

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 缩量上涨 意在节后

【财经要闻】

- 1月新增人民币贷款或达1.4万亿
- 1月份中国进口总值环比增85%
- 期指准备工作有望三月中旬完成
- 上交所公布融资融券业务证券代码段
- 贝南克称美联储将不得不上调利率
- 两岸银保证开放草案或将公布
- 华泰证券下限定价开先例中签率创新高

【行业要闻】

- 海关总署：1月成品油出口同比增138.7%
- 海关总署：1月多数商品进口规模大增
- “十二五”煤炭规划编制时间表确定
- 电动自行车有望跻身“家电下乡”
- 工信部拟对稀土行业实施准入管理
- 国家电网：1月交易电量同比增近五成
- 国企仍缔造1月多数“地王”
- 国内首个能效市场签约三笔交易
- 去年信托公司净利润同比大增

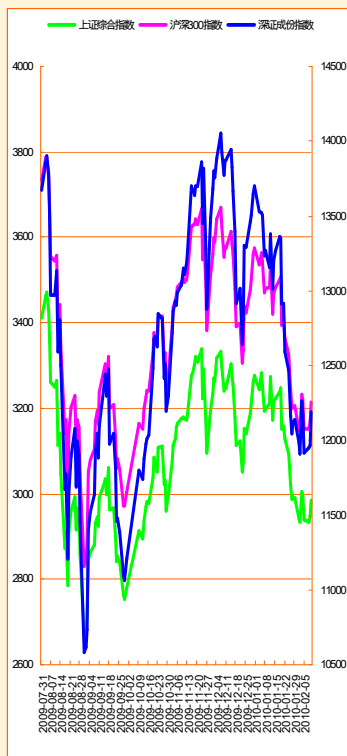
【公司要闻】

- 东航欲引进战略投资者拟年内摘掉ST
- 国航斥资逾16亿美元购买空客飞机
- 长安汽车拟增发募资40亿

【新湖期货专栏】

- 钢材：商品整体反弹，期钢顺势上行
- 连塑震荡上行 多单减持
- 连豆市场全线反弹，油脂市场相对强劲
- 玉米市场小幅收高，成交量有所增加

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】

□ 缩量上涨 意在节后

受到央行继续向市场净投放并本周净投放或将达到 3000 多亿元的影响，周三市场在全天高位震荡两市均以超过 1% 的涨幅上扬。我们看到两市上涨的股票家数均超过了 80%，显示前期做空动能大幅释放之后市场人气得以恢复。封基、保险、券商板块的活跃，或许意味着主力已经开始布局股指期货行情。金融创新带给市场的影响将会逐步显示起来，投资者对此动向需要密切的留意。

今日是农历牛年倒数第二个交易日，由于制度的设计可能面临较大的卖盘。因为今日抛出的股票，资金只能在周五提走以备他用。市场再次缩量上涨并创出地量之后，显示交投意愿依然不强。投资者在市场稍微有转强迹象时，不可贸然追高加仓。看好后市准备布局的市场参与者，可以采取逢低买进的方式适度提高持仓仓位。（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。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	2982.5	1.14	COMEX 黄金连续	1072.9	-0.15
深证成份指数	12185.38	1.8	LME 铜 3 月电子盘	6640	0.15
道琼斯工业平均指数	10038.38	-0.2	沪铜连三	54660	3.44
纳斯达克综合指数	2147.87	-0.14	LME 铝 3 月电子盘	2045.5	-0.22
标准普尔 500 指数	1068.13	-0.22	沪铝连三	16620	1.47
伦敦金融时报 100 指数	5131.99	0.39	LME 锌 3 月电子盘	2128	0.14
法国巴黎 CAC40 指数	3635.61	0.63	沪锌连三	17685	2.67
德国法兰克福 DAX 指数	5536.37	0.69	LME 镍 3 月电子盘	17890	1.47
东京日经 225 指数	9963.99	0.31	LME 锡 3 月电子盘	15800	0.96
恒生指数	19922.22	0.67	螺纹钢连三	4198	1.47
印度孟买 Sensex30 指数	15922.17	-0.75	线材连三	4000	1.52
俄罗斯 RTS 指数	1389.55	0.18	CBOT 大豆连续	938	1.46
圣保罗 IBOVESPA 指数	65051.42	0.52	CBOT 玉米连续	362	0.98
美元指数	79.98	-0.06	玉米连三	1858	0.6
NYMEX 轻质原油连续	74.6	-0.13	CBOT 小麦连续	496.5	2.95
橡胶连续	23025	4.99	棉一连三	16150	1.19
PVC 连续	7050	0.14	白糖连三	5756	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
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毂 100 万件、普通制动毂/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毂、1000 多种型号的普通制动毂、以及 750 多种型号的刹车片(盘式、毂式)，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
300051	三五互联	1350	34	0211
300052	中青宝	2500	30	0211
300053	欧比特	2500	17	0211
300054	鼎龙股份	1500	30.55	0211
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

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
长信中证央企 100 (163001)	2010-02-04 到 2010-03-19

【财经要闻】

□ 1 月新增人民币贷款或达 1.4 万亿

消息人士2月10日透露，1月新增人民币贷款可能近1.4万亿元。新年伊始，在储备项目贷款需求释放以及商业银行同央行政策博弈的推动下，商业银行人民币贷款大幅增加。为抑制贷款过快增长，从1月下半月开始，有关部门实施了上调存款准备金率、差别准备金率以及严格的窗口指导等政策。

据了解，进入2月后，多数商业银行严格控制信贷额度，执行信贷投放逐日上报制度。有迹象显示，一些商业银行已将信贷资源向优质客户倾斜，个人贷款业务和部分中小企业贷款投放受到限制。同时，储备项目贷款需求释放压力有所减小。分析人士认为，2月新增贷款量将显著小于1月。

此外，消息人士表示，受去年同期基数较低和1月信贷增长较快因素影响，1月货币增速可能远高于市场预期。

□ 1 月份中国进口总值环比增 85%

海关总署2月10日公布的数据显示，1月份中国进出口总值同比增长44.4%，创2004年8月以来新高，连续第三个月上扬；环比下降15.7%。其中，出口总值同比增长21%，创2008年9月以来新高；环比下降16.3%。进口总值同比增长85.5%，创有统计以来新高；环比下降15.1%。1月份贸易顺差141.6亿美元，同比减少63.8%，为2009年9月以来最低水平。

经季节调整后，今年1月份进出口总值同比增长32.4%；其中出口增长14.4%，进口增长61.5%。进出口总值环比下降3.4%；其中出口下降5.5%，进口下降0.9%。

1月份中国与欧盟进出口贸易总值居首，为351.82亿美元，同比增长26%，其中出口为233.47亿美元，同比增长17.7%，进口118.35亿美元，同比增长46.5%。美国作为中国进出口的第二大合作伙伴，1月份中国与美国进出口贸易总值为264.82亿美元，同比增长19.1%，其中出口为187.25亿美元，同比增长8.4%，进口77.57亿美元，同比增长56.6%。东盟是中国进出口的第三大合作伙伴，1月份中国与东盟进出口贸易总值为214.82亿美元，同比增长80%，其中出口为105.51亿美元，同比增长52.8%，进口109.31亿美元，同比增长117.3%。日本是中国的第四大贸易伙伴，1月份中国与日本进出口贸易总值为196.47亿美元，同比增长35.5%，其中出口为85.98亿美元，同比增长4.7%，进口110.49亿美元，同比增长75.8%。

□ 期指准备工作有望三月中旬完成

股指期货推出和融资融券试点准备正在全力展开。相关人士近日透露，股指期货准备工作有望在三月中旬基本完成。除机构投资者参与股指期货相关规则仍在研究外，其他主要

制度规则将于近期完成，并有望于春节后接受投资者开户。

近期，有关部门要求相关方重点关注五方面工作：督促期货公司做好开户工作并严格落实投资者适当性制度；加强对IB业务的统一监管；督促期货公司完善信息技术系统，保障信息技术系统安全；做好投资者教育和维稳工作；持续加强期货公司净资本和保证金监管工作。

□ 上交所公布融资融券业务证券代码段

上海证券交易所2月10日发布通知，为配合融资融券业务的推出，上证所决定分配799981-799984证券代码段为融资融券业务服务：其中799981为余券划转、799982为还券划转、799983为担保物划转、799984为券源划转。上交所同时请各会员单位做好相关准备工作。

□ 贝南克称美联储将不得不上调利率

美国联邦储备委员会主席伯南克2月10日说，美联储“退出”策略实施的时机要视经济和金融情况的发展而定。伯南克在一份声明中说：“目前的经济状况继续需要宽松货币政策的支持。不过，我们已经在工作，确保我们在适当的时间，有对当前程度非常高的货币刺激进行反向操作的足够工具。我们完全有信心，当时机来临，我们将准备好这样做。”伯南克原定于当日在国会众议院金融服务委员会就美联储的退出策略作证，但听证会因暴雪天气临时取消。

贝南克概括说明了在经济复苏到一定程度时，美联储可能会采取何种手段来收紧信贷。美联储将依次采取哪些工具来收紧货币政策取决于经济复苏的进展情况。他表示，商业银行在央行的超额存款准备金率可能会在一段时期内取代联邦基金利率作为美联储政策操作目标，美联储可能采用存款准备金率以及存款数量相结合的办法来指导货币政策立场，但这方面目前尚无最终决定。美联储目前向商业银行存在央行的超过1.1万亿美元支付0.25%的利息。他还表示，作为结束流动性计划的部分内容，可能会在不久后扩大贴现率和联邦基金利率的价差。

贝南克表示，眼下美国经济仍需要高度宽松的货币政策，但该行将在未来某个时间不得不上调短期利率，并减少银行超额准备金。

□ 两岸银保证开放草案或将公布

两岸金融监理合作谅解备忘录（MOU）生效已近一个月，但两岸银行、保险及证券开放办法草案至今未公布，业者因而无法送件申请。台湾金融管理部门负责人陈冲2月10日表示，两岸银行、保险及证券办法审查有先后顺序，但会同时发布，否则对任何行业都不公平，他们这一、两周已积极协调相关事宜，三个办法在“很快的将来”便会发布。

对相互参股的问题，陈冲指出，相关办法草案目前还在上层审查，但就大方向来说，保险、证券的部分会让大陆来参股，且已取得共识，前提则是要有风险控管措施及一些条件限制。

陈冲说，国际上对所有金融机构从事跨境经营，都会要求符合一定的标准，来规定什么样的机构可以来投资，也会订出投资比率限制。陈冲还表示，大陆保险、证券业来台参股的方向没问题，至于银行业参股，可能和ECFA谈判交换意见有关，未来这个门不会关上，但要跟其他经营条件合在一起观察。

根据台湾金融管理部门提报的草案，两岸保险及证券可以相互参股，但不能跨业投资，例如大陆证券商只能参股台湾的证券商，大陆保险业也只能参股台湾的保险业，但证券业不

能参股保险跨业投资。

至于参股比率上限，保险、证券都一样，单一陆资投资单一上市柜公司，持股上限是5%，所有陆资投资单一上市柜公司则以10%为限；投资未上市柜公司的单一及全部持股上限分别是10%和15%。

□ 华泰证券下限定价开先例中签率创新高

牛年发行的最后一只大盘新股华泰证券最终确定的发行价格为20元/股，成为新股发行制度改革以来，首例以发行价区间下限定价的新股。业内人士认为这是市场化发行下的正常现象。华泰证券董秘姜健表示，为了给投资者留有更多的盈利空间，因此选择按价格区间下限发行，还表示对华泰证券上市后的市场表现及公司未来的发展充满信心。

华泰证券11日发布公告显示，此次发行价格为20元/股，发行市盈率29.41倍，是近期市场发行市盈率最低的新股。本次网上发行有效申购户数为187453户，有效申购股数为380469.6万股，网上发行中签率为14.43%，为去年IPO重启以来的最高中签率。网下申购信息显示，华泰证券此次网下发行配售比例为32.82%，认购倍数为3.05倍，再次刷新此前中国一重创下的3.82倍的网下有效认购倍数。其中，参与网下申购配售对象为50家，有效申购资金总额147.6亿元，认购倍数为3.05倍，网上和网下合计冻结资金为912.54亿元。

【行业要闻】

□ 海关总署：1月成品油出口同比增138.7%

海关总署2月10日公布数据显示，2010年1月份中国出口煤182万吨，同比减少逾五成，出口金额为1.51亿美元，同比减少近七成。焦炭及半焦炭出口4万吨，同比减少逾五成，出口金额1650万美元，同比减少43.5%。

原油出口13万吨，同比减少逾七成，出口金额7191.7万美元，同比减少54.7%。成品油出口270万吨，同比增加138.7%，出口金额16.82亿美元，同比增加214.8%。钢坯及粗锻件出口1万吨，金额432万美元，去年同期为0。钢材出口289万吨，同比增加51.3%，出口金额222.66亿美元，同比微减5.4%。机电产品出口金额625.09亿美元，同比增加27%。高新技术产品出口金额309亿美元，同比增加42.7%。

□ 海关总署：1月多数商品进口规模大增

海关总署2月10日公布数据显示，2010年1月份中国进口铁矿石4662万吨，同比增43.0%，进口金额为41.9亿美元，同比增加59.0%。

1月份进口原油1711万吨，同比增33.4%，进口金额为94亿美元，同比增加142.2%。1月份进口成品油254万吨，同比增6.7%，进口金额为15亿美元，同比增加81%。1月份进口钢坯3万吨，同比缩减74.1%，进口金额为2478万美元，同比缩减61.3%。1月份进口钢材135万吨，同比增54.9%，进口金额为14亿美元，同比增加17.5%。

1月份进口为锻造的铜及铜材29.2万吨，同比增25.3%，进口金额为21亿美元，同比增加144.4%。1月份进口废铜34%，同比增83%，进口金额为8亿美元，同比增加602.1%。1月份进口机电产品435亿美元，同比增66.1%；进口高新技术产品271亿美元，同比增加73.2%。

□ “十二五”煤炭规划编制时间表确定

煤炭工业发展“十二五”规划的编制正在加快步伐，而这将带来煤炭供应格局的变化。

就目前来看,其倾向于稳定东部、巩固“三西”地区和适当开发西部煤炭资源的思路。但是,目前宁夏、新疆等煤炭资源开发均有加速之势,这使得煤炭“十二五”规划对几大煤炭供应区定位仍存变数。

一位煤炭业内人士说,“在去年8月份进行调研的基础上,国家能源局又在北京召开会议,商议煤炭工业发展‘十二五’规划的编制工作,这意味着规划的编制又进一步加快步伐了。”事实上,能源局的此次会议已经将规划编制的时间表确定下来。

根据会议安排,规划编制工作将分为四步走。一是2010年1月至5月,编制完成省(区、市)煤炭工业发展“十二五”规划(草案),并于5月底前报国家能源局煤炭司。二是2010年6月,煤炭司召开规划(草案)汇报论证会,组织专家对省(区、市)和有关企业煤炭工业发展“十二五”规划(草案)进行衔接。三是2010年7月至9月,在汇总和分析省(区、市)和有关企业煤炭工业发展“十二五”规划(草案)的基础上,形成全国煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿,征求有关方面意见,组织专家论证。四是2010年10月,形成全国煤炭工业发展“十二五”规划送审稿,随全国能源发展“十二五”规划按程序上报。

上述业内人士说,“此次会议,国家能源局副局长吴吟出席并作重要讲话,各省级发改委、能源局办、煤炭厅(局)的主管煤炭的领导,以及中央能源企业也都参加了,‘十二五’规划的编制工作已经完成启动。”

□ 电动自行车有望跻身“家电下乡”

电动自行车有望跻身家电下乡补贴范围,目前正等待中央财政部门批准后实施。电动自行车将成为第10大家电下乡补贴品种,目前各大省市已经向主管部门递交了相关申请。安徽省财政厅、河南省财政厅、云南省财政厅均表示,在现有国家统一实施的9类产品之外,正争取将电动自行车纳入家电下乡补贴范围。目前三省已将相关申请上报至国家财政部、商务部,一旦获批,三省农村居民购买电动自行车将可享受汽车、摩托车同样的财政补贴。

工信部则确认,家电下乡政策将进一步完善和调整,各省可在原来9大类家电的基础上,增加农民最需要的家电类别,如电动自行车、燃气灶等家电。安徽省财政厅表示,根据此前财政部、商务部下发了《关于上报增加家电下乡补贴品种建议的通知》,要求各省增选一类家电下乡补贴品种。安徽省财政厅随后组织人员对省内家用电器行业作了广泛调研,并向安徽省家电协会咨询了省内家电行业发展现状,且召集合肥、芜湖、滁州三大家电生产基地的有关人员及相关企业负责人座谈后,最终确定增选电动自行车入安徽省家电下乡补贴范围。

中国电工协会电动自行车辆专业委员会指出,在富裕起来的广大乡镇以及在中西部地区,电动自行车有较大的市场需求,列入家电下乡补贴将有利于更多农民得到实惠。江苏新日电动车股份有限公司副总经理胡刚表示,正在密切关注政策动向。如果相关政策获批,电动自行车行业销量增速将大幅提高,新日电动车销量将高于预期。

□ 工信部拟对稀土行业实施准入管理

据了解,为鼓励合理开发利用资源,提高产业集中度,工信部准备对稀土行业实施准入管理。目前,我国稀土储量居全球第一,产量也占全球的80%以上。但是由于稀土开采和冶炼呈现无序性,导致定价权旁落,行业利润流向产业链后端。因此,工信部日前在京召开稀土行业准入条件研讨会,就《稀土行业准入条件》(讨论稿)进行了认真讨论。讨论稿对环保指标做出明确要求,在资源回收率上冶炼分离企业的从精矿到混合稀土的回收率要大于92%,混合稀土到单一稀土的回收率要大于95%。此外,讨论稿还提高了项目审批等级。稀土

加工1亿以上的项目，要由国家工信部核准，1亿以下的项目由省级核准，严禁下放审批权。

□ 国家电网：1月交易电量同比增近五成

国家电网公司2月10日公布的数据显示，2010年1月份，国家电力市场交易电量大幅增长，达到263.97亿千瓦时，同比增长45.97%；发电权交易量完成21.74亿千瓦时，同比增长49.5%，实现节约标准煤16.07万吨，分别减少二氧化硫和二氧化碳排放0.91万吨和41.78万吨。

1月，特高压输电交易量达到13.85亿千瓦时，同比增长116.78%，均由华北送往华中地区，有效缓解了湖南、四川等地冬季枯水期的用电紧张状况，充分发挥了特高压工程大范围优化配置资源的作用。1月份大煤电交易电量105.54亿千瓦时，同比增长56.33%；大水电交易电量54.12亿千瓦时，同比增长14.18%；大核电交易电量25.87亿千瓦时，同比减少9.61%；其他输电交易电量共64.59亿千瓦时，同比增长108.89%。

□ 国企仍缔造1月多数“地王”

尽管政府已经开始“动真格”整治“地王”，但国企高价买地欲望仍然不减。2月10日，来自中国指数研究院数据显示，国有企业仍然是1月“地王”最大的缔造者。数据显示，1月份全国土地成交总价前10的地块中，有7宗是被国有企业或具有国资背景的企业拿下。民营企业仅有绿城、上海宝华、北京和裕三家。

中国指数研究院相关负责人表示，“就目前土地市场交易情况来看，政策调控的效果并不明显，北京、青岛等城市成交价格不断上涨，‘地王’仍然不断出现。”以北京丰台区项目用地为例，这是1月全国总价最高的地块。成交楼面均价为17153元/平方米，溢价水平已经高达195%。

根据中国指数研究院日前发布的统计数据，2009年成交总价排在前10位的地块中，国有企业就占了8个，成交楼面地价前10位的企业中，国有企业同样也占据了8个席位。其中，保利、中化方兴、中海地产、中粮地产、招商地产等央企的表现最为抢眼。

□ 国内首个能效市场签约三笔交易

2月9日，中国国内首个能效市场在天津启动，并顺利签约首批三笔交易。天津能效市场由天津市政府组织天津市建设交通委员会、天津市供热办公室、天津排放权交易所、瑞碳新能源公司等单位开发的。是中国首个自主开发的基于强制能效的排放权交易体系，也是全球建筑领域首个能效市场，将通过“强度控制与交易”模式，提高能效，降低碳排放强度。天津排放权交易所作为市场运营机构，为能效市场提供服务平台。

天津是住建部确定的供热计量试点地区。供热计量制度通过影响用户用能习惯实现节能，但往往影响供热企业收益。天津能效市场首批交易，按照国务院居住建筑节能标准，以单位面积供热能源消耗作为居住建筑用能指标，计算采暖季节能量/碳当量，通过排放权交易提高供热单位收益，以补偿供热单位实施供热计量的成本费用。天津市建设交通委员会总工程师韩培俊表示：“自上世纪九十年代以来，天津已累计建成超过1.14万平方米的节能建筑，占住宅总存量的62%。在全国率先在民用建筑领域开展能效交易。”

首批交易的出售方是天津三家供热企业，购买方是俄罗斯天然气工业股份有限公司市场和贸易公司以及花旗集团环球金融有限公司。本次交易涉及三家出售方试点供热区域采暖季形成的共计4500吨标煤节能量，折合11500吨碳当量，成交价格50元人民币/吨。目前中国

正在进行供热计量改革，天津是住建部确定的供热计量试点地区。供热计量制度可以通过影响用户用能习惯来实现节能，但往往影响供热单位收益。而通过排放权交易则可以提高供热单位收益，补偿供热单位实施供热计量的成本费用。天津排放权交易所总经理高正琦表示，天津能效市场率先在民用建筑领域开展能效交易，有助于推广供热计量、建筑能耗目标考核和超能耗定额加价等制度。

□ 去年信托公司净利润同比大增

受证券市场回暖等因素的影响，信托公司在2009年取得了不错的业绩。截至目前已经有20家信托公司率先披露了未经审计的2009年财务报表。据统计，其中有15家信托公司2009年净利润同比大幅增长。在这15家信托公司中，华润深国投以14.34亿元的净利润居于首位，中信信托则以10.54亿元的净利润占据第二位。根据财务报表显示，华润深国投去年净利润增长的主要原因是投资收益大幅增长，该公司2009年投资收益高达13.1亿元，同比大幅增长近92%。与之相比，中信信托则在信托主业方面遥遥领先，中信信托2009年信托业务手续费及佣金收益达11.05亿元，居首位。

此外，2009年净利润增幅较大的还有交银国际信托、吉林信托和山西信托，其2009年净利润同比增幅分别达913%、614%和416%。而从相关财务数据上看，这三家公司2009年业绩的快速增长主要是得益于投资收益的大幅增长。

根据中国信托业协会发布的2010年1月的集合资金信托产品统计报告显示，今年1月共有32家信托公司成功设立了96款集合资金信托产品，已知规模的89款产品共募集资金人民币逾81亿元，资金规模比去年同期翻了一番。据统计，在1月发行的信托产品中，贷款类产品23款，股权投资类产品13款，基金投资类产品1款，权益投资类产品16款，债权投资类产品2款，证券投资类产品36款，而资金投向方面，房地产等成为投资热点。

【公司要闻】

□ 东航欲引进战略投资者拟年内摘掉 ST

东航方面日前表示，东上联合重组后，新东航将继续推进引进新战略投资者的工作，并努力打造依托浦东机场的网络型航空枢纽，争取在今年内摘掉ST的帽子。据介绍，东航总经理马须伦将担任上航的董事长，马须伦表示，引进新的战略投资者的工作，东航其实始终都在推进之中，但目前还没有引进战略投资者的明确时间表。不过，他强调，“东航始终以开放的态度面对所有战略投资者。”此外，东航集团公司总经理刘绍勇强调，2010年东航要着力进行结构性调整，除了进一步调整市场结构、资源结构、辅业结构之外，还将努力调整负债结构，通过继续争取资金注入，引进战略投资者或财务投资者等，努力使资产负债率降低到85%以下，减轻财务负担。目前，东航资产负债率为95%。

□ 国航斥资逾 16 亿美元购买空客飞机

中国国航2月11日发布公告称，经公司董事会批准，公司及全资子公司国航进出口有限公司与空中客车公司签订飞机购买协议，向空客公司购买20架空客A320系列飞机，基本价格合计约为16.28亿美元。公告称，空客公司以备忘录的形式给予中国国航较大的价格优惠。中国国航购买空客飞机的实际代价低于基本价格。交易的对价将以现金方式分期支付。20架空客A320系列飞机计划于2011年至2014年分批交付予中国国航。本次购买的飞机主要用于支持成都枢纽建设，增强西南地区运力投放，并适当兼顾华东市场航线。不考虑公司可能基于市场环境和机龄而对机队作出的调整，以公司截至2009年12月31日的可用吨公里计算，本次

交易将使公司运力增长约5%。

□ 长安汽车拟增发募资 40 亿

长安汽车最新公布的公开增发方案称，公司拟募资40亿元，投资生产线扩能技术改造项目、小排量发动机产业升级项目、自主研发能力建设项目。

长安汽车此次公开增发预计发行数量不超过发行前股本总数的20%，发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司A股股票均价或前一个交易日公司A股股票的均价。增发募集资金用于长安汽车生产线扩能技术改造项目等三个项目（总投资约43.7亿元），公司拟投入募集资金40亿元用于上述项目的开发建设。

公司介绍，汽车生产线扩能技术改造项目总投资为164,319万元，其中工程费用104,246万元，流动资金投资36641万元。本项目建成后当年产能达到设计产能的68%，建成后第二年及以后各年100%达到设计产能。项目达纲年（第6年）可实现营业收入1131422万元，利润总额33976万元。小排量发动机项目总投资为213614万元，本项目建成后当年产能达到设计产能的90%，建成后第二年及以后各年100%达到设计产能。项目达纲年（第5年）可实现新增营业收入403476万元，新增利润总额26208万元。自主研发项目总投资为59400万元，本项目完成后，长安汽车将达到S5/P5级设计开发能力，拥有支撑S5/P5级设计开发能力的试验、试制手段，建设与设计、开发、试验、试制能力相匹配的辅助设施。

长安汽车增发进行自建规模的同时，还高举收购大旗，公司拟收购控股股东中国长安所持有的重庆长安汽车汽车零部件有限公司97.1%的股权。此外，为满足更高频次的汽车试验，加快开发周期，提高公司的竞争力，公司拟建设重庆汽车综合试验场项目，项目投资119642万元，主要建设内容包括汽车试验区、摩托车试验区、配套服务设施、室内试验室等。项目总建设进度为24个月，从2010年1月到2011年12月底建成试验场道路及相关配套设施，室内试验室作预留设计考虑。

【新湖期货专栏】

□ 钢材：商品整体反弹，期钢顺势上行

由于希腊或获援助，美股原油走高，隔夜外盘商品大幅上涨；周小川表示通胀已显现，但处低位，放贷步伐将趋于稳定，因此，流动性收紧预期放缓，国内商品市场大幅反弹，白糖、天胶出现涨停。期钢高开高走，盘面资金的进出直接左右盘面的动向，尾盘随着持仓的大幅平仓，钢价有所回落。RB1005开盘于4172，收于4198，收小阳线，涨幅达到1.47%。WR1005开盘于3995，日内走势与RB1005类似，收于4000，收十字星，涨幅1.52%。

周三全国建筑钢材现货市场整体表现稳定，由于临近春节，市场基本已经进入放假状态，成交几近停滞，仅少量工地在少量采购备货。因此，现货市场价格维持稳定。

美元目前已经到达了一个阶段性的顶部，将有所回调，因此，商品市场整体出现较大幅度的反弹，在当前的大趋势下，期钢将跟随商品市场的大势；同时期钢经历了大幅下跌后，向下的动能已经明显减弱。近日期钢也表现出较大的反弹热情，因此近期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。

□ 连塑震荡上行 多单减持

大连塑料（LLDPE）周三继续反弹，震荡走高。主力合约1005开在11580元/吨，最高点11695，

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

最低点11520，盘终收在11645元/吨，较上一日结算价上涨195元/吨。成交量较上一交易日减少5万手至16万手左右；持仓量较上一交易日减少11406手至53314手。

今日需要关注的信息如下：第一，昨天有传言说德国政府正在就双边之间援助希腊做准备，欧元开始反弹，打压了美元走势，使得隔夜原油也快速反弹，但是今天最新的情况德国政府已经否认了这个传闻，欧元再次回落，对商品形成一定的压力；第二，FED理事布拉德认为如果数量利好，联储将在下半年考虑加息。目前联储已经开始缩减资产规模，预计将花费5年时间把联储的资产规模降到危机前的规模；第三，API的数据显示2月6日美国原油再次大幅度上升，后期可能会对原油走势形成利空影响，可能会对LLDPE带来再次调整确认的机会；第四，近期英国经济数据偏空，惠誉认为英国在所有AAA债券评级中偏弱，其财政计划应当进行中长期的调整，预计英镑后期还有下跌的压力，可能拖累周边经济增长情况。现货面，大部分石化厂家调低挂牌价，幅度在200-250元/吨，主流出厂价维持在11300-11500元/吨；现货市场商家陆续休市，交易活动接近停滞状态，报价持稳，成交稀少，主流市价维持在11400元/吨。基本面比较疲软，全靠成本上涨时候推动期价行情，近期弱原油回调，可能会再次探底。

连塑连续四日上行，短线可能有一定的回调压力。从K线组合上看，反弹过快，且价升量跌，后期可能还有调整。今天成交量较前一日下降5%，而持仓量较前一交易日增加6%左右。成交类别上看，今天多头主动平仓比较显著，分别占总成交量的20.8%。

经过连续几日上涨，在节前连塑可能会出现回调，操作上，L1005前期多单可以减持，保持低仓位，日内逢高做空为主。

□ 连豆市场全线反弹，油脂市场相对强劲

周三连豆市场增仓下行，市场表现较为疲弱。美豆市场冲高回落，上行动力不强，未能提振国内走势。周二美国农业部在2月供需报告中预计，美国2009-10年度大豆年末库存为2.10亿蒲式耳，较1月预估的2.45亿蒲式耳减少3500万蒲式耳。分析师平均预期年末库存为2.19亿蒲式耳。大豆出口预估上调2500万蒲式耳至14.00亿蒲式耳，大豆压榨上调1000万蒲式耳至17.20亿。报告对美豆市场影响有限。国内市场资金流动频繁，日内短线交易居多。目前CBOT市场走势震荡整理，国内市场已经呈现节日行情特征，资金逐渐离场。节前操作以短线为主。

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。

□ 玉米市场小幅收高，成交量有所增加

周三大连玉米市场小幅收高，成交量有所增加，资金继续外流。现货市场购销趋于停滞，但加工企业继续挂牌收购，目前长春大成挂牌价格在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。三处收购点几乎呈现有价无市态势。距离春节仅有两个交易日，资金将继续撤离，市场操作价值较小，节前保持观望为宜。

从技术上看，C1009合约日K线图上面1858技术位压制，限制期价上行空间。

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。