

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 反弹将延续，顺势要减仓

【财经要闻】

- 股指期货规则获批开户今日启动
- 银监会出台流动资金贷款及个贷新规
- 央行今年第二次上调存款准备金率
- 融资融券试点标的证券名单确定

【行业要闻】

- 春节黄金周旅游收入同比增 26.9%
- 发改委提高今年稻谷最低收购价
- 河北虚报钢铁产量数据迎合产业政策
- 部分钢企为保长协矿接受“临时定价”
- 山西省煤企重组出台新标准
- 秦皇岛港煤价出现小幅回调
- 电网主辅分离或年内破局
- 鼓励民间资本进入医疗行业文件将出台
- 调查显示三亚房价泡沫程度居内地首位

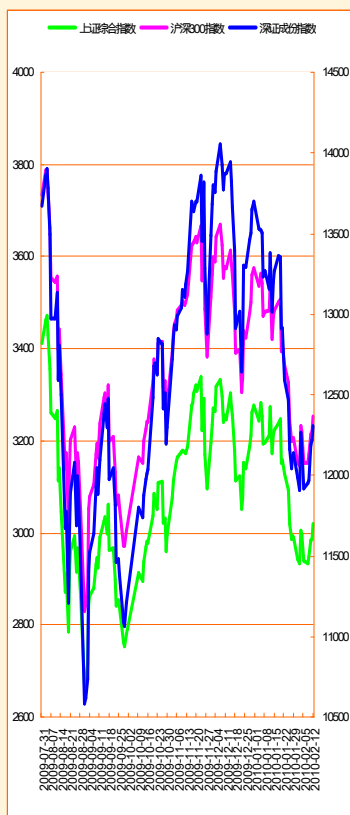
【公司要闻】

- 招商证券网下配售股今上市机构浮亏 1.3 亿
- 宝钢上调 3 月份钢材价格 200 元-700 元/吨
- 农行称无明确上市计划未引入战投
- 交行征集投行 A+H 股集资方案

【新湖期货专栏】

- 铜：美元大幅反弹 铜价 V 型上扬
- 春节期间 CBOT 市场行情回顾及展望
- 美元商品齐涨黄金重返 1120
- 原油节日表现回顾

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】

□ 反弹将延续，顺势要减仓

节前最后一个交易日收盘后，央行调高了存款准备金率，但我们认为 3 月份央票到期将达 6,860 亿元，这是央行为了对冲即将释放的巨额流动性，加上 1 月 CPI 毕竟低于预期，暂时不会考虑加息之举。长假期间，美联储提高了贴现率，相比利率而言，这个传统三大货币政策之一的贴现率政策对头寸紧张的银行来说有较大打击，但对资金充裕的安全的银行而言，影响并不很大，其负面作用比提高利率要低一些。

不过我们惊讶地发现，在美国提高贴现率之后，美元大幅上涨，与此同时，大宗商品并未下跌。原油和期铜都创出近期反弹的新高，美国股市也收红。尽管周五亚洲市场受前一交易日欧美收低影响而大跌，但周五晚间美国股市收红及大宗商品的大幅上涨不得不令人吃惊，下周一亚洲股市也会整体跟风上涨。

于是，本周 A 股将面临及其复杂的局面：既有央行调高存款准备金率的国内利空及美联储提高贴现率的国际利空存在，又有大宗商品不跌反涨的利好存在；市场面上，既有美国股市持续走高的利好存在，又有亚洲股市冲高回落的利空存在。综合多空交织的因素，再加上“两会”即将召开，我们判断 A 股有望延续其自身的走势，即节前最后一周的反弹格局。从中线来看，A 股的反弹仅仅是最后一次上摸 3000 点上方的高位，所以 2 月最后一周的短期反弹是我们减仓和调仓的好机会。

由于长假期间大宗商品大幅上扬，我们预计国内期货市场开盘后大部分品种均将大幅上升，不排除多品种封死涨停，这将直接刺激股市中资源类股的走强。像煤炭石油、有色资源等个股将在周一集体大幅上扬，一方面它们权重较大，将带动指数上行，另一方面也会带动人气高涨。不过我们预期资源品的上涨只能维持一到两天，它们所起的作用就是将指数和人气抬高，市场热点将很快切换到其他的非周期类品种上。因此我们认为投资者可将手中资源类股乘反弹抛售清仓，毕竟美元强势已成定局，全球回笼流动性也已是定局，实体经济对资源的需求量根本没有达到当前价格水平，资源品的泡沫迟早会破灭。

而非周期类品种中，我们认为像农业股、军工股、新能源股等将继续受到市场的追捧。长假期间，我们对于转基因食品和地缘政治及激光武器等报道耳熟能详，这些都将反映在盘面上，令相关个股走强。我们觉得这些相关公司不会受货币政策影响，有贯穿虎年全行情能力。

总之，牛去虎来，虎头的反弹行情是我们减仓的好机会。投资者应抓住这个机会首先在反弹的时候把仓位减下来，以便在未来行情中争取主动。而在持仓个股的选择上，对周期类个股应尽量回避，它们受利率汇率影响太大，有相当大的系统性风险；而消费股是次优选择，毕竟当整个宏观经济回落的时候，消费想要一枝独秀也挺困难的，除非是基金必须强配的一些行业龙头企业；最优的选择当然是泛科技类个股，无论是军工还是低碳，无论是生命科学还是电子消费，只要公司有足够强劲的内生性动力，有业内一流的自主研发技术，都有望跑赢大盘。（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	0119	横盘将近10月，建议回调介入，中线持股。

	机电		
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	3018.13	1.09	COMEX 黄金连续	1117.4	-0.35
深证成份指数	12304.78	0.66	LME 铜 3 月电子盘	7411.5	2.45
道琼斯工业平均指数	10402.35	0.09	沪铜连三	56450	1.93
纳斯达克综合指数	2243.87	0.1	LME 铝 3 月电子盘	2139	0.85
标准普尔 500 指数	1109.17	0.22	沪铝连三	16950	1.01
伦敦金融时报 100 指数	5358.2	0.62	LME 锌 3 月电子盘	2362	3.6
法国巴黎 CAC40 指数	3769.54	0.58	沪锌连三	18550	2.29
德国法兰克福 DAX 指数	5722.05	0.73	LME 镍 3 月电子盘	20650	1.23
东京日经 225 指数	10123.6	-2.05	LME 锡 3 月电子盘	17000	0.44
恒生指数	19894.02	0	螺纹钢连三	4355	1.73
印度孟买 Sensex30 指数	16191.63	-0.83	线材连三	4137	1.12
俄罗斯 RTS 指数	1410.85	-0.78	CBOT 大豆连续	962.25	1.83
圣保罗 IBOVESPA 指数	67597	-0.35	CBOT 玉米连续	368.25	2.29
美元指数	80.53	-0.80	玉米连三	1858	0.05
NYMEX 轻质原油连续	80.32	2.58	CBOT 小麦连续	501	2.3
橡胶连续	23890	2.05	棉一连三	16230	0.15

PVC 连续

7115

1. 07

白糖连三

5840

1. 04

【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	18	0222	0225	2. 4	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	22. 35	0222	0225	1. 3	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	31	0222	0225	1. 8	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。

002366	丹甫股份	3350	待定	0302	0305	待定	公司是专业从事气候环境试验设备和小型全封闭压缩机设计、研究、生产制造的股份公司，中西部冰箱压缩机的龙头企业，目前 20 多家压缩机生产企业中能生产高效节能产品的 8 家企业之一。建川牌小型全封闭压缩机是四川省名牌产品，达到 GB、IEC、MIL 等相关标准，广泛应用于电子、航空、航天、兵器、船舶、机械制造、科研等行业部门，为其产品提供低温、高温、恒温恒湿、交变潮热、温度变化、温度冲击、低气压等环境试验。公司引进生产线及全套技术软件，生产的 PW 系列小型全封闭无氟压缩机，具有绿色环保、噪音低、可靠性高、节能等优点，产品满足多种电压和频率要求。
002367	康力电梯	3350	待定	0302	0305	待定	公司专业从事电梯设计、开发、制造、销售、安装和维护等，是国内最大的电扶梯生产基地之一。公司产品种类丰富，有乘客电梯、住宅电梯、高速客梯、医用电梯、观光电梯、自动扶梯、倾斜自动人行道等。拥有 25 万平方米的大型电梯生产基地和一座高达 80 米、被誉为中国电梯的“第一高度”的电梯专用试验塔；拥有世界先进水平的数控激光切割机、多工位数控冲床、数控折板机、加工中心等全套现代化制造装备，可年产 8000 台自动扶梯、自动人行道及各类电梯产品。生产的“康力”牌电梯产品销量自 2005 年起连续四年荣获全国市场同类产品内资品牌第一名，将成为第一家打破外资品牌在国内高速电梯市场垄断地位的内资品牌企业。
002368	太极股份	2500	待定	0302	0305	待定	公司是我国 IT 大型综合性信息系统产品、解决方案与服务提供商，主营业务为行业解决方案与服务、IT 咨询及 IT 产品增值服务。重点面向政府、金融、能源、冶金、媒体等行业，提供 IT 咨询服务、行业解决方案与服务、IT 产品增值服务、IT 基础设施服务等一体化 IT 服务。公司是国家重大信息系统总体设计和工程建设的主要承担者和组织者，取得了计算机系统集成壹级资质、建筑智能化工程专业承包壹级资质以及信息安全服务一级资质，并通过了国际软件能力成熟度模型 CMMI 三级认证等。已经与 Oracle、IBM、HP、Microsoft、Cisco、Huawei 等国内外优秀企业结为重要的战略合作伙伴关系。

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
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	0223
002360	同德化工	1500	23.98	待定
002361	神剑股份	2000	17	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。

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

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
中海上证 (399001)	2010-02-22 到 2010-03-19
农银汇理中小盘 (660005)	2010-02-22 到 2010-03-23

【财经要闻】

□ 股指期货规则获批开户今日启动

中国证监会有关部门负责人2月20日宣布，证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则。中国金融期货交易所当天发布股指期货合约、交易规则及其实施细则等文件。股指期货最低交易保证金由10%提至12%，持仓限额标准由600手降低到100手。

中金所于2010年1月19日就股指期货合约、交易规则等修订稿向社会公开征求意见。截至1月29日，共收到反馈意见33份，其中期货公司、证券公司及其他机构的意见8份，个人投资者意见25份。据介绍，此次修订内容主要包括七个方面：一是规定会员和客户可以根据不同交易目的分别申请交易编码；二是将股指期货最低交易保证金的收取标准提高至12%，同时对单边市情形下交易所调整保证金标准的相关限制性规定进行修订；三是取消了熔断制度；四是将股指期货强制减仓的执行条件改为“期货交易连续出现同方向单边市”；五是持仓限额的标准由600手降低到100手，同时增加“客户的持仓尚未满足相关大户标准，但交易所认为有必要的，交易所可以要求其进行大户报告”的规定；六是简化了保值申请和审批的程序；七是加强对会员及其高级管理人员、从业人员的监管，丰富交易所的自律监管手段。

中金所表示，将沪深300股指期货合约的最低保证金设定为12%主要考虑了三大因素：一是沪深300指数在6%的涨跌幅度内变动的概率约为97%，12%的最低交易保证金标准能够覆盖正常情况下连续两个交易日的价格波动风险；二是规定较高的最低保证金标准可提高投资者参与股指期货交易的入市门槛，有利于股指期货的平稳推出；三是12%的最低交易保证金标准高于沪深300指数每日10%的涨跌停板幅度，能够在期、现货市场出现极端价格波动时，为交易所采取各项风控措施预留一定空间，有效防范跨市场的系统性风险。中金所指出，12%只是交易保证金的最低标准。在股指期货上市初期，交易所实际收取的交易保证金可能还将根据市场情况在此基础上进一步上浮，以有效防范股指期货上市初期的风险，确保股指期货

市场的安全运行。

另据中金所当天发布的《关于开立股指期货交易编码的通知》，定于2月22日9时起正式受理客户开立股指期货交易编码申请。

□ 银监会出台流动资金贷款及个贷新规

中国银监会网站2月20日发布了《流动资金贷款管理暂行办法》和《个人贷款管理暂行办法》。《流动资金贷款管理暂行办法》共分八章四十二条，其核心内容，一方面要求银行合理测算借款人的营运资金需求，审慎确定借款人的流动资金贷款的授信总额及具体贷款的额度，并据此发放流动资金贷款，不得超过借款人的实际需求超额放贷。另一方面，强调对流动资金的支付和贷后管理，加强对回笼资金的管控，要求银行针对借款人所属行业及经营特点，通过定期与不定期现场检查与非现场监测，分析借款人经营、财务、信用、支付、担保及融资数量和渠道变化等状况，掌握各种影响借款人偿债能力的风险因素等。

《个人贷款管理暂行办法》共分八章四十七条，其要点集中在以下几个方面：强化贷款的全流程管理，推动商业银行传统贷款管理模式的转型，提升商业银行个贷资产管理的精细化水平；倡导贷款支付管理理念，强化贷款用途管理，提升商业银行风险防范与控制能力，同时防范借款人资金被挪用；强调合同的有效管理，强化贷款风险要点的控制，营造良好的信用环境；强调加强贷后管理，提升信贷管理质量；明确贷款人的法律责任，强化贷款责任的针对性，构建健康的信贷文化。

银监会有关负责人表示，目前流动资金贷款存在被挪用于固定资产投资等其他用途的情况。《流动资金贷款管理暂行办法》禁止流动资金贷款用于固定资产、股权等投资，亦禁止用于国家禁止生产、经营的领域和用途。新规要求贷款人按照合同约定认真检查、监督流动资金贷款的使用情况。由于银行超额授信带来贷款挪用隐患，银监会要求银行“不得制订不合理的贷款规模指标”，不得发放“无指定用途”的个人贷款，不得恶性竞争和突击放贷。此外，今次颁行的《个人贷款管理暂行办法》涉及房贷、消费类贷款，新规并未抬高个人贷款门槛，不会影响个人贷款的申请。

银监会负责人称，这两个办法与此前已施行的《固定资产贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》（并称“三个办法一个指引”），初步构建和完善了中国银行业金融机构的贷款业务法规框架，将作为中国银行业贷款风险监管的长期制度安排，标志着中国银行业信贷管理进入新的科学发展阶段。

□ 央行今年第二次上调存款准备金率

中国人民银行决定，从2010年2月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。为加大对“三农”和县域经济的支持力度，农村信用社等小型金融机构暂不上调。这是央行今年第二次上调存款准备金率，上一次是在1月18日，幅度同样为0.5个百分点。经过调整后，大型金融机构存款准备金率为16.5%，中小金融机构维持14%不变。

申银万国宏观经济分析师李慧勇分析认为，央行的行动仍显示紧缩政策的持续，但因市场各方已早有预期，负面影响小于第一次。李慧勇指出，上调时点选择于今天的原因有三。第一，信贷控制效果不好。1月末M2同比增长25.98%，较上月继续回落，为去年6月份以来的最低值。与之相反，M1则暴增至38.96%，较上月大幅上升6.61个百分点。M2、M1之间“倒剪刀差”进一步扩大至12.98个百分点。第二，物价上涨压力大。尽管1月份CPI 1.5%的涨幅显示当前通胀的可能性不大，但物价小步回升的趋势已经形成。再加上春节来临，2月CPI很可

能进一步攀升。第三，到期货币投放压力仍很大，预计可达7800亿元。李慧勇预测，本年度3月和8月份仍是上调存款准备金率的关键时点。

□ 融资融券试点标的证券名单确定

2月12日，沪深两所正式公布了融资融券试点初期标的证券名单，分别与深证成指和上证50指数成份股范围相同。交易所相关负责人介绍，这主要是考虑指数大盘股市值相对较大、流动性较好及波动性较小，符合融资融券标的证券要求。

据两所有关负责人介绍，标的证券与担保品范围的确定是融资融券业务管理的核心之一。试点初期，交易所从有效控制市场风险的角度出发，根据“从严到宽、从少到多、逐步扩大”的原则，同时兼顾业务试点的需要，审慎确定标的证券的名单和担保品范围。

此次公布的标的证券名单分别与深证成指和上证50指数成份股范围相同，主要是考虑指数大盘股市值相对较大、流动性较好及波动性较小等为选择标准，符合作为融资、融券标的证券的要求。此外，考虑到近年来市场已发生较大变化，特别是股改后进入流通的股份大幅增加等情况，两所对2006年发布的《融资融券交易试点实施细则》中关于标的证券的选择标准依照有关规定做了微调，确保能够使更适合开展融资融券业务的大盘股票进入标的证券范围。

两所负责人表示，在试点初期担保品范围虽然规定得较宽，但交易所通过设置了不同的折算率来严格控制风险。例如，对价格波动相对较小的债券、基金与价格波动相对较大的股票，实行有较大差异的折算率；ST股票、暂停上市股票和权证等高风险品种不宜作为担保品使用，因此在折算率上规定为零。

两所负责人提醒投资者，交易所公布的标的证券范围并不一定就是投资者在证券公司可以进行融资或融券交易的标的范围。每个证券公司可以根据市场情况及自身条件，在交易所公布的标的证券范围内，确定实际可提供给客户的融资、融券标的证券名单。而每只担保品证券在计算充抵保证金价值时的具体折算率，也将会由各家券商根据其对于上市公司的分析及二级市场交易风险的判断等因素来最终确定，投资者应在融资融券交易前通过证券公司详细了解具体情况。

两所负责人强调，融资融券业务的开展将对完善市场交易机制、促进市场稳定发展具有积极的意义。但是，该项业务本身具有一定的操作风险，特别是当标的证券所属上市公司发生重大变故或业务调整时，都可能对融资融券带来影响。为此交易所制定了相关的风险控制措施，包括将被实行特别处理和暂停上市股票及时调整出标的证券名单，每日披露融资、融券交易信息，对融资融券余额过大的股票采取规模控制等。同时，将对融资融券交易活动实施更严格的实时监控，对交易中出现严重异常的股票采取暂停融资融券交易等。投资者在从事融资融券交易前切记要熟悉相关规则和要求，充分了解融资融券业务可能存在的风险。

【行业要闻】

□ 春节黄金周旅游收入同比增 26.9%

全国假日旅游部际协调会议办公室发布的《2010年春节黄金周旅游统计报告》显示，今年春节黄金周期间，全国共接待游客1.25亿人次，比上年春节黄金周增长14.8%；实现旅游收入646.2亿元比上年同期增长26.9%。在全国接待的1.25亿人次中，过夜旅游者（仅限于住在宾馆饭店和旅馆招待所）为2992万人次；一日游游客为9513万人次。北京、天津、承德、

秦皇岛、沈阳、大连、长春、吉林、哈尔滨、上海、南京、无锡、苏州、杭州、宁波、黄山、厦门、南昌、瑞金、青岛、洛阳、武汉、长沙、张家界、韶山、广州、深圳、桂林、海口、三亚、重庆、成都、广安、贵阳、遵义、昆明、西安、延安、银川等39个重点旅游城市，共接待游客5151万人次，其中过夜旅游者（口径同上）为1009万人次；一日游游客为4142万人次。

在春节黄金周期间实现的646.2亿元旅游收入中，民航客运收入46.0亿元；铁路客运收入28.3亿元。39个重点旅游城市实现旅游收入265.1亿元，其他地区实现旅游收入306.8亿元。春节黄金周期间，39个重点旅游城市监测的176家商业企业，共实现销售收入73.1亿元，比上年同期增长21.8%；监测的173家餐饮企业，共实现营业收入3.9亿元，比上年同期增长12.7%。

□ 发改委提高今年稻谷最低收购价

国家发展改革委2月20日发布消息称，为引导市场粮价平稳上升，保护农民种粮积极性，进一步促进粮食生产发展，国家决定2010年继续在稻谷主产区实行最低收购价政策，并适当提高最低收购价水平。经报请国务院批准，2010年生产的早籼稻（三等）、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每50公斤93元、97元、105元，比2009年分别提高3元、5元、10元，提高幅度分别为3.3%、5.4%、10.5%。

□ 河北虚报钢铁产量数据迎合产业政策

整顿钢铁业的产能过剩和高能耗，是去年中钢协工作的重中之重。据此前统计显示，去年11、12两个月，全国粗钢产量合计比9、10两个月减少753万吨。但一切并不那么简单，河北省上报统计局的数据显示，2009年11、12月份与9、10两月相比，全省粗钢产量合计减少794万吨，而钢材产量却增加了57万吨。这意味着越来越少的“面粉”正在做出越来越多的“面包”。

中钢协名誉会长吴溪淳说，“河北连续两个月上报用800万吨钢生产出了1400万吨钢材，这样的统计数字说明中国2009年的钢产量需要进一步核实。”国家统计局数据显示，我国2009年粗钢产量再创新高，达5.68亿吨，比上年增长13.5%。国内钢铁业咨询机构Mysteel资讯总监徐向春评价说，这明显是少报。而且做假的方法过于拙劣。河北省统计局拒绝对此事置评。

钢铁产量数据，从当地政府，到省级政府，再到国家统计局，一级级上报，徐向春认为，在数据把关上，“正常情况下，地方政府的作用很大”。业内主流意见将解决产能过剩、高能耗以及相应的数据做假问题的希望寄托于钢铁业的兼并重组。河北省冶金行业协会副会长宋继军认为，河北省钢铁业存在一系列问题，只能依靠兼并重组来慢慢解决。“今年河北省也将出台相应的兼并重组条例。”

□ 部分钢企为保长协矿接受“临时定价”

春节期间有外媒报道称，中国五家主要冶金企业与必和必拓、力拓集团和巴西淡水河谷公司就提升铁矿售价达成协议，根据这一协议，抵达中国港口的铁矿售价，将从2009年的每吨62美元提升至84美元，升幅为40%。这似乎意味着，正在进行的新年度铁矿石谈判，已经有了初步结果，至少是有了“定价标准”。据了解，目前新年度的铁矿石谈判仍在进行，而钢厂目前与三大矿山均为临时定价，而且所定价格并不相同，因为去年中国并没有与三大矿山达成价格协议。

“目前铁矿石谈判仍在以宝钢为代表进行，说五家冶金企业单独与三大矿山企业达成协

议不太现实，而三大矿山企业同时都同意涨价40%的协议就更不可能了。”国内一家钢产量在前十位的钢铁企业高层表示。上述高层透露，目前他所在的钢厂从三大矿山企业购买长协合同矿的价格，基本是按照去年日韩企业与三大矿山企业谈定的长协价格在执行。按照去年力拓与新日铁达成的年度长期协议“首发价”，澳大利亚铁矿石的离岸价格为61美元/吨，而日韩企业与巴西淡水河谷签订的年度长协铁矿石离岸价格为55美元/吨。

当然，并不是所有的钢铁企业都“有幸”享受这样的价格。知情人士透露，几家中小钢铁企业已经与必和必拓达成“临时价格协议”，目前采购铁矿石的价格比日韩企业去年的“首发价”要高40%。上述知情人士透露，由于与大型钢铁企业相比，中小钢铁企业本身就很难拿到长期协议矿，所以也更容易接受矿山企业提出的临时协议价，来换取长协矿的保证，毕竟如果从现货市场购买铁矿石，价格比日韩企业去年的“首发价”要高不止40%，如果不接受临时价格，就需要接受必和必拓一直在推行的指数定价。

此前有消息称，由于需求强劲，2010-11年度铁矿石价格可能大幅上涨50%甚至更多，全球矿业巨擘正敦促钢铁制造商接受这一创纪录的合约价格。

□ 山西省煤企重组出台新标准

山西省政府办公厅近日下发通知，要求兼并重组后形成的主体煤企注册资本金原则上不得低于2亿元，主要负责人必须具有8年以上管理大、中型煤矿的经历。除了注册资金方面的要求，还规定企业主要负责人应具有煤矿相关专业高级职称；公司所属的保留煤矿须建立健全组织机构，配齐生产、通风、机电、安全等专业工程技术人员；公司保留的生产矿井须六证齐全，全部实现机械化开采，符合安全生产条件。

通知称，对虚报注册资本、提交虚假材料或者采取其他欺诈手段隐瞒重要事实取得登记的新组建煤炭主体企业，山西将取消其主体资格，工商部门将依法撤销公司登记或吊销营业执照，今后在该省行政区域内不得从事煤炭开采。对于公司投资不到位、管理不到位或弄虚作假，造成安全事故或引发社会矛盾的，取消其主体资格。新组建的煤炭主体企业未按要求做实并规范运行的，其所属煤矿一律不得复工复产。

此外，山西省焦化行业协会近日发布2月份焦炭售价指导意见，根据目前煤炭、钢铁市场变化情况和当前春运和春节假期的影响，提出2月份焦炭指导价每吨为2000元（车板含税价、质量以硫分 ≤ 0.7 、灰分 ≤ 12.5 的焦炭为基准），比1月份每吨1950元的指导价上调50元。这是该协会今年以来的第3次上调焦炭销售指导价，目前吨焦价格比去年12月上调了250元。山西省焦化行业协会在指导意见中称，在需求减缓、煤价高企的形势下，焦化生产企业要严格执行“以销定产”原则，加大限产力度，减少焦炭库存。除有城镇供气任务的企业按30%的幅度限产之外，所有焦化生产企业按60%的限产幅度安排生产。

□ 秦皇岛港煤价出现小幅回调

最新统计数据显示，截至2月21日，秦皇岛发热量为6000大卡/千克的大同优混平仓价为800-820元/吨，发热量为5500大卡/千克的山西优混平仓价为760-770元/吨，发热量为5000大卡/千克的山西大混平仓价为660-670元/吨，分别比本月初下降20-40元/吨。秦皇岛港目前的煤炭价格已经处于较高水平。Global Coal的数据显示，澳大利亚纽卡斯尔港最新动力煤价格为93.98美元/吨。

□ 电网主辅分离或年内破局

《21世纪经济报道》消息，沉寂多时后，电网主辅分离呼声再起，并有望在2010年获

得突破。2月初，国家电监会电改办一官员表示，电网主辅分离方案目前正在完善中，今年在推动上应该会有较大动作。

电网主辅分离是下一步电改三大核心任务之一，由国资委主导，电监会和发改委等相关部门配合。国资委负责此项改革方案制订的相关处室负责人拒绝透露新方案的内容，但一位业内人士表示，与2007年出台的方案相比，完善中的方案总体方向保持一致，并未大改。即，电网主辅分离与四大辅业集团的重组，同时进行。

作为改革最核心的主体之一，国家电网相关负责人表示：“其实我们也是盼望电改快一点。虽然，改革会触动部分人的利益，引起波动和反弹，但如果不改，则会损害企业利益。”但对于当前电网主辅分离的主要命题——电网主辅业的界定，国家电网仍坚持此前看法：设备制造、电力勘察设计等“核心业务”，应保留在电网系统。

□ 鼓励民间资本进入医疗行业文件将出台

《瞭望东方周刊》消息称，国家发展改革委、商务部等部门正会同卫生部拟定一个关于鼓励民间资本进入服务行业的文件，其中包括医疗服务行业。据见到该文件的人士称，这份鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业的指导意见解除了目前民营医疗机构发展所受到的各种制约。

据称，文件中涉及社会资本办医的准入门槛、执业环境、监督管理、引导机制等。主要利好政策包括对于营利性医疗机构在税收上将享受优惠政策，解决民营医疗机构在引进人才时的各种无形障碍、放宽对营利性医疗机构设备采购的管制，探索营利性医疗机构相关资产作为抵押进行贷款，进一步放开民营医疗机构参与社区医疗卫生服务等。最为明晰的优惠政策是，有望再次强调免征营利性医疗机构营业税。目前，营利性医疗机构营业税约占营业收入的5%，而非营利性医疗机构则没有此项税收。在很多地方，主管部门以资本的属性来决定医疗机构的营利性和非营利性，由此社会资本所办的医疗机构普遍被定性为营利性，而公立医院则多数是非营利性。

□ 调查显示三亚房价泡沫程度居内地首位

搜房网与中新网日前不约而同列出“2010房价应下跌的8大城市”与“虎年房价存在泡沫的全国5大城市”，北京、上海、深圳等均榜上有名，其中三亚、杭州更同时名列两榜之中。两家网站皆首推三亚的房价跌幅应该名列前茅，中新网表示，自推进海南国际旅游政策出台后，当地房价就一发不可收拾，投资客注入大量资金导致三亚的房价一平方公尺炒至12.8万。搜房网调查指出，08年三亚的滨海洋房与集合别墅售价约7000元，09年上半年迅速上涨至1.9万元；至09年年底，已突破3万元大关。该网认为，除非热钱与投机资金作怪，不然不可能短期集中上涨如此迅速。

至于杭州的房价应跌与泡沫程度，搜房网列第3，中新网列第5。中新网表示，杭州楼市由于过度暴炒，泡沫在不断吹大，成了全民炒楼，短短一、二月，楼价涨价80%左右，市区新楼、约90%二手楼都是炒家买走的。有分析指，杭州固然具备宜居城市的优越地理与历史人文条件，但周边300公里范围的大城市如苏州、昆山、上海都可吸引本地消费出城，预期异地投资今年应会大幅缩减，房价将整体下滑。

自今年年初以来，国内房地产市场观望气氛渐趋浓厚，楼市的新增房源锐减，成交量一再萎缩。据中原地产的城市监测资料，北京、上海两地成交量环比降幅达到约50%，成交量的持续低迷带来了房价的松动。而春节行情更为冷清，今年深圳楼市亦“淡”得出奇。去年

春节期间，深圳新楼除夕至年初三成交量为零，初四成交2套，初五10套，初六8套。但据市规划国土委网站数据显示，今年除夕至初五，全市新楼成交量竟然为零。有业内人士指出，由于现在楼价很高，银行按揭贷款又收紧，更多的置业者选择了观望。

【公司要闻】

□ 招商证券网下配售股今上市机构浮亏 1.3 亿

招商证券7170.91万股网下配售股份今日上市流通。作为去年IPO重启以来首只“破发”的股票，曾经饱受市场的争议。继今年1月11日、12日连续两天股价收于31元上方后，已经23个交易日运行在发行价之下。而截至春节前的最后一个交易日，招商证券的股价收报29.19元，距离其发行价31元仍有1.81元的差距。按招商证券收盘价计算，参与网下配售的机构投资者浮亏达1.3亿元。

民族证券分析师宋健表示，由于参与配售的机构悉数被套，加上即将推出融资融券、股指期货利好券商股的消息不断，因此，机构抛售招商证券的意愿并不十分强烈。但若机构不看好后市，也会亏本售出。招商证券今日的表现主要还是看大盘的“脸色”。

Wind资讯统计数据显示，保险机构累计获配2720万股，占最终配售股数的37.94%，券商累计获配1465万股，占最终配售股数的28.37%，基金累计获配950万股，占最终配售股数的13.25%。根据Wind的统计数据计算，险资和券商参与招商证券网下配售浮亏0.76亿元。

□ 宝钢上调 3 月份钢材价格 200 元-700 元/吨

在2月份定价基本与1月份持平未做太多调整后，国内钢铁巨头宝钢率先上调了3月份主要产品的价格，涨幅为200元-700元/吨不等。根据宝钢调价通知，宝钢的宽厚板产品价格上浮200元/吨，热卷产品和冷轧板卷价格上涨了300元/吨，无取向硅钢更是上调500元/吨。分析人士认为，宝钢此次全线上调钢材的出厂价格，一部分原因是部分品种销售情况良好，另外，成本压力增大也是支撑宝钢调价的重要原因。

目前，除了铁矿石现货价格在攀升，近期山西省焦化行业协会也发出2月份焦炭售价上调50元/吨的市场指导意见。钢铁资讯机构“钢之家”的分析报告就指出，即使是机制最灵活的钢铁企业，也将因为原料价格上涨导致制造成本上升每吨300元左右。

不过，国内钢铁行业咨询机构联合金属分析师胡艳平也指出，尽管国内钢材市场有望受宝钢提价、生产成本以及国际大宗商品较好表现的支撑，但部分品种高库存值得关注，“目前热轧、螺纹库存分别达到465万吨和585万吨。春节长假期间钢厂生产依旧而销售停滞，主要品种社会库存进一步上升趋势确定，供应压力将是节后钢市不可回避的难题。”

□ 农行称无明确上市计划未引入战投

农行新闻发言人2月11日表示，关于农行引进农业产业基金等投资者作为战略投资者的消息无任何依据，农行尚无明确的上市计划。他表示，最近，一些带有诈骗性质的机构举行关于农行股权项目的投资推介会，请社会各方注意，谨防上当受骗。目前农行的主要任务是扎实推进三农事业部改革，全面做好服务三农的各项工作。

□ 交行征集投行 A+H 股集资方案

最新消息称，中国交通银行已邀请有兴趣竞投该行合计约250亿元人民币的A+H股集资计划，担任主承销商位置的投资银行，最快下周中在上海参与甄选推介会，提交集资方案建议。消息指出，据邀请函初步显示，交行拟A+H集资合计约250亿元，不排除以定向配售新股

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

形式进行,但具体金额及集资模式尚待确定。报导引述接近交行的不具名消息称,集资额最终可能高达400亿元。此外,报导称,交行第二大股东汇丰控股据悉已向董事会表达,希望完成集资后,其所持交行权益不会少于目前19.15%水平的意愿。

据悉,活跃于A、H股配售的中外资投行,已获邀参加周三(2月24日)在上海举行的“选美会”,但最终日期不排除有变。消息指出,汇丰旗下的汇丰环球银行,以及交行旗下投行交银国际,相信很大机会在交行H股配售计划中分一杯羹。按初步规划,交行在A、H股两地市场筹资规模相近。证券界指出,以该行集资250亿元规模计,完成后其一级资本充足率应会提升约1个百分点。若时间配合,交行期望于3月底审议年度业绩的董事会会议上,一并议决集资方案,待5月份该行举行股东大会时表决后,因应市况及条件许可下进行集资,估计实际时间应会在中行筹资后展开,包括中国证监会等监管机构,原则上已同意交行就集资计划展开前期筹备工作。

中国财政部有关人士透露,未来将参与交通银行的配股。投行人士称,目前交行看重的再融资方式为A+H配股,融资规模约200多亿元人民币。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 美元大幅反弹 铜价 V 型上扬

春节假期期间,美联储上调贴现率以及欧元区主权债务问题悬而未决,美元指数受此带动大幅上涨,周五最高至81.36点,但美国公布的消费者物价指数涨幅低于市场预估,而核心CPI甚至出现了自1982年底以来首次下滑0.1%。美元指数周五尾盘有所回落,最终收报80.53点。

尽管美联储上调贴现率,但市场将此解读为美国经济走势的强劲,且在此期间公布的1月份房屋开工数据、产能利用率、制造业数据均好于市场预期,其中,新建房屋数据为59.1万幢,工业产值月化增加0.9%,产能利用率达72.6%,均表明美国经济稳步回升。而在此预期之下,铜价连续攀升,伦铜电子盘开于6850美元/吨,最低至6787美元/吨,最高至7450美元/吨,收报7411.5美元/吨,涨幅超过9%。

欧元区主权信用问题方面,尽管希腊总理帕潘德里欧在伦敦一个会议表示,不寻求其他国家提供援助。但对债务危机扩散严重性的担忧还是令欧元区国家试图寻找更为有效的帮助希腊解决债务危机的方案。有报道称,德国及其他欧元区成员国计划联手向希腊提供200亿至250亿欧元紧急援助。希腊主权债务问题或将得到一定舒缓,但包括欧元区其他债务压力较重国家在内,真正要解决债务问题还将有较长一段路要走。

从伦铜库存来看,伦铜库存新年一周里基本呈现上扬走势,目前达到55.5万吨左右,但目前的注销仓单占比大幅攀升,最新达到1.6万吨,表明后期伦铜库存涨势有可能会减缓,但目前总体升势尚未发生变化。

从最近两周公布的CFTC数据来看,尽管美元指数期货净头寸连续两周减少,但依然保持较高的净多头。而欧元空头头寸已经连续五周维持增加,目前净空头达到59422张。表明目前市场对欧元的不确定性依然持谨慎态度。预计美元依然持强劲走势。而铜CFTC数据显示,最新一周的非商业持仓再次攀升,目前达到14080张,较此前一周430张。

总体而言,铜价呈现强势反弹,但欧元区对债务问题的解决的不确定性将在短期内对美元走势产生一定影响,铜价的连续上升在未得到更多利好刺激下涨势有可能减缓。预计沪铜周一

开盘出现大幅补涨行情，但外盘涨势可能会有所减弱。

□ 春节期间 CBOT 市场行情回顾及展望

2月15日-2月19日当周，CBOT大豆市场先扬后抑，豆油市场在原油上涨带动下走势较为坚挺，小幅收高。南美大豆丰产前景继续压制走势，不过周边市场影响较为显著。原油市场持续走高，突破80美元，带动农产品市场走势。美元市场震荡上行对农产品市场走势具有压制作用。周边市场影响多空交织令农产品市场走势震荡，季节性供给压力对市场的影响尚未完全消化。南美大豆丰产压力继续发挥作用，而今年美国大豆种植面积可能上升令后期走势承压。3月底美国农业部种植意向报告将对今年美国大豆种植面积进行预估，3月份之后市场将对种植面积展开炒作。从供给状况来看，美豆市场缺乏上行动力，2、3月份美豆市场可能继续震荡筑底。相对而言，豆油市场走势相对看好，豆油市场连续三周震荡上扬，原油市场的上涨拉动豆油市场走势。豆粕市场则跟随大豆走势，同时豆粕/豆油套利交易打压豆粕走势。

CBOT玉米及小麦市场低位震荡，供给压力继续压制市场走势。不过，目前美麦在2008年以来低点附近徘徊，市场继续下行空间已经有限。另外，冬小麦种植面积的减少影响后期小麦产量，小麦市场后期上升空间可能较大。

春节期间，国内期货市场休市，现货市场购销停滞。CBOT市场节日期间走势对国内市场指引作用不强，但其中豆油市场表现预计将对国内油脂市场产生一定带动作用。国内市场基本面方面，国家继续上调2010年稻谷最低收购价格。据国家发改委网站消息，为引导市场粮价平稳上升，保护农民种粮积极性，进一步促进粮食生产发展，国家决定2010年继续在稻谷主产区实行最低收购价政策，并适当提高最低收购价水平。经报请国务院批准，2010年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每50公斤93元、97元、105元，比2009年分别提高3元、5元、10元，提高幅度分别为3.3%、5.4%、10.5%。稻谷最低收购价格的上调表明国家对农产品市场托市力度逐年增强，对整个农产品市场走势均有一定提振作用。

节前交易保证金比例上调以及资金避险需求导致资金外流，节后开市，随着保证金比例的下调，预计资金将回流市场，对节后市场走势将有一定利好作用。另外，2月22日，股指期货开户工作正式启动，期货市场关注度上升，也将吸引部分资金流入期货市场。节后市场走势相对看好。

□ 美元商品齐涨黄金重返 1120

春节假期间，在美联储上调贴现率的推动下，美元指数一举突破81 大关。但美元走强并未打压股市和大宗商品价格，上周道指上涨3%至10402 点，原油大涨8.35%，重返80 美元/桶；LME 铜上涨9.12%；美黄金上涨2.94%至1122 美元/盎司。

美国经济数据方面，17 日发布的新建房屋数据为59.1 万幢，高于预期的58 万幢；工业产值月化增加0.9%，超过预期的0.8%；产能利用率延续上升势头达72.6%，符合预期；18 日公布的原油库存持续增加，上周增加310 万桶；1 月PPI 上涨1.4%，核心PPI 上涨0.3%，分别高于预期的0.8%和0.1%；就业市场仍不容乐观，上周新增首次申请失业救助金人数高于预期，增加了47.3 万人，高于前期的44 万人；19 日发布的CPI 数据较为温和，CPI 和核

心CPI 分别增加0.2%和降低0.1%，低于预期的增加0.3%和0.1%。

消息面上，美联储18日决定向银行直接贷款收取的贴现率上调25个基点，即将贴现率从0.50%上调至0.75%，此举使得贴现率与联邦基金利率上限的差距扩大至50个基点，后者目前的目标区间为0到0.25%。美联储表示此举将可鼓励金融机构更加依赖于货币市场来满足其短期流动性需求，而不是依赖于美联储。另外，德国传媒报道，德国及其他欧元区成员国计划联手向希腊提供200亿至250亿欧元(约2114亿至2642亿港元)紧急援助，以防危机殃及区内经济。希腊总理帕潘德里欧在伦敦一个会议表示，不寻求其他国家提供援助，政府正计划按欧盟要求进一步灭赤，希望各国能支持希腊的灭赤紧缩方案。但希腊灭赤计划在国内遭到强烈反弹，灭赤压力依然较大。

资金面上，黄金ETF的持仓量假日期间略有增加；从CFTC持仓方面看，做多美元的力量仍在聚集，印证了美元仍处于上升趋势的判断；黄金的做空头寸明显减少，做多头寸少量增加。

假日期间，欧洲主权债务问题仍使欧元继续走软，美联储的出手上调贴现率进一步推升美元上行。风险资产价格并未因美元走强而黯淡，反而涨势喜人。道指在美国制造业等经济数据较好和利好财报的推动下，走出四连阳的走势。市场风险偏好的回暖和地缘政治因素成就了原油再次V型反弹，商品市场节前经历了暴跌后大幅回升，黄金一举重回1120美元一线，显示出1050美元/盎司的支撑的有效性。美联储上调贴现率的举措早于市场预期，开启了美联储货币正常化的征程，使市场对美联储加息预期再次提前。中美均着手收回市场流动性对商品价格形成考验，制造业的复苏以及商品的有效需求是否能接过流动性的重任，推动商品价格持续走高，仍需拭目以待。但对于黄金来说，经济复苏的不确定性、欧洲债务危机、和央行多元化资产储备需求都使金价中长期上涨的趋势不变，预计短期呈现在1080-1130美元区间震荡的走势。

□ 原油节日表现回顾

春节假期期间，国际原油期货大幅回升，纽约商交所四月轻质低硫原油期货合约周日的电子盘一度突破80美元的压制，是一个多月来的最高点，收于每桶80.32美元，周涨幅8.75%，创下2009年3月下旬以来的最大周涨幅。其主要原因是由于法国炼油厂工人的持续罢工引发市场对汽油供应前景的担忧。法国石油巨头道达尔公司(Total SA, TOT)旗下炼油厂及储油仓库的罢工活动已经升级，工人们对该公司削减法国炼油产能的计划表示抗议。此次罢工始于本周二。尽管该公司发言人称，由于仍有大量成品油库存，目前尚未出现供应或供应中断问题，但这未能平息石油市场的焦虑。

EIA2月18日周度报告显示，截至2月12日当周，美国原油和汽油库存增加，且增幅均超出分析师此前预期；馏分油库存下降，且降幅超出分析师预期。能源信息署报告显示，截至2月12日当周美国商业原油库存（不计入战略原油储备中的库存）比此前一周增加310万桶，至3.345亿桶，超出往年同期平均库存区间的上限。汽油库存增加170万桶，至2.321亿桶，同样超出往年同期平均库存区间的上限。馏分油（包括柴油和取暖用油）库存为减少290万桶，至1.533亿桶。报告称，截至2月12日当周美国炼油厂的产能利用率上升0.6个百分点，至79.75%。在过去四周中，炼油厂产能利用率一直在低于80%的水平徘徊。据能源信息署数据

显示，这与往年同期相比是处于历史最低水平。分析师指出，目前美国的原油和石油产品库存仍旧处于较高水平。过去两周时间里，美国东部海岸地区遭遇寒冷天气和暴风雪的袭击，但这种天气性因素几乎未能起到提振取暖用油价格的作用。

罢工推动了石油产品价格全线上扬，因罢工持续下去将导致库存开始下降。此外，美国政府本周公布的数据显示，美国上周汽油产量下降，进口量也大幅下滑。上述消息进一步加重了市场对供应的担忧。

美国劳工部周五称，美国1月份核心消费者价格指数(CPI)较前月下降0.1%，为1982年以来的首次下降；1月份经季节性因素调整后的CPI则上升0.2%。上述数据为Fed暂缓利率政策调整提供了一定空间，油价随后止跌回升。CPI数据也扭转了Fed周四宣布上调贴现率所引发的提前加息预期。一些分析师表示，加息可能不利于油价，因为收紧货币政策将削弱石油需求并推动美元走高。但其他分析师则认为，上调贴现率表明经济正在走强。

罢工给油价带来的只是短期的提振，后期仍然需要经济增长带动需求的支撑，此外国际政治对油价的潜在影响也不可忽略，近期伊朗在核武器方面与西方国家政府的冲突有加剧的可能。原油很有可能又重回前期80—85美元的波动区间。预计沪燃油在周一开盘将会大幅的补涨，此后走势将视罢工事件的发展对国际原油价格的影响而定。

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。