

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 观望气氛浓厚 节前多看少动

【财经要闻】

- 央行认可放贷步伐加息预期减退
- 券商不得为期货交易提供融资或担保
- 第一次全国污染源普查为环境税铺路
- 国土部：将对房企炒地囤地专项整治
- 国务院批准湘潭市城市总体规划
- 欧盟酝酿出台救援希腊措施

【行业要闻】

- 去年大中型钢企利润降逾三成
- 中钢协称要打造铁矿石统一进口价
- 上周秦皇岛煤价每吨最多跌 40 元
- 1 月国内汽车产销量再创历史新高
- 物流业各环节营业税率或统一调整为 3%
- 国家有线电视网络公司将浮出水面
- 民航局：航权时刻分配将引入竞争机制
- 上周重点城市土地推出量环比下滑两成
- 海南房价飙升物价局发出预警

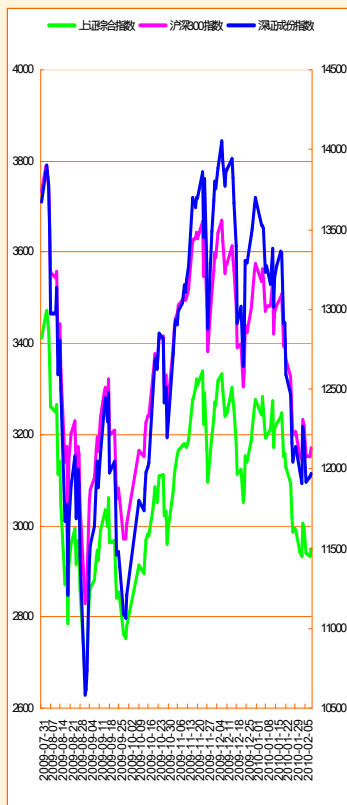
【公司要闻】

- 中国一重上市首日市值蒸发 11.77 亿
- 广发证券借壳成功将于 12 日上市
- 康力电梯拟发行 3350 万股登陆中小板
- 消息证实建行新增贷款目标 7500 亿
- 马蔚华称招行已全面启动二次转型

【新湖期货专栏】

- 铜：欧盟或将扶持希腊 美元大幅下挫
- 钢材：期钢下行动能减弱，呈震荡回升之势
- 美元指数风向有变 商品市场迎来反弹
- 连豆市场全线反弹，油脂市场相对强劲
- 玉米市场窄幅震荡，节日气氛笼罩市场

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】

□ 观望气氛浓厚 节前多看少动

周二两市观望气氛浓厚，全天维持窄幅震荡整理格局，市场交投清淡。在经过前期空方力量的宣泄之后，市场进入短期的多空双方弱势平衡阶段。再加上临近春节长假，多空双方均无心恋战。从分类指数来看，有色金属、稀缺资源、新材料、铁路基建等处于涨幅榜前列；而西藏板块、旅游酒店、物联网等小幅调整。当日上市的中国一重，成为市场最大的看点。该股由于部分机构超限、撞线持有，再加上市场低迷，一开盘就大幅下挫，并且一度占据跌幅榜冠军之位。近期新股屡屡破发，新股不败的神话很快就成为了一个传说。

鉴于目前市场成交低迷且面临长假，市场各方参与者早已转移视线，节前市场出现大幅上涨的概率不大。上市公司年报持续披露时期投资者需多做功课，去挖掘一些具有高成长的潜力公司做耐心的跟踪。我国的股市虽然波动幅度较大，但具有良好成长性的公司依旧会给投资者带来丰厚的回报。另一方面要重点关注权重股的走势，一旦权重股有走强的迹象则可以适度的跟进。（策略研究员 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	安徽合力	0104	股价长期躺底底部，基本面，安徽区域政策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	2948.84	0.47	COMEX 黄金连续	1077.1	0.87
深证成份指数	11970.44	0.19	LME 铜 3 月电子盘	6630	3.45
道琼斯工业平均指数	10058.64	1.52	沪铜连三	53200	1.06
纳斯达克综合指数	2150.87	1.17	LME 铝 3 月电子盘	2050	1.79
标准普尔 500 指数	1070.52	1.3	沪铝连三	16465	1.14
伦敦金融时报 100 指数	5111.84	0.38	LME 锌 3 月电子盘	2125	5.2
法国巴黎 CAC40 指数	3612.76	0.15	沪锌连三	17310	0.17
德国法兰克福 DAX 指数	5498.26	0.24	LME 镍 3 月电子盘	17630	1.91
东京日经 225 指数	10005.06	0.73	LME 锡 3 月电子盘	15650	2.62
恒生指数	19790.28	1.22	螺纹钢连三	4157	0.82
印度孟买 Sensex30 指数	16042.18	0.67	线材连三	3954	0.74
俄罗斯 RTS 指数	1400.38	0.72	CBOT 大豆连续	925	-0.48
圣保罗 IBOVESPA 指数	64718.17	2.48	CBOT 玉米连续	358.25	0.63
美元指数	79.84	0.13	玉米连三	1849	-0.05
NYMEX 轻质原油连续	73.35	-0.54	CBOT 小麦连续	483	-0.21
橡胶连续	22190	1.39	棉一连三	15940	0.73
PVC 连续	7045	0	白糖连三	5558	0.71

【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
002363	隆基机械	3000	待定	0222	0225	待定	公司是国内最大的汽车制动部件生产企业，主要从事汽车零部件中的制动部件产品的生产和销售。公司形成了年产载重车制动鼓 100 万件、普通制动鼓/制动盘 750 万件、刹车片 75 万套的生产能力，可生产 3000 多种型号的制动盘、370 多种型号的载重车制动鼓、1000 多种型号的普通制动鼓、以及 750 多种型号的刹车片(盘式、鼓式)，产品远销北美、南美、欧洲、中东、东南亚等地。公司生产设备先进，并在国内同行业中率先通过了 ISO9002、QS9000、VDA6.1 和 ISO/TS16949:2002 质量管理体系认证，为公司成为“世界级汽车零部件合格供应商”奠定了坚实的基础。

002364	中恒电气	1680	待定	0222	0225	待定	公司是一家专注于电力电子领域，致力于为通信网络、电网、电厂、铁路、城市轨道交通、采矿、冶金、化工等提供高质量的高频开关电源技术产品、解决方案与系统集成高新技术企业。是国内 1000MW 机组业绩最多的电力操作电源系统生产厂家，有实力参与 500 千伏及以上变电站、超超临界 1000MW 机组等重大项目电力操作电源系统竞争的 5-6 家企业之一。拥有一批优质稳定的核心客户，赢得业内的优势竞争地位，保持高速稳定发展。公司通过自主研发掌握了高频开关电源系统的核心技术，是国内少数几家能满足客户个性化定制要求、提供成套电源系统产品及综合解决方案的企业之一。连续多年公司产品的市场占有率居同行业前列，“中恒”被评为浙江省著名商标，公司高频开关电源系统产品通过国际 CE 安全认证。
002365	永安药业	2350	待定	0222	0225	待定	公司是国内乃至全球牛磺酸行业的龙头企业，拥有自营进出口权，集科、工、贸为一体的医药原料及中间体、食品添加剂的化工生产，公司主要产品有牛磺酸，现生产能力 21,000t/a 左右，产量占国内总产量 50%以上，产品 80%出口到欧、美、日、韩及东南亚地区，近年来一直处于供不应求的状态。公司具有雄厚的技术开发能力，技术中心被认定为省级企业技术中心，运用自创工艺技术“环氧乙烷法”生产牛磺酸。已通过 ISO9001：2000 国际质量管理体系认证和 HACCP 体系认证，并获得了 KOSHER 国际犹太洁食认证证书和国际伊斯兰营养委员会 HALAL 清真认证证书。

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
002357	富临运业	2100	14.97	0210
002358	森源电气	2200	26	0210
002359	齐星铁塔	2750	16.98	0210
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
601678	滨化股份	11000	19	待定
002360	同德化工	1500	23.98	待定
002361	神剑股份	2000	17	待定
002362	汉王科技	2700	41.9	待定
601688	华泰证券	78456.13	22	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。

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

【财经要闻】

□ 央行认可放贷步伐加息预期减退

央行行长周小川9日在澳洲央行组织的央行讨论会后表示，中国银行业放贷的步伐稳定。目前尽管通胀情况有所显现，但仍然处于低位，中国央行将密切关注通胀的情况。一段时间以来，随着央行1月份突击上调存款准备金率，不少机构预期加息的时点将提前。但从目前形势看，业内人士称，一是恶性通胀不会出现，尤其不会在一季度出现；二是尽管1月份新增贷款较多，但监管机构通过采取惩罚性的存款准备金率等措施，使得新增贷款的投放已经趋于平稳，特别是2月份新增信贷可能大幅下降，以及CPI增幅可能低于预期的原因，将使得央行在一季度动用利率工具的可能性大为下降。

□ 券商不得为期货交易提供融资或担保

中国期货业协会和中国证券业协会2月9日发布修订后的《证券公司为期货公司提供中间介绍业务协议指引》，要求证券公司对客户开户资料和身份真实性等进行审查，严格执行投资者适当性制度，不得直接或者间接为客户从事期货交易提供融资或担保。

《指引》规定，证券公司接受期货公司委托，为期货公司介绍客户参与期货交易，并协助办理客户开户手续、为客户提供期货行情信息、交易设施和中国证监会规定的其他服务。证券公司在开展介绍业务过程中，不得代理客户进行期货的交易、结算或交割，不得代客户接收、保管或者修改交易密码，也不得利用客户的交易编码、资金账号或期货结算账户进行期货交易。

证券公司在开发客户过程中，应当向客户解释期货交易的方式、流程，充分揭示期货交易风险，并不得向客户作获利保证、共担风险等承诺，不得虚假宣传误导客户。证券公司应当建立并有效执行协助开户制度，对客户开户资料和身份真实性等进行审查，向客户充分揭示股指期货交易风险，进行相关知识测试和风险评估，做好开户入金指导，严格执行投资者适当性制度。

业内人士称，这标志着证券公司为期货公司提供中间介绍业务（券商IB业务）在暂停一段时间后，重新开闸，也意味着股指期货投资者有望在春节后开户。

□ 第一次全国污染源普查为环境税铺路

在2月9日举行的第一次全国污染源普查新闻发布会上，环境保护部副部长张力军表示，

普查工作成果主要体现在以下四个方面：一是查实了全国主要污染物排放总量。二是摸清了污染源的流域、区域和行业特征以及治理情况。三是掌握了农业源污染物排放状况。四是强化了环境保护基础工作。根据普查结果，2007年全国主要污染物排放总量：废水中化学需氧量为3028.96万吨，氨氮为172.91万吨，重金属0.09万吨，总磷为42.32万吨，总氮为472.89万吨；废气中二氧化硫为2320.00万吨，氮氧化物为1797.70万吨，烟尘为1166.64万吨，工业粉尘为764.68万吨；工业固体废物为4914.87万吨；工业危险废物为3.94万吨。造纸、纺织等8个行业化学需氧量、氨氮排放量分别占工业排放总量的83%和73%，电力热力、非金属矿物制品等6个行业二氧化硫、氮氧化物排放量分别占工业排放总量的89%和93%。机动车氮氧化物排放量占排放总量的30%，对城市空气污染影响很大。农业源污染物排放对水环境的影响较大，其化学需氧量排放量为1324.09万吨，占化学需氧量排放总量的43.7%。农业源也是总氮、总磷排放的主要来源，其排放量分别为270.46万吨和28.47万吨，分别占排放总量的57.2%和67.4%。

张力军表示，“十二五”期间将继续实行主要污染物总量控制的计划，并扩大主要污染物的种类，从而使有可能在人均不到3000美元的时候实现经济发展与环境保护相协调，即污染排放就达到峰值，并逐步地改善环境质量。他透露，关于环境税的问题，财政部、税务总局和环境部一直在进行研究，现在已经有了一些基本的考虑，这次普查将会为研究环境税提供更好的数据支持。关于绿色GDP的问题，要拿出符合中国国情的绿色GDP的计算方法，可能还得需要一段时间。

□ 国土部：将对房企炒地囤地专项整治

近段时间多个省市的房价陆续出现下跌行情，但与此同时，个别城市的房价仍在一路高升，各地地王依然频频亮相。国土资源部部长徐绍史2月9日表示，现在房地产方面主要为保障性用房、经济适用房、中低价位中小套型的这些经济适用房提供有效地保障。从国土资源部来说，一方面要增加有效供应，另一方面要加强对房地产企业的监管，严格的执行闲置土地处置的办法。最近广州、北京、南京、南昌都按照这个规定收回了一些房地产企业闲置的用地，下一步这个力度还会进一步的加大，而且要对房地产企业囤地炒地进行专项的整治。

徐绍史强调，2010年国土部门还将进一步完善相关规定，规范市场主体的行为，为房地产企业提供公平的竞争环境。他还表示，不能任由少数企业违约违规在那开发获利，应该保护广大房地产企业的积极性，所以国土资源部对闲置土地的处理，打击囤地炒地实际上是营造一个公平竞争的市场环境。

他此前透露，国土部门07年之前供应给开发商的地仍有10万亩未开发，如果加上07年的3万亩和08年的1.5万亩，全国房地产供而未建满两年的土地达14.5万亩。

□ 国务院批准湘潭市城市总体规划

中国政府网2月9日消息，国务院办公厅印发《关于批准湘潭市城市总体规划的通知》表示，湘潭市是长株潭地区中心城市之一，湖南省重要的工业、科技和旅游城市。《总体规划》实施要以科学发展观为指导，坚持经济、社会、人口、环境和资源相协调的可持续发展战略，统筹做好湘潭市城市规划、建设和管理的各项工作。

《通知》强调，要按照合理布局、集约发展的原则，推进经济结构调整和发展方式转变，大力发展高新技术、科教、文化旅游产业，不断增强城市综合实力和可持续发展能力，完善公共服务设施和城市功能，逐步把湘潭市建设成为经济繁荣、社会和谐、生态良好、特色鲜

明的现代化城市。

□ 欧盟酝酿出台救援希腊措施

海外媒体消息，欧盟正在考虑为希腊提供扶持，目前该国正在削减政府预算赤字的问题上面临困难，这一问题给欧元区带来了主权债务风险，导致该地区的投资者信心严重受挫。欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)2月9日从悉尼召开的央行会议上提前退席，准备参加定于11日在布鲁塞尔召开的欧盟峰会，这一消息促使市场猜测欧盟将会出台援救希腊的计划，推动希腊10年期国债的收益率一度创下至少12年以来的最高跌幅。

即将在11日成为欧盟经济事务专员的奥利·雷恩(Olli Rehn)称：“我们正在讨论广义上的‘支持’问题。”德国总理安格拉·默克尔(Angela Merkel)所在基督教民主联盟(Christian Democratic Union)的金融事务发言人迈克尔·麦斯特(Michael Meister)也表示，针对希腊的扶持措施将面临“严格的条件”，同时还将有赖于“希腊政府是否会采取影响深远的国家改革”措施。

【行业要闻】

□ 去年大中型钢企利润降逾三成

中国钢铁工业协会2月9日发布的数据显示，2009年68户大中型钢铁企业实现利润553.88亿元，比上年下降31.43%。纳入中钢协统计的68户大中型钢铁企业，2009年实现主营业务销售收入22478.58亿元，比上年下降10.1%；实现利税1258.02亿元，比上年下降33.32%；实现利润553.88亿元(含投资收益、资产减值损失转回167.52亿元)，比上年下降31.43%。

中钢协常务副会长罗冰生在中国钢铁工业协会2010年第一次信息发布会上指出，从进入2010年的态势看，煤、焦、电、水、运等价格上涨已成定局，下一步进口铁矿石的价格也可能上涨，并带动国产矿的价格上升。他表示，资源、能源、环境对钢铁工业发展的制约在增强，进口矿的价格有可能进一步上涨，并带动国产矿价格的上涨。钢铁生产成本面临着巨大的成本上升的压力，将推动2010年国内市场钢材价格总体波动向上调整。

从当前钢铁行业运行中存在的主要问题和远期发展面临的深层次结构性矛盾来看，钢铁行业加快结构调整，实现产业升级已经成为全行业十分突出的重大战略任务。罗冰生表示，2010年全行业要把加快钢铁工业结构调整和转变发展方式作为2010年工作的主线。“以品种、质量和服务增效益，以环保和节能减排求生存，以深化改革、加快联合重组求发展，以技术进步和管理创新添活力，提高全行业的企业素质和竞争力，实现钢铁工业可持续稳定健康发展。”

□ 中钢协称要打造铁矿石统一进口价

2月9日，在中国钢铁工业协会2010年第一次信息发布会上，中钢协常务副会长罗冰生明确表示，“目前中国钢铁企业与全球三大矿业巨头2010年度的铁矿石长协价格谈判已经启动，中方的企业代表是宝钢。”他强调，今年的工作重点就是中国必须达成一个统一的铁矿石进口价格，为保证谈判成功，中钢协将在进口铁矿石中国价格统一、推进铁矿石进口代理制、提高进口铁矿石企业资质、加强对进口铁矿石质量数量等四方面重点推进。不过，上述措施目前正处于审批阶段，目前还无法确定具体的实施时间。

据统计，2009年我国进口铁矿石62777.92万吨，比上年同期增加18412.18万吨，增长41.5%。由于进口总量超过实际需求8600万吨左右，造成铁矿石进口贸易秩序混乱，部分企

业和港口库存积压，海运船支滞港待卸时间延长，海运费价格上涨，进而推进进口矿石价格上涨。

有消息称，今年铁矿石谈判可能在4月1日前完成。中方代表依然坚持和国外矿石巨头签订长协价格，底线是在去年的价格基础上最多只能上涨30%。而三巨头希望今年提价40%，更有消息称，力拓已与日韩完成首轮谈判，前者要求铁矿石长协价格在2009年的基础上上涨40%左右。

□ 上周秦皇岛煤价每吨最多跌 40 元

继前一周出现逾半年首次下跌之后，数据显示，截至2月8日，秦皇岛港各煤种再出现不同程度的下跌。其中，发热量6000大卡/千克的大同优混煤价格平仓报价800-820元/吨，较前一周下跌了30-40元/吨，跌幅达4.76%。业内人士表示，“目前江西等一些地方的煤炭库存量上升，供需层面的变化是煤价下跌的主因，且这一趋势将持续至一季度”。中金公司也预计“春节后煤价可能会继续回落”。

□ 1 月国内汽车产销量再创历史新高

中国汽车工业协会最新统计显示，1月汽车产销开门红，产销量再次创历史新高，当月分别完成161.48万辆和166.42万辆，比上月分别增长5和17%，比上年同期分别增长143%和124%。1月汽车产销延续了2009年12月的快速增长态势，由于上年同期产销水平较低，1月的汽车产销同比总量呈现一倍以上的增长，所有车型均呈现70%以上的增长。

□ 物流业各环节营业税率或统一调整为 3%

权威人士2月9日透露，正在征求意见的《物流业调整和振兴规划》实施细则草案有望落实对物流行业的税收支持政策，物流业各环节营业税率可能统一调整为3%，具体细节尚在讨论之中。

这位人士介绍，现行的营业税税目将物流业务划分为运输与服务（包括仓储、代理等）两大类。运输、装卸、搬运的营业税率率为3%，仓储、配送、代理等的营业税率率为5%。这样划分有碍于物流业“一体化”运作，也不利于税收征管。此外，仓储业属于微利行业，营业税率率却高于运输业。因此，将营业税率率统一调整为3%，有助于解决行业税收的不均衡问题。

除了统一营业税率外，国家还考虑在三年规划期内对物流企业给予优惠的税收政策，具体包括：给予物流企业营业税优惠政策，帮助物流企业渡过难关；对物流企业所得税实行按照一定比例先征后返的政策，返还税金作为企业发展的专项基金；对购置物流设施设备的进项增值税予以返还，对国内急需的进口大型物流设备给予关税减免；允许物流设施设备加速折旧并予以税前列支；简化国有大型物流企业（企业集团）内部资产调拨、股权转让、重组并购等行为的审批程序，免除相关环节税金。

2009年3月，《物流业调整和振兴规划》公布，但截至目前有关实施细则尚未出台。上述人士说，主要原因是物流行业牵涉的行业和部门众多。

□ 国家有线电视网络公司将浮出水面

2月9日，工信部电信管理局、国家广电总局传媒机构管理司、网络视听节目管理司有关负责人表示，为加快有线数字电视网络建设和整合，国家将采取包括国家投入资金在内的多种扶植政策，并利用市场手段，通过资产重组、股份制改造等方式，研究提出组建国家级

有线电视网络公司方案，作为有线电视网络参与三网融合的市场主体。该国家有线电视网络公司将负责对全国有线电视网络的升级改造，逐步实现全国有线电视网络统一规划、统一建设、统一运营、统一管理。在国家有线电视网络公司组建之后，广电企业将以统一的整体参与三网融合的竞争。

据三网融合的总体要求，符合条件的广电企业可经营增值电信业务、比照增值电信业务管理的基础电信业务、基于有线电视网络提供的互联网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务。这是国家有关部门首次给IP电话合法身份。

与此同时，电信企业也获得了进入广电领域的权利。据了解，符合条件的国有电信企业在有关部门的监管下，可从事除时政类节目之外的广播电视节目生产制作、互联网视听节目信号传输、转播时政类新闻视听节目服务，以及除广播电台电视台形态以外的公共互联网音视频节目服务和IPTV传输服务、手机电视分发服务。在上述要求之下，工信部以及广电总局应向符合条件的广电企业和电信企业颁发相应的电信业务经营许可证和信息网络音视频节目服务经营许可证。

之前在广电和电信之间模糊不清的IPTV和手机电视业务也得到了明确。据上述负责人介绍，IPTV、手机电视的集成播控业务由广电部门负责，宣传部门指导，不过电信企业可以负责IPTV和手机电视业务的传输和分发。下一步，为了支持三网融合，国家将提供非常优惠的配套措施，包括对三网融合涉及的产品开发、网络建设、业务应用及在农村地区的推广，符合有关法律法规规定的，给予金融、财政、税收等支持，以及将三网融合相关产品和业务纳入政府采购范围。

□ 民航局：航权时刻分配将引入竞争机制

作为民航稀缺资源，航权时刻现行的分配机制一直被各方诟病，暗箱操作、灰色地带等指责声不绝于耳。2月9日，民航局针对这一颇具争议的问题表态，未来将首次引入市场竞争机制以解决目前存在的弊端。民航局日前举行反腐倡廉建设工作会议，民航局局长李家祥态度坚决地指出，未来将推进航权时刻分配制度改革，完善民航行政审批监管制度。“解决航权时刻分配问题，从根本上说，还是要引入市场竞争机制。”

不过，民航局并未对引入怎样的市场竞争机制加以解释，引起业内各种猜测。2月9日，中国民用机场协会秘书长王健分析：“所谓市场竞争应该就是指给各航空公司进行考核，如果一家公司航班正点率高、服务质量好、上座率高等，可以获得好的航班时刻。”对于此前有业内人士呼吁，航班时刻可以采用招标等市场行为来规范，一家航空公司负责人表示：“目前的状况看，不太可能采用这种方式。”

事实上，今年年初，民航局已经开始在航权时刻分配中减政放权。一位业内人士称：“如果真能引入市场竞争机制，那对航空业绝对有很大影响，但具体实施效果还要等具体方案出台后再看。总之，航权时刻在分配中出现的种种问题很难在短期内根治，只是期望能逐渐往好的方向改进。”

□ 上周重点城市土地推出量环比下滑两成

中国指数研究院数据信息中心监测显示，2月1日至7日，被监测的20个重点城市共推出土地135宗，环比减少22%，推出土地面积684万平方米，环比减少18%；成交土地96宗，环比增加23%，成交土地面积618万平方米，环比增加59%。

春节临近，各地土地供应有所放缓。但地处渤海之滨的天津供应充裕，推出土地26宗，推出面积232万平方米，推出量居首位，是上周推出量唯一超过百万平方米的城市。从成交情况来看，武汉成交土地220万平方米，位居各城市之首。

从住宅用地供应量来看，京、沪两市共推出7宗、66万平方米。其中，北京推出的地块位于房山、通州、密云等较远区县，上海推出地块位于青浦、闸北两区。二线城市中，沈阳推出12宗，推出宗数位居首位；重庆推出住宅用地面积57万平方米，推出面积位居首位。

从住宅用地成交情况来看，受地块出让期限的影响，上周只有天津、上海、无锡、武汉和佛山五个城市成交住宅用地。监测显示，上周各城市共成交住宅用地20宗、328万平方米，成交面积环比上涨137%。武汉成交住宅用地205万平方米，位居首位。

上周各城市住宅用地成交均价为2784元/平方米，环比上涨50%。成交的20宗住宅用地中，多数以底价成交；溢价超过100%的有3宗，均位于上海。中海地产联手九龙仓以27亿元竞得天津河北区铁东路东侧地块，使得天津上周住宅用地均价高达4402元/平方米，超过其他城市。

□ 海南房价飙升物价局发出预警

受惠于国际旅游岛建设获批，三亚、海口及琼海等多个城市的近期房价大幅跳涨。海南省物价局价格监测中心2月8日发布的市场价格监测报告发出了房价预警。1月25日至31日，海南省物价局价格监测中心对海口、三亚、琼海、文昌、万宁、定安部分正在销售中的住宅商品房价格进行抽样调查。结果显示，受海南国际旅游岛建设上升为国家战略的利好消息刺激，近期海南住宅商品房价格整体上涨29.89%。

因各地房价基点不同，此轮房价涨幅呈现出区域性差别。其中，海口、三亚、琼海住宅商品房平均价格比上月分别上涨43.39%、21.08%、58.00%；文昌、万宁、定安住宅商品房平均价格比上月分别上涨41.92%、21.77%、50.01%。

海南省物价局价格监测中心有关负责人表示，继上世纪90年代海南房地产泡沫以来，这一波房价涨幅在海南历史上都极为罕见。不过，上述监测报告称，由于目前价格较高，1月中旬海南房地产销售火爆现象有所缓解，看房购房者比中旬有所减少，个别楼盘售楼处较为冷清。

此外，三亚的酒店业也出现了前所未有的火爆场面-五星级豪华酒店集体暴涨到过万元一夜，且拥有不低的市场预订率。这背后，存在客房被“囤积”炒高的因素。

【公司要闻】

□ 中国一重上市首日市值蒸发 11.77 亿

由于有二重重装的前车之鉴，投资者普遍对中国一重首日表现不看好，数家机构给出的首日价格区间预测下限均低于其发行价5.70元。而中国一重的确“不负众望”，开盘即重挫近4%，盘中最大跌幅超过6%，尾盘跌幅定格在3.16%，收报5.52元，按其总股本65.38亿股计算，其周二总市值蒸发11.77亿元。

中国一重2月9日上市流通股共10亿股，全日换手率16.83%，即成交1.683亿股，按当日加权均价5.52元计算，在二级市场的投资者“割肉”超过3000万元。而由于其网下发行的规模也是10亿股，因此参与一级市场配售的机构投资者当日浮亏更高达1.8亿元。持有中国一

重超过5%股份的平安系企业，此次浮亏额超过6000万元。

从中国一重的网下申购情况来看，损失较大的还包括社保基金和债券型基金以及部分券商的自营账户。其中社保基金合计持有近亿股，首日浮亏约在1780万元。工银瑞信旗下的工银瑞信信用添利以及工银瑞信增强收益两支债基均持有中国一重超过7500万股，其当日合计浮亏2780万元。此外方正证券、国信证券、上海证券、恒泰证券、国都证券、国联证券等券商自营账户也分别获配数百万至数千万股，其中浮亏最少的也有47万元。

□ 广发证券借壳成功将于 12 日上市

S延边路2月9日晚发布股份变动暨新增股份上市公告书，根据公告，完成借壳S延边路的广发证券将于2月12日正式挂牌登陆A股，成为2010年第一只上市的券商股。根据公告称S延边路换股吸收合并广发证券的新增股份约24亿股将于2月10日完成股份登记，变更后的存续公司注册资本为25亿元。

根据国泰君安预计，广发证券上市后合理市盈率将在30-35倍，按照去年1.87元的每股收益计算，广发证券股价最高将超过60元；而兴业证券今日发布的预测为48元。即使以最低市盈率21倍计，股价也在40元。值得注意的是，和中信证券一样，广发证券也面临着“一参一控”的羁绊。根据S延边路近日的公告，广发证券还将于年内转让其控股60.35%的广发华福证券的全部股权。

与中信证券一样，在解决广发华福证券问题之前，广发证券将不向中国证监会提出新业务、新产品、新网点的申请。这也意味着广发证券很可能错失首批融资融券试点资格。有券商内部人士指出，广发证券经纪业务排在第五，资产管理业务排在第三，投行业务和期货业务表现相当抢眼，是国内优秀的券商之一。而在结束“马拉松”式的借壳上市之路后，广发证券将迎来一个发展的良机，有望成为国内最优秀的券商之一。

□ 康力电梯拟发行 3350 万股登陆中小板

康力电梯周二晚间在巨潮资讯网发布招股意向书。公司本次计划发行3350万股，发行后总股本为13350万股。该股将于2010年3月2日实施网上、网下申购，并将在深交所中小板上市。

本次发行采用网下向配售对象询价配售和网上向所有除参与网下初步询价的配售对象以外的社会公众投资者定价发行相结合的方式。其中网下发行股数不超过670万股，占本次发行总股数的20%；网上发行股数为发行总量减去网下最终发行量。根据发行日程安排，本次询价推介时间为2010年2月23日-2月25日，定价公告刊登日为3月1日，申购日期和缴款日为3月2日，发行完毕后将尽快上市。

康力电梯股份有限公司是具备国家质检总局颁发的A级资质，具有自主创新能力，具备自主品牌，集电梯、扶梯及关键零部件的研发、生产、销售、安装和维保业务于一体的专业化电梯整机制造企业，被中国电梯协会理事长誉为“中国电梯业的希望和骄傲”。

□ 消息证实建行新增贷款目标 7500 亿

消息人士证实，建行今年确实在监管层的指导下确定了新增贷款7500亿的目标，但该人士对季度目标却表示不甚清楚，据该人士称，建行将跟着政策走，在信贷投向上做调整。建行官方对此不予置评。

有媒体更为详细的报道称，建行希望一、二季度新增贷款均不超过全年贷款额度的30%，

三、四季度新增贷款均不超过全年贷款额度的20%。并据此得出，建行一季度和第二季度新增贷款的规模最多为2300亿元，第三季度为1500亿元，第四季度为1400亿元。

据上述消息人士表示，实际上四大行均在监管层指导下设定了2010年新增贷款的目标。而此前市场也有传闻称，银监会“建议”工行今年的新增贷款额度约为8500亿元；建行和农行均在7000亿元上下，中行则规定不允许超过6000亿元。

□ 马蔚华称招行已全面启动二次转型

因规模扩张导致资本消耗过快，多家上市银行面临融资压力。日前，招商银行行长马蔚华表示，该行以“降低资本消耗、风险可控、低成本高回报率”为目标，已全面启动二次转型。为实现该目标，招行将在保持良好资产质量的前提下，“容忍风险”并进一步提高定价能力。今年，招行将围绕二次转型，继续推动银行管理水平提升，逐渐推动体制改革并建立起相适应的员工激励约束考核机制。

虽然招行再融资已获监管部门通过，但该行行长马蔚华表示，金融危机之后银行资本压力越来越大，且金融市场也发生了很大变化。这种情况下，招行必须开始二次转型，以降低资本消耗、风险可控、低成本高回报率为目标，最终通过增加内生资本来支持规模的发展。

对于外界担心的二次转型会不会降低招行规模等观点，马蔚华表示，这种担心可以理解，但为了怕别人超过，而拼命发展规模，结果导致规模扩张速度快而资本回报率下降，这种发展在当前已不适合。马蔚华指出，资本回报率提高才是衡量优秀上市银行的标准，而不应以规模为标准。通过二次转型，招行的资本问题将得到解决，不会再频繁融资，股价波动就会小。更重要的是，通过二次转型提升了招行管理水平，将使其获得国际化竞争力，实现可持续发展。他还指出，要实现二次转型，就需要容忍风险，提高定价能力。

马蔚华希望二次转型三年内能有成效。他透露，今年招行除了推动管理理念的变革外，也会进行相应的体制改革以及流程改造。

【新湖期货专栏】

□ 铜：欧盟或将扶持希腊 美元大幅下挫

市场预计27国集团会议将讨论对希腊主权债务危机的救助事宜，美元大幅下跌，铜价大幅上扬。LME三个月铜收盘报每吨6590美元/吨，上涨140美元/吨。电子盘收至6630美元/吨。

隔夜伦铜回落，沪铜主力合约CU1005早盘低开于52410元/吨，开盘缓步回落至当日最低51980元/吨，之后美元回落带动伦铜走高，沪铜随之振荡回升，午盘最高至53390元/吨，全天收报53200元/吨，上涨560元，成交量398498手，持仓193240手。

欧洲央行的一位发言人表示，欧洲央行行长特里谢将从悉尼召开的一次会议上提前退席，来参加定于本周召开的欧盟峰会。市场预计本次会议将讨论关于对希腊进行的援助事项。而华尔街日报报道，德国将考虑向希腊和其他受困欧洲国家经济体提供贷款担保。市场风险增强，此前作为避险工具的美元、日元大幅下挫。目前希腊等国的债务问题较为严重，虽然希腊提出了未来削减政府开支的计划，但落实方面依然存在诸多障碍。但一旦欧洲其他经济体对其实行救助，会从实质上对其形成帮助，有利于避免债务危机进一步向其他国家扩散，至少会减缓危机扩散的步伐，提振市场信心。不过，我们还是要关注其他经济体对债务较重的国家救助的具体方案以及希腊在削减开支方面做出的努力程度。短期来看，欧元在此消息支撑下

**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

有所企稳，但后市依然存在不确定性。

基本面方面，赞比亚Kansanshi大型铜矿之前遭遇电力运输线损坏导致生产停顿。智利Escondida铜矿表示，2009年全年铜产量同比减少12%。均对铜价形成一定支撑，但铜价上涨主要因素还是在于美元大跌和此前铜价跌幅较大形成的反弹。

总体而言，美元下挫对铜价形成一定的支撑，但欧元区债务问题依然面临诸多不确定性，美元走势依然很关键。中国春节临近，市场观望氛围较重。建议近期适当减少仓位。

□ 钢材：期钢下行动能减弱，呈震荡回升之势

G7财长央行会议继续保持经济刺激计划，同时由于欧元区主权债务危机使得美元上涨的脚步有所放缓，外盘商品隔夜普遍上涨，周二国内商品市场普遍呈现反弹之势。期钢延续周一的小幅反弹，呈现震荡回升的态势，日内呈现小幅震荡，尾盘大幅拉升一举突破5日均线的压制。

当前现货市场整体表现为稳定，由于临近春节，市场成交清淡，部分商家已经提前进入放假状态。从华东地区的现货市场来看，已经呈现有价无市的状态。因此，春节前现货市场将维持稳定，价格不会有太大的变化。库存持续攀升，钢材库存已达到1400万吨，市场压力较大。

近期工信部将钢铁行业重组提上议程，有利于国内钢铁行业的有效整合，从而有效地控制钢铁产能严重过剩的问题。近日铁矿石谈判开启，铁矿石价格上涨已经得到双方的认可，关键在于上涨的幅度，2010年度铁矿石价格谈判结果有望在4月1日前达成。

期钢经历了大幅下跌后，向下的动能已经明显减弱，呈现三连阳，节前期钢整体表现为震荡调整，并伴有小幅反弹，节前可短线操作。

□ 美元指数风向有变 商品市场迎来反弹

近期受宏观经济面利空压制，期货市场处于弱势调整状态。前有国内流动性收紧担忧，今有欧洲债务危机助长美元指数突破80，商品市场大幅暴跌。然而上周五公布的美国就业数据好坏不一显示美联储在加息时机选择上将更为谨慎。美国劳工部公布，2010年1月份，美国失业率降至9.7%，好于预期的10.1%，但非农就业人口减少2万，差于预期的增加0.5万人。另外受欧央行行长特里谢在G7峰会上对希腊充满信心表态的影响，市场对欧洲债务危机担忧有所缓解，美元指数上涨势头放缓。

9日，在美元指数回落以及原油强劲走高的带动下，商品市场止跌反弹，天胶期货探底回升，但目前沪胶仍受到5日均线的压制，再加上春节长假即将到来，市场人气难以迅速恢复。截至收盘，沪胶主力合约1005收于22380元，上涨205元或0.92%，持仓量锐减24416手至135932手。

考虑到日元兑美元非商业净持仓首度翻多，美元指数近期风向或有变。从截止2月2日CFTC持仓数据来看，美元指数期货非商业净多头由前周37000张增至42400张，欧元兑美元外汇期货非商业净空头由前周39500张增至43700张，但值得关注的是日元非商业净持仓由前周4350张净空转为净多7100张，近期谨防美元指数风向突变。

流动性方面，央票利率连续三周持平，央行有意保持节前资金面的宽松和政策环境的稳定。9日央行在公开市场发行了240亿元一年期央票，发行利率保持稳定，连续第三次持平于

1.9264%。此外，央行已连续4周暂停28天期正回购操作，且持续3周净投放，上周净投放资金达2140亿元，预计本周仍将保持大幅净投放态势。

目前天胶基本面依旧强势，静待外围市场回暖的配合，顺势展开一波反弹行情。节前由于资金回笼压力以及现货成交清淡，预计本周天胶可能延续震荡或小幅反弹，难有大行情。之后春节期间，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，目前现货贸易商和下游工厂开始放假，节前国内市场下游工厂备货不足，春节过后市场成交有望转好。

□ 连豆市场全线反弹，油脂市场相对强劲

周二连豆市场行情平淡，近月合约表现较强。豆粕市场再度增仓，但期价波动幅度较小。虽然近日美豆市场在900美分附近出现反弹，市场走势有企稳迹象，然而美豆市场面临的供给压力仍未完全消化，对市场后期走势继续产生压制作用。近期各分析机构对南美大豆产量预估数据继续上调，南美大豆产量预期庞大，世界大豆阶段性供给充裕以及南美低价大豆的上市均对美豆走势不利。除自身供给压力之外，周边市场对于美豆也产生利空影响。美豆走势不确定性增加国内长假期间市场风险，国内市场资金避险需求上升。预计在节前最后几个交易日，市场资金将继续流出，行情以震荡整理为主。

从技术上看，A1009合约受到3820技术位压制；M1009合约上方压力位2790；Y1009合约回升至技术位上方，支撑位7270。

□ 玉米市场窄幅震荡，节日气氛笼罩市场

周二大连玉米市场窄幅震荡，节日气氛笼罩市场，玉米市场表现更加平静。国储拍卖继续进行，成交情况依旧低迷。产区加工企业继续挂牌收购，收购价格稳定，但收购数量稀少。目前长春大成企业挂牌价格在1620元/吨（二等），1610元/吨（三等），湿水分玉米收购价分别为：25%水分1.0杂质0.703元/斤，同等水分1.5杂质0.698元/斤；30%水分1.0杂质0.654元/斤，1.5杂质0.650元/斤。三处收购点日收购量甚少。现货市场价格小幅波动，期货市场表现平淡。距离春节仅剩几个交易日，市场难起波澜。玉米市场处于目前价位操作上难度较大，节前观望为宜。

从技术上看，C1009合约日K线图上均线走平，短期走势缺乏方向。

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。