

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 指数分化，辨清个股

【财经要闻】

- 胡锦涛强调完善财税政策确保减排目标
- 五部委发布公立医院改革试点指导意见
- 银监会收紧房地产信托禁止流向土地储备
- 中金所：股指期货开户未现火爆属正常
- 北京 11 部门联手调控楼市

【行业要闻】

- 发展体育产业意见已获批或近期公布
- 海上风电开发管理暂行办法出炉
- 工信部拟出台建筑废物资源化扶持政策
- 专家称 3 月中旬前成品油调价几无可能
- 腾中收购悍马本周六将见分晓
- 河南今年将重组 646 座小煤矿
- 中服地块挂牌两天无报价保证金过大
- 1 月份国内港口吞吐量同比增三成
- 韩国船企新接订单连续 4 月超中国

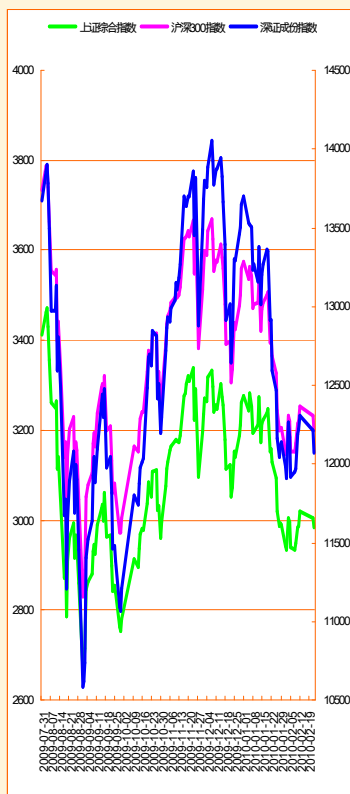
【公司要闻】

- 中国平安遭机构抛售 QFII 逆势抄底
- 交行配股至多 420 亿元决议获通过
- 中石油获批组建金融租赁公司
- 济南钢铁换股吸收合并莱钢股份 24 日复牌
- 宝钢与沙钢签订战略协同合作意向协议

【新湖期货专栏】

- 铜：美元大幅上涨 伦铜收低
- 钢材：多空因素交织，期钢上方压力明显
- 天胶震荡盘整 关注政策变化
- 连豆市场全线收高，资金回流推动涨势
- 玉米市场增仓上行，周边市场上涨带动
- PVC 低开趋稳 逢低做多

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】

□ 指数分化，辨清个股

本周二，A 股市场发生戏剧性的一幕。早盘由于平安解禁股问题，指数低开低走，而中国平安的跌停拖累了其他金融股，并令指数大跌。但中午收盘之后，香港股市中的汇丰控股、新鸿基地产、恒基地产等金融地产股突然集体狂飙，将恒指由绿拉红。受其影响，A 股午盘开市后直接上攻。最后上证综指跌幅收窄到 1%以内，深证综指仅跌 0.12%，而中小板指以红盘报收，A 股整体更是涨多跌少，涨停个股多达十多家，无一家个股跌停，人气得到很大提升。

周二的走势符合我们之前的判断——节前最后一周的波段性反弹仍在进行之中。而且从似曾相识的围魏救赵手段来看，我们认为那只“有形之手”又再次出来护盘，这更坚定了我们对于虎年行情的判断：尽管整体大盘将中枢下移，但因“有形之手”的存在，震荡反复，曲折下移将成为市场主要特征，2008 年那种迅速杀跌并令所有板块统统灭杀的走势将不复存在。

三大指数两绿一红，凸显板块的风险。之前我们始终强调的金融地产，有色资源等风险板块果然仅有半日反弹，之后直线下挫。此类个股短期我们依然不看好。而我们非常看好的 TMT 行业周二不负众望，涨幅前列的板块是物联网、计算机、电子信息等，事实上很多个股拥有相同的技术特征——绝对股价已经超过 6124 点的对应高度，但离历史高点还有很大距离。表明这种企业随着业绩的提升逐步显示出产业结构调整龙头风范，其股价几乎脱离了大盘的影响，值得我们长期看好。（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	2982.57	-0.69	COMEX 黄金连续	1103.8	-0.79
深证成份指数	12069.21	-1.18	LME 铜 3 月电子盘	7110	-2.78
道琼斯工业平均指数	10282.41	-0.97	沪铜连三	59050	-0.42
纳斯达克综合指数	2213.44	-1.28	LME 铝 3 月电子盘	2115	-1.58
标准普尔 500 指数	1094.6	-1.21	沪铝连三	17175	-0.03
伦敦金融时报 100 指数	5315.09	-0.69	LME 锌 3 月电子盘	2200	-3.17
法国巴黎 CAC40 指数	3707.06	-1.32	沪锌连三	18920	-1.12
德国法兰克福 DAX 指数	5604.07	-1.48	LME 镍 3 月电子盘	20129	-1.69
东京日经 225 指数	10171.87	-1.74	LME 锡 3 月电子盘	16725	-2.19
恒生指数	20623	1.21	螺纹钢连三	4362	-0.21
印度孟买 Sensex30 指数	16286.32	0.3	线材连三	4090	-1.06
俄罗斯 RTS 指数	1425.02	0.13	CBOT 大豆连续	954	0.16
圣保罗 IBOVESPA 指数	67184	-0.61	CBOT 玉米连续	368.25	0.14
美元指数	80.83	-0.1	玉米连三	1877	0.7
NYMEX 轻质原油连续	79.15	0.37	CBOT 小麦连续	491.75	0
橡胶连续	24745	0.73	棉一连三	16835	0.15
PVC 连续	7300	0.41	白糖连三	5764	-0.59

【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。
002369	卓翼科技	2500	待定	0303	0308	待定	公司是一家致力于各类通讯网络产品、音视频电子产品、手持终端接入设备三大电子类产品的高新技术企业，业务是以 ODM/EMS 模式为国内外的品牌渠道商提供网络通讯类和消费电子类产品的合约制造服务。公司主要产品为 ADSL 调制解调器、WIFI 无线产品、以太网产品、数字电视机顶盒、便携式音视频产品、GPS 等。公司通讯网络产品及音视频类产品市场占有率名列行业前端，目前已成为国内知名企业华为、中兴、华硕、联想等战略合作伙伴，为其提供 ODM/EMS 合约制造服务，成为同行业的领军企业，相关的业务已拓展到海外市场，产品遍及世界各地。公司与北大深圳研究生院联合建立了产学研研究基地，从事数字多媒体传输及接入设备的联合开发工作。

002370	亚太药业	3000	待定	0303	0308	待定	公司是一家集科研、生产、销售于一体的专业化、规模化的国家级高新技术企业。拥有片剂(含青霉素类)、硬胶囊剂(含头孢菌素类、青霉素类)、透皮贴剂(激素类)、冻干粉针剂、粉针剂(头孢菌素类)等 8 个符合国家 GMP 标准的现代化制药生产车间。产品注射用加替沙星被评为国家级新产品、注射用利巴韦林被评为国家火炬计划项目；注射用加替沙星、注射用利巴韦林、头孢泊肟酯、注射用盐酸雷莫司琼、阿莫西林克拉维酸钾分散片、依托度酸片被认定为浙江省高新技术产品。“雅泰”商标被浙江省工商局认定为浙江省著名商标。产品覆盖国内 24 个省、市、自治区，在全国各省设有 50 多个办事处，并力争远销多个国家和地区。
002371	七星电子	1656	待定	0303	0308	待定	公司是国内领先的集成电路设备制造商，以集成电路制造工艺技术为核心，以大规模集成电路制造设备、混合集成电路和电子元件为主营业务。公司拥有优秀的技术研发团队，具备一流的生产环境，加工手段和检测仪器，是中国最大的电子装备生产基地和高端的电子元器件制造基地。是“六五”至“十五”期间承担国家电子专用设备重大科技攻关任务的骨干企业，国内唯一一家具有 8 英寸立式扩散炉和清洗设备生产能力的公司。公司生产的混合集成电路等军工配套产品在“神舟五号”、“神舟六号”、“神舟七号”、“嫦娥一号”、长征系列火箭的航天任务和多项国家重点工程中得到应用。

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
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
002363	隆基机械	3000	18	待定
002364	中恒电气	1680	22.35	待定
002365	永安药业	2350	31	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
----	------	------	--------	-------

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。

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】

□ 胡锦涛强调完善财税政策确保减排目标

中共中央政治局2月22日下午就关于实现2020年我国控制温室气体排放行动目标问题进行第十九次集体学习。中共中央总书记胡锦涛在主持学习时强调，要把应对气候变化作为我国经济社会发展的重大战略和加快经济发展方式转变和经济结构调整的重大机遇，进一步做好应对气候变化各项工作，确保实现2020年我国控制温室气体排放行动目标。胡锦涛指出，实现2020年我国控制温室气体排放行动目标是当前和今后一个时期我国应对气候变化的战略任务。要健全应对气候变化法律政策体系，完善管理体制和工作机制，推动应对气候变化走上法制化轨道。要完善产业政策、财税政策、信贷政策、投资政策，提高应对气候变化政策措施实施保障能力。

□ 五部委发布公立医院改革试点指导意见

卫生部等五部委2月23日联合发布《关于公立医院改革试点的指导意见》。根据指导意见，我国选出16个城市作为国家联系指导的公立医院改革试点地区，积极稳妥推进公立医院改革试点工作。据了解，此次确定的16个国家试点城市分别是：东部6个，包括辽宁鞍山、上海、江苏镇江、福建厦门、山东潍坊、广东深圳；中部6个，包括黑龙江七台河、安徽芜湖和马鞍山、河南洛阳、湖北鄂州、湖南株洲；西部4个，包括贵州遵义、云南昆明、陕西宝鸡、青海西宁。

指导意见指出，试点要坚持公立医院的公益性质，把维护人民健康权益放在第一位，实行政事分开、管办分开、医药分开、营利性和非营利性分开，推进体制机制创新，调动医务人员积极性，提高公立医院运行效率，努力让群众看好病。要按照“适度规模、优化结构、合理布局、提高质量、持续发展”的要求，坚持中西医并重方针，统筹配置城乡之间和区域之间医疗资源，促进公立医院健康发展，满足人民群众基本医疗服务需求，切实缓解群众看病贵、看病难问题。

指导意见指出，试点的总体目标是形成公立医院改革的总体思路和主要政策措施，为全面推动公立医院改革奠定基础。指导意见明确了九项试点的主要内容，包括：完善公立医院服务体系，改革公立医院管理体制，改革公立医院法人治理机制，改革公立医院内部运行机制，改革公立医院补偿机制，加强公立医院管理，改革公立医院监管机制，建立住院医师规范化培训制度，加快推进多元化办医格局等。

□ 银监会收紧房地产信托禁止流向土地储备

春节前夕，银监会下发了《关于加强信托公司房地产信托业务监管有关问题的通知》，再次收紧房地产信托。《通知》明确指出，信托公司不得以信托资金发放土地储备贷款。同

时，银监会进一步提高了对信托公司发放贷款的房地产开发项目的要求，明确要求信托公司发放贷款的房地产开发项目必须满足“四证”齐全、开发商或其控股股东具备二级资质、项目资本金比例达到国家最低要求等条件。《通知》同时要求信托公司，开展房地产信托业务应建立健全房地产贷款或投资审批标准、操作流程和风险管理制度并切实执行；应进行项目尽职调查，确保房地产信托业务的合法、合规性和可行性；应严格落实房地产贷款担保的真实、合法、有效；应加强项目管理，密切监控房地产信托贷款或投资情况。此外，银监会要求，商业银行个人理财资金投资于房地产信托产品的，理财客户应符合有关合格投资者的规定；信托公司以结构化方式设计房地产集合资金信托计划的，其优先和劣后受益权配比比例不得高于3:1。除了对信托公司的要求，银监会还要求各银监局加强对既有规定的执行力度，强化对房地产信托融资的监管，加强对信托公司房地产业务的风险监控。

□ 中金所：股指期货开户未现火爆属正常

中国内地股指期货于2月22日正式启动开户。两天里前往期货公司办理手续的投资者数量有限。对此，中国金融期货交易所有关负责人表示，股指期货开户未现火爆是正常情况，说明经过三年多来持续、深入的投资者教育，投资者的风险意识明显增加。因此对目前的总体状况中金所“比较满意”。

这位负责人表示，股指期货开户“首班车”比较冷清，主要有三个原因。首先，经过几年的投资者教育，特别是前期持续的风险提示，投资者对股指期货的产品特征和风险程度有了比较充分的认识，对参与股指期货交易的态度比较冷静和谨慎；其次，中金所和期货公司认真贯彻落实股指期货投资者适当性制度和期货市场统一开户要求，严把开户关，许多投资者未能达到适当性制度的各项要求；第三，开户相关材料的准备以及进行测试，都需要一段时间进行，许多投资者还没来得及安排。

中金所有关负责人透露，未来将继续投入大量监管资源，深入开户一线，全方位、大面积、深入持久地开展适当性制度督导检查，务必保证检查时间贯穿开市前后，检查范围覆盖全部会员的大部分营业网点，严把开户关，为股指期货平稳推出、安全运行奠定坚实基础。

新湖期货董事长马文胜表示，目前投资者较为理性并保持观望态度，所以股指期货的开户将是长期的过程。而光大期货总经理曹国宝预计，未来一至二个月将迎来开户的小高峰，基金、保险、银行等机构客户，尤其是私募基金，将成为下一步开户的热点。

□ 北京 11 部门联手调控楼市

北京市住房和城乡建设委员会2月23日对外宣布，北京市11个相关职能部门联手推出一系列楼市调控措施，加强和改善房地产市场调控，支持居民自住和改善型住房消费，遏制房价过快上涨的势头，促进北京市房地产市场平稳健康发展。

根据新出台的《促进北京市房地产市场平稳健康发展的实施意见》，北京市将加大政策性住房建设力度，调整住房建设用地供应结构。

据了解，2010年各类政策性住房用地占全市住房供地的50%以上，新开工建设和收购各类政策性住房占全市住房新开工套数的50%以上。在2009年新开工政策性住房938万平方米，竣工229万平方米的基础上，2010年新开工建设和收购政策性住房13.4万套，全部解决2009年底已通过审核正在轮候的住房困难家庭。结合保障性住房建设，力争再用2年时间全面完成三区三片棚户区改造和中心城区危旧房屋保护性修缮任务，解决5万户棚户区居民住房困

难。

北京市政府还将严格土地供应政策，切实增加普通商品住房土地供应。《实施意见》明确控制商品住房项目单宗土地出让面积，严格地价款首付比例及支付时限，依法追究未按土地出让合同约定期限支付地价款、开工、竣工房地产开发企业的违约责任，并限制其参与土地出让活动。对已供地未开工、已开工未入市的普通商品住房项目，加强监督管理和跟踪服务，发挥行政审批绿色通道机制作用，促开工、促上市。

同时，北京市将清理规范2008年底以来制定的各项购房优惠政策，抑制投资投机性购房。从2010年1月1日起，对已经过期的购房优惠政策一律停止执行。对二套住房贷款严格执行不低于40%的首付比例；个人销售普通住房营业税个人住房转让营业税免征时限由2年恢复到5年；未满5年的普通住房和已满5年的非普通住房买卖时，营业税按全额缴纳的，方可享受个人所得税按总额1%缴纳的优惠。严格执行《关于规范境外机构和境外个人购买商品房的通知》中对境外个人在京购房的居住年限和所购房屋的有关规定。在境内工作、学习时间一年以下的境外个人，不得购买商品房。境外个人在本市购买自住商品房的，一人只能购买一套住房。

北京市政府部门将加强商品房销售管理，加大房地产市场执法检查力度。取得商品房预售许可证后，房地产开发企业应当3日内一次性公开全部房源，严格按申报价格，明码标价、公开对外销售。严厉打击无证售房、未按规定时限开盘、捂盘惜售、囤积房源、散布虚假信息扰乱市场秩序的违法违规行为；严厉查处违法违规用地和囤地、炒地行为；加强商品住房价格监管，加大对房地产开发企业偷漏税行为的查处力度。

【行业要闻】

□ 发展体育产业意见已获批或近期公布

据悉，《关于加快发展体育产业的意见》目前已通过国务院审批，进入最后修改阶段，近期有望公布。据了解，作为国家层面首次出台的体育产业政策，体育赛事活动等将成为政策扶持的主要内容。

现有的调查分析表明，我国体育产业年产值占GDP比重还不到1%，与欧美发达国家有近10倍的差距，而巨大差距正意味着巨大发展空间。业内人士普遍认为随着我国经济增长方式的转变和经济结构的大调整，再加上国家的重视，体育产业将有望成为后起之秀，迎来新的发展契机。

□ 海上风电开发管理暂行办法出炉

2月23日，由国家能源局和国家海洋局联合出炉了《海上风电开发建设管理暂行办法》。该办法规定了海上风电发展规划编制、海上风电项目授权、海域使用申请审批和海洋环境保护、项目核准、施工竣工验收和运行信息管理等各个环节的程序和要求。在该办法中，甚至很多条款十分细化，比如硬性规定海上风电开发投资企业为中资企业或中资占股在50%以上等。

“这个文件弥补了以前的政策空白。”2月23日，中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩说，海上风电的开发涉及到海洋、国土、渔业、海事甚至军方等多个部门，光海域使用的审批主体就相当多。此办法使海上风电开发有路径可依，因此今年可以看作是海上风电开发真正起步的年份。”据了解，目前我国陆上风电开发全部是中资企业，风电开发还不能盈利，外资目前没有进入。

此外，该管理办法还规定，海上风电项目核准后两年内未开工建设的，国家能源主管部门将收回项目开发权，国家海洋行政主管部门收回海域使用权。办法同时要求，海上风电工程项目优先采取招标方式选择开发投资企业，招标条件为上网电价、工程方案、技术能力和经营业绩。海上风电项目招标工作由国家能源主管部门统一组织，招标人为项目所在地省（区、市）能源主管部门。

□ 工信部拟出台建筑废物资源化扶持政策

为缓解资源短缺、减轻环境污染压力，工信部将对各地建筑废物的综合利用再生制品生产企业进行摸底，以便出台系列扶持政策。工信部认为，中国作为世界上建设规模最大的国家，资源的利用率还并不高。建筑垃圾已经成为我国城市单一品种排放数量最大、最集中的固体废弃物，给生态环境带来巨大压力，建筑原料短缺的状况也越来越严重。

据建设部公布的最新规划，到2020年我国还将需新建住宅300亿平方米，未来仍将是我国基本建设高峰期。根据上海市建材工业设计研究院的估算，2020年前，我国至少新产生建筑垃圾50亿吨，资源化转化为生态建材，可以创造价值1万亿元。根据目前的进展，可能出台的扶持政策包括鼓励企业收取建筑废物消纳费、优先提供填埋场或再生企业建筑用地、市政道路工程优先采购服务、减免增值税等等。

□ 专家称3月中旬前成品油调价几无可能

春节期间，国际油价从74美元/桶上涨至79.81美元/桶，涨幅为7.85%。由此，节前关于国内成品油可能降价的预期迅速消退，转而变为上涨预期。但多位专家2月23日指出，由于国际油价22个工作日变化率即将归零，再加上“两会”的因素，国内成品油价格在3月中旬前调整几无可能。北京资深石油专家韩学功教授认为，如果国际油价能维持在80美元左右并延续到“两会”结束，则届时国内成品油价格极有可能调整。

东方油气网首席经济学家钟健透露，如果国际石油市场此后一段时间没有太大价格波动，那么可以推断：至少在3月上中旬之前，因三地率不能够负向或正向破4%的缘故，在这一期间内，国家不大可能出台调价政策。在他看来，投机基金仍是本轮油价大幅反弹的始作俑者，“投机基金净多头在2月9日降至4万手后，立即着手开始了做多市场并推升了油价。估计这轮做多操作可能要在3月5日前后才能结束。在投机基金做多市场的作用下，在这一时期，国际油价应该会持续维持在80美元的较高价位以上。”

□ 腾中收购悍马本周六将见分晓

2月23日，一位接近腾中收购悍马交易的人士表示，收购事宜将在本周六，也就是2月27日见分晓，各种迹象表明目前这家中国四川的工程机械制造商，最终很难实现并购交易。与悍马的交易在去年6月被公布后，腾中重工与美国通用于当年10月10日达成了协议。但随后，交易卡在在了审批环节，在今年1月，交易双方宣布将延宕1个月，至2月底宣布结果。而眼看2月底就要来临，却有媒体爆出交易双方已经着手第二套方案，即通过海外公司直接进行并购交易。针对交易达成的困难，上述人士表示，主要是在审批方面未能通过。

按照我国《境外投资管理办法》的规定，超过1亿美元的境外投资项目，应先报批省级商务主管部门，省级主管部门应于10个工作日内对企业申报材料真实性等进行初审，同意后将初审意见和全部申请材料报送商务部。商务部于5个工作日内决定是否受理；受理后，应当于15个工作日内做出是否予以核准的决定。腾中收购悍马的交易金额，此前报道在1.5亿美元，符合申报的标准。而从上述流程来看，如此漫长的审批过程，原因应该出在商务部未

予受理上。而按照办法规定，不予受理的情形仅有一种，即“企业提供虚假申请材料或不如实填报申请表”。

“商务部从管辖范围来看，不会因对境外投资的可行性方面的问题来决定是否核准，这是企业自己决定的。”商务部研究院研究员王志乐表示，“一般是投资与外交关系、国家安全、国际公约等问题相关时，才会出现不核准的情况。”悍马在国内一直以油老虎的形象示人，此番审批遇阻，与国内提倡绿色环保的大舆论环境有关。

□ 河南今年将重组 646 座小煤矿

继山西煤改谢幕之后，河南煤改于2010年正式上路，并将于今年完成对646座小煤矿兼并重组。2月23日，河南省政府一位人士表示，本周五将要召开省级的煤炭整合工作动员会，对煤改工作做进一步推进，届时定调的河南整体煤改方案将会向社会公布。

此前1月14日，作为河南煤炭整合纲领性文件的《河南省人民政府关于加强煤矿安全生产工作的特别规定》（讨论稿）（以下简称《特别规定》），已提交河南省常委会讨论，该文件并于2月1日前后获得河南省常委会讨论通过。

《特别规定》的要求，河南省将坚持政府引导和市场运作相结合，推动年生产规模15万—30万吨煤矿实施兼并重组、托管，兼并重组主体将为年产100万吨以上的骨干煤企，并同时要求兼并重组主体企业所占股权比例不得低于51%，由此形成以骨干煤炭企业为主的办矿体制。据悉，《特别规定》对于民企退出机制分为两大块内容，一是已经全额缴纳采矿权价款的被兼并重组煤矿，可将其剩余资源储量的采矿权价款折价入股兼并重组后的煤矿企业；二是被兼并重组煤矿退出煤炭生产直接转让采矿权的，由兼并重组后的煤矿企业向其支付剩余资源储量的采矿权价款。

□ 中服地块挂牌两天无报价保证金过大

2月23日是备受关注的北京潜在“准地王”-中服地块挂牌的第二天，北京市土地整理储备中心仍未接到一家企业报价。业内人士表示，由于该地块的竞买保证金需30亿元，出于节省资金成本的考虑，竞买人会选择在竞价截至日前两天开始报价，竞价截至日当天出现集中报价的可能性较大。据了解，只有在土地挂牌期间到土地整理储备中心报过价的企业才有资格参与现场竞价，而只要有两家企业在挂牌截至日前报过价，就可以进行现场竞价。具体有哪些企业参与竞拍，最终花落谁家，恐怕要到3月8日竞价截至日见分晓。

□ 1 月份国内港口吞吐量同比增三成

国内港口生产形势依然保持积极向上的态势。2010年1月份港口生产经营情况开局良好，货物吞吐量、外贸吞吐量、集装箱吞吐量等主要指标同比较大增长。其中内贸货物吞吐量1月完成43404万吨，同比增长30.2%。

港口货物吞吐量保持增长，1月份，全国规模以上港口完成货物吞吐量63676万吨，同比增长32.9%。其中沿海港口完成43948万吨，同比增长30.4%；内河港口完成19728万吨，同比增长38.9%。旅客吞吐量明显下降，1月份，全国规模以上港口完成旅客吞吐量599万人次，同比下降27.8%。其中沿海港口完成434万人次，同比下降23.6%；内河港口完成165万人次，同比下降37%。外贸货物吞吐量继续增长，1月份，全国规模以上港口完成外贸货物吞吐量20273万吨，同比增长39.1%。其中沿海港口完成18761万吨，同比增长39.6%，内河港口完成1512万吨，同比增长33.6%。

国际集装箱吞吐量稳步增长，1月份，全国规模以上港口完成国际标准集装箱吞吐量1135.53万TEU，同比增长25.5%。其中沿海港口完成1027.42万TEU，同比增长23.3%；内河港口完成108.11万TEU，同比增长51.3%。

□ 韩国船企新接订单连续4月超中国

在去年造船行业整体走弱的格局之下，中国造船公司赢得了新接订单量、手持订单量的全球双冠王。但中国最大的竞争对手—韩国船舶生产商并没有甘拜下风，而是在悄悄地改变战术抢夺订单。2009年10月起的连续4个月，韩国新接订单量均超过中国，总计接单数比中国高出2倍以上。

克拉克松咨询公司的最新数据显示，中国造船新接订单量与韩国有较大差距：2009年10月到今年1月期间，中韩新接订单为1164万载重吨、348万载重吨，按月看韩国接单量分别是230万（载重吨）、456万、306万及172万；中国则为115万、82万、135万、16万。这与之前的状况大相径庭：2008年9月之后的12月里，有7个月份都是中国超过了韩国。而且2009年全年中国的新接订单量达到了2600万吨，是韩国接单量的1.74倍。

国信证券研究员陈玲分析表示，上个月韩国有4家船舶企业接到了总计16艘船的订单，而中国的沪东中华（造船）集团有限公司、浙江省台州市五洲船业有限公司接了4艘船，其中沪东中华的两艘15.2万载重吨的巴拿马干散货船，占国内接单总量的90%。

【公司要闻】

□ 中国平安遭机构抛售 QFII 逆势抄底

在8.6亿股限售股解禁和减持的压力下，中国平安股价2月23日大跌8.88%。有分析指出，超预期的减持力度将在短期内对中国平安股价形成压力，但公司长期投资价值依然值得看好。

上交所公布交易信息显示，中国平安2月23日卖出营业部前五位全部显示为“机构专用”，其累计卖出金额达到11.21亿元，其中最大一笔抛售金额为2.7亿元人民币。

QFII基金显示出抄底意愿。在累计买入金额最大的前五个营业部中，知名QFII大本营赫然在列，分别为中金公司上海淮海中路证券营业部以及申银万国上海新昌路营业部，两者分列买入金额最多营业部的前一二位。其中，中金淮海中路营业部累计买入金额为3.19亿元，新昌路营业部累计买入金额为1.7亿人民币。买入前五名的营业部累计金额为9.3亿人民币，按照收盘价计算，累计买入股数超过2000万股。

□ 交行配股至多 420 亿元决议获通过

交通银行董事会日前审议通过了一项“以A股和H股配股方式融资总额不超过人民币420亿元”的决议。根据决议，扣除发行费用后该资金将用于补充公司资本金，提高核心资本充足率。

根据方案，交通银行本次拟在A股和H股市场以每10股配售不超过1.5股的比例向全体股东配售，A股和H股配股比例相同。

交行方面表示，选择A+H 同步配股的方式补充资本，主要是考虑到两地同步配股能维持目前的股权结构，同时可以让现有股东以折价形式增加持股数量，有利于维护现有股东的权益。

交行方面表示，本次配股融资总额不超过人民币420亿元，扣除发行费用后将用于补充公司资本金，提高核心资本充足率，支持各项业务持续、健康发展。“通过发行H股、A股、次级债券等方式，不断夯实资本基础，优化资本结构，提升募集资金运用效率。”

交通银行表示，将以本次A股和H股配股为契机，深入推进“两化一行”发展战略，不断增强在国际化网络与管理、综合化经营、财富管理特色经营以及创新活跃型银行等方面的优势，持续提升集团核心竞争力，开创交行改革发展事业的新篇章。

据悉，本次交通银行A股和H股配股议案，将提交2010年4月20日召开的交通银行2010年第一次临时股东大会及类别股东大会审议。如获股东大会通过，还需报请监管机构核准后方可实施。

□ 中石油获批组建金融租赁公司

中国石油天然气集团公司（下称中石油）与重庆市机电控股集团有限公司（下称重庆机电）合资组建昆仑金融租赁公司的方案已获中国银监会批准。2月20日，中国石油相关人士证实了上述消息。他同时表示昆仑租赁正在紧张筹备之中，何时挂牌尚未确定。

昆仑租赁注册资本金高达60亿元，仅次于由国家开发银行控股的国银金融租赁公司，其中，中石油出资54亿元，占总股本90%，重庆机电出资6亿元，占总股本10%。昆仑租赁将成为全国第13家金融租赁公司，并且是首家由产业类企业控股的金融租赁公司，其余12家均由金融企业控股。

据重庆市金融办人士介绍，昆仑租赁未来的经营方向有三个，一是服务中小企业；二是支持装备业的发展；三是围绕中石油开展业务，包括共享中石油采购大单。

□ 济南钢铁换股吸收合并莱钢股份 24 日复牌

济南钢铁、莱钢股份周二晚间均发布公告称，山东钢铁重大资产重组预案出炉，两家公司的股票将于2月24日复牌。此前，由于涉及重大资产重组，济南钢铁和莱钢股份去年11月9日起双双停牌，至今已经时隔四个月，根据公布的方案，济南钢铁将以换股方式吸收合并莱钢股份，同时济南钢铁拟向济钢集团和莱钢集团发行A股收购尚未注入上市公司的资产。根据公布的方案，济南钢铁的换股价格为5.05元/股，莱钢股份的价格为12.29元/股，由此确定莱钢股份与济南钢铁的换股比例为1:2.43，双方换股价格均采用董事会决议公告日前20个交易日的A股股票的交易均价。

同时，济南钢铁拟向济钢集团和莱钢集团发行A股股份作为支付对价，初步计划收购济钢集团持有或有权处置的信赢煤焦化100%的股权、鲍德气体100%的股权和30亿元现金；收购莱钢集团持有或有权处置的银山型钢100%的股权、天缘气体100%的股权、机制公司100%的股权、国贸公司83.33%的股权、电子公司100%的股权、莱钢集团自动化部、动力部和运输部相关的经营性资产和负债。方案显示，拟收购资产中除30亿元现金外的其他资产预估值为85.85亿元（基准日为2009年11月30日），按照5.05元/股的发行价格，预计将发行股份22.94亿股。本次重组完成后，山钢集团及其关联企业拥有上市公司权益的股份，其比例从重组前的69.23%预计将提高到80.00%。

□ 宝钢与沙钢签订战略协同合作意向协议

宝钢集团与江苏沙钢集团2月23日签订战略协同合作意向协议，标志着国内最大的国有钢铁企业与最大的民营钢铁企业正式启动战略合作。宝钢集团董事长徐乐江在北京出席中央

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

企业与苏州市合作发展恳谈会时宣布了此消息。随后，双方代表正式签订了合作意向文本。

据介绍，双方主要在技术与管理、产品与市场、资源与物流等方面，开展广泛的战略协同。协议中明确规定，宝钢向沙钢输出技术和管理，提升双方的市场竞争力；宝钢向沙钢借鉴在市场中形成的独特的竞争优势（310368，基金吧），实现合作共赢。徐乐江说，战略合作是双方的共同重要抉择，是钢铁领域不同所有制龙头企业的历史性合作，具有标志性意义，双方战略合作有利于共同打造中国钢铁企业的整体竞争力，有利于提升行业应对挑战的能力。徐乐江说，未来的实践成果会证明双方的战略合作是正确的，是为中国钢铁企业探索出新的合作模式和发展道路。宝钢集团去年产量4457万吨，沙钢去年产量2640万吨。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元大幅上涨 伦铜收低

美国消费者信心指数大幅下滑，市场担忧西方消费前景，铜价大幅下挫。LME三个月铜部分获利盘了结出场，收盘报每吨7132美元/吨。电子盘收至7110美元/吨。

隔夜伦铜大幅下挫，沪铜新主力合约CU1006低开于58960元/吨，开盘后缓步回落，最低至58280元/吨，午盘在外盘带动下快速上扬，最高至59220元/吨，全天收报59050元/吨，下跌250元，成交量206748手，持仓136496手。

德国商业信心指数2月份下降至95.2点，美元自盘中低点反弹，而此后公布的美国2月份消费者信心指数大幅下降至46.0点，创自2009年4月以来新低。市场避险情绪进一步增加，消费者信心不足引发市场对经济复苏的担忧，美元继续冲高。但市场近期更为关注的仍然是欧元区主权债务的进展，目前希腊尚未能够提交有效的减赤方案，欧盟对希腊的援助也迟迟不能落实。而被市场淡化的西班牙、葡萄牙等国更大的债务压力也随时可能爆发。欧元区债务问题的解决并非一触而就，这将促使美元仍然受到较强的支撑。

美元走强以及对消费者信心下跌引发市场对铜需求的忧虑促使铜价当日大幅下跌。而中国节后购买情况亦不如预期，铜价反弹受压。伦铜库存出现一定幅度回落，但依然维持在55万吨上方，且攀升势头仍未发生扭转。

总体而言，国内铜价在60000元受压较为明显，美国消费者信心打压铜消费预期，欧元区债务问题还将在未来很长一段时间内对汇率产生影响，预计短期内铜价依然面临一定的压力。

□ 钢材：多空因素交织，期钢上方压力明显

周二由于隔夜外盘美股结束了连续上涨的行情，受此影响，国内商品除农产品外小幅低开。期钢低开高走，上行至4300附近有明显压力，小幅回落。RB1005开盘于4240，收于4283，收中阳线，涨幅达到0.12%。WR1005开盘于4000，日内走势与RB1005类似，收于4075，收大阳线，涨幅0.02%。

周二全国建筑钢材现货市场整体表现为稳定，部分城市呈现小幅上涨，华南地区小幅回落。现货市场的主要因素依然不变，高库存、低需求。终端需求并未恢复，市场成交依然表现清淡。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，部分贸易商看好后市，并不急于出货。

节后国内主要市场钢材库存均出现大幅上升，截止21日主要城市螺纹钢库存达到678.73万

吨, 较节前增加93.93万吨, 线材库存为192.43万吨, 增加33.15万吨, 因此, 当前的高库存和低需求对钢价依然存在压力。

当前基本面的情况表现为多空交织, 一方面是成本上涨潜力推动, 以及铁矿石谈判消息对市场的短期影响; 另一方面是高库存和低需求。巴西拟征收铁矿石出口关税, 起征时间未定, 这一消息有助于进一步推动钢材成本的上升, 同时, 不利于中方的铁矿石谈判。因此, 由于铁矿石价格的上升导致的成本上涨已经是大势所趋。因此, 钢价上涨动力依然存在。同时, 节后进口铁矿石价格持续恢复, 目前青岛港进口价格已经达到970元/吨。1月中国粗钢产量4870万吨, 同比提高18.2%, 需求持续保持低迷, 供过于求的状况依然严峻。多空交织的当前, 将引导市场保持震荡盘整之势, 为后期的上涨打下基础。正值谈判期间, 近期铁矿石价格仍有上涨的动力; 从技术面来看, 5日均线线上穿10日均线, 因此, 短期内钢价有小幅上行的空间, 但趋势性上涨仍需等待需求的实质性恢复。

□ 天胶震荡盘整 关注政策变化

23日, 天胶期货低开高走。日胶早盘受市场资金获利了结影响大幅低开, 沪胶受日胶拖累早间开盘走低, 随后A股市场下跌使得沪胶继续走弱, 午后, 天胶开始逐渐反弹, 中央政治局会议强调, 我国今年继续保持适度宽松的货币政策。截至收盘, 沪胶主力合约1005收于25105元, 微涨110元或0.44%; 日胶主力合约1007收于301.4日元, 微跌1.1日元或0.36%。

中共中央政治局22日召开会议, 会议强调了今年将延续适度宽松的货币政策, 但也再提管理通胀预期。防通胀仍会是今年货币政策调控的重点。近期, 央行对货币政策频繁“微调”, 年内两次上调存款准备金率, 加强信贷窗口指导, 在今年总体物价回升的态势下, 预计存款准备金率调整或更频繁。

目前希腊债务危机仍未得到实质性解决, 虽然欧元区其他成员国有可能联合对希腊进行援助的消息使得市场的心态逐渐趋于稳定。实际上, 希腊债务危机的重心并不在于希腊本身, 而在于其内在具有一定的传导性。即便希腊通过内发债, 外援助的形式在这波动荡中稳定下来, 但对欧元区整体的拖累是必然的。因此希腊债务危机虽然暂有转机, 但其隐藏的风险令人担忧。

天胶基本面强势依旧, 无大变化。泰国产区即将停割, 原料供应偏紧; 云南大旱, 导致水果、茶叶、蚕桑、橡胶、咖啡五类经济林果因旱受灾面积已达3825.6万亩, 目前旱情仍未得到缓解, 恐将影响国内原料供应; 汽车国内市场新年首月再创新高, 国外市场也有不俗表现, 但是由于下游轮胎制品厂恢复开工仍需时日, 天胶现货成交比较清淡。

宏观政策PK基本面, 谁主沉浮? 覆巢之下焉有完卵。近期金融市场动荡加剧, 笔者建议操作上保持谨慎, 控制风险, 注意关注宏观政策变化以及云南旱情影响供应的程度。

□ 连豆市场全线收高, 资金回流推动涨势

周二连豆市场全线收高, 资金回流市场, 推动期价上行。节后第一个交易日, 资金表现较为谨慎, 隔夜外盘上涨提振资金进场热情, 市场全面增仓。其中, 豆粕市场增仓幅度较大。随着资金的流入, 各品种期价水涨船高, 全面上扬。不过, 比较之下, 油脂市场基本面相对有利。节后豆粕消费进入淡季, 而进口大豆数量维持高位, 随着节后企业的逐步开机, 豆粕供给将上升, 对价格将产生一定压力。油脂进口数量减少, 棕榈油消费上升, 基本面相对有利, 可能继续拓展上行空间。总体来看, 期价继续上涨需要外盘配合, 操作上不宜追涨, 前期多

单可持有。

从技术上看，A1009合约增仓上行，上方压力位3900；M1009合约上方压力位2900；Y1009合约上方压力位7660。

□ 玉米市场增仓上行，周边市场上涨带动

玉米市场增仓上行，周边市场上涨带动

周二大连玉米市场增仓上行，周边市场上涨带动玉米走势。现货市场购销淡静，预计正月十五之后购销才能趋于活跃。国储拍卖继续进行，节后首次拍卖效果仍然不佳。虽然节后两日，玉米期货市场连续收高，然而目前来看，市场走势并不明朗，节后加工企业与农民的心理战将持续。由于节前企业收购状况并不理想，库存水平有限，节后收购热情仍然较高。而农民存在惜售心理，节前并未出现新粮上市高峰，节后的销售节奏对于价格走势影响较为重要。目前购销市场尚未启动，玉米市场购销形势尚未明朗，期货市场跟随周边市场摆动。

从技术上看，C1009合约日K线图上方面临1880技术位压制。

□ PVC 低开趋稳 逢低做多

昨天美元方面，由于伯南克即将到国会就加息问题作证，市场交易商多数选择持币观望，造成避险情绪上升，隔夜美元指数低开消费收阳，稳定在80.5附近。国内金融市场受之前央行提高准备金率的影响开始扩大，股票市场上跌势明显，商品市场也受到拖累，化工品种走势受原油支撑，较为强势，V1005开盘7660元/吨，收盘7700元/吨，上涨0.13%

隔夜NYMEX-4月原油期货合约周一报收80.31美元/桶，交投区间在79.5-80.9美元/桶之间，亚洲石脑油22日收于710.75-714.25美元/吨CFR日本，低端涨20.5美元，高端涨20.5美元。亚洲乙烯价格短期走稳，CFR东南亚价格为1297.5美元/吨；CFR东北亚价格报1265美元/吨，国内电石价格保持稳定，华北地区主流成交价格在3200-3500元/吨之间。

今天（2月23日），现货市场方面，市场交投平淡，下游需求还没有展开。由于原油坚挺，现货价格略有上行，华南SG-5普通电石料报价在7350元/吨附近，华东地区在7250-7300元/吨附近，华北地区价格略低在7100元/吨左右。华南地区乙烯法PVC报价在7500-7700元/吨左右。

今天商品受A股低迷的影响，早盘低开，但是随后逐步止跌趋稳。短期来看，PVC现货交易不会有太大的利好转变，价格走势主要还是受到原油坚挺的影响。技术上看，跳高缺口对期价形成一定的支撑，如果在缺口上方稳住的话，后市还会上涨。操作上暂时避免追高，在7600元/吨附近逢低做空。

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。