

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 做多情绪积极 自下而上选择投资标的

【财经要闻】

- 商务部：不排除个别月份出现贸易逆差
- 开发区规范管理提上议事日程
- 央行拟将民间借贷纳入监管范围
- 2 月份新增信贷或回落至 6000 亿
- 券商将融券初始保证金比例提至 60%
- 传基金参与股指期货资金配比初定 15%

【行业要闻】

- 去年 70 个大中城市房价同比上涨 1.5%
- 虎年上海首拍楼板均价不足 5000 元
- 商务部称未收到腾中并购悍马正式申请
- 山西启动煤炭经营资格年度检查
- 2010 年铁矿石谈判可能涨价七成
- 标普称内地楼市或将在年中出现拐点

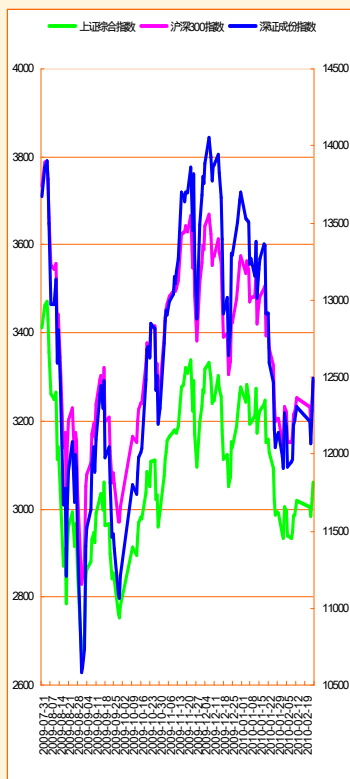
【公司要闻】

- 四川长虹澄清虚增销售收入报道失实
- 首份银行年报净利增 9.44%
- 国航将获注资 15 亿元 26 日起停牌
- 传东航合并上航后 1 月亏损同比减少 1 亿
- 浦发行今起停牌拟引进战略投资者

【新湖期货专栏】

- 铜：希腊信用评级或再遭调降 美国就业数据走差
- 钢材：换月致使期钢近月震荡偏弱
- 欧元区危机推升美元 天胶盘中上演跳水
- 连豆市场全线收低，市场回吐节后涨幅
- 玉米市场冲高回落，市场持仓量萎缩
- PVC 上行受挫 暂时观望

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】

□ 做多情绪积极 自下而上选择投资标的

由于加息预期在短期内弱化，证监会有望重启上市地产公司再融资审核，在金融、地产股反弹的带动下，市场做多情绪积极，建议关注 3100 点附近压力。在市场对银行再融资的利空消化后，我们认为银行股具有较高的估值安全边际和业绩增长确定性，中期建议逢低介入。

投资标的选择上，建议持续关注战略新兴产业和区域经济概念的二维投资方向，自下而上选择既有区域经济政策支持，又符合国家战略导向，业绩增长确定性强的投资标的。中期看，融资融券和股指期货的推出、恐慌情绪的弱化均会促进投资取向的价值回归，市场将再度趋向于以业绩为支撑。（策略分析师 李莹）

【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	横盘超过10个月，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，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	3060.62	1.27	COMEX 黄金连续	1105.2	-0.3
深证成份指数	12494.27	1.73	LME 铜 3 月电子盘	7078.25	-1.22
道琼斯工业平均指数	10321.03	-0.51	沪铜连三	58010	-0.21
纳斯达克综合指数	2234.22	-0.08	LME 铝 3 月电子盘	2097.5	-1.89
标准普尔 500 指数	1102.94	-0.21	沪铝连三	17000	-0.12
伦敦金融时报 100 指数	5278.23	-1.21	LME 锌 3 月电子盘	2139	-3.21
法国巴黎 CAC40 指数	3640.77	-2.02	沪锌连三	18435	-0.59
德国法兰克福 DAX 指数	5532.33	-1.48	LME 镍 3 月电子盘	20445	-0.14
东京日经 225 指数	10114.22	0.12	LME 锡 3 月电子盘	16755	-0.86
恒生指数	20399.57	-0.33	螺纹钢连三	4290	-0.79
印度孟买 Sensex30 指数	16254.2	-0.01	线材连三	4099	-0.89
俄罗斯 RTS 指数	1382.54	0.69	CBOT 大豆连续	939	-0.27
圣保罗 IBOVESPA 指数	66121.04	0.5	CBOT 玉米连续	372.75	0.13
美元指数	80.83	0.12	玉米连三	1871	-0.11
NYMEX 轻质原油连续	78.09	-0.1	CBOT 小麦连续	489.75	0
橡胶连续	24370	-1.5	棉一连三	16435	-1.68
PVC 连续	7260	-0.27	白糖连三	5741	-0.47

【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，取得了计算机信息系统集成壹级资质、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	0226
300056	三维丝	1300	21.59	0226
300057	万顺股份	5300	18.38	0226
300058	蓝色光标	2000	33.86	0226
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	0226
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
600227	赤天化	15000	11.31	0302

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
易方达上证中盘 ETF 联接 (110021)	2010-02-25 到 2010-03-25
南方策略优化 (202019)	2010-02-25 到 2010-03-25
易方达上证中盘 ETF (510133)	2010-02-25 到 2010-03-19

【财经要闻】

□ 商务部：不排除个别月份出现贸易逆差

商务部新闻发言人姚坚周四称，2010年中国出口增速达到8%完全可能。姚坚表示，1月份的外贸延续了去年末以来的恢复态势，但目前的进出口仍在低位徘徊，远未达到危机前的水平，而要达到这一水平需要2-3年时间。“由于去年上半年的基数非常低，今年上半年出口会表现为同比增长非常好看，但实质上并不代表任何意义。”姚坚指出，虽然目前国际市场需求开始回升，但这主要以补库存为特征，投资活动并没有出现明显回升，主要国家的失业率仍较高，居民消费模式调整需要一个过程。所以在今年上半年，乃至今年全年，全球消费不会有明显好转。

就数月来恢复迅猛的进口而言，姚坚称主要源自国际大宗商品价格开始回升，加之国内需求拉动一般贸易增长近乎翻番。未来半年中国进口仍会延续这一趋势，不排除个别月份出现贸易逆差，2010年全年贸易顺差也将继2009年大减千亿美元基础上进一步减少。

姚坚重申，当前保持人民币汇率稳定是首要政策目标。人民币汇率不是中国贸易顺差和美国贸易逆差的根本原因，不能把美国国内经济问题归咎于其他国家的宏观政策。

姚坚还预计今年中国利用外资数量会在2009年900亿美元的基础上保持平稳。中国将更注重通过外资政策配合国内经济发展方式转变。如进一步优化利用外资结构、引导外资向中西部地区投资、促进外商投资从以直接投资为主走向增加并购等方式的多元化。

□ 开发区规范管理提上议事日程

2月25日，2009年土地例行督察新闻通气会在京召开，九大土地督察局长首次集体亮相。国家土地副总督察甘藏春透露，2008年至今，国家土地督察机构在全国26个省（区、市）和3个计划单列市，一共进行了55项例行督察。其中，2009年开展了39项例行督察，地违法存在突出的问题有如下五项：一是部分地区耕地保护目标责任制落实不到位；二是一些地方违规设立开发区现象比较严重；三是部分地区违规调整土地利用总体规划；四是一些地方土地出让管理不规范，欠缴和违规减免出让价款比较突出；五是一些地方土地未报即用违法情况严重，案件查处不到位，整改不落实。

截至今年1月18日，共撤销政府出台的违法违规文件45个，新制定规范性文件92个；发现8514件土地违法违规问题，立案4744件。拆除违法用地上的建筑物近120万平方米，没收

建筑物960多万平方米，复垦土地面积1554公顷。约谈198人，对1323人提出党政处分建议，移送公安机关追究刑事责任365人。

甘藏春称，一些地方违规设立和扩大开发区现象比较严重。例行督察共发现42个违规设立和扩大开发区，规划涉及土地面积201平方公里。2003年、2004年，全国进行了一次开发区的整顿，但这两年又有死灰复燃的现象，现在开发区的规范管理已经提上议事日程。

他表示，国家土地督察机构提出了一个目标，每五年对全国进行一次全范围的例行督察，将涵盖全国所有的县级单位。今年土地督察机构从一开始就要严密跟踪城镇化进程，严密跟踪新农村建设的进程，随时纠偏。同时，今年因为再建项目、续建项目压力很大，用地指标偏紧，在这种情况下，未报即用的问题仍然很多，所以要加大土地督察力度，双管齐下。

据透露，2010年国家土地督察机构督察范围将进一步扩大。另据了解，国土部还将出台更细化的土地调控“后招”，并与证监会、银监会联合把关房企土地融资。

□ 央行拟将民间借贷纳入监管范围

中国央行条法司司长周学东周四表示，修订后的贷款通则征求意见稿已基本形成，将民间借贷纳入监管范围的内容，以助解决中小企业融资困难的问题。周学东在中英非银行金融机构贷款研讨会上称，修改后的贷款通则旨在丰富信贷市场层次，引导民间借贷发展，在一定程度上解决中小企业融资困难的问题。目前相关人员正在加大沟通工作力度，争取尽快上报国务院。周学东称，“对社会各界非常关注的(民间借贷)这一问题，打算承认现实，让民间借贷浮出水面，尽可能让它阳光化。要给它松绑。这是一个现实，我们不能忽视它的存在。”

周学东表示，目前民间借贷的规模不容小觑。以浙江省举例，截至2009年底，该省民间借贷的存量规模达6000亿元人民币。要是计算全年融资量的话，规模非常大。此外，他还表示，在贷款通则的修改过程中，各方争议也很多，但是“总的来说，利率市场化是必然的趋势。随着利率市场化的推进，必将取消对贷款利率的限制。”

根据目前的规定，中国央行只是对存款利率的上限和贷款利率的下限进行限定，并未对贷款上限做出规定。同时现行的法律规定认为，对于在人民银行确定的银行同期同档次人民币贷款基准利率4倍以内的予以司法保护。然而事实上，目前很多的正常短期信贷都是超过4倍的。因此，周学东透露本次通则修改建议，超出4倍以上的最好不要界定为非法。

□ 2月份新增信贷或回落至 6000 亿

2月份仅剩3天，月度信贷投放大局也基本确定。受窗口指导和春节长假因素的双重影响，2月份信贷投放将会出现明显回落，据权威人士预测，当月信贷增加额将在6000亿元左右。

根据此前披露的数据，今年全年的信贷投放额度约为7.5万亿元，四个季度间信贷额度大致按照3:3:2:2的比例分配额度。按照这一比例计算，一季度的信贷额度约为2.25万亿，由于1月份已经投放1.39万亿，要想完成调控目标，2月份和3月份的总计投放不能超过1万亿。因此，2月份信贷增加额低于6000亿元也是完成信贷额度的必然要求。

有关部门的窗口指导是本月信贷投放速度回落的主要原因。年初以来，有关方面对于今年信贷投放明确提出“节奏均衡，防止季度和月度间剧烈波动”的要求。围绕这一调控思路，银监会对于商业银行信贷投放采取了比较严格的窗口指导措施。目前，商业银行需要按日上

报信贷情况，调控措施也会根据情况实时下达。

□ 券商将融券初始保证金比例提至 60%

多家已上报融资融券试点方案的证券公司近日透露，为控制风险，融资融券业务试点初期投资者融资融券初始保证金比例将提高至60%以上，可冲抵保证金证券折算率则有所降低，同时试点券商将对十类高风险账户进行监控。根据沪深交易所发布的细则，投资者融资买入或融券卖出证券时，保证金比例不得低于50%，国债、ETF、基金、成份股、其他股票作为担保物时的折算率应分别不高于95%、90%、80%、70%、65%。

据上海某券商融资融券部门负责人透露，该公司已上报的试点方案中初步确定融券费率为10%，融资利率则在央行一年期贷款利率基础上加2到3个百分点，即7%到8%左右。另外一家大型券商的试点方案则将融券费率设为9%-10%。其它一些券商方案中，融券费率也基本处于这一水平。

根据监管要求，融资融券客户在证券公司开户时间不少于18个月，普通证券账户资产不低于50万。但在此基础上，不少公司均制定了更高的筛选标准。多家试点券商都要求客户证券资产要在100万元以上，有的公司还另外规定总资产要在200万以上，金融资产不低于100万，同时可转入信用账户的现金和可充抵保证金的资产合计要在50万以上。

有证券公司透露，在最近监管层组织的培训会上，就限售股如何参与融资融券形成一份讨论稿。其中，对于个人持有限售股的，已经明确不可以将限售股作为担保物参与融资融券业务。对于机构投资者，则分两种情况。第一种情况是，目前没有度过限售期的限售股肯定不能够作为融资的担保品，也不能融券卖出，这意味尚未度过限售期的“大小非”们希望借道融资融券业务，实现限售股的提前减持以便锁定利润的愿望将无法实现。第二种情况是，根据监管部门最新的指导意见，即便是已经度过限售期的限售股持有者，将这部分股份作为担保品进行融资，在具体实施过程中也有一些限制。“监管层要求试点券商重点控制机构投资者每个月作为担保品转入的股票不得超过上市公司总股本的1%。并且这1%是对信用账户和普通账户的加总监控。”

□ 传基金参与股指期货资金配比初定 15%

目前监管部门及中金所正在研究关于基金参与股指期货的细则，据透露，基金公司参与股指期货的比例暂定为15%左右。据悉，上海证监局24日召集期货公司及有IB业务资格的证券公司就股指期货举行了监管会议，据参会人员介绍，目前监管部门及中金所正在积极研究关于基金参与股指期货的细则，管理层对基金参与股指期货表现出了谨慎态度。

知情人透露，目前很多细则尚未确定，短期内基金或许难以实现入市的愿望，这里面不仅包含了技术上的问题，还存在各自原则上的问题。他表示，基金公司的资金目前托管在银行，但是对于期货公司而言，如果基金想参与股指期货，其资金必须托管在期货公司。

此外，关于净值公布方面，同样存在问题。知情人士表示，开放式基金必须每天晚上12点前公布净值，否则将接受罚款。但通常情况下，期货公司在下午3点后才进行结算，有时可能更晚。同时从当前讨论的结果来看，基金公司希望这部分数据由中金所公布，如此一来，对效率的要求更高。该人士直言，这只是其中很小的两个细节，零零总总实在太多了，所以基金公司在当前是不可能参与股指期货。

据光大保德信某基金经理透露，目前公司在做前期准备，例如人员培训等。此外，关于

基金公司参与股指期货的比例，暂定为15%左右。

【行业要闻】

□ 去年 70 个大中城市房价同比上涨 1.5%

国家统计局25日发布2009年国民经济和社会发展统计公报显示，2009年，70个大中城市房屋销售价格同比上涨1.5%，其中新建住宅价格上涨1.3%，二手住宅价格上涨2.4%；房屋租赁价格下降0.6%。

2009年房地产开发投资36232亿元，比2008年增长16.1%。其中，商品住宅投资25619亿元，增长14.2%；办公楼投资1378亿元，增长18.1%；商业营业用房投资4172亿元，增长24.4%。

□ 虎年上海首拍楼板均价不足 5000 元

2月25日，上海拍出虎年首幅住宅用地-金山朱泾镇地块，最终成交价为1.69亿元，楼板价仅为4680元/平方米。下午拍卖的枫泾镇I1地块，价格更低，楼板价仅为3912元/平方米。佑威楼市通系统的统计数据显示，上述两幅地块，均属去年9月以来为数不多的低楼板价地块。方方地产咨询机构地产咨询部负责人认为，拍卖的两幅地块，建成后按目前价格卖，开发商也有赢利空间。这和去年9月以后，很多地块成交价格高于周边在售楼盘的现象已非同日而语。

以较低价格成交的地块不断增多，被认为是近期连续出台的宏观调控政策导致的。上海市银监局不久前出台政策指出，对调查发现和经相关部门查实的存在囤地、捂房行为的开发企业，不得对其发放新增贷款，已有贷款要迅速采取保全措施。

春节前夕，银监会下发《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。今年国土部将可能出台相关细则，对房地产企业非法取得土地、囤地、不按时开发等各种土地违法行为进行认定，从而作为“两会”审核房企土地抵押贷款、土地资产融资的重要依据。

□ 商务部称未收到腾中并购悍马正式申请

美国东部时间2月24日，通用汽车在底特律总部宣布四川腾中重工未能按期完成对悍马的收购，此项收购交易失败，通用汽车将逐步关闭对悍马的运营。通用汽车表示，因为四川腾中无法在拟议的交易时间里，获得中国监管部门许可。对此，商务部新闻发言人姚坚25日在商务部例行新闻发布会上说，商务部迄今未收到腾中重工提交的并购悍马正式申请方案。

姚坚说，完整的并购方案包括，企业的组织模式、投资模式以及融资方案的设计，比如腾中重工并购悍马之后的主体企业应设在中国还是美国。在企业对完整并购方案的决策行为还没有完成的情况下，便没有走到政府决策这一步。“是否上报完整并购方案是企业自主行为。”

姚坚称，商务部有关部门曾与四川省商务厅、腾中重工所在地方政府以及腾中重工企业一起评估过并购方案。他表示，商务部一直鼓励企业走出去投资，但需要按市场规律来办事，如果企业不能在规定期限内提交完整方案，可能会出现协议失败。

□ 山西启动煤炭经营资格年度检查

山西省将开始煤炭经营资格证年度全面检查及换发新证工作，到3月31日为止，同时将对低于最低年度煤炭经营量的单位进行整顿和整合，规定年煤炭经营量不足3万吨，将被取

消经营资格。据悉,此次年检与换证范围涵盖所有山西省境内依法持有煤炭经营资格证的煤炭经营企业,包括从事铁路、公路销售的煤炭经营企业和山西省内储售煤场。凡在规定的时间内未提交年检申报材料、不参加年检或年检认定为不合格的,将被依法取消、注销煤炭经营资格证。

同时,此次年检还设定了最低煤炭经营量,达不到最低年度煤炭经营量的企业,将进行整顿和整合。其中,通过铁路、公路销售的煤炭经营企业年度煤炭实际发运量3年之和(2007、2008、2009年)不得低于8万吨,2008年后取得煤炭经营资格证,煤炭发运量不得低于5万吨,2009年取得煤炭经营资格证,在铁路立户已开通半年以上,发运量不得低于3万吨。另外,对于领取煤炭经营资格证在1年内未开展煤炭经营业务的,将不予通过年检和换发新证,并取消煤炭经营资格。

□ 2010 年铁矿石谈判可能涨价七成

多家中国钢厂近日透露,与三大矿商的谈判正在进行中,还没有结果。具体负责协调谈判的中钢协也没有任何表态。

某大型钢铁公司的一位人士表示,几大钢铁生产商与矿商年度合同谈判的最终结果可能是原材料至少涨价70%。该人士表示,谈判进入最后阶段,如按照矿商提出的焦煤和铁矿石涨价要求,合同基准价将接近目前现货市场价格。他认为,钢铁公司可能不得不接受铁矿石比去年基准价上涨70%-80%,焦煤价比去年上涨80%-100%。

该消息人士称,在谈判中钢铁公司几乎完全没有议价空间。铁矿石卖方将更多铁矿石投放到现货市场;他们告诉钢铁公司,不想制定年度合同,他们愿意接受的最长期限大约就是一个季度。澳大利亚最大钢铁公司BlueScope Steel Ltd的首席执行长Paul O'Malley预计,今年谈判结果可能是铁矿石价格上涨至少60%。

□ 标普称内地楼市或将在年中出现拐点

评级机构标准普尔周四在电话会议中指出,由于楼市调控政策的积累效应,以及市场供给量明显增加,今年年中内地房价将出现拐点,但调整幅度将比2008年要小,而主要地产商在2011-2013年之间将有一定资金压力。标准普尔企业评级副董事符蓓在会议上表示,从去年第四季度开始,政府出台了众多房地产调控政策,包括控制流动性、抑制投机需求、增加土地和政策房供应等,导致购房需求在今年1、2月份已经出现下降,北京等指标城市一、二手房成交量明显下降。她预测,随着政策的积累效应,以及2008年楼市低潮后开始建设的住宅即将在今年投入市场,今年年中楼市将出现拐点,从卖方市场转向买方市场。

不过标准普尔认为今年的调整不会像2008年那样呈现探底的状态,因为外部环境还有不确定性,政策调控相信会较为渐进和谨慎。另一方,地产商经过去年畅旺的销售后资产负债表大多很健康,流动性十分充足,没有很大资金压力。

【公司要闻】

□ 四川长虹澄清虚增销售收入报道失实

对有关媒体周四所刊《被指虚增销售收入50亿 四川长虹十年财务迷踪》一文,四川长虹周五发布澄清公告;公司新闻发言人刘海中还就事件原委对媒体进行了说明,并直斥“四川长虹虚增50亿销售收入”的报道属于虚假信息。据有关人士举报,四川长虹1998年度财务报告存在虚增销售收入的情况,根据举报材料汇总统计,其虚增销售收入约为50亿元。对此,

四川长虹公告声明：公司历年财务报告中各会计事项的确认和处理均符合会计制度相关规定，公司历年披露的财务报告内容真实、准确和完整。

□ 首份银行年报净利增 9.44%

银行业2009年首份年报终于披露。2月25日晚间，宁波银行公布的2009年年报显示，该行去年实现净利润14.57亿元，同比增长9.44%；每股净资产3.9元，同比增10.64%；宁波银行决定以2009年度25亿股为基数，每10股派发现金红利2元（含税）。

宁波银行去年规模增长较快。数据显示，截至去年底，宁波银行总资产1633.52亿元，较年初增长58.19%；各项存款1107.52亿元，比年初增长45.3%；各项贷款818.64亿元，比年初增长66.54%；每股现金流6.62元，同比增长179.38%；每股净资产3.90元，同比增长10.64%。

年报显示，截至2009年末，宁波银行不良贷款比率为0.79%，同比下降0.13个百分点；拨备覆盖率达170.06%，同比增长17.56个百分点；资本充足率为10.75%，同比急挫5.4个百分点；核心资本充足率为9.58，同比下滑5.02个百分点。

□ 国航将获注资 15 亿元 26 日起停牌

中国国航周四晚间发布公告称，母公司中国航空集团公司正考虑将15亿元人民币的中央资本经营预算拨款注入，同时也在筹划非公开发行股票事宜，26日起停牌。

国航表示，上述事项尚存在不确定性，为免股价波动因此决定停牌，预计在10个工作日内（含26日）发布公告并复牌。停牌期间每周发布一次项目进展公告。

□ 传东航合并上航后 1 月亏损同比减少 1 亿

最新消息称，东方航空在合并上航航空后，1月份税前亏损为1.43亿人民币，比去年同期减少约1亿元，显示竞争力和业绩有所改善。东航此前曾披露1月份运营数据，载客量达350.5万人次，同比增加9%，低于去年12月份增速，不过载货量则达9.4万吨同比大增73%，比12月也上升约1%。

□ 浦发发行今起停牌拟引进战略投资者

在招商银行、交通银行纷纷宣布配股融资后，浦发银行的再融资方案引人关注。2月25日晚间，浦发银行发布公告称，股票26日起停牌，最迟于3月4日公布相关信息并复牌。原因是“正筹划引入战略投资者”。

知情人士表示，在多种融资方式中，浦发银行以次级债补充资本的空间有限。按照银监会次级债新规，银行计入附属资本的长期次级债券不超过核心资本的25%。以此计算，截至去年中期，浦发银行可计入附属资本的次级债规模上限为115.34亿元，但2009年6月末该行次级债券已经达到188亿元。

7年前，花旗银行成为浦发银行的海外战略投资者，双方签了一系列战略合作协议，花旗最初持股5%，后持股比例被稀释至3.39%，双方还在2005年签订协议，花旗承诺增持浦发股份至19.9%，并在五年内维持积极合作关系，目前，花旗增持仍无动静，有意思的是，五年承诺期限也将满，此时浦发银行引入战略投资者意味深长。

**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：希腊信用评级或再遭调降 美国就业数据走差**

受美国经济数据走差以及对希腊可能再次遭受评级机构调降评级忧虑的影响，金属价格收低。LME三个月铜收盘报每吨7999美元/吨。电子盘收至7078.2美元/吨。

隔夜伦铜自低位回升，沪铜主力合约CU1006高开于58450元/吨，开盘后继续上扬，最高至58950元/吨，此后随外盘振荡回落，午盘最低至57880元/吨，全天收报58010元/吨，下跌120元，成交量347708手，持仓177706手。

美国劳工部报告，上周首次申请失业救济人数增加了2.2万人，经季节调整后达到49.6万人。市场对美国经济复苏表示忧虑。就业问题一直是危机以来美国经济复苏的一个顽疾，尽管失业率开始企稳，但就业形势尚未出现明显好转。周三，伯南克表示就业市场疲弱以及通胀压力较低将可能令美联储在较长一段时间内维持低利率，货币政策依然会继续关注就业市场动向。

希腊问题越演越烈，受困于希腊政府在削减预算赤字的问题上面临困难，希腊信用评级有可能再次遭受下调，标普表示可能在一个月内将其调降至垃圾级别，穆迪同样表示可能调低其级别。而此前惠誉已经下调希腊四大行信用评级。表明目前欧元尚不具有基本面支持，预计仍将面临较大的压力。

基本面方面，智利CODELCO公司称，该公司2009年铜产量为170万吨，较2008年147万吨增加16%。智利总统巴切莱特表示，国营CODELCO公司选择延长旗下SALVADOR矿寿命至2021年，该矿原定于明年关闭。Codelco旗下Norte矿区主管周三表示，今年将生产近900,000吨铜。

此前伦敦库存注销仓单大幅增加，近期伦铜库存升势有所减缓，当日伦铜库存减少2450吨至550225吨。目前注销仓单既然较大，预计库存仍有回落可能。

总体而言，美国经济数据走差以及欧元区债务问题均会对铜需求预期形成负面影响。希腊问题依然面临较大问题，预计美元依然受支撑，铜价继续承压。

□ 钢材：换月致使期钢近月震荡偏弱

周四由于美国维持低利率，拖累美元上涨，商品承压。同时，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，2010年2月25日起实行，该消息在春节前公布，已提前被市场所消化，但从周四的商品市场来看，仍存在些许影响，商品市场整体震荡下行。期钢周四开盘后小幅震荡，随后小幅跳水，并震荡走低，曾一度跌破4200一线，收于10日均线附近。RB1005开盘于4258，收于4209，收中阴线，跌幅达到1.01%。WR1005开盘于4080，日内走势与RB1005类似，收于4015，收中阴线，跌幅0.84%。

周四全国建筑钢材现货市场整体表现为稳定，仅个别城市出现小幅松动。从华东地区现货市场来看，终端需求尚未释放，仅部分少量采购，因此，市场成交依然保持低迷。尽管如此，贸易商心态较好，且资金并不紧张，普遍看好建筑钢材消费旺季的需求，因此并不急于出货。

从周四的期钢盘面来看RB1005整体表现为震荡下行，放量减仓，RB1010表现较强，涨幅0.11%，可见主力资金有向远期移仓的迹象。美国商务部24日宣布初裁决定，对从中国进口的无缝钢管征收从11.06%至12.97%不等的反补贴关税。对于我国刚有起色的钢铁出口无

疑又是严重的打击。国务院落实产业振兴规划坚决控制钢铁产能，应该说若能有效实现，则对于钢价来说长期利好。目前铁矿石价格节后强势上行，对钢价依然保持较强的支撑作用。从历次期钢合约换月阶段来看，都表现出弱势，因此，短期RB1005将维持震荡偏弱的走势。

□ 欧元区危机推升美元 天胶盘中上演跳水

25日，天胶期货高开盘中跳水。隔夜美联储主席贝南表示美国近期仍将维持低利率政策，受此利好带动，原油上涨，美元指数回落，早盘天胶期货高开，但在白天原油下跌以及美元指数反弹的影响下，大量获利盘离场，天胶期货快速回落。截至收盘，沪胶主力合约1005收于24680元，下跌375元或1.50%；日胶主力合约1007收于292.6日元，下跌7.0日元或2.34%。

隔夜，贝南克言论及远远差于预期的新屋销售数据一度令美元大幅下滑，但随后欧元区主权债务危机担忧再度升温，美元重新收复失地。贝南克24日表示，尽管经济出现增长的迹象，但就业市场疲弱以及通胀压力较低将可能令美联储在较一段时间内将利率保持在非常低的水平。并表示，他仍准备持续通过非常规刺激政策向经济提供支持一段时间。数据方面，美国商务部24日公布，1月新屋销售年化月率下降11.2%，年化总数30.9万户，这是自1963年开始统计该数据以来的新低。此前预计当月新屋销售年化月率上升3.8%，年化总数35.5万户。然而如此双重利空叠加，美元指数仍不跌反涨，主要是因为欧元区国家主权债务危机正愈演愈烈，经济复苏似乎已陷入停滞，希腊等国债务危机尚未解决，关于英国主权信用评级也有可能被下调的声音又逐渐浮出水面。继国际评级机构惠誉下调希腊四大银行评级后，日前惠誉也表示，英国是最有可能丧失“AAA”评级的国家之一。目前由希腊等小型经济体引发的债务危机问题正扩大影响范围，导致避险资金重又涌入美元，欧元兑美元再度下挫，美元指数继续走强。

目前，东南亚停割，云南特大旱情，对胶价仍是强支撑。东南亚产区原料价格由于停割而继续上涨，外盘现货胶价重心继续上移。近期天气异常炎热，云南50年不遇旱情无缓解迹象，未来10天云南大部预计仍无明显降水，平均气温较常年同期偏高2~3℃，旱情仍将持续并发展。目前干旱影响程度尚未有进一步的信息确认，一旦确认严重影响到新胶供应，势必再掀涟漪。

总之，天胶基本面仍旧强势，但由于中美加息预期、美元走强、加之节后下游轮胎厂开工尚未恢复，沪胶节后补涨行情受压制，持续在25000一带盘整，静待进一步的指引。

□ 连豆市场全线收低，市场回吐节后涨幅

周四连豆市场全线收低，豆油市场主力合约增仓，大豆及豆粕市场均减仓。隔夜外盘走势缺乏方向，国内市场回吐节后涨幅。目前市场缺乏新题材指引走势。美豆市场仍然面临南美大豆增产压力，另外天气可能影响玉米播种，进而令市场担忧大豆种植面积可能上升。美豆市场压力仍然较大。国内市场虽然在资金推动下节后出现上涨，但由于后期走势缺乏美豆配合，市场继续上行动力不足，短期走势陷于盘整状态。除油脂市场后期走势相对看好之外，豆粕及大豆市场面临压力增加。

从技术上看，A1009合约支撑位3820；M1009合约支撑位2790；Y1009合约期价支撑位7270。

□ 玉米市场冲高回落，市场持仓量萎缩

周四大连玉米市场冲高回落，市场持仓量萎缩。周边市场走软拖累玉米市场走势，然而玉米

市场自身仍缺乏消息指引。现货市场购销淡静，预计正月十五之后购销才能趋于活跃。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。虽然吉林省将定向销售60万吨地储玉米，然而数量较为有限，对市场影响不大。农民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 上行受挫 暂时观望

昨天美元方面，由于伯南克在24日的国会作证中承诺继续维持低利率，并且对美国经济做了偏谨慎的预测，使得市场对近期美元加息预期落空，美元小幅回落，但是之后美国出的1月份新屋销售月率环比下降了11.2%，比较差，提振市场的避险需求使得美元又走强。后者打压了道指的升幅，目前来看美元上升对商品打压比较明显，对资本市场影响相对小些。V1005早盘开7750元/吨，收7615元/吨，涨幅为-0.85%。

政策面，24日国务院常务会议指出要严格控制包括电石在内的五大产业的规模，短期看，对PVC期价走势有一定的利空影响，但是有利于PVC企业间的整合，使得基本面趋于监控，中长期是有利于PVC市场的。

原料方面，隔夜NYMEX-4月原油期货合约周三报收80美元/桶，上涨0.8%，交投区间在78.3-80.5美元/桶之间。EIA数据公布上周美国原油库存上升300万桶，而汽油和馏分油库存都下降，这个数据对原油的影响中性。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。23日，亚洲乙烯收盘报1241-1246美元/吨CFR东北亚（跌12.5美元）和1261-1266美元/吨CFR东南亚（跌40美元），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25日），现货市场方面，市场交投平淡，下游需求低迷还好持续一段时间。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7400元/吨附近，华东地区在7250-7350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。

受隔夜外盘原油疲软的影响，今天PVC低开。下午由于国内A股走势强劲，使得商品走势偏强，同时API公布的数据显示截至2月20日当周原油库存下降，市场交易商对原油走势看好，认为其不会出现深跌，这有利于PVC等下游品种趋稳。

技术上看，上升趋势遭到一定的破坏，但是目前还难以判断就此就会继续下跌，操作上，V1005在7600元/吨附近可以保持少量的多单，控制好仓位，暂时观望为主。

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。