

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 关注两会 聚焦创新

【财经要闻】

- 温家宝：有决心把房价保持在合理价位
- 去年商业银行不良贷款率降至 1.48%
- 股指期货仿真交易 3 月 1 日起施行新规
- 股指期货首周开户仅数百人
- 融资融券试点名单有望 3 月中旬出炉
- 平安收购深发展终获国务院批准
- 北京二中院正式受理黄光裕案

【行业要闻】

- 发改委调研七大战略性新兴产业
- 电力行业改革尚无时间表
- 粮食加工业发展规划将扶持龙头企业
- 广东出台“地方四条”抑制房地产投资
- 海南官方否认即将松绑小产权房
- 进口铁矿石现货价格升至 140 美元高位
- 1 月国内钢材库存环比上升逾一成
- 山西煤改新准入门槛框定百家煤企

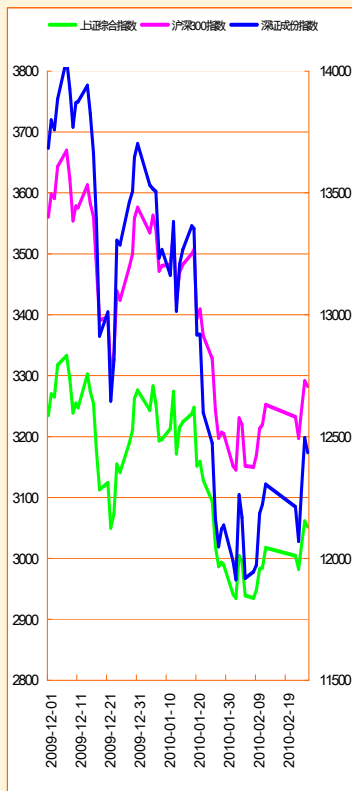
【公司要闻】

- 四川证监局正在非正式调查四川长虹
- 攀钢钢钒启动整合更名为攀钢钒钛
- 郭树清称建行今年暂无再融资计划
- 招行已委托 8 家银行安排配股交易
- 传浦发银行拟向中移动增发融资 400 亿

【新湖期货专栏】

- 铜：智利地震或引发铜价暴涨
- 钢材：多空因素交织，期钢节后震荡偏弱
- 玉米市场小幅收高，节后走势尚未明朗
- 连豆市场冲高回落，基本面消息匮乏
- PVC 低位震荡 暂时观望

三大指数走势图（2009.12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】

□ 关注两会 聚焦创新

两会将在本周召开，市场对此早有期待。三农问题、新兴战略性新兴产业、区域经济、低碳经济等问题可能成为两会关注的重点。而受到市场广泛关注的金融创新融资融券和股指期货可能会于两会结束之后正式推出，市场对此可能做好了充分的准备。从目前管理层释放出来的各种信号来看，最快3月底金融创新可能正式登陆中国资本市场。而目前银行等权重股估值均处于一个相对底部，市场经过充分整理准备之后，各种主力有可能重新布局相关指标股从而引发蓝筹股估值重心的提升。如果股指期货和融资融券能在3月底上市交易，则这样的布局可能会显得更加急迫。

估值受到平安职工股解禁上市的消息和交通银行再融资的消息之后，也仅仅是出现了单一下探并最终被拉回的走势。显示目前的市场逢低买盘依然比较活跃，央票利率和正回购利率的小幅降低也显示了加息预期的进一步释放。人民币升值压力的讨论和据传的人民币升值压力测试，可能表明了一个信号，相关的一系列举措可能导致国际套利资金源源不断的流进国内。总理治理好房价的表态，对于股市而言应该是一个利好。目前国内投资渠道相对狭小，对其他渠道的限制可能会加速资金流向股市。（策略分析师 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	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

合力 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	3051.94	-0.28	COMEX 黄金连续	1118.1	-0.07
深证成份指数	12436.66	-0.46	LME 铜 3 月电子盘	7226	1.59
道琼斯工业平均指数	10325.26	0.04	沪铜连三	58190	-0.29
纳斯达克综合指数	2238.26	0.18	LME 铝 3 月电子盘	2134	1.74
标准普尔 500 指数	1104.49	0.14	沪铝连三	16895	-0.79
伦敦金融时报 100 指数	5354.52	1.45	LME 锌 3 月电子盘	2197	2.19
法国巴黎 CAC40 指数	3708.8	1.87	沪锌连三	18430	-1.21
德国法兰克福 DAX 指数	5598.46	1.2	LME 镍 3 月电子盘	21156	3.83
东京日经 225 指数	10143.49	0.17	LME 锡 3 月电子盘	17100	2.06
恒生指数	20608.7	1.03	螺纹钢连三	4295	-0.44
印度孟买 Sensex30 指数	16429.55	1.08	线材连三	4100	-0.73
俄罗斯 RTS 指数	1403.93	-0.49	CBOT 大豆连续	0	0
圣保罗 IBOVESPA 指数	66503	0.58	CBOT 玉米连续	0	0
美元指数	80.41	0.07	玉米连三	1866	-0.37
NYMEX 轻质原油连续	80.18	0.65	CBOT 小麦连续	0	0
橡胶连续	24500	-0.65	棉一连三	16780	1.42
PVC 连续	7220	-0.76	白糖连三	5765	-0.33

【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。
002372	伟星新材	6340	待定	0308	0311	待定	公司是国内最早、规模最大的塑料管道生产企业，专业研发、生产、销售 PP-R 管材管件、HDPE 实壁管、HDPE 波纹管及 PB 采暖管材管件的龙头企业，产品广泛应用于给水、排水、排污、燃气、采暖、电力和矿山等。PPR 系列管道产品凭借优异的性能成为国内建筑内给水管道的的主要供应商，在华东、东北、华北等区域已形成强势品牌效应，与万科房产、阳光 100、天鸿宝业、业之峰装饰等建立了良好的合作关系。PE 给水管是饮用水工程“输送健康”的理想管道，成为华东地区市政给水及农村饮用水管网建设的首选品牌。公司是国内可以生产直径到 1200mmHDPE 大口径双壁波纹管的企业，直径在 500-1200mm 范围的 HDPE 双壁波纹管在华东地区具有较高的市场占有率。
002373	联信永益	1750	待定	0308	0311	待定	公司是一家主营行业应用软件开发、计算机信息系统集成和专业技术服务高新技术企业。公司获得国家计算机信息系统集成一级资质、国家保密局颁发的涉及国家秘密的计算机系统集成甲级资质、国家计算机信息系统软件企业认证、CMM3 认证、高新技术企业认定证书。公司已经与国内主要电信运营商、烟草行业主流企业、电力、政府医疗等重点客户建立了长期稳固的合作关系。围绕电信运营商、行业客户和大中型企业客户等目标客户的 IT 基础设施及信息化需求，坚持以行业应用软件开发、计算机信息系统集成和专业技术服务为重点，致力于打造 IT 服务连锁模式，建立 IT 服务连锁企业集团。

002374	丽鹏股份	1350	待定	0308	0311	待定	公司是国内唯一的集铝板复合型防伪印刷、瓶盖制造、制盖机械及模具制造、产品技术研发和售后技术服务为一体的专业厂家。公司产品有组合式防伪瓶盖和网点、多色、曲面及多重复合型防伪印刷铝板，走俏于全国及世界各地，是国内最大的铝防伪瓶盖生产基地、最大的铝防伪盖板集散地、最大的铝板涂料印刷基地。产品销往全国二十八个省、自治区和直辖市，下游酿酒行业客户 130 余家，并进入俄罗斯、东南亚、澳大利亚、非洲、南北美洲等海外市场。“丽鹏”商标被认定为中国驰名商标，公司是中国防伪瓶盖行业标准的主要起草单位，被中国包装联合会认定为“中国包装产品定点生产企业”。
--------	------	------	----	------	------	----	---

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
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
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

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
招商全球资源 (217015)	2010-03-01 到 2010-03-19

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】

□ 温家宝：有决心把房价保持在合理价位

温家宝总理2月27日做客中国政府网和新华网，与网友在线交流。对于网民关注高房价问题，温家宝表示，对遏制一部分城市房价上涨过快，中央曾两度采取了4条和11条措施，概括起来是四个方面：第一，增加保障性用房，包括加快建设廉租房和普通租赁房和对棚户区进行改造。第二，要鼓励和支持人们购买自住房和改善性用房。我们把重点应该放在低价位和小套型。当然这主要靠市场，但政府的责任主要是在土地以及金融和财税上给予支持。第三，要抑制投机性和投资性的住房，主要是采取经济和法律手段。第四，要管好市场，依法对那些囤地不用、捂盘惜售、哄抬房价的违法违规行为进行惩处。

温家宝直言，如网友所说，今年楼市频出重拳，但是还担心拉不住这匹脱缰野马。温家宝指出，从供需平衡的角度，从市场来满足群众多样化的角度，从运用法律和经济的手段管理市场的角度，都需要花费一定的精力和一定的时间。但是我有决心，本届政府任期内能把这件事情管好，使房地产市场健康发展，使房价能够保持在一个合理的价位。

□ 去年商业银行不良贷款率降至 1.48%

银监会网站2月26日披露，根据银监会最新统计，截至2010年1月末，银行业金融机资产总额突破80万亿元，达80.5万亿元，同比增长25.5%；负债总额75.9万亿元，同比增长26.0%；所有者权益4.5万亿元，同比增长18.4%。

此外，商业银行拨备覆盖率为161.3%，比上年末上升6.3个百分点；商业银行不良贷款余额4830亿元，比年初减少143亿元；不良贷款率1.48%，比年初下降0.10个百分点。银监会将继续指导银行业金融机构在保增长、调结构的同时，始终将防范、化解信贷风险放在突出位置。

□ 股指期货仿真交易 3 月 1 日起施行新规

3月1日起，股指期货仿真交易将正式启用新修订的业务规则与合约设计模式，以配合2月20日正式公布的中金所交易规则及相关细则的修改，进一步提高仿真交易的运行质量。2月26日，中金所发布了再次修订股指期货仿真交易业务规则及沪深300股指期货仿真交易合约的通知。股指期货仿真交易运行三年半之久。仿真交易规则上一次修订是在2007年5月14日。与之相比，最新修订的规则除了明确仿真交易中沪深300股指期货合约的最低交易保证金为合约价值的12%外，还修改交易手续费标准为“不高于”成交金额的万分之零点五，且明文规定股指期货合约到期后的交割手续费为交割金额的万分之一，当然交易所可根据市场情况进行调整。

另外，根据刚发布的正式交易规则，下调了最大投机持仓限额、取消熔断机制，且放宽有关强制减仓的条件，即由连续两日同方向累计涨跌幅度大于等于16%修正为连续两个交易日出现同方向停板即累计20%涨跌幅的单边市。至于第一周的成功开户数据统计，有媒体称约为410户，而据北京某期货公司负责人介绍，在上周五北京证监局召开的相关会议上有权威人士披露此数据为300多户。

□ 股指期货首周开户仅数百人

有媒体消息称，在股指期货正式开户第一周，全国共有约410名投资者成功获得中金所交易编码，其中首日开户20位，次日78位，呈逐渐增长的态势。北京某期货公司负责人则透露，上周五北京证监局召开的相关会议上有权威人士披露此数据为300多户。

从已开户成功的投资者类别来看，有自然人也有一般法人，多数是有较长时间商品期货交易经历的投资者，由于基金、券商、保险等特殊法人机构参与股指期货的办法还未正式公布，因而暂无开户案例。

据了解，为确保股指期货开户工作规范进行，证监会派出了多个巡查组，中金所派出了现场督导检查小组奔赴北京、上海、深圳等期货公司较多的重点地区，与当地证监局联合召开督导检查大会。期货公司普遍能认真执行股指期货投资者适当性制度，严把开户关，较好地避免了大部分中小投资者的盲目参与。

另外，中金所26日对2007年5月14日实施的《中国金融期货交易所股指期货仿真交易业务规则》以及《沪深300指数期货仿真交易合约表》作了修订，修订范围包括将保证金、持仓限额等，皆向正式规则靠拢，新规则和新合约将于3月1日起实施。对于目前期货公司热衷开展的股指期货仿真交易大赛，中金所表示，设置排行榜和收益率容易误导投资者，会员公司不得以设置物质奖励的方式开展仿真交易比赛。

□ 融资融券试点名单有望3月中旬出炉

多家券商人士近日表示，3月份融资融券试点筹备工作将进入倒计时，其进程大致清晰，在未来逾四周的时间里，每周均将有关键时点。

具体进程为，11家券商将在本周结束仿真交易并迎来答辩测试，在下周接受完现场检查后向证监会递交试点申请，预计3月18日至20日首批试点券商名单有望公布，规模或小于预期，在5至7家之间。

□ 平安收购深发展终获国务院批准

日前在平安银行深圳分行的拜年会上，中国平安集团(下称平安)副总裁兼平安银行董事长孙健一表示，平安收购深发展已经获得了国务院批准，平安银行和深发展合并后的银行网点数量在深圳将居于前列。一家大型商业银行的副行长表示，收购涉及到金融混业经营和外资等问题，具有方向性指导作用，影响很大，因此监管层对此保持谨慎态度也在预期之中。现在如果国务院已经批准了，理论上，在剩下的两个月时间里，保监会、银监会和证监会应该会对这宗并购案放行。

而对于监管层要求的平安3年内解决深发展和平安银行的同业竞争问题，这项由平安主导双方都忌讳莫深的合并案也已经进入了操作阶段。据悉，与市场普遍预期由深发展吸收合并平安银行不同的是，此次合并将是深发展私有化退市后被平安银行合并而打造一家纯正平安文化的大平安银行。平安集团新闻发言人盛瑞生未对上述消息置评，他说一切交易事宜都在按照既定程序进行。而深发展表示并不知情，至于合并方案无最新消息。

□ 北京二中院正式受理黄光裕案

北京市第二中级法院日前正式受理黄光裕案。与黄光裕同案被公诉的包括其妻杜鹃、中关村公司原董事长许钟民，涉及单位行贿的两家公司是黄光裕掌控的国美电器有限公司和北京鹏润房地产开发有限公司，起诉书列明两公司向5名公安系统和税务系统官员行贿共计456万元。原先在案的国美电器财务总监周亚飞等3人未被检方公诉。另外，此次被公诉的黄光裕妻子杜鹃已于去年12月由羁押转为监视居住，返家候审。

黄光裕曾被认为牵连多名政界要员落马，但在黄光裕的起诉书中，最终确定的5名受贿官员并非达官显贵。在黄光裕案发后落马的广东省政协主席陈绍基、浙江省纪委书记王华元、

深圳市市长许宗衡都被证实与黄光裕案无直接关系。

根据检方公诉，黄光裕的单位行贿罪并非重罪。刑法规定，单位行贿罪对单位判处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，处5年以下有期徒刑或者拘役。案件罪名排列是以检方判断的轻重为序，黄光裕的3个罪名中，被排在第一位的是非法经营罪。检方指控黄光裕在2007年，通过北京恒益祥商业咨询有限公司、深圳盛丰源实业有限公司两次倒手，将8亿人民币在地下钱庄非法兑换成港币。另一宗内幕交易罪中，黄光裕被指控的最大一起犯罪事实是，2007年在上市公司中关村重组过程中，他利用手中掌握的内幕消息，指令其妻杜鹃、中关村公司原董事长许钟民等人开设股票账户，购买中关村股票，累计买进1.04亿股中关村股票，成交额13.22亿元。刑法规定，内幕交易罪情节特别严重的，处5年以上10年以下有期徒刑，并处违法所得1倍以上5倍以下罚金。

【行业要闻】

□ 发改委调研七大战略性新兴产业

有消息称，由国家发改委上报的《关于加快培育战略性新兴产业有关意见的报告》，已经获得国务院领导人的批示。与此相对应，发改委在新年伊始就加快了调结构以及推进新兴产业发展的步伐。发改委规划司一位官员表示，今年，发改委新兴产业专项工程将围绕生物医药、生物育种、软件和信息服务等领域，进一步放宽市场准入。战略性新兴产业包括新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业七大产业。发改委产业协调司副司长表示，此次调研的重点就是围绕七大新兴产业展开。2月25日，能源局一位人士透露，新能源由于被优先列入战略性新兴产业，酝酿已久的《新能源振兴规划》也将并入《战略性新兴产业发展规划》中同期出台。据悉，目前有18个省市提出了打造新能源基地，或者把新能源当做支柱产业来发展，这是此次调研组考察的一大缘由。

□ 电力行业改革尚无时间表

有消息称，电力系统的新一轮人事调整已在各家企业进行通报。此次调整主要集中在大唐集团、国电集团、南方电网和长江三峡集团。人事调整力度最大者为大唐集团和南方电网，均涉及“一把手”的调整。其中大唐集团总经理、党组书记翟若愚正式退休，大唐集团副总经理刘顺达接任董事长职务；国家电网公司副总经理陈进行调任大唐集团，担任总经理职务；南方电网党组书记、董事长袁懋振退休，原总经理赵建国接任其董事长职务；大唐集团副总经理钟俊调任南方电网总经理职务；国电集团副总经理陈飞调任长江三峡集团任总经理一职；三峡公司党组书记、总经理李永安退休，原副总经理曹广品升任三峡公司董事长。

电力系统一高层透露，分析新上任的一把手，看似按资排辈地接上去，实际上总经理和董事长的任命还是因人而异，各有所长，显然相关部门在进行任命时，还是考虑到要改革电力企业现行的管理机制，实行新的法人治理结构，同时避免一把手一人独揽大权。行业专家认为，国家正在逐渐转变电力集团管理思路，实现电力集团分设董事长和总经理，有利于央企高管互相监督和制约。

另据电监会新闻处的工作人员上周表示，有关电改有望在今年内取得新进展的消息非官方发布，负责电力体制改革的电监会政策法规部(电改办)也未有相关文件发布及相关动作。

□ 粮食加工业发展规划将扶持龙头企业

《经济观察报》消息，作为国务院“产业振兴”计划的后续动作，《粮食加工业发展规划(2009-2020年)》日前已由工信部上报国务院。该规划的主要目的是保障国家粮食安全。

主要包括：加快标准制订、完善监测体系、提高行业准入门槛、增强企业诚信体系建设、建立产品质量安全保障机制。此前颇多争议的限制外资粮企政策，并没有出现在工信部上报的规划草案中。

据国家粮食局官员透露，肩负政策使命的国有企业将会受到重点扶持。据悉，这些扶持政策包括加强自主品牌建设、促进企业技术升级换代、鼓励企业巩固和开拓国外市场等。而更实惠的政策是，这些企业将获得中央财政预算或新增投资、金融政策、税收政策的特殊优待。

与受规划重点关照的大型国有企业不同，很大一部分中小粮食加工企业成为了将要被淘汰的对象。据介绍，上报规划中提及，目前中国粮食加工企业存在的突出问题是：粮食初加工能力严重过剩、深加工产能扩张过快、生产经营方式粗放、产业布局不合理、企业自主创新能力弱，特别是企业规模小散乱、产业链条较短、资源利用率偏低、市场准入标准低等问题，严重制约了粮食加工业的发展速度和发展质量。

中国大豆产业协会专职副会长刘登高说，在我国大豆主产区黑龙江68家上规模企业中，只有九三油脂集团和哈工大油脂厂两家国营企业，其余绝大部分都是中小企业，这些油脂加工企业与豆农建立了很好的利益关系，在当地解决了很大一部分人的就业问题，为发展地方经济作出了突出贡献。新政策一旦实施，这些加工企业将被彻底击垮，很难再有生路。

□ 广东出台“地方四条”抑制房地产投资

在转发国务院《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知（国办发〔2010〕4号）》文件的同时，广东省日前公布四条措施旨在抑制房地产市场的投机投资行为，并规定开发商在获得预售证10日内须公开全部房源，按照“一套房一标价”的方式明码标价。广东省此番公布的“四条”意见总体上与“国四条”保持一致，但在细节上做了较为明确的补充。其中，较受关注的条款便是约束开发商的销售行为，要求楼盘在获得预售之后10日内公开发售，并于公开销售前24小时按照“一套房一个标价”的方式确定销售价格。

对于此项销售方面的新规定，开发商普遍表示“政府如何规定就将如何执行”。广州颐和集团销售部相关负责人称，公开所有房源以及定价都可以很容易执行，同时也不会给开发商造成太大负担。但他同时指出，项规定只是规定上报价格，并非限制“调价”，所以并不意味着楼盘开盘后就不能更改销售价格，“价格最终还是由市场决定的”。

“粤四条”中的其中一个条款还对去年的“粤十五条”中税收优惠政策也作出修改，要求自2010年1月1日起，个人出售购买不足5年的非普通住房的，全额征收营业税；出售购买超过5年（含）的非普通住房或者不足5年的普通住房的，按照其销售收入减去购买房屋的价款后的差额征收营业税；出售购买超过5年（含）的普通住房的，免征营业税。此外，“粤四条”还重申了“国四条”中关于加强保障性住房和普通商品房供应的规定，尤其点名广州、深圳“要切实增加中低价位、中小套型普通商品住房和限价商品住房、公共租赁住房、经济适用住房、廉租住房的供应，提高普通收入者的购房能力”。

对于此番出台的新规定，广东省住房和城乡建设厅有关负责人表示，新出炉的“粤四条”不会全盘否定2009年3月出台的调整楼市的“粤十五条”，“粤十五条”中没有明确时限、在“粤四条”中也没有涉及的政策，如果与国家和广东调控楼市的精神不矛盾的话，就基本可以保留。

□ 海南官方否认即将松绑小产权房

海南即将给小产权房松绑的传闻被官方否认，据海南省住房和城乡建设厅及海南省国土资源厅证实，海南开闸小产权房并无政策依据。此前有当地媒体报道称，海南即将在小产权房管理政策方面作出突破性探索，拟试行允许城市居民到农村建设以旅游为目的的小产权房以促进发展乡村特色旅游，并称目前海南有关放开“小产权房”的相关操作细节尚在进一步研究中。

海南省国土资源厅土地利用管理处处长程春满表示：“不存在这种说法，这种很重要的政策肯定要很公开的，而我们并没有讨论和出台这方面政策，应该是媒体的一种误解。”海南省住房和城乡建设厅改革与发展处处长史贵友也表示，尚没有听说政府有这方面的说法。按照现行国家政策规定，农村居民可以在集体土地上建房和合法经营，城镇居民是不能到农村购买和建设小产权房。海口市国土资源局有关负责人强调，小产权房将放开等说法毫无根据。“对违法建小产权房，我市一律不予办理土地登记、报建许可、产权登记手续。同时劝告单位和个人不要购买。”

□ 进口铁矿石现货价格升至 140 美元高位

受钢厂在春节假期后重返市场采购以补充库存影响，节前一度回落的铁矿石现货价格再次创下18个月以来的新高，这使仍在进行新年度铁矿石长期价格谈判的钢厂再次深陷被动。

上周五，品位在63.5%的印度粉矿到中国的报价达到140到142美元/吨，是2009年以来的最高点，比2009年力拓与日韩敲定的长协矿首发价也高出了一倍以上，比春节前的价格也高出了约10美元/吨。根据在新加坡交易所结算的掉期合约，澳大利亚基准铁矿石（铁含量为62%）价格也飙升至每吨133.1美元。²

□ 1 月国内钢材库存环比上升逾一成

中国钢铁工业协会日前公布的一项数据显示，截至1月末，全国26个主要钢材市场五种钢材社会库存量合计为1367万吨，环比上升135万吨，升幅10.9%。这给钢材价格未来走势蒙上了一层阴影。相关业内人士表示，按照这个增速，并结合去年社会钢材库存存量，预计目前社会钢材、钢坯折合粗钢存量已近亿吨。事实上，目前诸多钢铁研究机构也纷纷提示了这一风险。截至2月23日，MySteel统计的20多个城市的4个品种库存已经由年前的1346万吨上升到1586万吨。

中钢协公布的数据显示，在2008年的基础之上，2009年全社会钢材、钢坯库存折合粗钢增加3000万吨以上。这一数据对钢价未来上行带来的压力显而易见，因为2009年全年粗钢表观消费为56497万吨，实际消费量不足5亿吨。

中钢协认为，目前库存上升，主要是因为受宏观经济形势持续向好的影响，市场信心得到进一步的加强，流通商和终端用户对后期市场需求形势较为乐观，开始为“春节”后市场需求启动储备资源，致使主要品种钢材社会库存有所上升。但是业内人士指出，今年国内需求或许并不如预期充分。同时，由于产能过剩并不能一朝一夕得到解决，因此未来钢价走势并不乐观。

□ 山西煤改新准入门槛框定百家煤企

山西煤炭大重组已经接近尾声，不过煤矿的单井生产规模却又悄无声息地扩大了10万吨，即山西省政府要求平均单井规模提高到100万吨以上。去年3月，山西省提出到今年年底

前,要将全省煤矿压缩到1000个,每个矿的产能不低于300万吨/年,且单井规模不低于90万吨/年,必须全部实现综合机械化采煤。按照单井100万吨的生产规模,这意味原来90万吨的矿井又会有批继续进行整合,130家的办矿主体将会进一步减少。山西省政府近日下发了通知,再次提高了煤企的准入门槛。据业内人士透露,山西原本已经由2200多家煤企减少至130家。按照此次新标准,至少还有30家煤企被整合掉,山西煤炭企业肯定要缩减至100家之内。今年的2月3日,山西省煤炭厅厅长王守祯在2010年山西煤炭工作会议上表示,煤矿重组整合正式协议签订率达到98.6%,兼并重组主体到位率达到96%,采矿许可证换发已达90%以上。“30万吨/年以下的煤矿全部淘汰,70%的矿井规模达到年产90万吨以上,平均单井规模由30万吨/年提高到100万吨/年以上;办矿主体由2200多家减少到130家,形成了4个年生产能力亿吨级的特大型煤炭集团、3个年生产能力5000万吨级以上的大型煤炭集团。”王守祯说。王守祯还表示,目前被整合重组煤矿中符合条件的正陆续复工复产,保留矿井技术改造正有序展开,部分资源枯竭和不具备安全生产条件的矿井正在依法实施关闭。

【公司要闻】

□ 四川证监局正在非正式调查四川长虹

近日,中国证监会已经将四川长虹财务方面的相关举报转自其派出机构-四川证监局。四川证监局已于春节后第一个工作日正式受理了该举报。2月25日,四川长虹被指财务造假,涉嫌虚增50亿元销售收入一事。目前,上述举报已经进入非正式调查阶段。据监管层相关人士介绍,一般在50个工作日之内,非正式调查会作出结论。非正式调查阶段的主要工作是搜集相关违法违规行为的明确证据。监管层根据非正式调查的结论,判断是否进入正式立案稽查阶段。根据证监会的相关规定,进入正式立案稽查阶段,上市公司必须发布公告,而非正式调查阶段则可以不进行公告。

据上述人士介绍,关于历史问题的举报,涉及到两年追溯期,但这仅适用于虚假信息披露,对于财务造假则不存在这一问题。业内人士解释称,如果虚假数据进入财报之后一直未解决,之后历年财报数据也相应存在问题,虚假数据将一直持续下来,因此不存在追溯期的问题。对于实名举报人范德均所指出的四川长虹涉嫌财务造假、涉嫌虚增50亿元销售收入一事,四川长虹新闻发言人刘海中坚称,四川长虹符合财务规范,没有财务造假。并指出,范德均为长虹一违法犯罪的前员工,其举报的动机在于报复四川长虹。随后四川长虹企划部徐明发提供了相关的书面材料证明:“范德均曾要求四川长虹为其‘翻案’,并讨回其认为是合法收入的77万元,否则将要不惜一切代价将四川长虹所有涉及违法犯罪的行为公之于天下”。

四川长虹2月26日专门针对范德均所反映的问题发声明称,报道中提及的公司1998年度确认的销售收入均签订了销售合同、约定结算方式、开具提货单证,货物所有权已发生转移并取得收款凭证。但是,这一声明仍然没有对范德均等人提到的具体的一些财务问题作出回答。在下述问题上疑问犹在:1998年年报上出现的销售商上海英达商业有限公司,其董事长提供的证人证言明确表示出现的3亿商业承兑汇票为虚开。该部分汇票既未提过货,也不是预付款,更没有收到增值税发票。

□ 攀钢钢钒启动整合更名为攀钢钒钛

2月27日,攀钢钢钒公告,为了推进整体上市后公司采购资源的整合,公司决定设立成都、攀枝花、西昌、盘县、大理和会理6个地区供应分公司。同时,为满足攀钢钢钒部分下

属子公司技改项目投资要求，以及冶金工程技术服务相关子公司提升资质、增强竞争力的需要，攀钢钢钒决定以货币资金向公司子公司分别增资。

另外，为理顺攀钢集团攀枝花新白马矿业有限责任公司产权关系，拟由攀钢钢钒另一子公司攀钢集团矿业有限责任公司收购攀钢集团有限公司所持新白马矿业公司35.48%的股权；并处置攀成钢（攀钢集团成都钢铁有限责任公司）旺苍金铁观矿业有限责任公司股权及相关矿业权，同意攀成钢尽快办理现有探矿权和采矿权办理至金铁观矿业公司的产权转让及工商变更手续，并对后续勘探部分设置矿权。在此基础上，对外挂牌转让攀成钢旺苍金铁观矿业有限责任公司100%的股权。

此外，为了扩大获得日本JFE钢铁株式会社螺纹技术许可的授权范围，增加产品附加值，经攀钢集团成都钢铁有限公司、伊藤忠丸红钢铁株式会社和JFE三方初步磋商，拟吸收JFE钢铁株式会社作为攀成伊红石油钢管有限责任公司的新股东，对攀成伊红石油钢管有限责任公司实施增资扩股，攀钢集团成都钢铁有限公司以新小线（包括设备、厂房和土地）部分实物资产增资，JFE以12.5亿日元现金为上限对攀成伊红石油钢管有限责任公司增资，增资后攀钢集团成都钢铁有限公司占51%，JFE占24%，伊藤忠丸红钢铁株式会社占25%。攀钢钢钒还表示，公司的名称由“攀枝花新钢钒股份有限公司”变更为“攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司”，公司股票简称由“攀钢钢钒”变更为“攀钢钒钛”。

□ 郭树清称建行今年暂无再融资计划

中国建设银行董事长郭树清26日在中国经济50人论坛间隙表示，建行目前没有接到资本充足率必须提到11.5%的通知，并且该行今年暂没有再融资计划，因为目前该行的资本充足率仍较高，下一步是否有再融资计划主要看监管部门的要求。建行公布的2009年三季度报数据显示，截至去年9月末，建行的资本充足率为12.11%，核心资本充足率为9.57%，均明显高于监管指标。“如果监管部门提高这方面的要求，我们可能会有这方面的需求。”郭树清表示。他还表示，建行2月份的新增贷款不太多，不到1000亿。

□ 招行已委托 8 家银行安排配股交易

知情人士近日称，招商银行已经委托8家银行安排其220亿元的配股交易。据悉，招商银行A股配股的牵头行为中国国际金融有限公司，A股配售的其他经办行包括中信证券、招商证券和高盛高华证券有限责任公司；招商银行H股配售的牵头行为瑞士银行，其他经办行包括美国银行、美林、法国巴黎银行和摩根大通。

招商银行上月早些时候宣布，计划配售20.4亿股A股和4.499亿股H股。知情人士称，尽管配股计划已经获得监管机构的批准，该行仍在准备配股所需的相关文件。

□ 传浦发银行拟向中移动增发融资 400 亿

浦发银行发布公告，正在进行引入战略投资者相关政策咨询以及方案论证，有关事项尚存在不确定性。最晚于3月4日公布，并复牌。

最新消息称，此次浦发银行拟引入的战略投资者是中国移动有限公司，以定向增发方式完成，最大融资规模约400亿元。“浦发+中移动”的未来引人遐思，一位机构投资者分析，浦发银行一旦引入中移动，意味着可以迅速提供手机银行服务，两者的配合会带来众多的新型服务。而中移动也可以获得巨大的金融支持。

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：智利地震或引发铜价暴涨

北京时间27日14点半，智利发生8.8级强烈地震。作为铜储量、产量和出口量均居世界首位的国家，智利铜生产势必受到一定的影响，这也必将导致国际铜价的剧烈波动。

部分大型铜企生产受限，影响产量。智利主要铜矿多数位于北部，但首都圣地亚哥附近也有一定数量的储藏。本次地震震源地距圣地亚哥约为300公里。有外电消息称，英美资源集团在智利的Los Bronces和El Soldado两个矿山生产已暂停，而智利国家铜业公司与英美资源这两个铜矿相近的位置有一个大型铜矿山，可能也会受到影响。此外，还有部分其他矿场生产受到不同程度的影响，一些大型矿场（例如全球最大地下铜矿El Teniente）尚未报道出受影响程度。但国际矿业巨头必和必拓和力拓合资在智利北部运营的escondida铜矿由于距震源较远，目前运转正常。考虑到本次地震影响较大，且由此引发的海啸、余震依然会威胁着生产的正常运行，预计铜生产受影响程度还有一定幅度的扩大。

基础设施遭受破坏，外运受阻或成为影响铜价关键因素。据CRU最新统计，智利作为全球最主要的铜生产国，2009年全年精炼铜产量达到322万吨，其中相当一部分比例用于出口。但本次地震因震源较浅，对公路、港口等基础设施的破坏性较大，智利对铜的出口短期内会受到一定的限制，基础设施受到的破坏对铜价的影响甚至超过铜产量对铜价的影响。特别是港口遭受破坏、海啸风险的存在，将会成为限制铜出口的瓶颈，成为支撑铜价上涨的最大因素。

国内进口将受限制，供需失衡或成炒作题材。中国向来是铜进口大国。去年全年中国从海外进口的铜矿砂及精矿达到615万吨，其中智利无疑是中国主要的进口来源。但本次地震过后的一段时间内，中国向智利采购铜矿将可能受到一定限制，短期内会影响铜进口量，造成国内表现供需关系失衡，推高铜价上涨。

07年11月智利7.7级地震引发铜价先涨后跌可做部分借鉴。07年11月14日智利发生7.7级地震，部分铜企生产受限，其中包括Codelco铜公司在智利北部的大型Norte矿区电力发生中断。当日国际铜价大幅飙升，伦铜电子盘涨幅超过5%，但次日则出现更大的下跌，表明当时市场反应过度。主要原因在于07年地震并未对铜基本面产生实质性的影响，铜企只是短暂性中断生产，而铜价也处于震荡走低的形态之中。相比而言，本次智利8.8级超强地震虽然未发生在铜矿相对集中的北部地区。但依然对铜生产产生了一定的不利影响。由于余震不断发生，后期可能还会有更多企业停产。因此，本次地震相比07年11月的7.7级地震，其影响更大。

智利8.8级地震对铜价影响程度到底有多大？笔者认为至少短期内会有较为显著的价格表现。由于上周五伦铜电子盘尾盘快速拉升，因此沪铜周一以涨停开盘的概率较大。而从中期来看，铜价能否受到支撑，还要看地震后续进展情况，其中包括余震级别和频率、主要基础设置恢复程度、大型矿产受影响程度等报道。如果矿企能够快速复工、基础设置快速恢复，不排除铜价有可能出现类似07年地震时的走势——快速冲高回落。但笔者更倾向于铜价在一段时间内走强，毕竟如此强烈的地震造成的破坏性是非常严重的，基础建设的恢复在短期内难以一蹴而就。总而言之，短期内看多铜价，预计短期可至62000元/吨。

□ 钢材：多空因素交织，期钢节后震荡偏弱

节后，期钢结束了节前的强势反弹，现货基本面呈现多空因素交织的局面，产量稳定增长，消费保持低迷，从而导致库存持续增长，库存压力巨大；铁矿石谈判正在进行中，节后铁矿

石价格持续回升，依然维持在高位，受成本推动的影响，在当前需求疲弱的情况下，钢厂新一轮出厂价格不得不维持稳定或小幅上调。因此，在当前情况下，期钢呈现震荡盘整的格局。

本周是国内建筑钢材市场节后的第一周，总体来看，保持稳定，部分地区小幅上涨，工地等终端需求行业并未开工，仅少量零星采购，成交依然维持清淡。

本周国内建筑钢材市场库存量继续大幅上升。截至本周五，钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为229.72万吨，较上周末增加21.04万吨；螺纹钢库存总量为706.15万吨，较上周末增加43.16万吨。

粗钢产量并没有削减，2010年1月中国粗钢产量4870万吨，同比提高18.2%，依然保持快速增长势头。春节期间，国内钢厂生产依旧保持稳定，宝钢、本钢等国内主要钢厂均实现超产。

节后铁矿石价格整体上涨。经过节日期间稳定生产的消耗，钢厂铁矿石库存普遍降低，陆续恢复采购，在地方矿山生产尚未恢复正常的情况下，市场可供资源相对紧张。目前青岛港进口价格已经达到近1000元/吨，焦炭价格节后继续回落。可见，成本依然是支撑钢价的有利因素。节后国内钢厂出厂价格以稳中有升为主，其中华北地区钢厂对出厂价格上调幅度较为明显，

在当前库存如此巨大且需求低迷的情况下，从常理来说，钢价势必下跌。但从当前情况来看，现货市场钢价依然保持稳定，这并不符合常理。其原因在于：1、当前市场的资金相对宽松。虽然年前出台消息称江浙地区银监部门已率先开始清查辖区内钢铁贸易商抵押类贷款，这对于现货贸易商并没有产生实质性的影响，总体依然保持资金面的相对宽松；2、贸易商心态普遍较好，并没有产生恐慌性心理。虽然当前市场成交清淡，但贸易商普遍看好后市，心态上并不急于出货。3、市场参与者通过期货市场规避风险。

总体来看，当前期钢多空因素交织，一方面是成本上涨潜力推动，铁矿石谈判消息对市场的短期影响，以及需求恢复的预期；另一方面是高库存和低需求的矛盾。因此，期钢短期将保持震荡盘整之势。目前期钢主力资金正在向RB1010移仓，RB1005会因资金的流出表现较弱，因此，保持震荡偏弱的思路。而对于RB1010，由于正值移仓，资金的流入会加剧其短期上行的动力，但对于中长线来说，依然要顾及高库存带来的去库存化压力。

□ 玉米市场小幅收高，节后走势尚未明朗

本周大连玉米市场小幅收高，期价震荡盘升。主力合约持仓量有所增加，成交量较节前上升。市场基本面相对匮乏，市场整体表现较为平淡。

节后第一周，国内玉米期现货市场整体表现平静。现货市场购销尚未启动，根据每年的销售习惯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。春节过后销区玉米价格稳定，市场需求低迷，市场对于国家临时存储玉米竞价需求下降，预计后期成交仍处低位。由于市场购销尚未启动，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合约周K线图上期价围绕1867技术位震荡整理，短期均线交错，走势缺乏

方向。

□ 连豆市场冲高回落，基本面消息匮乏

本周连豆市场冲高回落，节后资金回流推动期价上涨，然而缺乏外盘配合，期价自高点回落。豆粕及豆油市场先扬后抑，市场波动较大。春节长假过后第一周交易，豆类市场各品种出现先扬后抑走势。节日期间，国际农产品市场维持震荡走势，市场新题材匮乏，对国内市场指引不强。节后国内市场资金回流推动市场一度大幅上涨，然而后期走势缺乏外盘配合，国内市场自高点回落，豆类市场波动幅度较大。从基本面情况来看，国际大豆市场面临南美大豆丰产压力，美元上涨增加市场利空氛围，国际大豆市场缺乏上行动力。国际市场利空走势将拖累国内市场走势，另外国内市场短期走势受资金影响显著，市场短线走势偏空，同时日内波动幅度预计较大。棕榈油市场需要额外关注，马来西亚棕榈油因干旱天气而减产，对棕榈油价格走势较为有利。在整体偏空氛围之中，棕榈油市场可能表现相对坚挺。

从技术上看，A1009合约周K线图在3750-3850震荡整理；M1009合约周K线图上2008年12月份以来形成的上行趋势线转变为压力线，压制期价上行；Y1009合约周K线图上下方支撑位7220。

□ PVC 低位震荡 暂时观望

昨天美元方面，由于美国周度就业数据意外变差，打压了资本和商品市场走势，使得避险需求上升，美元上扬，但是随后美国1月份耐用品订单在季度调整后明显高于预期，使得市场信心得到一定程度的恢复，道指受了一个长下影的锤头线，原油则出现了较大的跌幅。由于外盘疲软，今天国内A股和商品市场开盘均低开，之后又开始缓慢回升，PVC开盘7605元/吨，收盘7580元/吨，涨跌幅 0.92%。

原料方面，隔夜NYMEX-4月原油期货合约周四报收78.42美元/桶，下跌1.58%，交投区间在77.1-80.3美元/桶之间。隔夜全球石脑油收盘价格涨跌各显，其中亚洲石脑油收盘价格小幅下挫9.79-11.00美元/吨；欧洲地区石脑油收盘价格小幅上涨1.00-1.00美元/吨；美国地区石脑油收盘价格11.96-12.69美元/吨。周三亚洲乙烯收盘1241-1246美元/吨CFR东北亚（跌12.5美元）和1261-1266美元/吨（跌40美元）。国内电石价格保持稳定，华北地区主流成交价格3200-3500元/吨之间。

今天（2月26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7400-7450元/吨附近，华北地区价格略低在7300元/吨左右。华南地区乙烯法PVC报价在7500-7700元/吨左右。

由于近期美元加息预期落空，尽管这几天非美货币疲软，使得美元高位坚挺，但是继续上冲的概率不大，美国天量的赤字规模和就业市场的反复还是会压制美元走势，从EIA数据来看，随着天气回暖尽管原油库存上升，但是近几周汽油库存呈持续下降态势，估计原油在下调震荡之后，还会反弹，对PVC会带来利好影响。

技术上看尽管近几天走势疲弱，但是整体还是在调高缺口内震荡，没有形成明显的下降通道，预计原油后市会有反弹，操作上，暂时不要急着放空，等趋势明朗，日内操作，少留隔夜单。

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。