一度击穿 1180

受商品市场下跌拖累，沪金28日跳空低开于241.6元/克，一度受美元走高打压探至最低239.6元/克，之后窄幅震荡，收于241.44元/克，大跌3.03元/克，成交量一般，减仓明显。

美国时段，经济数据方面，商务部报告称，12月耐用品订单环比增长0.3%，达1679亿美元。11月耐用品订单数字从上次公布的增长0.2%修正为下滑0.4%。此前市场平均预期美国12月耐用品订单数字将增长1.7%。劳工部报告上周首次申请失业救济人数下降8000人，总数降至47万人，高于市场预期的44.5万人。不佳的数据推升美元，美元上涨了0.36%至78.97，黄金2月合约下跌0.9美元，收于1083.6美元/盎司，跌幅为0.1%，盘中一度击穿1080美元。原油基本平收，收盘报73.64美元/桶，较昨天收盘价仅下跌3美分。受科技板块下滑影响，加之希腊财政部否认将向外国出售250亿欧元债券的消息以及耐用品订单报告等数据逊于市场预期，也使市场情绪受到打击。道指下跌115.70点，收于10,120.46点，跌幅1.13%；工业金属商品延续着昨天的跌势，3月铜合约跌3%。

虽然奥巴马在国情咨文演讲中未过度指责华尔街银行，并提出将在未来5年令出口增长一倍的承诺，使市场理解为将实行弱势美元政策，美元大幅下滑，但在随后公布的重要公司业绩报告不及预期的情况下，股市下挫再燃避险情绪，推动美元继续走高，黄金继续下行。目前美黄金主力合约已从2月换月为4月。目前在欧洲主权债务问题进展缓慢，中国信贷收紧以及美国对金融业加强监管等背景下，避险情绪主导市场，美元持续走高，股市、基本金属大幅回调，黄金作为风险资产或将延续调整，操作上前期空单继续持有。

□ 沪胶一度跌破 23000 多空分歧加大

28日，天胶期货再度下行。近期市场经济面氛围整体偏空，美元指数上涨，原油继续走弱，国内市场受流动性紧缩笼罩。沪胶早盘小幅低开后震荡下行，盘中一度跌破23000元一线，随后在做多资金的支撑下跌幅有所收窄，收于60日均线之上。截止收盘，沪胶主力合约1005收于23165元，下跌790元或3.30%，成交1286068手。

27日，备受市场关注的美联储议息会议决定，将0-0.25%的联邦基金利率水平“继续延长一段时间”，以推动经济复苏，促进创造就业。这一决定虽在市场预期之内，但值得注意的是，本次美联储对经济的描述措辞有所改变，其表示，“经济复苏在一段时间以内有可能保持温和”，此前措辞一直为“经济很有可能在一段时间以内仍旧保持疲软”，另外美联储还声明将如期结束MBS购买计划。受此提振，美元继续走高，原油承压下挫。

流动性方面，风声四起，市场再传央行已首次对国内数家商业银行实施差别存款准备金率，即对于“房贷猛”的几家银行，其存款准备金率较央行实际规定的要高出0.5个百分点，且该传闻也已被证实。对此，沪深股市作出迅速反应，跌破了3000点重要关口。然而，3000大关是关键点位，在此势必会有激烈的争夺。若能企稳反弹，届时市场人气将有所缓和，对基于相同触发调整因素的天胶也具有重要的影响作用。

□ 豆类市场全线收低，外盘下跌拖累走势

受南美利空作物预期打压，周三CBOT大豆期货市场收低，期价跌至去年10月份以来的最低水

平。3月大豆开盘940美分，高点942.5美分，低点928.5美分，收盘929美分，下跌18.5美分；5月大豆收盘938.5美分，下跌18.5美分。由于预期巴西、阿根廷大豆产量巨大将为国际市场提供充足供应，同时本周末的大范围分散降雨及下周初的强降水将结束阿根廷短期干旱状况，大豆盘面承压走低。此外，周边谷物、原油及贵金属期货表现不佳也对大豆市场形成压制，美元走强对整体商品市场影响利空。

今日豆类市场全线收低，隔夜外盘下跌打压国内市场走势。目前在南美大豆丰产压力下，美豆跌势不止，而国内市场在资金推动下出现整理走势。不过，目前整体金融环境利空，加之美豆下跌走势未见企稳，国内市场资金推涨意愿将受到影响。豆粕及豆油市场保持空头思路，大豆价格再度下跌至3900以下，低于期货仓单成本，大豆市场投资价值显现。。虽然低价进口大豆冲击国内市场，但国家的大豆收购政策仍将支撑连豆市场走势，回调走势提供买入机会，可以逐步建立多单。

从技术上看，A1009合约下方支撑位3823；M1009合约下方支撑位2790；Y1009合约在7270技术位继续受到支撑作用。

□ 玉米市场继续下挫，近期表现十分疲软

受利空供应预期及季节性压力影响，周三CBOT玉米期货市场收低。3月玉米开盘360.5美分，高点361.75美分，低点358.25美分，收盘358.25美分，下跌4美分；5月玉米收盘369.25美分，下跌4美分。目前3月玉米合约位于去年10月初以来的最低水平，并创出新低。近期美玉米市场一直呈渐进式下跌。交易商们都在等待奥巴马总统发表的国情咨文讲话。近期总统提出的银行业改革计划，令部分交易商担心，此举可能限制商品市场投机。

今日大连玉米市场继续下挫，主力合约持仓量及成交量均有所上升。玉米市场近期表现十分疲软，现货市场价格松动加重市场看空氛围。不过，近月合约表现较为坚挺，9月与5月价差继续缩小。临近春节，农民售粮数量趋于减少，收购市场趋于冷清，如果此时加工企业再度提价，恐怕也难以刺激农民的卖粮热情，反而激发更重的惜售心理。另外，近期加工企业利润已经有所下降，企业继续提价意愿不强。节前玉米市场可能在平淡中收场，供给压力向后转移。玉米市场在缺乏资金关注的情况下，走势跟随周边市场摆动，难有突出表现。

从技术上看，C1009合约跌破前期低点支撑，关注1840能够提供有效支撑。

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。