

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 黎明将至 紧衣潜行

【财经要闻】

- 李克强：中国进入调结构促发展关键期
- 去年全国财政收入同比增长逾一成
- 银监会加强银行资产证券化风险管理
- 九部委督察楼市调控两会前须有阶段性成果
- 资源税今年将择时“重点推出”
- 股指期货客户保证金最高或达 20%
- 新股高价发行背后潜规则惊人

【行业要闻】

- 钢铁重组意见将发未获批项目或被兼并
- 中钢协：去年钢铁业集中度下降
- 宝钢拟更换铁矿石谈判首席代表
- 煤炭法修改稿首提建立行业准入制度
- 今年国家将进口更多液化天然气缓解气荒
- 国土部公开九宗 09 年地王出让合同细节
- 一月全国 30 城市商品房成交量普跌
- 辽宁境内发现特大油田储量 14 亿吨

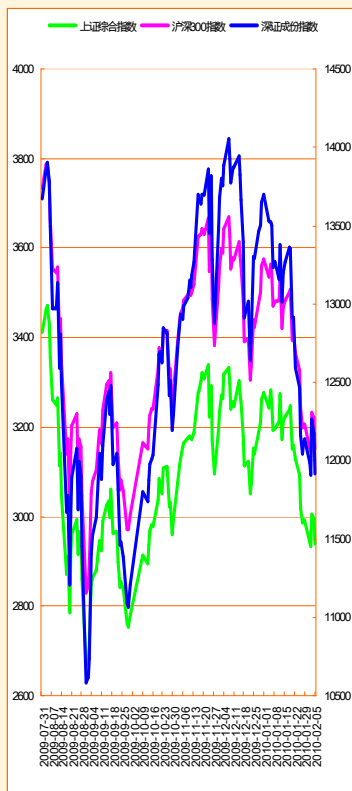
【公司要闻】

- 首份一季业绩预告广州国光净利翻番
- 中国一重 9 日上市平安成第二大股东
- S 延边路现金选择权今起申报
- 上周三公司遭个人股东减持 1131.79 万股
- 本周两市限售股解禁环比减少逾八成
- 四家公司创业板 IPO 申请获通过
- 河北钢铁业绩预警去年净利润至少降六成
- 海航与北京市政府合建首都航空

【新湖期货专栏】

- 铜：美国就业数据喜忧参半 美元创新高
- 钢材：期钢受利空消息影响，大幅下跌
- 美元指数突破 80 天胶再度跳水
- 玉米市场冲高回落，节前走势震荡整理
- 连豆市场探底回升，节前反弹空间受限

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】

□ 黎明将至 紧衣潜行

本周是今年农历春节前最后一个交易周，根据我们统计发现市场对于节前一周有极大的偏爱。我们统计了 19 组数字，发现其中有 16 组都是上涨的，而仅仅有 3 周是下跌的。近期新股频频破发，更是加剧了投资者对于后市的悲观情绪。市场走势偏弱，一方面是投资者对于国内经济刺激政策退出的悲观预期，一方面和外围市场经济状况有极大的关联。近期市场走势总体较为低迷，但其中的概念股，尤其是区域经济类个股走势强劲。在市场没有明显的整体性机会之时，区域经济成了各类资金掘金的宝藏。

上周市场在有企稳迹象的情况下，周五再度受到外盘拖累，加剧了市场对于后市的担忧。目前欧洲国家主权债务危机，加剧全球投资者对于后市的进一步恐慌。但我们注意到央行近期一改净回笼的趋势，开始净投放。市场将从原来对于后市政策退出的极度悲观迷茫的预期之中，开始慢慢恢复其理性的认识。近期股指回调幅度较大，给了市场各方参与者低价捡进优质筹码的良机。黎明将至，但尤寒。在这样的情况下，我们建议投资者紧衣潜行，耐心等待市场转机出现。（策略分析师 徐广福）

【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，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	2939.4	-1.87	COMEX 黄金连续	1065.9	0.33
深证成份指数	11917.14	-2.07	LME 铜 3 月电子盘	6285	-1.57
道琼斯工业平均指数	10012.23	0.1	沪铜连三	51980	-3.63
纳斯达克综合指数	2141.12	0.74	LME 铝 3 月电子盘	1980	-2.7
标准普尔 500 指数	1066.19	0.29	沪铝连三	16280	-1.24
伦敦金融时报 100 指数	5060.92	-1.53	LME 锌 3 月电子盘	1955	-4.87
法国巴黎 CAC40 指数	3563.76	-3.4	沪锌连三	17145	-2.94
德国法兰克福 DAX 指数	5434.34	-1.79	LME 镍 3 月电子盘	17100	-4.17
东京日经 225 指数	10057.09	-2.89	LME 锡 3 月电子盘	15050	-6.23
恒生指数	19665.08	-3.33	螺纹钢连三	4109	-0.34
印度孟买 Sensex30 指数	15915.65	0.79	线材连三	3913	-0.31
俄罗斯 RTS 指数	1414.55	0.24	CBOT 大豆连续	916.25	0.25
圣保罗 IBOVESPA 指数	62763	-1.83	CBOT 玉米连续	351.5	-0.71
美元指数	80.25	0.31	玉米连三	1850	0.05
NYMEX 轻质原油连续	71.89	-1.71	CBOT 小麦连续	474	-0.37
橡胶连续	21800	-3.8	棉一连三	16045	-0.22
PVC 连续	7050	0.93	白糖连三	5497	-1.47

【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
601678 申购代码 <u>780678</u>	滨化股份	11000	19	0208	0211	8	公司是全国最早生产油田助剂的厂商，我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商和重要的烧碱产品生产厂商，具有 40 年烧碱和环氧丙烷生产经验，是全国最早生产油田助剂的厂商之一，公司已发展成为我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商、国内最大的三氯乙烯供应商和重要的烧碱产品生产厂商。公司是中国氯碱工业协会常务理事、中国 PO/PG 行业协会会员、全国表面活性剂协作组理事会会员，2005 年被确定为全国先进生产力示范基地。经过近 40 年的技术积累，目前氯碱产业链各主要环节的技术和设备均达到国内或国际先进水平，通过建立严格的产品质量控制体系和产品质量控制措施，使公司主要产品质量指标均优于行业平均水平，处于行业领先地位。

002360	同德化工	1500	待定	0209	0212	待定	公司是国防科工委民用爆破器材核准生产企业，主营工业炸药、白炭黑产品的生产与销售，国家认定的高新技术企业。现已形成年产铵油炸药 6000 吨、膏状乳化炸药 8000 吨、膨化炸药 10000 吨、粉状乳化炸药 6000 吨的生产规模，并正在准备筹建水胶炸药生产线。五大系列三十多个规格型号的系列产品构成了极具竞争力的民用炸药主业，广泛应用于煤矿及各类矿山开采、国家大型水利工程、铁路、公路建设、定向爆破等领域，产品远销国内外。“同德”牌白炭黑是山西省名牌产品，“同声”牌 2#煤矿许用铵梯炸药是山西省优质产品，“同德”商标是山西省著名商标。
002361	神剑股份	2000	待定	0209	0212	待定	公司专业从事粉末涂料专用聚酯树脂系列产品的生产、销售和研发，为国家级重点高新技术企业，现有年产各类聚酯树脂 35,000 吨的生产能力。公司拥有独具特色的节能环保型粉末涂料聚酯树脂配方及工艺技术、自动化控制双釜半连续流程技术、在线负压真空取样分析技术等。系列产品长期为全球前两大粉末涂料供应商阿克苏诺贝尔、杜邦，以及海尔、格力、三星、LG 等高端客户提供配套服务，是国内粉末涂料原材料专业供应商，市场占有率第一。公司的项目和产品分别获得了国家级火炬计划项目、安徽省科技进步奖、省级科技研究成果、安徽省名牌产品等，公司商标被认定为安徽省著名商标。
002362	汉王科技	2700	待定	0209	0212	待定	公司是模式识别领域技术领先的软件开发商与供应商，长期以来一直致力于手写识别技术、OCR 以及其他智能人机交互技术与产品的开发与市场推广。技术一直处于国际国内领先水平，先后与微软、PLAM、商务通、联想、名人、快译通、好易通、神宝等全球 40 余家掌上电脑企业开展了技术合作，将汉王手写识别技术应用于 PDA 产品中，成功地启动了一个生机勃勃的数字产品市场。另外，汉王的手写识别技术还广泛应用在 NOKIA、三星、索尼爱立信、联想、TCL、多普达等品牌的手写手机产品中。
601688 申购代码 780688	华泰证券	78456.13	待定	0209	0212	待定	公司是中国证监会首批批准的综合类券商，全国最早获得创新试点资格券商，2007-2009 年连续三次被中国证监会评定为 A 类券商。公司拥有证券经纪服务、资产管理服务、投资银行服务、固定收益服务和直接投资服务为基本架构的完善的专业证券服务体系，以及研究咨询、信息技术和风险管理等强有力的服务支持体系。旗下拥有南方基金、友邦华泰基金、华泰联合证券、长城伟业期货、华泰金融控股（香港）有限公司和华泰紫金投资有限责任公司，同时是江苏银行的第二大股东，基本形成集证券、基金、期货和直接投资为一体的、国际化的证券控股集团雏形。

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
002354	科冕木业	2350	12.33	0209
002355	兴民钢圈	5260	14.5	0209
002356	浩宁达	2000	36.5	0209
002357	富临运业	2100	14.97	待定

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。

002358	森源电气	2200	26	待定
002359	齐星铁塔	2750	16.98	待定
601106	中国一重	200000	5.8	0209
300051	三五互联	1350	34	待定
300052	中青宝	2500	30	待定
300053	欧比特	2500	17	待定
300054	鼎龙股份	1500	30.55	待定
300055	万邦达	2200	65.69	待定
300056	三维丝	1300	21.59	待定
300057	万顺股份	5300	18.38	待定
300058	蓝色光标	2000	33.86	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
长信中证央企 100 (163001)	2010-02-04 到 2010-03-19
工银瑞信中小盘成长 (481010)	2010-01-11 到 2010-02-08
金元比联核心动力 (620005)	2010-01-13 到 2010-02-08

【财经要闻】

□ 李克强：中国进入调结构促发展关键期

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强上周在在中央举办的省部级主要领导干部贯彻落实科学发展观加快经济发展方式转变专题研讨班上发表讲话称，中国已进入只有调整经济结构才能促进持续发展的关键时期。要按照科学发展观的要求，站在全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化的高度，按照加快经济发展方式转变的要求，切实增强经济结构调整的紧迫感和自觉性，努力实现国民经济长期平稳较快发展。

李克强指出，后国际金融危机时期，世界经济在大调整大变革之中出现了一些新的变化趋势，全面复苏可能是一个缓慢而复杂的过程，原有的增长模式难以为继，科技创新和产业升级孕育着新的突破，国际环境存在许多不确定不稳定因素。这对我国经济结构调整既形成巨大压力和倒逼机制，又提供了新的重大机遇。

李克强说，扩大内需是中国经济发展的长期战略方针和基本立足点，也是调整经济结构的首要任务。要坚持内需为主，内外需结合，在开放型经济条件下牢牢把握发展的主动权，继续稳定和拓展外需，着力增强内需特别是居民消费需求对经济增长的持续拉动作用。要进

一步优化投资结构,积极寻求投资与消费的结合点,实现增投资、保增长与扩消费、惠民生一举多得。他指出,就业是民生之本、收入之源,社会保障是经济发展的安全网,要更加注重就业和劳动报酬在一次分配中的作用,更加注重社会保障和公共服务在二次分配中的作用,大力调理国民收入分配格局,不断提高居民消费能力。

李克强强调,城镇化是扩大内需最雄厚的潜力所在,也是经济结构调整的重要内容。要以推进城镇化带动区域协调发展,重点加强中小城市和小城镇建设,把培育形成中西部地区城市群与优化提升东部地区城市带结合起来,开拓经济增长和市场需求的新空间。要在城镇化进程中统筹城乡发展,切实保障粮食安全,增强以工补农、以城带乡能力,做到城镇化和社会主义新农村建设相互促进。推进城镇化既要积极,也要稳妥,统筹考虑并不断提高城市综合承载能力,把符合条件的农业人口逐步转变为城市居民,努力走出一条中国特色城镇化道路。

□ 去年全国财政收入同比增长逾一成

财政部网站最新消息,12月份,全国财政收入5084亿元,比上年同月增加1822亿元,增长55.8%。其中,中央本级收入1831亿元,同比增长1.4倍;地方本级收入3253亿元,同比增长30.2%。本月收入增幅较高,主要是因为上年12月收入基数很低,以及当年成品油税费改革后消费税增加较多,投资、信贷快速增长带动房地产、建筑安装业营业税大幅增长等因素的影响。1-12月累计,全国财政收入执行初步统计数为68477亿元,比上年增加7147亿元,增长11.7%。其中:中央本级收入35896亿元,同比增加3216亿元,增长9.8%;地方本级收入32581亿元,同比增加3931亿元,增长13.7%。从中央预算稳定调节基金调入505亿元。

财政收入中的税收收入59515亿元,比上年增长9.8%;非税收入8962亿元,比上年增长26.1%。主要收入项目:国内增值税增长2.7%,国内消费税增长85.3%(剔除成品油税费改革和卷烟消费税政策调整的增收因素后增长7%左右),营业税增长18.2%,企业所得税增长3.2%,个人所得税增长6.1%,进口货物增值税、消费税增长4.6%,关税下降16.2%,证券交易印花税下降47.9%,车辆购置税增长17.5%。另外,出口退税6487亿元,比上年增长10.6%,相应减少财政收入。

12月份,全国财政支出19638亿元,比上年同月增加2870亿元,增长17.1%。其中,中央本级支出3372亿元,同比下降6.6%;地方本级支出16265亿元,同比增长23.6%。1-12月累计,全国财政支出执行初步统计数为75874亿元,比上年增加13281亿元,增长21.2%,分中央地方看,中央财政支出43901亿元,其中,中央本级支出15280亿元,同比增长14.5%,对地方税收返还和转移支付支出28621亿元,同比增长29.8%。地方财政用中央税收返还和转移支付资金以及地方本级收入安排的地方本级支出60594亿元,同比增长23%。地方财政结转下年支出2608亿元。需要说明的是,2010年1月份财政收支整理期结束后,上述2009年财政收入、支出数还会有一些变化。

□ 银监会加强银行资产证券化风险管理

为规范商业银行资产证券化风险暴露的监管资本计量,加强资产证券化业务的风险管理,近日,中国银监会发布《商业银行资产证券化风险暴露监管资本计量指引》。《指引》目前仅适用于新资本协议银行和自愿实施新资本协议的银行,新资本协议银行以外的其他银行参照执行。

《指引》共5章57条及5个附件。第一章总则,明确了《指引》的适用范围、基本原则,

规定了使用原则、计量方法和监管资本上限。第二章为信用风险转移和监管资本计量，规定了传统型、合成型资产证券化是否实现重大信用风险转移、能否获得部分或全部监管资本减让的判断标准，以及对清仓回购安排和隐性支持的监管资本计量原则。第三章资产证券化标准，规定了在资产证券化标准法下根据银行监管机构认可的外部信用评级确定及未评级资产证券化风险暴露的监管资本计量原则和方法、风险缓释工具的处理方法、未评级资产证券化风险暴露的监管资本计量方法、合格流动性便利与合格贷款服务机构现金透支便利的界定、表外资产证券化风险暴露信用转换系数的确定等。第四章资产证券化内部评级法，即对资产证券化进行内部评级的方法。规定了在资产证券化内部评级法下对具体方法-评级基础法和监管公式法-的选用原则、具体计算方法等。第五章附则，主要明确附件的地位和《指引》解释权、生效时间，对《指引》所涉及的有关名词术语进行了解释说明。

银监会有关负责人表示，《指引》制定的主要目的是确保商业银行按照资产证券化业务的经济实质从事资产证券化交易，对因从事资产证券化业务而形成的风险暴露审慎计提监管资本，避免出现资本充足率被高估的状况。同时，《指引》通过资本监管建立良好的激励机制，可以有效防控商业银行资产证券化业务相关风险，有利于强化资本监管，完善资本监管制度，促进商业银行资产证券化业务的规范、健康发展，确保我国银行业稳健运行。

□ 九部委督察楼市调控两会前须有阶段性成果

有消息称，在中央楼市调控新政出台不久后，由九部委组成的联合督查组已经开始奔赴地方，督查中央政策在地方的具体落实情况。这次督查被称为中国有史以来规模最大、覆盖最广的一次针对房地产调控政策落实情况的督查。按照国务院的要求，这次督查由建设部牵头，九个部委已经确定了落实[国发2010]4号文件的具体城市名单。可以看到，除了北京、上海、广州、深圳这四大传统的热点城市之外，还包括像山西、湖南、河南、重庆、四川、江苏、浙江、内蒙，几乎所有的重点城市和省区都在这个名单上。

1月25日，督查组先后到达广西南宁、河南、江西、山西、湖南开始了相关的督查工作。这次督查的重点内容包括：房地产的交易秩序的整顿，土地出让制度的完善，以及保障性住房政策落实的力度以及抑制投机性购房各种效果的督查。

按照整体的安排，在虎年春节到来之前，相关的督查情况的汇总上报工作将陆续开始，最终包含地方政府落实“国十一条”态度、力度、程度的督查情况报告将会呈送国务院。按照工作制度的要求，在2010年两会召开之前，必须要产生阶段性的成果。国务院以及相关的部委也将根据督查情况，来考虑未来的楼市调控政策。

□ 资源税今年将择时“重点推出”

《经济观察报》上周披露，资源税、城建税以及教育附加费的改革在今年可谓正逢其时，只要有空间很快就将出台；对于物业税、环境税等热议的税种改革将不会出现在今年的税改时间表中。

财政部权威渠道传出的消息显示，呼吁已久的资源税改革已经写入今年税制改革的时间表，将择时“重点推出”，计征办法也将由原来的从量计征改为从价和从量相结合。目前，我国资源税的征税范围主要包括石油、煤炭、天然气、金属类矿产、非金属类矿产以及盐等，计征方式主要是从量计征。

权威人士透露，新的资源税改革方案除了涉及到扩大资源税的征收范围，提高税率外，计征办法也将由原来的从量计征改为从价和从量相结合。改革后，有的资源将完全从属于从

价计征的范畴，有的是定额与从价相结合，有的还继续保持定额。

尽管目前市场上对推出物业税的呼声不绝于耳，不过上述权威人士表示，一两年内物业税推出的可能性不大。但有可能根据调控的需要，逐步出台一些相关措施，例如眼下已经在实行的房地产差异性税收政策。对于目前被热议的环境税，上述权威人士表示这还只是一个未来努力的目标，短期内出台的可能性不大。

□ 股指期货客户保证金最高或达 20%

权威人士日前透露，《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）》、《股指期货交易规则》及其实施细则已经完成征求意见，预计本周正式发布。股指期货推出初期，为严控风险，中国金融期货交易所向结算会员收取的保证金比例或将达到15%，期货公司向客户收取的保证金最高可能达到20%。

该人士表示，依据有关规则，沪深300指数期货上市交易之后，保证金比例不能低于12%。在股指期货推出初期，为了确保股指期货平稳推出、安全运行，中金所向结算会员收取的保证金比例可能要高于12%。结算会员向交易会员、客户收取的保证金要高于中金所收取的比例，交易会员向客户收取的保证金比例在此基础上可能又适当提高，如果中金所收取15%的保证金，投资者最终缴纳的保证金最高可能达到20%。

他指出，从国际上看，15%的保证金比例尽管相对较高，但并不离谱，韩国、印度等新兴国家股指期货的保证金比例在15%-20%之间。香港恒生指数期货的保证金为10%，但在国际金融危机蔓延、市场波动加剧的2008年9月、10月，曾提至20%的水平，H股指数期货的保证金比例更是接近了30%。成熟市场保证金比例低，是因为其市场波动水平低。我国市场波动性较大，适当提高保证金比例有助于防范风险。

该人士还表示，股指期货的投资者准入门槛，除了规定的各项指标，还需要对投资者做综合评估。其中，资金占50%，投资经历占20%，其他因素包括年龄、学历等。如果投资者资金低于50万，得分在40分以下；资金在50万-100万，分数为40分；资金在100万以上，分数为50分；有过商品期货投资经验得20分，有过证券投资经验得10分。投资者要想开户，综合评估得分应在70分以上。

□ 新股高价发行背后潜规则惊人

最近两周，主板、中小板、创业板已有约20只新股、次新股破发。其直接原因是新股的高发行价。目前，创业板发行市盈率高达100倍以上，主板IPO发行市盈率亦被抬升至40倍以上，有些甚至逾60倍。但沪市整体市盈率却不足27倍。

《经济观察报》援引投行人士称，高发行价背后隐藏着惊人的行业“潜规则”，上市企业身后是企业、保荐人、机构投资者、资金掮客等层层纠结的利益关系。据该人士介绍，现在很多投行做IPO项目的时候，发行方往往直接就会问竞标的保荐人能否发到“40倍甚至50倍”的发行市盈率，直接给定公司要求的市盈率。其次，在现有募集资金的需求上，保荐人对超募部分往往是额外收费，比如基础募集部分保荐费率往往为1%-4%，超募部分有些甚至能达到10%-15%。由此，很多保荐机构在其提供的询价估值报告中做文章，一是抬高对未来业绩的预测，二是增加可高估值的亮点，三是选择同行业较高市盈率的公司进行比较，由此直接在询价估值报告中将建议的询价区间抬高。“最为关键的是，这份询价估值报告也不向媒体以及广大投资者公布，只是小范围的询价机构与监管层知晓，更不是法律文件，无需负法律责任，因此被保荐机构大加粉饰。”

数位参与IPO保荐项目的财经公关人士透露，很多投行找熟悉的询价机构参与报价，同时在“大家互相捧场、给面子”之下打造的多赢格局：一是即便破发所申购资金在其所配置的总资金中亦是少数，二是破发总体概率较低，只是相对之前的收益赚多赚少的问题。“另一个问题是，有些保荐机构以直接或间接贿赂的方式拉拢机构。前者用现金和礼物，后者则与上市公司配合允诺未来将提前提供公司相关利好消息的方式。”上述其中一位财经公关人士称，“如果未来投资有企业配合，有多少机构会不愿意参与抬高价格？”

【行业要闻】

□ 钢铁重组意见将发未获批项目或被兼并

在2月5日举行的中国钢铁工业协会2010年理事会议上，工业和信息化部副部长苗圩透露，工信部制定的钢铁行业兼并重组指导意见将下发，钢铁产业要“鼓励发展3至5家大钢企”。该意见颇有新意，比如对于一些没有经过中央政府审批的项目，将给出出路，苗圩说，“这些企业不能作为兼并的主体，但是可以作为被兼并的对象。”

2009年全年粗钢产量达到5.68亿吨，比《钢铁产业调整和振兴规划》预计的超出了1亿吨。但真正经过各级政府审批的合法钢铁企业的产量只有3亿吨左右，另有约3亿吨未经批准。根据工信部人士的说法，日照钢铁过去也未有获得中央审批。因此山东钢铁兼并日照钢铁的类似兼并重组，有利于解决未批准而生产的“准生证”问题。苗圩说，“大的钢铁集团去兼并这些事实上存在的钢铁企业，不受项目是否合法的限制。”

工信部加快钢铁行业重组，主要原因是目前该行业集中度低，同时落后产能很大。工信部为此预备出台多项配套的政策，加快钢铁行业产业结构调整的步伐。苗圩透露，实施钢铁行业兼并的目的，是要提高产业集中度。新的文件颇有新意，这在于，要在全中国范围内鼓励发展三到五家产量在5000万吨以上的具有国际竞争力的大企业集团。

苗圩也透露，工信部制定的《淘汰落后产能管理办法》已经国务院常务会议讨论通过，不久将会下发。工信部将通过多种手段，包括提高生产经营的准入门槛，包括环保节能，包括经济手段等多种措施来加快淘汰落后产能的步伐。苗圩也透露，为了大力提升企业核心竞争力，下一步工信部将从中央财政拿出资金，把技术改造作为今后投资重点，发展高端钢材品种，帮助在大钢铁企业建立节能中心，加快技术改造，特别是以贷款贴息的方式来带动社会的投资。

□ 中钢协：去年钢铁业集中度下降

中国钢铁工业协会会长、武钢集团总经理邓崎琳2月5日在中钢协2010年理事(扩大)会议上表示，协会68户大中型钢企2009年实现利润553.88亿元，同比下降三成，钢铁业呈现增产不增收的格局。中钢协大中型钢企去年实现销售收入22441.4亿元，实现利税1254.55亿元，而利润中投资收益为131.02亿元，资产减值损失转回36.50亿元。去年国内粗钢产量达56784.24万吨，比上年增长13.50%。但2009年12月末CSPi(中国钢材价格指数)仍只有106.4点，处于较低水平。邓崎琳表示，钢铁行业出现了增产不增收的现象。2009年钢协会会员企业钢产量比上年增长11.27%，产品销售收入同比下降10.14%，实现利税下降34.37%，其中实现利润下降33.64%。

据中钢协2008年年报统计，当年新增炼钢产能6229万吨，当年淘汰落后炼钢产能648万吨，到2008年底我国钢的生产能力为64400万吨。但2009年黑色金属冶炼及压延加工完成投资3206.12亿元，约新增炼钢能力5500万吨左右。2009年河北钢铁、宝钢、武钢、鞍本、沙

钢等五大集团合计产钢1.65亿吨，仅占同期全国钢产量的29%；沿海、沿江钢铁企业产钢占全国产量比例尚不到20%。这与《钢铁产业调整和振兴规划》提出的“国内排名前5位钢铁企业的产能占全国产能的比例达45%以上，沿海沿江的钢铁产能占全国产能的比例达到40%以上”的目标还有很大差距。非钢协会会员的中小企业粗钢产量快速增长，2009年钢产量增长24.73%，而钢协会会员企业只增长11.27%。

邓崎琳预计，今年中国粗钢表观需求较2009年增长8%-10%，至6.1亿-6.2亿吨。他表示，将继续改进和加强2010年度进口铁矿石谈判工作；将积极促进企业以各种方式建立稳定的海外铁矿石供应基地；促进政府出台扶持国内铁矿石有关政策，支持钢铁企业扩大对国内铁矿资源控制力。同时，要进一步规范铁矿石进口流通市场秩序，积极推进实行进口铁矿石代理制。加强对进口铁矿石质量、数量、价格、流向登记备案管理，严格行业自律。他还强调，对严重扰乱铁矿石进口流通市场秩序，炒作进口铁矿石，从中牟取暴利的企业，建议政府给予处罚。

□ 宝钢拟更换铁矿石谈判首席代表

宝钢近日决定更换铁矿石谈判代表。知情人透露，很可能会派出原料采购中心总经理王利群，替代丁守虎，出任谈判首席代表。丁守虎为原料采购中心原料一部总经理。这意味着宝钢首席代表的“规格”提高。宝钢今年的压力在于，是否要遵循中钢协此前的谈判底线，以及能否谈出令人满意的结果，这或许是其更换首席代表最大的理由。

淡水河谷公司一位管理人上周表示，由于铁矿石需求日益增加，中国在铁矿石定价方面将拥有更大话语权。该管理人士拒绝对淡水河谷公司与中国钢铁生产商之间正在进行的铁矿石价格谈判发表评论，但表示，与在全球金融危机爆发之前相比，中国目前在铁矿石市场需求方面的参与力度要大得多。

□ 煤炭法修改稿首提建立行业准入制度

中国煤炭工业协会权威人士透露，正在修改过程中的《煤炭法》首次提到建立煤炭行业准入制度，预计煤炭行业具体的准入标准将据此另行研究设立。目前我国煤炭行业尚未建立统一明确的行业准入标准体系。

该人士还表示，《煤炭法》的修改和其上位法《能源法》的制定都已经列入国务院法制办公室工作计划。其中，由能源局政策法规司牵头起草的《能源法》已经上报国务院法制办。

国家能源局有关人士透露，将根据我国能源战略规划和全球气候变化几大重要议题对《能源法》局部章节进行调整，接下来将征求包括政府各部门、专家、企业在内的多方意见。《能源法》讨论稿涉及能源持续利用、能源安全、节能减排等综合问题，此外，智能电网建设、新能源开发也将列入其中。

中国电力企业联合会透露，考虑到法律衔接关系，有关部门将率先制定上位法《能源法》，确定战略基调和法律雏形，再据此对《电力法》、《煤炭法》、《可再生能源法》等多个下位法进行修改。

□ 今年国家将进口更多液化天然气缓解气荒

国家发展和改革委员会副主任、国家能源局局长张国宝2月7日在出席中国船舶工业集团公司在京召开的液化天然气（LNG）船型发布会时表示，为了缓解“气荒”，解决国内天然气供应不足的矛盾，国家将争取进口更多液化天然气，并在沿海地区加速建造液化天然气

接收终端、天然气管道和贮存设施。

张国宝称，2009年中国进口了约350万吨液化天然气，折合5亿立方米天然气，相当于去年全国天然气总消费量850亿立方米的近6%。张国宝日前在全国能源工作会议上说，今年将在广东珠海、山东等地建造液化天然气接收终端，并进一步开发中部和西部的主要天然气田以及海上天然气储量来加快增加国内天然气产量。

□ 国土部公开九宗 09 年地王出让合同细节

为了引入社会监督，形成对天价地开发利用环节的监管合力，国土部已经接连对外公开了九宗2009年地王的出让合同细节，最新的一宗来自上海。去年12月23日成交的上海市新江湾城C6地块，曾经以32484元/平方米的楼面地价一度创下国内住宅地块最高单价。国土部2月5日公布了该地块的出让情况。资料显示，新江湾城C6地块于2009年11月20日挂牌出让，挂牌起始价为17.18亿元，出让面积11.45公顷，容积率 ≤ 1.0 ，建筑密度 $\leq 25\%$ ，绿地率 $\geq 35\%$ 。在击退其他多家竞争者后，中建地产有限公司最终竞得该地块，成交价格为37.2亿元。该地块的规划容积率为不大于1.0。有业内人士认为，高达3万以上的楼面地价成本，只有开发建设别墅类高档住宅才能顺利消化。

国土部披露的信息还显示，该地块的受让方和出让方于2010年1月5日签订出让合同，合同签订后30日内付清出让价款，2010年2月12日前交付土地，2010年7月4日前开工，2013年7月4日前竣工。在上海市新江湾城C6地块之前，国土部已经公开了8宗地王的土地合同，其中包括北京的四宗、南京的三宗，以及广州亚运城255亿元的中国最贵地王。在公布的这些地王的信息中，均包括开工、竣工日期这些约束性指标。如方兴地产去年6月份拿下的北京广渠路15号地，其约定开工日期为2010年1月31日。但据媒体报道，该项目开发商中化方兴已经表示，由于各项审批无法在期限内完成，现已申请延期开工。对此，一位国土部人士表示，将严格按照土地出让合同办事，如果超过约定开工日期一年仍未开工，就将按照规定进行处罚。

□ 一月全国 30 城市商品房成交量普跌

综合媒体报道，据中国指数研究院的最新监测，2010年1月监测的30个城市中，90%城市新建商品住宅成交面积下跌，总跌幅约46.42%，但海南省的海口、三亚等城市逆市上扬。另据中原领先指数系统数据显示，2010年1月，京、津、沪、深、穗等五大城市二手楼市买卖僵持转入低谷。

监测显示，1月各主要城市的成交面积全面下调，不过各地成交均价并未受抑。重点城市中，天津涨幅最大，环比上涨12.01%，上海紧随其后，涨幅达到8.71%。北京、深圳涨幅不超过5%。京、沪、津、深四个一线城市成交均价持续攀升，刷新历史纪录，其余重点城市价格向下略有调整，但仍处在高位。

从被监测的30个城市供应情况来看，1月主要城市库存量继续下降，但下降幅度有所减小，重点城市中，武汉凭借约占1/5的政策性住房入市，带动成交量上涨15.06%，此外，重庆成交量高于2008年低迷时期的水平。非重点城市中，海口和三亚受当地政策驱动，成交面积环比分别上涨32.26%和32.34%，其中，杭州、南京和成都3个城市的成交面积接近其2008年低迷时期水平。

中国指数研究院相关分析人士认为，2009年底，一系列房地产调控政策出台，2010年伊始，“国十一条”面世，央行提高银行存款准备金率，各地“两会”几乎都把楼市调控当成

重点内容，促使市场观望情绪渐浓。虽然多数重点城市成交量同比2009年、2008年有较大幅度上涨，但考虑到2008年、2009年农历春节较早的因素，因此不能忽视宏观调控给市场带来的实际影响。

□ 辽宁境内发现特大油田储量 14 亿吨

辽宁省沈阳市下辖的新民市(县级市)境内发现一特大油气地质带，据地质资料分析显示，该油气地质带蕴藏石油地质储量达14.6亿吨，保守估计可开采100年，这一石油蕴藏带遍布新民市15个乡镇街，约2200平方公里。

目前该处石油的开采权已由国家相关能源公司注册，技术人员正在进行油气二维地震勘探，目前施工测线总长72.76公里，一期勘探工作已完成，初步判定具备相当可观的开采价值，现正在按计划开展二期勘探工作。内部人士透露，新民市油气地质带是中国东北地区几十年来最大的石油资源发现，今年将进行实质性探井。

【公司要闻】

□ 首份一季业绩预告广州国光净利翻番

首份2010年一季度业绩预告花落广州国光。广州国光周一披露，公司预计今年一季度归属于母公司所有者的净利润与去年同期相比上升100%到150%。公司表示，这主要是由于市场开发进一步取得成效，产品销售额增加且毛利率提高，使得业绩大幅上升。广州国光去年同期归属于母公司所有者的净利润为1213.334万元。

□ 中国一重 9 日上市平安成第二大股东

中国一重2月7日晚间发布公告称，公司股票将于2010年2月9日在上交所上市交易。中国一重本次发行总量为20亿股，发行后总股本为65.38亿股。发行价格为5.70元/股，对应市盈率41.22倍。其中，网下发行10亿股，网上发行10亿股，各占本次发行数量的50%。

中国一重本次IPO网上定价发行的中签率为4.98%，创下IPO重启以来的新高；同时，公司发行价格确定为5.70元/股，低于发行价格区间上限5.80元/股，打破了以往主板公司IPO均以区间上限定价的惯例。本次发行募集资金拟投向大型石化容器及百万千瓦级核电一回路主设备制造、建设铸锻钢基地及大型铸锻件自主化改造、中国一重滨海制造基地三大项目和补充流动资金，投资总额为83.89亿元。

中国一重披露的简式权益变动报告书显示，截至2月5日，中国平安及其关联企业已累计持有中国一重3.39亿股（占总股本的5.19%），超过社保基金，成为第二大股东，其中中国平安持有约3926万股，其关联企业平安人寿保险、平安养老保险和平安健康保险同时分别持有中国一重28790.5万股、1177.8万股和9.9万股。除平安健康保险所持有的9.9万股是网上申购外，“平安系”其余三家公司所获中国一重股权均是由网下配售获得，占中国一重网下配售总数（10亿股）的三分之一。“平安系”此番网下申购中国一重股份总数高达12.95亿股，以5.7元/股的发行价计算，至少动用了73.82亿元资金。

□ S 延边路现金选择权今起申报

广发证券借壳S延边路事宜进入全面实施阶段。S延边路周一发布关于实施现金选择权的提示公告，公司重申行使现金选择权的股份将由第三方中山中汇支付现金对价，相应股份将过户给中山中汇投资集团有限公司，而现金选择权申报时间定为2010年2月8日至2010年2月10日。此外，为保护投资者的权益，公司还将于2010年2月22日至26日共计五个交易日为

有效异议股份安排现金选择权的申报。

此次为现金选择权支付现金对价的第三方中山中汇投资集团有限公司是一家国有独资企业，广发证券的关联方，注册资本人民币8.6亿元。S延边路6日披露，该公司法定代表人为谭庆中，经营范围为“对直接持有产权和授权持有产权以及委托管理的企业进行经营管理，对外投资”。中山中汇是广发证券的间接持股股东。该公司持有中山公用事业集团股份有限公司62.12%的股份，而中山公用持有广发证券14.25%的股份。目前，中山中汇已发出不可撤销承诺函，表示将向延边公路的异议股东提供现金选择权。相关律师认为，中山中汇作为中山市政府的国有独资公司，经营状况良好，现金流充裕，整体盈利能力较强，具备履行相关承诺的实力。

根据S延边路定向回购股份暨换股吸收合并广发证券的方案，在S延边路2010年度第一次临时股东大会正式表决换股吸收合并议案时投出有效反对票，并且一直持有代表该反对权利的股份直至现金选择权实施日的S延边路流通股股东均可选择行使现金选择权。行使现金选择权等同于投资者以5.43元/股的价格卖出公司股份。不过，截至最近一个交易日，S延边路的股票收盘价格为10.55元，是行使现金选择权价格的1.94倍。若在此背景下行使现金选择权，对投资者来说将可能导致较大亏损。

□ 上周三公司遭个人股东减持 1131.79 万股

Wind资讯显示，上周（2月1日-2月5日）共有17家公司公告遭到股东减持，1家获增持。17家公司合计减持7684.39万股。其中遭个人或高管减持的公司有三家，分别是ST贤成、沃华医药和海翔药业，三家公司合计减持1131.79万股，占减持股总数的14.72%

从减持数量看，生益科技减持1855万股，排名第一。ST贤成遭个人股东杨启夫减持812.91万股，排名第二。益阳通信减持750万股列第三位。其余减持股数均低于700万股。海洋药业遭个人股东罗邦鹏减持160万股。沃华医药遭高管田开启减持158.88万股。海螺水泥获增持535.12万股。

□ 本周两市限售股解禁环比减少逾八成

据Wind资讯统计显示，本周（2月8日-2月14日）两市有24家公司18.98亿股限售股将陆续上市流通，较本周减少85.27%。以2月4日收盘价计算，下周限售股解禁市值约714.17亿元，较本周的1708.42亿元减少58.19%。

解禁日期看，2月8日解禁公司数量最多，有10家，解禁数量9.01亿股，占当周解禁股总数近五成。解禁数量看，ST东北高2月8日解禁4.50亿股居首，占当周总解禁股数比例达23.70%；金陵药业2月8日解禁2.4亿股居次席，占比12.64%；合加资源2月10日解禁1.67亿股居第三，占比8.79%。

本周解禁后，ST东北高、金鹰股份、江泉实业、界龙实业4家公司实现全流通。天润发展、秦川发展、武汉中百和合加资源流通占比均在95%以上。解禁股份类型看，4家公司解禁股属于首发机构配售股份；5家公司解禁股属于首发原股东限售股份；12家公司解禁股属于股权分置限售股份，2家公司解禁股属于定向增发机构配售股份；1家属于配股一般股份。

□ 四家公司创业板 IPO 申请获通过

证监会创业板发行审核委员会2010年第5、第6次会议于2010年2月5日召开，审核通过广东天龙油墨集团股份有限公司、北京海兰信数据科技股份有限公司、郑州华晶金刚石股份

有限公司和浙江南都电源动力股份有限公司的首发申请。

□ 河北钢铁业绩预警去年净利润至少降六成

河北钢铁2月5日晚间发布业绩预警公告，公司预计2009年净利润约4.7亿元-9.4亿元，同比下降60%-80%；基本每股收益约0.07元-0.14元，同比下降60%-80%。

□ 海航与北京市政府合建首都航空

2月7日，海航集团与北京市政府签订战略合作协议，双方将在航空、旅游、酒店、传媒、文化等方面开展合作。值得注意的是，协议中透露，海航集团和北京市政府将对海航集团旗下的金鹿航空有限公司进行增资扩股，并将其更名为“首都航空”。

金鹿航空的前身是金鹿公务机公司，主要经营公务机运输和托管，后又增加了旅游包机业务，运行基地为北京首都国际机场。目前，金鹿航空的注册资金约7.765亿元。金鹿航空一位高层透露，目前首旅集团将代表北京市政府参与首都航空的增资，海航方面和首旅集团正在对双方的增资数额和比例作进一步的协商，不过前提是海航集团还会控股。“金鹿航空共有18架公务机，在旅游包机业务方面，去年共运送了260多万名旅客。”金鹿上述高层透露，而今后有了首旅集团的合作，双方还可以在相关旅游资源上进一步进行业务合作和优势互补。

首旅集团目前在海南已经拥有三亚南山旅游文化区、悦榕庄国宾馆等项目。首旅集团副总裁高飞最近曾对外表示，推进海南首旅第二产业集群建设是集团2010年的重点工作之一，集团旗下的首汽公司近期已中标百辆海南客运班线经营权。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美国就业数据喜忧参半 美元创新高

美元创8个月以来新高。LME三个月铜收盘报每吨6265美元/吨，跌125美元/吨。电子盘收至6285美元/吨。

隔夜伦铜继续大幅下挫，沪铜主力合约CU1005早盘大幅低开于52280元/吨，全天维持低位振荡，期间最高至52350元/吨，最低至51360元/吨，全天收报51980元/吨，大跌1960元，成交量397578手，持仓195436手。

美国公布的非农就业数据和失业率数据喜忧参半，1月份非农就业数据差于市场预期，减少2万人，但失业率好于市场预估，为9.7%。反应目前美国经济在复苏过程中仍有反复。但市场注意力更多集中在欧元区主权债务进展上，市场规避风险情绪持续升温导致美元进一步走高。最新发布的CFTC持仓数据显示，美元指数期货非商业持仓净头寸大幅上扬4893张至42439张，创新高，也表明目前市场对美元偏好。

从基本面来看，周五公布的沪铜库存突破11万吨，表明目前国内强劲需求有所减缓，部分隐性库存开始显性化。LME库存注销仓单在此前大幅上涨后，本周再次回落，伦铜库存后期可能还会上扬。最新公布的CFTC持仓显示，多头大幅减仓和空头大幅增仓，表明目前市场最空铜价的动能较为明显。

总体而言，目前基本面对铜价支撑力度有限，而欧美经济体所涉及的主权债务问题以及经济复苏状况对美元的影响将进一步影响到铜价走势。但铜价在各种利空的影响下大幅下挫后，有可能出现一定幅度的短期性反弹。

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

□ 钢材：期钢受利空消息影响，大幅下跌

受利空消息影响，钢材期货一改前期的抗跌性表现，出现大幅下跌行情。由于2月2日市场出现重大利空消息，由于部分地区钢铁囤货现象严重，随着近期信贷收紧，监管部门开始担心钢铁贸易商贷款抵押率过高等问题。目前江浙地区银监部门已率先开始清查辖区内钢铁贸易商抵押类贷款。当日，期钢下跌3.17%。2月3日，国内约有四成房贷优惠已被取消或降低。外盘美元持续上行，原油等大宗商品连连受挫，同时，国内流动性收紧预期一直笼罩着市场，商品市场整体偏弱，期钢也表现弱势。

上周国内建筑钢材市场除华东、西北地区个别市场价格略有上涨外，其他区域多数市场价格均小幅下跌，至下半周市场节日气氛已趋于浓厚，各地市场报价以平稳为主。当前现货市场由于春节临近，成交清淡，已呈现有价无市的格局。当前现货市场的主基调是高库存、低需求。

上周国内建筑钢材市场库存量继续大幅上升。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161.47万吨，较上周末增加9.9万吨；螺纹钢库存总量为554.56万吨，较上周末增加25.72万吨。

由于市场需求清淡，且原料价格有所松动，上周对出厂价格进行下调的钢厂明显增加，其中华东、西南地区钢厂对出厂价格下调幅度相对较大，不过沙钢2月上旬出厂价格仍保持平稳，Φ6.5mmQ235高线出厂价格为4050元/吨，Φ14-25mmHRB335螺纹钢出厂价格为3860元/吨，Φ14-25mmHRB400螺纹钢出厂价格为3980元/吨，而当前华东地区现货市场的报价为Φ6.5mmQ235高线3900元/吨，Φ14-25mmHRB335螺纹钢为3660元/吨，Φ14-25mmHRB400螺纹钢为3970元/吨，目前各地市场价格与钢厂价格倒挂的现象有所增加，后期钢厂价格将面临较大的向下调整压力。

当前现货市场由于春节临近，成交清淡，已呈现有价无市的格局。当前现货市场的主基调是高库存、低需求。期钢从盘面来看，总体处于空头势，且期钢已经触及布林下轨，在当前位置有技术支撑，有反弹的可能；但当前市场气氛整体偏弱，利空消息不断，因此，期钢经历了大幅下挫后将保持弱势格局。由于库存高企，春节后，钢材市场仍将经历去库存化阶段。

□ 美元指数突破 80 天胶再度跳水

5日，天胶期货再度跳水。受欧洲债务危机再现以及美国首次申领失业救济人数意外攀升的影响，美元指数大涨突破80，原油等商品期货大幅暴跌，严重打击了市场做多信心，日内国内期货普遍跳空低开。沪胶主力1005合约以22110元低开，收盘报于22030元，暴跌1085元或4.69%。

美元指数大幅冲高突破80，为2009年7月以来首见，美元走强导致商品市场整体回落。欧洲央行总裁特里谢表示，欧元区许多成员国将面临庞大和大幅增加的财政失衡问题，欧元因此承压。美国劳工部公布，截至1月30日当周，首次申请失业救济人数增加8,000人，至48万人，经济学家预期值为减少10,000人。数据表明经济的扩张未能带动劳动力市场复苏，市场风险厌恶情绪升温。目前，市场担忧欧洲财政危机恶化，担忧美国就业市场的改善程度不及预料，商品市场整体情绪偏空。

基本面仍对胶价有强支撑。国内现货胶价和进口胶外盘价格微幅整理，继续下跌空间不大。目前泰国南部部分产区胶树开始落叶，虽然天胶期货近期连续大幅下跌，但是产区原料依旧

在高位坚挺，目前生胶片、烟片以及胶水的价格仍在90泰铢之上。泰国副总理3日表示，若3号烟片胶(USS3)价格跌落每公斤80泰铢(2.42美元)，政府将插手购买橡胶并增加库存。库存方面，上期所天胶总库存大幅减少13645吨至128306吨。由于随着近期沪胶现货月的回落，商家从期货市场补充价格偏低的现货，库存近期逐渐消化缓解。

春节将至，春节期间国内期货市场将休市一周左右，在缺少沪胶的情况下，日胶有望在东南亚产区停割的带动下走高，拉高东南亚胶价，而节前国内市场下游工厂的备货因为期货市场的连续调整而被打断，下游工厂备货不足，春节过后市场成交有望转好。建议继续关注云南旱情情况以及节后央行公开操作的节奏。

□ 玉米市场冲高回落，节前走势震荡整理

本周大连玉米市场冲高回落，成交量及持仓量均萎缩，节日氛围笼罩市场。期货市场整体表现相对平淡，现货价格开始松动。在2009年秋粮上市之后，东北产区玉米加工企业不断上调收购价格成为玉米市场一大亮点，然而价格的上涨并未刺激农民售粮热情。国家托市收购以及玉米的减产令农民对玉米价格产生较高期待，而不断上涨的价格更加刺激了农民的惜售心理。节前企业收购量下降，企业反其道而行之，希望通过下调收购价格向农民传递后市价格可能下跌的信号，进而激发农民卖粮热情，然而并未达到预期效果，价格下调之后，收购数量仍然下滑。产区收购市场及港口开始进入节日状况，购销趋于停滞。本周国储玉米拍卖继续进行，成交情况清淡，在河北、山东、广东等用粮大省均流拍。由于春节长假将至，市场购销心理趋于平淡，预计市场将在平稳中等待长假的来临。

从技术上看，C1009合约周K线图上，期价受到1840技术位支撑，回调走势有所企稳。

□ 连豆市场探底回升，节前反弹空间受限

本周连豆市场探底回升，豆粕及豆油市场先抑后扬，市场在持续下挫之后出现反弹走势。美豆市场的下跌拖累国内市场走势，国家轮储20万吨大豆的消息也对盘面走势产生压力。不过，由于市场下跌幅度较大，存在一定反弹需求，随着空头的离场期价反弹。然而，从国内外环境而言，连豆市场均缺乏持续上升动能。供需面上，进口大豆近月进口数量庞大，对国内走势产生压力。美豆市场回调走势尚未企稳，继续对国内市场施压。国内市场方面，节前资金面的压力需要考虑。节前交易保证金将上调，增加资金成本。另外，为回避长假风险，资金也有离场观望的需求。缺乏资金配合，市场买盘匮乏，限制反弹空间。相对而言，大豆市场在国储托市收购支撑下，走势相对坚挺。本周国内现货价格下跌，但国储收购价格为现货市场提供稳固支撑，也在一定程度上限制期货下行空间。虽然期货市场价格曾跌破国储收购价格，但价格不会长时间低于成本运行。豆粕及豆油市场面临压力不减，空头离场推动期价反弹，然而后期价格仍有可能继续下行。

从技术上看，A1009合约探底回升，3740技术位为期价提供支撑；M1009合约周K线图跌破上行趋势线支撑，下方支撑位2600；Y1009合约受到7270技术位支撑。

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。