

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 布局“两会”投资机遇

【财经要闻】

- 十一届全国人大三次会议今日开幕
- 十四部委将联手淘汰落后产能
- 今年财政支出预算将同比下降逾一成
- 银监会：信贷资金流入股市楼市不严重
- 证监会：股指期货预计四月中旬推出
- 中金所：机构参与股指期货规则即将宣布
- 收入分配指导意见即将上报国务院
- 全球央行维持利率不变马来西亚加息

【行业要闻】

- 传力拓案犯罪金额高达数千万元
- 传铁矿石巨头寻求今年涨价 50%
- 能源局将划定核电开发准入门槛
- 二月国企拿地活跃度降低
- 北京住宅存量创有记录以来新低
- 二月上海二手房成交创新低
- 二月车市调头向下销量大幅萎缩
- 本周秦皇岛煤价降幅缩窄显稳定迹象

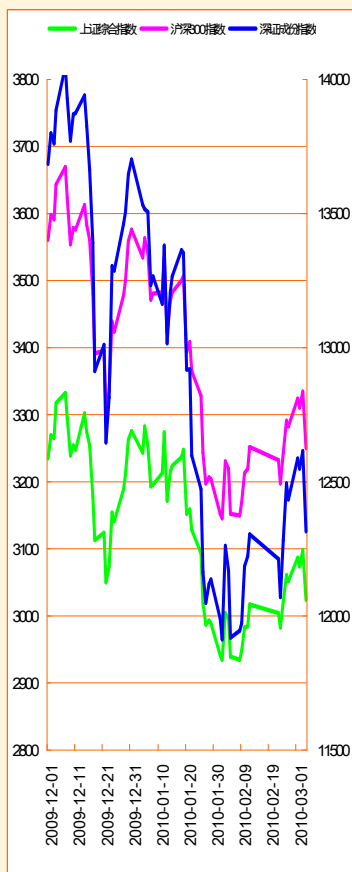
【公司要闻】

- 招行今起配股价格 8.85 元
- 中行将发 249.3 亿今年首期次级债
- 交行选定 14 家银行负责配股交易承销
- 民生银行称目前没有再融资计划
- 马明哲称中国平安没有筹资计划
- 中国人寿透露进军信托基金业
- 万科 2 月销售面积同比下降近六成

【新湖期货专栏】

- 铜：美国经济数据走好 美元涨 铜价跌
- 期钢放量下行，现货小幅松动
- 加息传闻突袭 天胶将下跌进行到底
- 连豆市场全线下挫，股市暴跌拖累走势
- 玉米市场大幅下挫，主力合约持仓量减持
- 股市期市整体回调，郑棉重回 5 日线
- PVC 弱势下行 多单出局

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源自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 布局“两会”投资机遇

两会期间市场震荡上扬概率较大。每年 3 月份两会讨论的政策会对市场起到活跃和支撑作用。预计 2010 年 3 月份的价格数据将弱化加息预期，出口仍不乐观也将降低人民币升值的概率。综合考虑，我们认为市场基准指数将有 5~10% 的月涨幅。3 月份市场中结构性的机会首先来自“两会”政策支持的行业和区域，如战略性新兴产业和重庆、新疆等板块；其次来自消费持续走强的行业；再次，09 年盈利的明朗化也对市场构成一定支撑。在经济仍然强劲、流动性趋紧的格局下，业绩确定性强的公司仍然是配置的最优选择。

两会政策预期加速市场反弹，建议配置政策扶持板块。从地方两会来看，教育、医疗、就业、养老等民生问题和区域规划的进一步细化问题关注度较高。我们认为以上几点也将成为 2010 年全年政策热点，并促进相关产业发展。具体来看，生物医药、电子信息、教育传媒和新能源行业在近期有望持续跑赢基准指数。从政策角度看，在经济转型的大潮下，关于战略新兴产业的研究、支持政策会陆续明确、实施；从业绩角度看，生物医药和新能源行业的业绩增速较为确定，电子信息和教育传媒行业的业绩弹性较高。我们建议投资者对上述行业给予持续关注。

可能存在的风险。我们认为目前对国内市场形成较大压力的主要因素是国际市场的不稳定与国内货币政策趋紧。（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	3023.37	-2.38	COMEX 黄金连续	1132.3	-0.96
深证成份指数	12312.89	-2.38	LME 铜 3 月电子盘	7403	-1.29
道琼斯工业平均指数	10444.14	0.46	沪铜连三	59410	-0.52
纳斯达克综合指数	2292.31	0.51	LME 铝 3 月电子盘	2210	0.68
标准普尔 500 指数	1122.97	0.37	沪铝连三	16820	-0.15
伦敦金融时报 100 指数	5527.16	-0.11	LME 锌 3 月电子盘	2242	-1.67
法国巴黎 CAC40 指数	3828.41	-0.37	沪锌连三	18350	0.69
德国法兰克福 DAX 指数	5795.32	-0.39	LME 镍 3 月电子盘	22375	-1.21
东京日经 225 指数	10145.72	-1.05	LME 锡 3 月电子盘	17280	-1.26
恒生指数	20575.78	-1.44	螺纹钢连三	4230	-0.54
印度孟买 Sensex30 指数	16971.7	-0.17	线材连三	4054	-0.39
俄罗斯 RTS 指数	1475.6	0.35	CBOT 大豆连续	932.5	-2.3
圣保罗 IBOVESPA 指数	67641	-0.2	CBOT 玉米连续	372.25	-0.93
美元指数	80.54	0.68	玉米连三	1863	-0.48
NYMEX 轻质原油连续	80.62	-0.31	CBOT 小麦连续	490.25	-2.63
橡胶连续	23700	-0.29	棉一连三	16685	-0.51
PVC 连续	7080	-0.42	白糖连三	5635	-0.84

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

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
002363	隆基机械	3000	18	0305
002364	中恒电气	1680	22.35	0305
002365	永安药业	2350	31	0305
002366	丹甫股份	3350	15	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。

002367	康力电梯	3350	27.1	待定
002368	太极股份	2500	29	待定
002369	卓翼科技	2500	22.58	待定
002370	亚太药业	3000	16	待定
002371	七星电子	1656	33	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
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

【财经要闻】

□ 十一届全国人大三次会议今日开幕

十一届全国人大三次会议将于3月5日上午开幕，听取和审议政府工作报告；审查和批准2009年国民经济和社会发展规划执行情况与2010年国民经济和社会发展规划草案的报告，批准2010年国民经济和社会发展规划；审查和批准2009年中央和地方预算执行情况与2010年中央和地方预算草案的报告，批准2010年中央预算；审议全国人大常委会关于提请审议选举法修正案草案的议案；听取和审议全国人大常委会工作报告；听取和审议最高人民法院工作报告；听取和审议最高人民检察院工作报告。

十一届全国人大代表共2981人。截止到3月3日，已经报到的代表2971人。出席预备会议的代表2741人，符合法定人数。根据会议日程，这次大会定于3月5日上午开幕，3月14日上午闭幕，会期9天半。14日会议闭幕后，国务院总理温家宝将与中外记者见面并回答问题。

十一届全国人大三次会议主席团4日上午在人民大会堂举行第一次会议。全国人大常委会委员长吴邦国主持会议。会议经表决，决定了十一届全国人大三次会议表决议案办法。会议决定，代表提出议案的截止时间为3月9日12时。

□ 十四部委将联手淘汰落后产能

权威部门透露，近日，国务院第98次常务会议审议通过《国务院进一步加强淘汰

落后产能工作的通知（送审稿）》，要求采取三大严厉手段大力淘汰落后产能。为此，十四个部委将“联合作业”。

《通知》以电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业为重点，确定了今明两年淘汰落后产能的要求和目标任务，从外部环境限制、经济手段限制以及严格执法和处罚三个层面，全面布控产能过剩行业的退出。据透露，目前金融相关部门已率先出台政策，明确对未经发改委核准的产能过剩行业将停发新贷款。此外，由于产业结构调整可能使得前期各地投资快速增长过程中的信贷风险加快暴露，为此，有关部门要求，银行要对六大产能过剩行业和造船行业中的续建项目，专门组织力量逐一审核。凡不符合规定标准和程序的，对已发放的贷款要立即采取适当方式予以保全。核查工作要于3月底前完成。随后，监管机构还将进行专门检查。

另据透露，《通知》还加强了建设项目用地的控制，要求完善年度用地计划管理，严禁向落后产能和严重过剩产能建设项目提供土地。此外，对未按规定期限淘汰落后产能的企业，原则上不予批准新增用地申请，同时将采取措施提高落后产能土地使用成本。据了解，《通知》要求采取综合性调控措施，抑制高消耗、高排放产品市场需求，严格限制出口。建立和完善价格形成机制，加快推进资源性产品价格改革，全面反映资源、环境及生态成本，充分发挥价格机制在淘汰落后产能中的作用。

此外，在经济手段上，有关部门将对落后产能执行差别电价，扩大差别电价执行范围，强化差别电价执行力度；还将研究对落后产能实行差别水价、差别天然气等措施。《通知》表示，将研究开征环境税等措施，研制严重污染环境的落后产能发展；研究实行必要的税收政策促进落后产能退出。《通知》还明确，对国家明令淘汰的生产工艺装备和产品，一律不得进口、转移、生产、销售和使用。对未完成淘汰落后产能任务的企业，《通知》要求有关部门不予审批和核准新的投资项目，对未完成淘汰落后产能任务的地区严格控制国家安排的投资项目，可暂停该地区项目环评、核准和审批，实行“区域限批”措施。

□ 今年财政支出预算将同比下降逾一成

十一届全国人大三次会议3月4日上午在人民大会堂举行新闻发布会，大会发言人李肇星在会上表示，2010年国防预算将增至5321亿元，占全国财政支出预算的6.3%。据此计算，中国2010年的财政支出预算为8.45万亿元，较去年的实际支出数的增幅为11.32%。

李肇星称，有的城市房价过高，上涨过快，已引起政府高度重视，国家出台了一系列宏观调控政策来稳定房地产的价格。李肇星说，住房问题、房地产业问题很重要。他说，2009年国家一系列促进房地产业健康发展的政策、措施取得了积极成效。今年1月，国家出台了促进房地产市场平稳健康发展的一系列宏观调控政策，要求大力增加保障性住房和普通商品住房供给，继续鼓励居民自住和改善性需求，抑制投机性需求，加强房地产市场监管，完善房地产市场制度，综合运用土地、金融、税收等市场调整手段，稳定房地产价格。

□ 银监会：信贷资金流入股市楼市不严重

中国银监会主席刘明康4日在参加政协经济组、农业组联组会议前表示，我国信贷资金流入股市楼市的现象并不严重，银监会一直在严查此事。在步入会场前，他一再强调，“不多，真的不多。”去年我国新增贷款呈现创纪录式增长，部分市场人士担心可能有信贷资金违规流入了股市楼市。正因为如此，银监会去年多次表示要严查此事。

谈及今年信贷增长，刘明康表示，今年新增规模可能会少于去年，但是不会太紧，也不

会呈现“前紧后松”的态势。“一般是第一季度稍微高一点，去年也是这样。去年一季度每个月（平均）1.5万亿，二季度（月均）9000多亿，三季度（月均）4300多亿，四季度（月均）只有3000多亿。”刘明康说，这是因为续建项目需要。今年贷款增长同比不会收得很紧，也应该不会有那么大的起伏，但也应是一季度多一点，二季度少一点，三季度再少一点。

当问及银监会是否会对房地产贷款有什么格外限制时，刘明康称，特别的限制不会有，主要是加强审慎性、针对性、灵活性。土地储备、房地产开发贷款、个人住房抵押贷款三块，银行都会支持，目前也都没有停贷，但在条件上会审慎一点。

□ 证监会：股指期货预计四月中旬推出

中国证监会主席尚福林周四接受采访时表示，股指期货将在四月中旬左右推出，融资融券推出时间将早于股指期货。国际板建设正在积极推进中，目前还无法确定哪家公司会成为“国际板首家”。尚福林指出，目前股指期货开户等各项准备工作正在有序进行，按照目前的进度，股指期货四月中旬左右即可推出。

谈到目前股指期货投资者开户数比较少的问题，尚福林表示，这是因为证券公司代理开户尚未开始，仍在做一些准备工作，另外部分机构账户的开立也需要进一步协调。

此外，尚福林表示，“新股发行体制改革下一阶段主要还是加强市场的约束机制，这样更有利于市场的稳定健康发展。”

□ 中金所：机构参与股指期货规则即将宣布

全国人大代表、中国金融期货交易所总经理朱玉辰周四在新闻发布会上表示，基金、QFII等机构投资者参与股指期货的相关规则正在制订当中，并将很快陆续宣布。按照目前监管部门的安排，IB业务重开事宜有望在3月8日宣布。朱玉辰表示，外资参与股指期货主要通过QFII进行，大致方向是和证券QFII额度相连接。目前有300亿美元QFII额度在做A股市场，其中有一部分比例将用于做股指期货，由于外资在股指期货操作经验上比较丰富，相信能对完善股指期货市场带来好处。

对于私募基金参与股指期货规则，朱玉辰表示，要分具体情况而定。信托平台上的阳光私募参与股指期货，必须要符合《信托法》的要求和相关信托管理规定，银监会方面正在研究相关的操作流程。其他按照合伙制成立的私募基金公司参与股指期货交易，在现有体制下不存在障碍。保险资金隶属保监会，参与股指期货的规则也需要保监会参与制定。对于IB业务何时重开，朱玉辰表示，IB将很快开户，且开户速度会逐渐加快。按照目前监管部门的安排，3月8日有望宣布。“目前我们还是按这个时间做准备的，这个时间需要监管层的最后批准，但大体在这个时间之内。”

朱玉辰表示，目前开户总体速度不是很快，但数字非常健康，且每天在匀速增加，这与中金所几年来的投资者教育息息相关。目前开户结构中大部分是个人投资者，也有一部分机构投资者参与，总体结构比较合理，相信未来的客户结构会更趋合理。对于程序化交易，朱玉辰表示，中金所进行了充分准备。股指期货推出之后，短线交易量会很多，甚至有人会在国外引进闪电交易等程序化交易方式，快频、高频交易会大量出现。但交易所已进行了技术设计，经过大量演练，在压力测试后确定问题不大。朱玉辰称，在市场发展成熟后，中金所会考虑适时推出其他期货品种，比如创业板指数期货、银行板块指数期货、上证50指数期货等等。

□ 收入分配指导意见即将上报国务院

3月4日传出一份名为《关于加强收入分配调节的指导意见及实施细则》，目前正由国家发改委紧张修改，不久将上报国务院。

在《指导意见》初稿的初步方案中，一些突破性的制度设计理念也首次实质触及。仅以个税改革方向为例，将以家庭为个税征收主体，个人所得税按照综合征收，以此降低赋税。

《指导意见》初稿将会提出要在初次分配中适当提高劳动报酬的比重，改变目前初次分配中资本所得偏多、劳动所得偏少的局面。提出增加工资收入等劳动报酬这一共识，在刚刚提出收入分配改革意见或提案的多位代表和委员中占绝大多数。关于即将推行的工资方面的收入改革是按照“限高、促中、提低”的要求来进行的。

参与过《指导意见》初稿征求意见的国家发展与改革委员会社会发展研究所杨宜勇表示，调整收入分配结构关键看两个比重：一来是初次分配中劳动报酬的比重；二来是国民收入分配中居民收入分配的比重，其中初次分配政策是《指导意见》初稿出台的重点。

□ 全球三央行维持利率不变马来西亚加息

欧洲央行周四将关键利率维持在1%不变，这也是该行连续第10个月维持利率不变，与市场普遍预期一致。欧洲央行行长特里谢在新闻发布会上称，金融市场参与者不应将欧央行调整长期再融资操作的举措过度解读。他强调，央行并非想暗示一个新的货币政策立场的开始。特里谢表示，如果有必要，该行的每周再融资操作将继续以固定利率招标、全额分配的方式进行，这种做法将至少延续至10月12日。此番表示将有助于减轻投资者对夏初货币市场可能出现流动性短缺的担忧，届时将有近4420亿欧元的12个月期融资到期。

英国央行周四宣布，决定连续第13个月将基准利率维持在0.5%的历史低位不变，符合预期。英国央行重申，维持量化宽松政策不变。

印尼央行周四同样决定维持6.5%的政策利率不变，并暗示，鉴于通货膨胀前景温和，未来几个月可能会继续保持低利率水平。

马来西亚央行周四宣布，将基准利率从2%的历史低点上调25个基点至2.25%。这是该国近四年来的首次加息。分析师认为，作为全球最早复苏的地区，亚洲主要经济体面临着更大的政策回归正常化压力。在马来西亚之前，越南已在去年11月启动加息，澳大利亚则在本周宣布了5个月来的第四次加息。

【行业要闻】

□ 传力拓案犯罪金额高达数千万元

《每日经济新闻》消息称，公诉机关除了已经对澳大利亚力拓公司胡士泰4人以涉嫌非国家工作人员受贿、侵犯商业秘密罪提起公诉；莱钢、首钢相关工作人员亦遭追究刑事责任，其中一人被起诉罪名确定为侵犯商业秘密罪。此前有公开信息显示，山东莱钢国际贸易有限公司海运部相关负责人王洪九、首钢矿业进出口公司总经理谭以新此前均因与力拓案有关被司法机关控制。

2月10日，上海市人民检察院第一分院对澳大利亚力拓公司胡士泰、王勇、葛民强、刘才魁等四人涉嫌非国家工作人员受贿、侵犯商业秘密犯罪一案，向上海市第一中级人民法院提起公诉。检察机关指控被告人胡士泰等四人利用职务上的便利，为他人谋取利益、多次索

取或非法收受数家中国钢铁企业巨额贿赂；采取利诱及其他不正当手段，多次获取中国钢铁企业的商业秘密，给有关钢铁企业造成了特别严重后果。

经多方求证，胡士泰等4人中，检方认定的犯罪金额最高的一人高达数千万元。

□ 传铁矿石巨头寻求今年涨价 50%

《中国日报》周四援引业内消息人士称，巴西淡水河谷、澳大利亚力拓和必和必拓三大铁矿石生产商，正寻求在年度合约价格协商中将铁矿石价格调高50%。据称，淡水河谷希望在现货价和2009年基准价之差的基础上提价50%，必和必拓希望按现货价为出售给部分钢厂的铁矿石定价，这可能使得涨价幅度超出50%，运至中国的现货铁矿石到岸价在每吨134美元左右，是2009年离岸价的两倍。

一大型中资钢厂的铁矿石部门主管称：“领导今年铁矿石谈判的宝钢集团，将先等待观察日本和韩国钢厂对这个提议的反应，之后再作出相应决定，因为他们不想在此之后因为价格的大幅上涨而遭受责骂。”他也表示，若其他亚洲钢厂接受这份新的铁矿石价格，中国钢厂也别无选择只能接受，因为停产不利于行业利益。

□ 能源局将划定核电开发准入门槛

有权威人士透露，国家能源局正在紧张推进核电管理条例的制定工作。该条例将明确核电开发资质等准入门槛，涉及核电投资主体多元化的相关条款正在讨论中。该条例主要拟对核电站的设计建造、科技研发、装备制造、核安全方面做出规定，将明确核电的业主资质。

该权威人士透露，继国家确定江西、湖南、湖北作为首批内陆核电开发省份之后，第二批省份名单呼之欲出，其中四川、广西很有可能入选。2020年核电装机目标将大幅提升至7000万-8000万千瓦基本获得业内认同。此外，我国核电建设原有的投融资体制有望因核电发展形势的改变而适当调整。

□ 二月国企拿地活跃度降低

来自中国指数研究院的统计显示，2月全国70个重点城市共成交土地634宗，环比1月减少22%；成交土地面积3925万平方米，环比增加3%。国家出台的土地调控政策实施已有两月，从目前土地市场交易情况来看，调控效果有所显现。在总价较高的大宗地块上，此前国企不惜高价、强势拿地的情况少了许多。如在今年成交总价前10位的地块中，有8宗被民企竞得，仅2宗被国企拿下。

□ 北京住宅存量创有记录以来新低

北京市房地产交易管理网数据显示，截至3月3日，北京商品住宅期房可售套数降至57561套，未签约现房住宅套数为30767套，由此计算，北京商品住宅存量为88328套；这是自2006年以来北京住宅存量有记录以来的新低。

2009年1月以来，北京商品住宅存量一直处于下降趋势；与去年同期148173套相比，今年3月初北京商品住宅存量已下降40.4%。以目前的成交量推算，北京商品住宅存量的消化周期不足9个月。

与此同时，北京商品房供应高端化趋势日趋明显。2月份，北京新上市楼盘销售均价为18590元/平方米，半数以上楼盘销售均价超过25000元/平方米。3月份有17个新项目开盘。均价都超过20000元/平方米，单套总价已经超过200万元。

□ 二月上海二手房成交创新低

在多重因素的叠加影响下，2月份上海二手房成交套数创2006年至今月度新低，中介行业性亏损浮现。周四，21世纪不动产上海区域数据监测中心的统计数据显示，2月份全市二手房总成交套数约为0.50万套（5000套），环比下滑57%、同比下滑67%，为2006年至今月度新低。全市各个区县中，成交套数均有明显下滑，其中崇明、金山、松江3个区县环比降幅稍低、在三至五成间，剩余各区降幅普遍在五至七成之间。而目前，上海房产中介门店数量大约维持在2万家，根据上述成交量数据估算，每家门店单月买卖成交房源的套数大约为1/4套。换言之，4家门店仅仅平均成交1套房源。

对于中介公司而言，它的一条业绩及格线便是单个门店是否可以实现盈亏平衡；对于业务员而言，他自身的业绩及格线是每月是否可以完成既定的开单量。周四，中原地产董事总经理谭百强坦言：“近期楼市成交量的降低的确对于中介的佣金收入有着很大的影响，2010年的头两月上海中原整体营收持平，但是单就中介部分的业务来看，则为亏损。”

21世纪不动产上海锐丰总经理叶厚彪表示，2月份交易量的走低是多个因素影响所致，其中重要的几点就包含了传统淡季与春节长假叠加、信贷收紧及政策走向的不确定。从市场实际交投来看，如今上海二手房市场的房价走势呈涨跌互现态势，不同的价格走势表明了各方对后市预期的分歧仍然存在。

□ 二月车市调头向下销量大幅萎缩

从市场终端的表现来看，一进入2月份，整个车市就开始变淡，终端经销商的订单量、销量迅速萎缩。根据现在已经公布以及从部分厂家得到的数据显示，车市整体批发量也和终端销量萎缩保持着一致，有着大幅度的下滑，上海大众极有可能以6万辆左右的批发数成为2月的批售冠军，这比1月份的批售冠军上海通用少了30%多。

在已经获悉的批发数据中，一汽大众2月的批发量为4万多辆，虽然同比增长了14%左右，但是环比却下降了接近一半。上海通用2月的批发量不足6万辆，同比增长超过60%，但是环比还是下降了35%左右。东风日产2月的批发量为4万多辆，同比增长接近50%，环比下降30%多。全国乘用车市场信息联席会副秘书长崔东树表示，考虑到春节的因素，2月份的批发量和上个月相比，有大幅度的下降是正常、合理的，整体的降幅会在30%~35%。他表示，相对于批发量的下降，终端零售量的降幅可能会更大。崔东树表示，现在车市依然处于春节后的恢复阶段，和去年相比，恢复期稍微长了一点。他认为，1.6升消费税上调到7.5%导致的提前消费是车市恢复缓慢的原因所在。

另外，他认为车市也受到了各种风波的影响。丰田汽车大规模召回对整体车市的影响，在春节之后开始表现出来，这也影响到了整体车市的恢复。今年厂家普遍都大幅度上调了年销量目标，如果车市三四月份继续低迷、持续不能恢复，而生产仍继续全力运转的话，可能会破坏掉去年以来形成的销量适度大于产量的市场氛围，这对于买涨不买跌的消费者来说，并不是一件好事。

□ 本周秦皇岛煤价降幅缩窄显稳定迹象

中国煤炭工业协会副会长兼秘书长姜智敏3月4日表示，今年全国煤炭产量继续保持较快增长，市场资源供应较为充裕。从全国煤炭已经形成的总产能和在建规模分析，目前全国煤炭总产能在36亿吨以上。根据相关部门预测，2010年全国煤炭需求量应在33亿吨左右，煤炭供需仍呈总体宽松态势。

姜智敏进一步表示，另据山西、内蒙古、河南、陕西、贵州五省区2010年初步煤炭生产计划安排，产量增量超过2.0亿吨，全国煤炭产能在2009年基础上还将有所增加。他还指出，全国煤炭整体充裕的同时，煤炭供应总体平衡与局部时段、部分地区、个别煤种供需紧张的矛盾仍将同时存在。

与此同时，本周秦皇岛港煤价每吨较上周仍下降了20-30元，但降幅收窄。对此，有分析表示，未来煤炭市场运行将趋于稳定。

【公司要闻】

□ 招行今起配股价格 8.85 元

招商银行周四晚公告称，公司自2010年3月5日开始配股，配股缴款日为3月5日到11日，逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。公司按每10股配1.3股的比例向A股股东配售，本次可配股份数量为20.36亿股，配股价格8.85元/股。配股简称为招行配股，配股代码700036。

本次A股配股网上申购期间，公司A股股票停牌。3月15日公告A股配股结果，公司股票复牌交易。

□ 中行将发 249.3 亿今年首期次级债

中国债券信息网显示，中国银行将于3月9日发行2010年第一期次级债券，发行金额249.3亿元。中国银行称，本期债券募集资金将用于充实附属资本，改善资本结构。

去年年初，中国银行曾通过1200亿元次级债的发行计划，但去年只发行了400亿元，尚有800亿元额度。鉴于今年3月4日前，该行在2004-2005年间发行的600亿元次级债券将有510亿元进入提前赎回期，中行决定提前赎回，因此发行本期次级债以补充附属资本。

中国银行此次次级债发行已经获得银监会与中国人民银行的批准，将于3月9日发行，起息日为3月11日。

□ 交行选定 14 家银行负责配股交易承销

据一位知情人士周四透露，交通银行已挑选出14家银行负责其配股交易的承销工作。以资产规模计，交通银行将至多配售人民币420亿元（合61.4亿美元）的股票。A股部分，由中国国际金融有限公司、中信证券国际有限公司、瑞信方正证券有限责任公司、华泰证券有限公司、海通证券和瑞银证券有限责任公司担任联席簿记行。

该人士称，美国银行/美林、法国巴黎银行、中银国际控股有限公司、交银国际控股有限公司、中信证券股份有限公司、德意志银行、高盛集团和汇丰控股有限公司是H股部分的联席协调行。

□ 民生银行称目前没有再融资计划

民生银行董事长董文标周四在参加全国人大和政协两会间隙表示，目前该行没有再融资及海外设分支机构的计划，但有计划未来三年设立约30家村镇银行。

他透露，民生银行不会收紧与房地产有关的信贷业务，地产金融会成为其领先于其他银行的优势业务。今年的信贷增速目标约为23%，存款增速目标30%左右。

董文标说，目前监管层对股份制银行的资本充足率要求还是10%；而民生银行在去年11月发行H股后，目前资本充足率为10.5%左右，满足监管层的要求。

针对监管层提出的对大型银行资本充足率的新要求，他称，此举对民生银行发展业务肯定有影响，但这也加速了民生银行调整和改进发展模式。相信2-3年后，民生银行会彻底改变现状。

□ 马明哲称中国平安没有筹资计划

3月4日，中国平安董事长马明哲在参加全国政协十一届三次会议期间表示，公司目前没有通过资本市场筹资的计划，也没有投资其他中资银行的计划。

马明哲表示，如果英国保诚集团斥资355亿美元收购美国国际集团(AIG)旗下友邦保险的交易完成，并在香港进行IPO，中国平安不排除参与该股IPO的可能，只要投资符合中国平安的战略，公司负责IPO投资的团队就会予以考虑。

□ 中国人寿透露进军信托基金业

虽然与中诚信托牵手未遂，中国人寿进军信托业的信心并没有就此挫败。中国人寿集团总裁杨超表示，目前在与一家信托公司洽谈之中。早在2007年，中国人寿便与中诚信托接触，欲以定向增发方式成为中诚信托第一大股东。然而，去年中诚信托却最终被财政部划转给中国人保。至于进军基金业，杨超表示，中国人寿有专门的团队来操作此事，目前还不到披露的时候。中国人寿“三步走”战略，目前已完成了前两步。此前杨超曾表示，今年打算把综合经营的“第三步”跨出去，特别是要着手进行股权投资。

□ 万科2月销售面积同比下降近六成

万科A周四晚发布2月销售简报，2010年2月公司实现销售面积21.1万平方米，销售额25.1亿元，同比分别减少59.1%和35.4%。公司1-2月累计销售面积73.5万平方米，比09年同期减少8.4%；销售额87.8亿元，比09年同期增长44.3%。

万科表示，自1月份公司销售简报披露以来公司新增11个项目，需支付地价款合计82.1亿元。这11个项目包括沈阳海漫项目、上海浦东新机场C4项目、上海赵重公路东侧地块、上海广富林2-4地块、昆明北京路延长线项目、无锡太湖新城信成道东侧地块、西安曲江会展项目一期、福州上海新村旧改项目、福州赤壁项目、武汉长江村项目及长沙机床厂项目。

此外，万科总裁郁亮当日下午在召开2009年度业绩网上说明会表示，单纯的规模不再成为万科规划未来的核心指标。他表示，未来5年，公司希望净资产收益率能保持较高的水平，并实现每年20%-30%的EPS增长。郁亮称，在股东回报增长的同时，公司经营规模自然也会有所扩大，具体的数据将与当时的项目组成特征有关，公司不设定硬性的指标。

郁亮预判，今年下半年，行业的资金面确实可能趋紧。“万科2009年的经营性现金流为正88亿，目前财务非常稳健，资金状况良好，融资环境的变化有助于公司发挥资金上的优势。”

【新湖期货专栏】

□ 铜：美国经济数据走好 美元涨 铜价跌

美国利好经济数据支撑美国反弹，铜价大幅回落。LME三个月铜收盘报每吨7370美元/吨。电子盘收至7403美元/吨。

隔夜伦铜冲高后有所回落，沪铜主力合约CU1006高开于59870元/吨，开盘后快速上扬至当日最高60380元/吨，此后随外盘振荡回落，收盘前至当日59400元/吨，全天收报59410元/吨，下跌310元，成交量405516手，持仓219192手。

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

美国劳工部公布的最新首次申请失业救济人数好于市场预期，而公布的非农生产率则出现大幅向上修正，反应美国经济依然在稳步复苏之中。此外，当日欧元区和英国公布的利率政策符合市场预期，维持原有基准利率不变，并无意外出现，进一步支撑美元盘中上扬。

智利地震对全球铜供应的影响逐渐弱化，有报道称，全球最大的铜生产商——智利CODELCO公司周四表示，其损失其年产量不到0.5%。基本面逐步回归此前状态，对铜价有一定压力。

伦敦库存当日出现大幅减少，这也是对此前智利地震之后伦敦库存注销仓单大幅增加的反应，目前注销仓单依然维持在高水位，超过3万吨。但智利地震目前来看造成影响在减少，伦敦注销仓单有可能此后将回落常规。

总体来看，美国基本面走好，欧、英利率政策不变支撑美元企稳在80上方。而智利地震因素的弱化对铜基本面形成一定的压力，预计铜价上行有一定压力。

□ 期钢放量下行，现货小幅松动

周四由于隔夜外盘走高，国内大部分商品高开高走，但随后市场整体氛围的影响，部分商品大幅下挫。期钢延续近日的弱势行情，RB1010放量下跌，RB1005则表现出较强的抗跌性，其原因在于当前RB1005的合理波动区间4150-4300之间，在当前4150位置有很强的支撑，两合约间的价差进一步缩小。RB1010开盘于4590，收于4528，收中阴线，跌幅达到1.48%。WR1005开盘于3958，收于3965，收小阴线，跌幅0.20%。

周四全国建筑钢材现货市场整体表现为稳中略跌，表现有所不一，华南地区整体保持稳定，华北地区小幅上扬，华东地区受天气的影响小幅松动。从华东地区贸易商处了解到，虽然工地陆续开工，但是华东地区由于近期的阴雨天气更是延缓了需求恢复的进度，当前成交情况仅为往年的50%左右。当前贸易商的心态总体处于稳定，若上调价格，但缺乏市场需求的支撑，若下调价格打压钢厂，钢厂通过期货市场保值，对钢厂并不构成影响，因此，下调价格只是压缩了贸易商自己的利润，因此，短期在需求未起的情况下，现货市场钢价将整体保持稳定，同时受期货市场以及天气的影响。

从周四的期钢盘面来看，依然维持弱势。从基本面来看，整体可以概括为“成本更高、库存更高、需求未见起色”。成本依然是支撑当前钢价的主要因素，现货矿价格已经涨至1050元/吨，成本位于3700-3900元/吨，目前三大矿山已经提出了今年铁矿石长协价上涨50%的要求，之前40%已经普遍被市场所接受，但再提涨幅，让钢厂也饱受成本上升的压力，试图将其转嫁给下游，但当前需求并不支撑。华东地区由于受天气因素的拖累，成交清淡，库存预计将继续上升，但涨幅将有所放缓。从盘面来看，期钢短期仍将延续偏空的格局，仍需等待需求的恢复。

□ 加息传闻突袭 天胶将下跌进行到底

4日，天胶期货高开低走。受隔夜原油期货上涨以及美元指数下跌影响，沪胶和日胶早盘高开，但是午间由于市场担忧通胀加剧，加息预期升温，促使股市、期市大幅跳水，沪胶顺势下行，跌至24000元下方，日胶受沪胶拖累跟随走低。截至收盘，沪胶主力合约1009收于23725元，大跌560元或2.31%；日胶主力合约1008收于286.3日元，下跌3.4日元或1.17%。

希腊赤字解决方案推动欧元走高，隔夜美元指数出现下挫，外盘商品期货受益上扬。希腊政府3日召开内阁会议，决定实施更加严厉的紧缩政策以赢得欧盟对解决希腊债务危机的支持。

该紧缩政策包括，提高烟酒税、增值税和燃油税以及进一步削减公务员奖金等内容。据悉，这套经济紧缩政策预计将增收节支48亿欧元。希腊政府的这项新措施可能有助于缓和欧盟各国政府在向该国提供援助问题上的反对情绪。

市场担忧通胀加剧，加息预期升温。国家统计局此前公布的数据显示，今年1月份我国居民消费价格指数（CPI）同比增长1.5%，增速低于去年12月份，显示通胀压力暂时放缓；但工业品出厂价格指数（PPI）增速则大幅跃升至4.3%，预示上游物价压力正逐步加大。加之经济学家普遍认为2月份物价增速将有所加快，市场人士预计，年内央行公开市场操作和窗口指导将加强，存款准备金将可能继续调整，两会后甚至可能加息。市场闻加息色变，日内股市市相继跳水。

现货成交方面，近期国内下游轮胎厂开工逐步恢复正常，工厂轮胎库存以及原料库存都比较有限，但是目前现货胶价仍处于高位，下游工厂采购上保持谨慎，多从保税区采购现货，采购量也比较有限。沪胶近期连续出现大幅调整，市场部分商家开始出现恐慌情绪，市场低端报盘有所增多。

总的看，在外部宏观因素利空的笼罩下，加上之前基本面强势的逐渐淡化，内外因共振叠加，天胶有望继续将调整下行进行到底。

□ 连豆市场全线下挫，股市暴跌拖累走势

由于缺乏新基本面消息提振，周三CBOT大豆期货市场大部合约收平，期价回吐盘初涨幅。3月大豆收盘954.5美分，上涨0.25美分；5月大豆开盘967.5美分，高点971.5美分，低点963美分，收盘963.5美分，和前一日持平。大豆缺乏基本面动能来维持盘初涨势，因全球供应增加的市场担忧心理掩盖了美元下跌带来的利多影响。美元走软及原油期价上涨提振盘初大豆市场，技术买盘、现货价格企稳及整体抛压不足支撑大豆期价反弹至1周高点。豆粕套利及生物柴油行业有望获得政府税收政策优惠进而提高豆油消费量，这两条因素也对豆油盘面构成支撑。

今日连豆市场全线下挫，股市暴跌拖累商品市场走势。豆粕市场大幅增仓，技术图形破位。从国内外市场走势来看，国际市场下跌空间已经有限，市场在利空的氛围中维持震荡走势，如果出现利多消息，市场表现会比较敏感。国内市场最大利空，即南美低价大豆涌入国内市场，尚未兑现，因此国内市场尚存一定下行空间。相比之下，豆粕市场利空压力较重，最为疲弱。油脂市场近期存在一定有利消息，美国生物柴油补贴可能重新启动，东南亚棕榈油减产有利价格走势，预计油脂市场表现会强于豆粕市场。

从技术上看，A1009合约下方支撑位3820；M1009合约下方支撑位2680；Y1009合约下方支撑位7270。

□ 玉米市场大幅下挫，主力合约持仓量减持

受美元疲软及春季播种担忧支撑，周三CBOT玉米期货市场收高。3月玉米收盘375.75美分，上涨5.25美分；5月玉米开盘383美分，高点388.75美分，低点382.5美分，收盘386.75美分，上涨5.25美分。受希腊紧削财政赤字的消息影响，欧元对美元指数攀升。美元下跌奠定了商品市场整体基调，同时原油期价上涨也对玉米盘面产生提振作用。由于产区大量积雪及春玉米早期播种料延后进行，市场保留了一部分风险升水。

今日大连玉米市场大幅下挫，主力合约持仓量减持。证券市场及商品市场集体下挫，玉米市场自然难以幸免。玉米期货市场受周边市场影响显著，而现货市场方面表现出现一定差异。东北产区有加工企业上调收购价格，表现企业补库心理较为迫切，然而收购情况并未改善。现阶段来看，加工企业与农民仍处于心理博弈阶段，如果加工企业为促进收购提价，现货价格可能小幅上升。不过，由于目前现货价格已经偏高，上涨空间有限。而如果农民开始集中售粮，现货价格下跌幅度可能相对较大。总体来看，后期走势仍然偏空。

从技术上看，C1009合约日K线图上跌破均线支撑，下方支撑位1858。

□ 股市期市整体回调，郑棉重回5日线

郑棉市场：尽管3日美棉强势反弹，但4日郑棉市场受到股市期市整体低迷的影响，高开低走，重新回落至5日线下方。截至4日收盘，较2日结算价下跌85元/吨，在农产品板块中表现仍算强势。4日成交222360手，较昨日缩小71752手，日减仓14904手。

ICE市场：据纽约3月3日消息，NYBOT棉花期货周三收高，投机基金在价格上扬时重返市场进行买盘，其认为需求将持续消耗供应。NYBOT最活跃的5月棉花期货收高112点或1.3%，至每磅82.97美分。棉花价格持续位于近两的年度高位附近，因2009/10年度全球棉花产量减少同时需求不断增强。市场预期不断增加的全球棉花需求将提振美国棉花出口，2月5日以来棉花期货已上涨21.5%。芝加哥Price Futures Group副主席Jack Scoville称，“棉花期价持续上涨，当前市场受需求引导。”今晚即将公布的美国周度数据需重点关注。

国内现货市场：目前安徽2级皮棉销售价格在15500元/吨（公重，带票，提货），3级在15250元/吨，4级在15000元/吨，较周一有50-100元的涨幅，部分质量好的疆棉报价在15800元/吨左右。河北、江苏价格较安徽略高。整体来看，购销双方皮棉报价依旧存在差距，部分大型纺企和皮棉库存充足的纺企依旧选择观望，皮棉价格上涨进一步增强棉企惜售心理，尤其是高等级皮棉将更为惜售。

新湖点评：相对期货市场的低迷，昨日现货市场依旧保持上涨，CCI Index 328上涨16元/吨；撮合市场表现则更为抢眼，各合约涨幅介于41-92元/吨之间，成交量继续放大，订货量较前几日下降明显。纺企面对高企的棉价，节日前后提高了棉纱的价格，而下游的轻纺、鞋帽等企业因受到人工成本增加、人民币升值预期等影响，对于棉纱价格的上涨承受能力有限，需进一步关注我国纺织品出口形势及内销市场的情况。

笔者认为，昨日郑棉市场走势主要受到市场整体调整影响，再次面临万七关口时选择向下调整，市场资金表现也较为谨慎，重点关注今晚美国公布的周度销售数据。

□ PVC 弱势下行 多单出局

昨天美元方面，由于市场预期希腊将得到欧盟的援助，欧元跌幅收窄，同时ADP就业数据略差，也对美元走势形成压制，道指冲高回落，原油盘中走强。由于市场传言，两会可能会做出进一步收紧流动性的政策，今天国内A股早盘冲高，随后回落，商品市场业内震荡下行，PVC开在7575元/吨，报收7470元/吨。

原料方面，原料方面，NYMEX-4月原油期货结算价收高1.19美元至每桶80.97美元，涨幅1.25%，盘中交投区间介于78.26-80.95美元。亚洲地区石脑油收盘价格小幅上涨7.00-7.50美元/吨。亚洲乙烯收盘报1181-1191美元/吨CFR东北亚和1171-1181美元/吨CFR东南亚。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（3月4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，现货价格保持稳定，华南SG-5普通电石料报价在7350元/吨附近，华东地区在7350-7400元/吨附近，华北地区价格略低在7200元/吨左右。华南地区乙烯法PVC报价在7500-7700元/吨左右。

近期外盘商品市场交易商在等待美国2月份非农数据出台，美元出现回调迹象，从昨天数据上看，ISM服务员数据利好，但是EIA库存数据略差，原油消费还需要时间来恢复。

技术上看，上涨趋势已经被破坏，击穿了20日均线支撑，V1005操作上，前期多单出局，逢高做空为主。

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。