

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 温和调整，蓄势待发

【财经要闻】

- 政治局：继续实施积极财政和适度宽松货币政策
- 工信部：中国出口短期不可能恢复
- 国家统计局：物价不会大幅上涨
- 期指首日开户冷清仅约 20 户
- 战略性新兴产业“十二五”规划调研展开

【行业要闻】

- 工信部称手机和网络实名制正研究实施
- 三大运营商 1 月 3G 用户数同时增长
- 发改委：1 月 36 个大中城市房价涨幅回落
- 北京“中服地块”挂牌首日暂无报价
- 1 月国产汽车价格同比涨幅创 4 年来新高
- 1 月民航运输总周转量同比增长超 3 成
- 大豆产业解决方案已上报主管部门

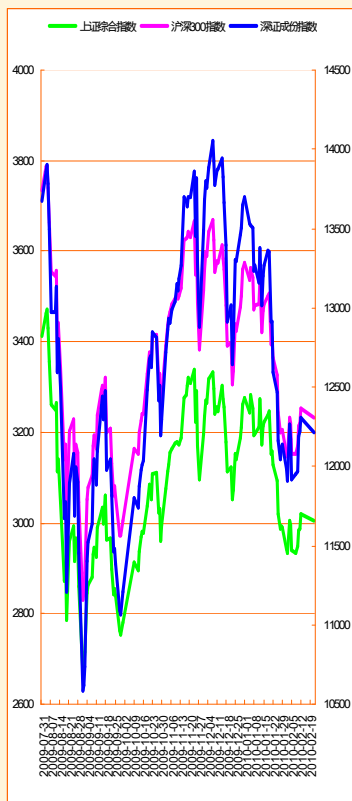
【公司要闻】

- 招行确定配股比例每 10 股配 1.3 股
- 中国平安 8.6 亿解禁股将分五年减持
- 南方航空再获财政部 15 亿注资
- 泰国财长称已批准工行收购 ACL BANK 股权
- 上海汽车正式控股上海通用
- 11 家券商已上报融资融券试点方案

【新湖期货专栏】

- 铜：市场仍存忧虑 60000 点压力显现
- 钢材：高库存抑制钢价，期钢仍需调整
- 沪胶高开低走 回应日胶连阳
- 连豆市场冲高回落，油脂市场表现突出
- 玉米市场小幅收高，成交维持清淡局面

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】

□ 温和调整，蓄势待发

本周一是长假之后的第一个交易日，股指并未出现空头预料中的货币政策紧缩后的大跌行情，也未出现多头预料中的如周边亚洲股市那样井喷上涨，而是温和盘整，尾盘略有杀跌，成交略有放大。事实上，这一格局与节前遥相呼应，是节前最后一个交易周开始的反弹行情的延续。日线上，上证综合指数连续出现 4 连阳，而深证综合指数连续出现 8 连阳，周一的这根阴线很好地弥补了阴阳平衡，一定程度上修复了指标。我们依然坚持节前的观点：大盘的波段性反弹仍将延续，至少可持续到三月的两会之后。

从市场人气方面来看，大部分中小散户已看淡后市，亏钱效应弥漫，令其节前减仓，节后空仓。但我们认为这或许是 2010 年唯一的一次政策性吃饭行情，这把行情有望让机构从容撤退，而散户再次被套高位。一旦大盘长阳开出，已发誓离场的中小散户一定会充当高位接盘的急先锋。

板块上看，确实令人失望。在融资融券和股指期货进一步进入实质操作阶段的政策出台之后，相关个股并无多大表现。而市场热点非常奇怪地集中在所谓的地域概念股上，海西、新疆、西藏、安徽等相关地域个股走强。与前期爆炒海南概念股是相同的逻辑：市场并不认可当前股价有投资价值，地域概念股没有理由，且并不从行业角度分类，几乎是 1994 年的大户合力炒作模式，稍大一点的资金根本跟不上脚步。我们认为投资者可以放弃类似的板块跟风，中国的地域实在太辽阔，一旦踏错节奏容易在高位吃套。

尾盘的杀跌源于银行股再融资的传言再度盛行，银行板块本来就在我们的回避范围之内，虎年的金融地产、资源有色等板块是最危险的多事之地，投资者尽量远离为妙。盘面如我们所料，农业股和航天军工股在资源股退潮之后，不少都冲在涨幅前列。虎年都应选择此类与货币紧缩政策没有关联的抗周期板块。（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，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	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

	航空		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	3003.4	-0.49	COMEX 黄金连续	1115.6	-0.81
深证成份指数	12213.54	-0.74	LME 铜 3 月电子盘	7313	-1.33
道琼斯工业平均指数	10383.38	-0.23	沪铜连三	59020	4.91
纳斯达克综合指数	2242.03	-0.1	LME 铝 3 月电子盘	2149	0.47
标准普尔 500 指数	1108.01	-0.1	沪铝连三	17115	1.03
伦敦金融时报 100 指数	5352.07	-0.11	LME 锌 3 月电子盘	2272	-1.98
法国巴黎 CAC40 指数	3756.7	-0.34	沪锌连三	19025	2.92
德国法兰克福 DAX 指数	5688.44	-0.59	LME 镍 3 月电子盘	20475	-0.85
东京日经 225 指数	10351.32	-0.47	LME 锡 3 月电子盘	17100	0.59
恒生指数	0	0	螺纹钢连三	4328	-0.14
印度孟买 Sensex30 指数	16237.05	0.28	线材连三	4118	-0.19
俄罗斯 RTS 指数	1425.02	0.13	CBOT 大豆连续	959	-0.26
圣保罗 IBOVESPA 指数	67184.16	-0.61	CBOT 玉米连续	370.5	-0.27
美元指数	80.49	-0.09	玉米连三	1865	0.43
NYMEX 轻质原油连续	80.03	-0.29	CBOT 小麦连续	500.25	-0.2
橡胶连续	24480	3.31	棉一连三	16765	3.36
PVC 连续	7115	1.07	白糖连三	5733	-1.92

【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
------	------	--------------	----------------	----------	-----------	----------------------	------

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
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

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。

【财经要闻】

□ 政治局：继续实施积极财政和适度宽松货币政策

中共中央政治局2月22日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿，审议《国家中长期人才发展规划纲要(2010-2020年)》。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，2010年是继续应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展、加快转变经济发展方式的关键一年，是全面实现“十一五”规划目标、为“十二五”时期发展打好基础的重要一年。

会议指出，今年要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况不断提高政策的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏、重点，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系，既要保持足够的政策力度、巩固经济回升向好势头，又要加快经济结构调整、推动经济发展方式转变取得实质性进展。要提高宏观调控水平，保持经济平稳较快发展；加快转变经济发展方式，

调整优化经济结构；加大统筹城乡发展力度，强化农业农村发展基础；全面实施科教兴国战略和人才强国战略；大力加强文化建设；着力保障和改善民生，促进社会和谐进步；坚定不移推进改革，进一步扩大开放；努力建设人民满意的服务型政府。全党全国要在党中央领导下，凝聚起亿万人民的智慧和力量，再接再厉，开拓进取，全面完成“十一五”规划各项任务，不断夺取改革开放和社会主义现代化事业新胜利。

会议认为，制定并实施《国家中长期人才发展规划纲要(2010-2020年)》，是贯彻落实科学发展观、更好实施人才强国战略的重大举措，是在激烈的国际竞争中赢得主动的战略选择。实现全面建设小康社会的奋斗目标，必须加快建立人才竞争比较优势，努力建设人才强国。要坚持服务发展、人才优先、以用为本、创新机制、高端引领、整体开发的指导方针，加强人才资源能力建设，推动人才结构战略性调整，创新人才工作体制机制，实行人才投资优先，实施更加开放的人才政策，加快人才工作法制建设，加强和改进党对人才工作的领导，培养造就宏大的高素质人才队伍。

会议要求，各级党委和政府要把人才作为经济社会发展的第一资源摆在突出位置，加强对国家中长期人才发展规划纲要实施的组织领导，切实把各项任务措施落到实处。要抓紧编制省市区、行业系统以及重点领域人才发展规划，形成全国人才发展规划体系。会议还研究了其他事项。

□ 工信部：中国出口短期不可能恢复

2月21日，工业和信息化部在京召开干部大会。会上，部党组书记、部长李毅中传达了中央领导在“省部级主要领导干部深入贯彻落实科学发展观、加快经济发展方式转变专题研讨班”上的讲话精神，并就贯彻落实中央领导的重要讲话精神，结合工业和信息化部实际作了主题为《当前经济形势的几个热点问题》的经济形势报告。李毅中在报告中，就干部职工当前关注的经济形势热点问题，从8个方面进行分析阐述。

第一，加快调整结构，转变发展方式。第二，产业结构调整是加快转变发展方式的重要途径和主要内容。第三，经济增长要建立在扩大内需特别是扩大消费的基础上。目前，我国出口形势依然严峻，短期不可能恢复。第四，技术改造是调整产业结构最重要的措施。第五，改变粗放发展模式，保护资源环境。第六，战略性新兴产业是新的增长点。目前，新兴产业包括新能源、新材料、高端制造、网络信息、生物医药、航空航天等等，我们必须积极跟进，大力发展新技术，催生新产业，并注意新兴产业要与传统产业紧密结合。大力发展现代服务业，包括生产性服务业，如物流、电子商务、软件服务、服务外包、工业设计等；以及生活服务业、文化产业等等。第七，加快发展信息化同时要高度重视网络信息安全。第八，增强企业创新力。

□ 国家统计局：物价不会大幅上涨

国家统计局城市司司长魏贵祥22日表示，虽然CPI（居民消费价格）从去年12月份开始同比、环比均出现上涨，但受总体供大于求的制约，物价不会大涨，可能会缓慢上涨。魏贵祥表示，国际社会把CPI 2%、3%的上涨称为“低微的上涨”。而所谓的通货膨胀是一个时期内绝大多数产品大面积的持续上涨。2010年我国物价将缓慢上涨，但幅度不会很大。

魏贵祥说，由于去年基数原因，PPI（工业品出厂价格）今年上半年仍会下降，但降幅会逐步收窄，然后转正。但因为供给是很大的，上涨的压力不是太大。

关于房价，魏贵祥认为，住房需求是很旺盛的，这个需求是挡不住的。国家采取了一些

调控措施，今年上半年的房价涨幅会大一些，但也会逐步收窄。

□ 期指首日开户冷清仅约 20 户

从22日9时起，市场期盼已久的股指期货开户正式展开。据知情人士透露，首日全国开户数约20户，首单花落浙商期货。在北京等地开户现场，投资者反应比较平静，前往期货公司办理开户的投资者不多，多数大型期货公司的开户数都是个位数，且体现出“新客户少，老期货客户多”、“法人客户少个人客户多”、开户客户素质普遍较高等特点。业内人士表示，由于券商介绍业务尚未展开，股指期货上市时间尚未确定，投资者对流程尚不熟悉，造成目前开户数量较少。预计在各项环节逐步完善后，开户人数会逐渐增加。

多家证券公司表示，由于券商营业部股指期货中间介绍（IB）业务尚未开闸，投资者暂时仍需要到具有资格的期货公司营业部办理开户。不过，多家券商营业部负责人称，目前IB业务准备工作已经就绪，只等股指期货IB业务专项资格考试成绩公布，就可以向当地证监局重新申请IB业务资格，待资格获批后，符合条件的客户可以在证券营业部办理股指期货开户。

□ 战略性新兴产业“十二五”规划调研展开

由工信部、发改委、财政部等部门组成的部际协调小组春节前成立，并召开了“战略性新兴产业总体思路研究工作启动暨协调小组第一次会议”。会议明确将编制战略性新兴产业发展“十二五”规划。部际协调小组将确定我国战略性新兴产业发展的主要目标任务、发展重点领域、主攻方向和产业区域布局等重大部署。

据称，小组成员已于2月22日奔赴各地调研，调研内容包括产业发展重点、区域发展重点、扶持政策、产业化支持等多方面情况。此次调研情况将为编制战略性新兴产业“十二五”规划做准备。规划将明确提出战略性新兴产业在国民经济和社会发展中的战略定位，指出加快培育战略性新兴产业对巩固和发展我国经济回升势头、转变经济发展方式、调整产业结构、走新型工业化道路具有重大意义。战略性新兴产业规划的重点包括：电子信息产业、生物产业、航空航天产业、新材料产业、新能源产业、海洋产业等高技术制造业，以电信业、网络产业、数字内容产业等为代表的高技术服务业。

据悉，在政府有关部门于2009年11月提出的信息产业、生物科技共七大新兴技术领域，新能源最有可能成为战略新兴产业的主攻方向，从而获得更多的政策支持。目前，国家层面对选择战略新兴产业提出了三条重要依据：要有稳定并有发展前景的市场需求；要有良好的经济技术效益；要能带动一批产业的兴起。博览财经研究员柏双认为，与其他技术领域相比，新能源最符合以上要求。

【行业要闻】

□ 工信部称手机和网络实名制正研究实施

2月21日，工信部在京召开干部大会。部党组书记、部长李毅中传达了中央领导在“省部级主要领导干部深入贯彻落实科学发展观、加快经济发展方式转变专题研讨班”上的讲话精神，并就贯彻落实中央领导的重要讲话精神，结合工信部实际作了主题为《当前经济形势的几个热点问题》的经济形势报告。

李毅中在报告表示，加快发展信息化同时要高度重视网络信息安全。他表示，当前，我们面临着信息产业更新换代、迅猛发展的新形势，网络技术、计算机技术日新月异，软件服务走向深入，电子制造催生新的经济增长点。加速发展信息产业是国际大趋势，要加快实施

“核高基”等重大科技专项，突破一批核心技术；加快三网的改造提升，促进三网融合，发展宽带无线通信、下一代互联网、数字化广播电视网。

李毅中指出，当前，网络信息安全面临严峻挑战，保障安全是第一责任。为此，中央高度重视网络信息安全，采取了一系列措施，如：成立信息安全协调领导小组，出台《加强新时期网络信息安全工作的意见》、《国产关键软硬件推广计划》；采取一系列措施加强互联网管理，打击手机淫秽色情专项行动等等。当然，网络安全要标本兼治，重在治本，目前相关部门正研究实施手机、网络实名制。

□ 三大运营商 1 月 3G 用户数同时增长

国内三大电信运营商2月22日公布了2010年1月份运营数据。数据显示，中移动1月份用户总数达5.27亿，其中1月使用中移动TD服务的G3用户数达389.8万户。数据显示，1月中移动净增用户数为511.5万户。而中国电信新增CDMA用户305万，用户总数达到5914万。但1月中国电信固网电话用户数环比减少190万户，缩水至1.87亿。宽带用户数较上月增加了79万户，达到5425万户。中国联通3G用户增速连续三个月超过2G用户增量。中国联通用户总数已达到1.46亿户，其中3G用户达到359.5万户。1月，中国联通3G用户增长85.3万户。中国联通2G用户、宽带用户的增长较为缓慢，而与此同时，固定电话用户数量仍在持续减少。截至2010年1月底，联通本地电话用户减少30万户，降至1.025亿；宽带用户增长96.5万户，达到3951.5万户。

□ 发改委：1 月 36 个大中城市房价涨幅回落

发改委网站2月22日消息，发改委价格监测中心对全国36个大中城市监测，2010年1月份全国房价涨幅回落。新建商品房集中成交价为7889元/平方米，环比上涨2.07%，涨幅比上月回落5.28个百分点；最低和最高成交价分别为5429元和12920元，分别比上月上涨0.80%和1.15%，涨幅分别回落3.37和13.81个百分点。存量房集中成交价为6008元，环比上涨2.25%，涨幅比上月回落0.73个百分点。

分类别看，新建商品房住宅集中成交价为7417元，环比上涨2.04%，涨幅比上月下降6.69个百分点。其中经济适用房、普通商品住宅和高档商品住宅分别上涨0.75%、2.15%和2.19%。商品房非住宅价格为12140元，环比上涨2.23%。存量房类别中，住宅和非住宅环比价格分别上涨2.03%和3.60%。

由于购买二手房税收优惠政策正式终止，加之2009年年底房地产市场透支了部分购房需求，2010年1月份，房地产市场成交明显萎缩，房价涨幅也普遍回落。但由于惯性，以及开发商资金较为充裕的因素，近期新建商品房价格仍将高位小幅波动。

南京下调公积金贷款最高额度至20万元

南京再出楼市调控重拳。2月22日南京市公积金管理中心宣布，自23日起，全市个人住房公积金最高可贷额度由现行的30万元调整为20万元，同时暂停发放二次(含)以上个人住房公积金贷款。

南京市公积金管理中心有关负责人解释称，由于2009年以来楼市火爆，南京市个人住房公积金贷款量节节升高，导致公积金贷款发放压力不断增大。统计表明，全市2009年当年归集公积金共69.71亿元，但当年放贷却接近120亿元。截至2010年2月8日，南京市纯公积金个人住房贷款率高达106.47%，下调公积金贷款额度已是势在必行。

去年10月份，南京市就曾进行过公积金贷款调整。当时针对所购房屋建筑面积为144平方米以上的高档房购买者，以及夫妻双方任何一方再次申请公积金贷款的，规定其贷款额度为可贷额度的50%，即从原来的可贷30万降至15万。

有关人士认为，这次南京收紧公积金贷款政策，既是资金紧张所致，也是为了配合国家遏制房价过快上涨、抑制投资投机性购房的一大举措，目的在于控制南京房价的非理性上涨。

□ 北京“中服地块”挂牌首日暂无报价

被称为“北京CBD核心区最后一块宝地”的“中服地块”2月22日正式挂牌出让。但这块广受关注的黄金宝地在挂牌首日并无报价。在北京市土地整理储备中心网站22日开始挂牌出让的10块地中，仅大兴区两地块和怀柔区一地块报出了起始价，“中服地块”等其他7块地均未出现报价。北京市土地整理储备中心网站显示，“中服地块”竞价的起始价为50亿元，最小递增幅度为2500万元。根据北京市土地整理储备中心的出让公告，“中服地块”的竞买人必须是金融机构与房地产开发企业组成的联合体。对于挂牌首日无人报价，业界认为也属正常，目前大家都处于观望状态，报价高峰将会出现在竞价截止日期前几日。

□ 1月国产汽车价格同比涨幅创4年来新高

来自国家发改委价格监测中心最新数据显示，1月国产汽车价格环比上涨2.38%，比去年同期价格上涨1.34%，同比涨幅创下2006年以来的单月最高纪录。

发改委价格监测中心专家指出，车价上涨源于汽车供不应求，预计这一趋势仍将延续。各大汽车企业也表示，随着价格上涨，汽车企业的盈利能力有望继续回升。

□ 1月民航运输总周转量同比增长超3成

中国民航局2月22日公布的最新数据显示，1月民航运输总周转量为40.1亿吨公里，同比增长31.4%。同时，来自三大航空公司的营运数据也显示，1月客运和货运市场的周转量和运输量同比均保持较快增长。据民航局1月份主要运输生产指标统计，1月旅客周转量为302.1亿人公里，同比增长13.6%。其中，国内航线旅客周转量为247.3亿人公里，同比增长13.4%；国际航线旅客周转量为54.8亿人公里，同比增长14.4%。旅客运输量为1940.9万人，同比增长11.1%。其中，国内航线为1804.5万人，同比增长10.9%；国际航线为136.3万人，同比增长13%。

国航1月营运数据显示，1月客运市场国际、国内、地区航线旅客周转量及运输量同比依然保持较快增长。环比来看，除地区航线有所下降外，国际及国内航线旅客周转量及运输量亦出现增长。其中，旅客周转量同比上升8.6%，国际、国内、地区航线同比分别增长11.4%、6.8%、10%。货运方面，1月货邮运输量及周转量同比分别上升55.1%和65.1%。南航1月的运输周转量同比增长26.84%，国际、国内、地区航线同比分别增长105.95%、14.20%、24.77%。旅客周转量同比增长10.61%，国际、国内、地区航线同比分别增长22.23%、8.87%、18.61%。货邮运输量同比增长58.58%。新东航1月的运输周转量同比增长26.27%，国际、国内、地区航线同比分别增长46.51%、16.32%、-3.18%。旅客周转量同比增长6.41%，国际、国内、地区航线同比分别增长1.89%、10.61%、-23.75%。货邮运输量及周转量同比分别上升73.48%和84.70%。另外，2010年春节假期（2月13日-2月19日）中国民航旅客运输量达到478万人次，同比增长19.4%。

□ 大豆产业解决方案已上报主管部门

中国大豆协会日前表示，该协会已将研究材料和解决方案上报国家主管部门。中国大

豆产业协会专职副会长刘登高表示，本次上报的内容主要是促进我国大豆企业做大做强，降低对外依存度，建立自主定价体系，形成自主品牌。由于目前外企渗透太深，促进我国大豆产业发展的政策措施将以内部文件的形式下发。刘登高表示，政策制定应从整个产业体系的发展来考虑。“包括贸易、投资、产业政策都须综合考虑，并且放到国家粮食安全的高度。”他建议大豆产业的发展应列入“十二五”规划，“毕竟，大豆产业背后涉及到的是4000多万豆农的就业及粮食安全。”

作为我国大豆的主要产区，黑龙江省大豆产量占到全国近一半，当地有着30多家的大豆加工企业，不过目前已经有60%的企业都停产。黑龙江吉庆大豆蛋白油脂有限公司总工程师刘鸿飞表示，春节后停产的可能更多，估计要到四五月份才能看到市场是不是可以有所复苏。

据介绍，我国大豆产业链的问题，都与“ABCD”有关。据悉，2004年的大豆危机，导致国内压榨企业损失惨重，大量企业倒闭，而此时控制粮食生产运销的四家国外公司趁机低价收购、参股中国大豆压榨企业。ADM、邦吉（Bunge）、嘉吉（Cargill）和路易达孚（Louis Dreyfus）这四家分别以字母“A、B、C、D”开头的粮商收购了我国70%以上的停工企业，从此我国大豆产业链环节被外资打断，并开始受制于“ABCD”。

【公司要闻】

□ 招行确定配股比例每 10 股配 1.3 股

招商银行2月22日晚间发布公告，公司董事会审议通过了《关于招商银行股份有限公司A股和H股配股比例及数量的议案》。同意本次配股按每10股配售1.3股的比例向股东配售，A股和H股配股比例相同。此前，公司公布的配股预案为每10股配售不超过2.5股，总融资额“不少于180亿元人民币，且不超过220亿元人民币”。

□ 中国平安 8.6 亿解禁股将分五年减持

中国平安2月22日晚间在上交所发布公告称，其约8.6亿股原始股将在2010年3月1日上市流通，不过，其股东均表示所持股份将分为五年减持。上述中国平安约8.6亿股原始股由深圳市新豪时投资发展有限公司、深圳市景傲实业发展有限公司以及深圳市江南实业发展有限公司三家公司持有，持股数分别为3.9亿股、3.3亿股以及1.4亿股，分别占总股本的5.3%、4.51%以及1.89%，这也是中国平安最后一批限售股。按照2月22日中国平安49.08元/股的收盘价计算，上述股份解禁市值高达422.09亿元。与33.80元/股的发行价相比，上述股份至今浮盈达到131.41亿元。

中国平安称，其已接获三家股东的书面通知，深圳市新豪时投资发展有限公司以及深圳市景傲实业发展有限公司将在未来5年内以在二级市场公开出售和大宗交易相结合的方式减持，每年减持股份将分别不超过其在2010年2月28日各自所持中国平安A股股份总数3.9亿股以及3.3亿股的30%。

而中国平安副总经理王利平作为深圳市江南实业发展有限公司的股东之一，与中国平安部分高级管理和关键岗位人员签署《委托持股及管理公约》，从而间接持有0.88亿股中国平安股份，王利平本人并代理全体委托人间接持有的股份也将在未来5年内通过二级市场公开出售和大宗交易相结合的方式进行减持，每年减持股份将不超过2010年2月28日所间接拥有股份的30%。

□ 南方航空再获财政部 15 亿注资

2010年初的中国航空业喜讯不断。继东上两航成功合并、国航扭亏并获注资之后，三大航中的最后一家-南方航空在2009年业绩扭亏为盈后也获得了15亿注资。资料显示，这是继公司2008年底获30亿财政注资后的第二次获注。

南方航空23日公告，财政部向南航集团下达2009年中央国有资本经营预算15亿元，由南航集团向公司注资，用于支持航空运输主业的发展。公告同时表示，目前南航集团正在筹划进一步降低公司资产负债率的安排，并将向相关部门进行政策咨询及方案论证。南方航空股票自2010年2月23日起停牌。

□ 泰国财长称已批准工行收购 ACL Bank 股权

泰国财长Korn Chatikavanij周一表示，他已批准中国工商银行收购ACL Bank股权。此购股案包括向泰国财政部买下30.6%股权。这是中国工商银行首次在泰国进行收购。

□ 上海汽车正式控股上海通用

2月23日，上海汽车发布公告称，其从通用中国手中购买上海通用1%股权一事已经达成协议。上海汽车通过全资子公司上海汽车香港投资有限公司以现金收购通用中国持有的上海通用1%股权，交易完成后，上海汽车直接持有上海通用50%股权，并通过上汽香港间接持有上海通用1%股权，合计持股比例为51%。根据本次重大资产重组方案，上海通用董事会将增加一名董事，由上汽香港委派。上汽和通用中国在上海通用董事会中拥有的席位由原来的5:5变更为6:5，但上海通用原有技术、品牌、管理、经营方面的合作方式仍将保持延续，上海通用的业务经营模式将不发生变化。

□ 11 家券商已上报融资融券试点方案

综合媒体报道，符合首批融资融券试点条件的11家券商均已在春节前上报了试点方案，将于下周起接受专业评审的检查，首批试点花落谁家不久将明朗。据一券商融资融券部负责人介绍，11家上报方案的券商本周仍在进行系统测试，等待证监会、证券业协会、沪深交易所和中登公司的现场检查。评价小组下周起将对上报方案进行专业评审；获得通过后，券商便可以正式向监管层递交融资融券试点资格的申请。至于首批获批的时点，多家券商预测，3月初有望明朗，4月份融资融券试点业务便可开闸。中银国际研究所认为，整体来看，融资融券和股指期货的准备工作并未因春节假期而有所延后，足见管理层对于推出新交易工具的决心和工作力度。

除了首批试点券商的名单外，每家券商融资融券业务试点期间的标的物、抵押品及具体的折算率，都是目前市场最为关心的问题。据了解，各家券商都有一套自己的模型，通过流通性、波动性等各项指标提取符合条件的个股和基金，再和交易所12日公布的深证成指、上证50指数一共90只成份股作对比，从中筛选出重合的标的证券。如果遇到停牌或上市公司重组等特殊情况，均不列为标的范围。

抵押物的折算率很大程度上决定着此业务的杠杆率，对此，多家券商表示，最终的折价率肯定低于交易所规定的上限。比如，交易所规定上证180、深证100指数成份股充当抵押物时，折算率上限为70%，部分券商准备将实际折算比率定在50%左右。值得注意的是，虽然各家券商设定的标的证券不尽相同，但可以预见流通性好的大盘蓝筹股，将成为重合度最高的品种。据此一些市场人士认为，经过前期的震荡调整，大盘蓝筹股在此利好推动下有一定的上涨需求。

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

【新湖期货专栏】

□ 铜：市场仍存忧虑 60000 点压力显现

中国农历春节后首个交易日沪铜表现低于市场预期，LME三个月铜部分获利盘了结出场，收盘报每吨7330美元/吨，下跌105美元/吨。电子盘收至7313美元/吨。

国庆长假期间，伦铜大幅上扬，沪铜主力合约CU1005新年首日大幅高开于59990元/吨，开盘最高至60000元/吨后受压回落，并维持整理，期间最低至58950元/吨，全天收报59010元/吨，大涨2730元，成交量183196手，持仓142436手。

欧盟委员会一名发言人22日说，欧盟尚无由欧元区各国出资200亿到250亿欧元援助希腊的计划。目前对希腊是否能够获得欧盟帮助迟迟不能定调，原因在于一方面希腊尚未提交具有有效的减赤方案，另一方面欧盟其他国家自身存在的问题以及对希腊帮助的是否具有效果存在一定疑虑。当前来看，希腊债务问题内有外混，巨额到期债务使得希腊可以选择的方案越来越少，而减赤计划又将激起国内矛盾。长远来看，希腊债务问题的解决并非一触而就，此外包括葡萄牙、西班牙、英国在内的国家同样存在巨额债务包袱，或将成为下一个希腊。非美货币走势依然存在诸多不确定性。

基本面方面，国际铜业研究小组周一称，全球2009年1-11月精炼铜市供应过剩144000吨，而上个月公布的1-10月精炼铜过剩量为78000吨，折算来看，11月单月过剩量较大。主要原因在于中国进口需求的持续下滑。库存方面，伦铜库存依然维持攀升势头，当日小幅上涨250吨，库存总量超过55.5万吨，但注销仓单持续上扬，短期内伦铜库存升势可能会有所趋缓。

综上，春节假日期间，外盘大幅上扬带动沪铜周一大涨，但高开回落的走势表明市场对政策面变动以及欧元区债务问题忧虑。铜价大幅走高在一定程度上已经反映了美国经济数据走好可能带来铜需求增加的预期。短期内铜价可能会在60000元/吨受压。

□ 钢材：高库存抑制钢价，期钢仍需调整

周一春节长假后的第一个交易日，由于春节期间，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。虽然说春节期间政策不断，但却难以遏制大宗商品的快速上涨。受外盘影响，周一商品市场普遍高开。期钢高开低走，逐级下行，受到5日均线的支撑企稳，震荡收盘。RB1005开盘于4330，收于4243，收中阴线，跌幅达到0.77%。WR1005开盘于4199，日内走势与RB1005类似，收于4031，收大阴线，跌幅0.86%。

周一全国建筑钢材现货市场整体表现为全面小幅上涨，部分城市维持稳定。由于经过了春节长假，市场成交依然表现清淡，终端需求并未恢复。近日钢厂公布出厂价格，年前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；沙钢21日公布二月下旬的出厂价格，维持稳定。目前建筑钢材市场依然处于倒挂的状态，贸易商普遍有上调报价的意愿，但是当前终端需求并未恢复，节后国内主要市场钢材库存均出现大幅上升，据了解，杭州地区各大仓库均呈现满库状态。因此，当前的高库存和低需求对钢价依然存在压力。

周一期钢的表现整体与电子盘热卷的日内走势基本一致，表现出较好的关联性。从当前基本面来看，关键在于高库存和低需求，虽然宝钢大幅上调3月出厂价格，现货市场价格倒挂现象严重，但是高库存依然是压制钢价上行的主要因素。春节期间，钢厂生产仍在继续，需求

持续保持低迷，供过于求的状况依然严峻。节后，需求恢复仍需时日；随着建筑工地的逐步开工，市场还需要经历一段时期的去库存化阶段，因此将拖延钢价的上涨时间。从长期来看，成本上升以及国内需求的恢复将带动钢价上涨。因此，趋势性上涨行情仍需等待，从短期来看，钢价仍将有所调整，为后期的上涨打下基础。

□ 沪胶高开低走 回应日胶连阳

22日节后开盘，沪胶补涨，随后小幅回落。春节期间，原油重新涨至80美元之上，日胶期货大涨，然节后沪胶开门表现较市场之前预期偏弱。春节期间，央行和美联储先后调息，资金面收紧预期增强，但是东南亚市场即将停割对胶价带来支撑。截至收盘，沪胶主力合约1005收于24885元，上涨840元或3.49%；日胶主力合约1007收于300.0日元，上涨5.4日元或1.83%。

中美联手收紧流动性，退出步伐日渐清晰。12日，中国央行出其不意，再次上调存款准备金率；紧接着，18日，美联储也突然宣布上调贴现率0.25个百分点至0.75%，这是美联储逾三年来首次调升贴现率，这使得该利率与联邦基准利率之差扩大到0.5个百分点。而除了扩大贴现率及基准利率利差，美联储还缩短了一级信用贷款的最长期限。美联储调高贴现率，此举是个非常清楚的信号，即美联储开始迈出清晰的退出步伐。

天胶基本面，依旧偏强。泰国产区即将停割，原料供应偏紧，原料价格不断上涨，工厂原料收购价均在100泰铢之上，受成本影响，天胶工厂纷纷报高外盘价格，下游市场高位接盘谨慎，市场实际成交有限。国内天胶市场进一步恢复，随着期货和挂单市场恢复交易，市场天胶现货报盘开始增多，但是由于下游工厂恢复开工仍需时日，市场成交比较有限，近日商家多以试探性报盘为主。

节后首日沪胶开盘补涨，但是走势弱于市场人士之前的预期，加之目前价位已经涨至节前的高位，在下游轮胎工厂提价困难的情况下，商家对天胶市场的后市需求较为担忧，目前商家并不看跌后市，但是对天胶后市上涨的空间观点比较谨慎。建议操作上保持谨慎态度，继续观察政策变化以及上下游博弈情况。

□ 连豆市场冲高回落，油脂市场表现突出

节后首个交易日，连豆市场冲高回落。外盘市场维持震荡走势，对国内市场指引不强。油脂市场表现相对抢眼，棕榈油引领油脂涨势。节日期间，国际油脂市场小幅走高对国内油脂市场走势产生带动作用。另外，随着气温的回升，棕榈油消费量上升，为资金提供炒作题材。节日期间，市场基本面变化不大。节后资金回流迹象不明显，除棕榈油市场大幅增仓之外，大豆市场仅小幅增仓，而豆粕及豆油市场均明显减仓。由于外盘走势缺乏指引，而国内现货市场节日气氛尚未散去，期货市场短期走势缺乏方向，近期操作继续维持短线思路。

从技术上看，A1009合约在3820技术位承压回落；M1009合约期价上行至2790技术位上方，压力位2850；Y1009合约上方压力位7540。

□ 玉米市场小幅收高，成交维持清淡局面

周一大连玉米市场小幅收高，成交维持清淡局面。节日期间，国内市场购销停滞。节后加工企业陆续开始收购，但由于现货市场仍沉浸于节日气氛之中，市场呈现有价无市局面。从销售习惯来看，预计正月十五之后农民才会开始销售。玉米市场基本面较为平淡，但国家上调稻谷最低收购价格的消息则对农产品市场走势产生利好。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。短期来看,玉米市场节后购销形势尚未明朗,期货市场预计将延续盘整走势。

从技术上看,C1009合约日K线图上短期均线开始上行,期价有上行趋势。

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。