

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 上周沪深两市双双微幅下跌

【财经要闻】

- 温家宝：完善多层次资本市场体系
- 央行称今年货币政策仍然宽松
- 银行业不良资产首次跌破 5000 亿
- 国务院批准重庆设立内陆首个保税区
- 传两拓要求铁矿石长协提价 80%

【行业要闻】

- 发改委预计今年原油产量增长 0.5%
- 2 月国内乘用车销量同比增 45%
- 天津上半年或启动碳排放管制和交易系统
- 首家 PE 低碳减排基金即将成立
- 5 月起海南楼市调控步入政策密集期

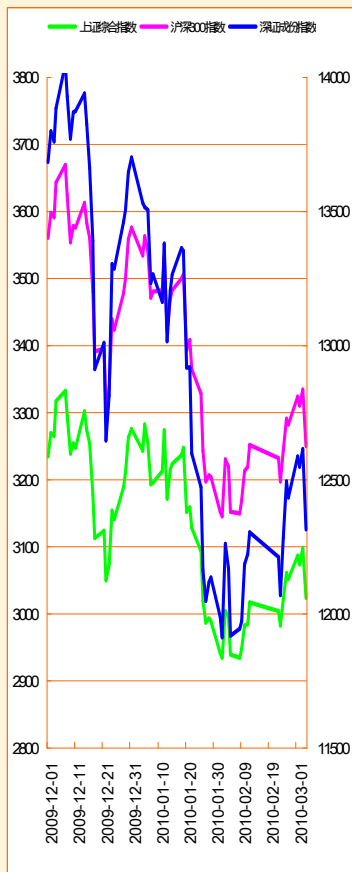
【公司要闻】

- 中行希望以适当方式通过 H 股融资
- 京沪高铁 2014 年才能达到上市要求
- 深圳城市更新规划首批五上市公司入围
- 国航或将获得深航 50% 左右股权
- 40 多家券商通过 IB 业务审核
- 本周限售股解禁市值略增
- 2 月增发额环比增幅超一倍
- 上周 10 家上市公司遭股东减持

【新湖期货专栏】

- 铜：非农数据好于预期 铜价大幅走高
- 现货需求未启动，期钢震荡偏弱
- 玉米市场冲高回落，价格存在下跌风险
- 连豆市场冲高回落，豆粕下跌幅度较大
- 棉花价格走强，郑棉维持震荡
- PVC 弱势调整 逢高做空

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】

□ 上周沪深两市双双微幅下跌

上周五沪深两市展开窄幅震荡，沪指最高摸至3044.16点，最低下探至3011.09点，为2月24日以来低位。上证综指收报3031.07点，涨7.7点或0.25%。当周该指数累计下跌0.68%。深证成指收报12341.74点，涨28.85点或0.23%，当周累计下跌0.76%。两市全日成交1824.66亿元，较前一交易日同期萎缩近三成。

个股方面看，新上市中恒电器涨116.55%、隆基机械涨46.56%、永安药业涨40.46%。

申万23个板块中18个板块上涨，9个板块下跌。农林牧渔板块延续昨日颓势下跌0.68%。采掘、机械设备板块紧随其后跌0.31%和0.12%。综合、交运设备和黑色金属板块分别上涨1.19%、1%和0.87%，居涨幅前三。Wind资讯统计数据 displays，当周餐饮旅游、信息服务和采掘板块跌幅最大，分别下跌2.21%、1.87%和1.86%。综合、交通运输及电子元器件走势最好，分别涨0.72%、0.3%、0.1%。

从盘面上来看，上海本地股在午后突然拉升，上海梅林、上海普天、上海三毛、上海新梅以及申华控股涨停，老凤祥、新黄浦等世博概念股涨幅超4%。市场人士认为，离世博会开幕还有不到50天时间，上海本地股很有可能迎来一轮热炒，建议关注。

钢铁股午后涨幅有所缩减，西宁特钢、广钢股份、大冶特钢涨幅超3%，柳钢、包钢、宝钢等跑赢大盘，分别上涨1.10%、0.73%和1.24%。工信部部长李毅中表示，中国钢铁行业并购重组方案已报国务院审批。

港口股延续昨日强势，营口港、连云港、日照港涨幅超4%。有分析师预计全年港口集装箱吞吐量增速在10%左右。同时，港口货物吞吐量增速也仍将维持稳定增长势头。

金融服务板块上涨0.18%，股指期货概念股涨幅较大。中国中期涨6.27%、美尔雅涨2.66%、中大股份涨3.28%。券商股集体上扬，华泰证券上涨6.87%，盘中创出其上市以来最高价。证监会主席尚福林日前表示股指期货有望四月中旬推出，融资融券将早于股指期货推出。中国平安涨0.95%，中国平安董事长马明哲昨日表示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。

房地产板块午后跌幅收窄，前几日走势较好的深圳本地股出现获利回吐现象。深天健跌3.94%、深物业跌3.06%、深深房A跌2.05%。温家宝总理早间做政府工作报告时指出，将抑制投机性住房，并坚决控制部分城市房价。

有机构认为，目前从短期看上调利率和存款准备金率的预期都在减弱，政策风险有所释放，但市场还存一些不确定隐私，因此宜采取稳健投资策略，等待政策基本面进一步明朗。

【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	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

	油运		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	3031.07	0.25	COMEX 黄金连续	1135.6	0.04
深证成份指数	12341.74	0.23	LME 铜 3 月电子盘	7532	1.44
道琼斯工业平均指数	10566.2	1.17	沪铜连三	59870	0
纳斯达克综合指数	2326.35	1.48	LME 铝 3 月电子盘	2225	0.68
标准普尔 500 指数	1138.7	1.4	沪铝连三	16890	0.21
伦敦金融时报 100 指数	5599.76	1.31	LME 锌 3 月电子盘	2344	4.55
法国巴黎 CAC40 指数	3910.42	2.14	沪锌连三	18590	0.98
德国法兰克福 DAX 指数	5877.36	1.42	LME 镍 3 月电子盘	22405	0.13
东京日经 225 指数	10517.48	1.43	LME 锡 3 月电子盘	17350	0.41
恒生指数	20629.51	1.03	螺纹钢连三	4262	0.38
印度孟买 Sensex30 指数	16994.49	0.13	线材连三	4078	0.3
俄罗斯 RTS 指数	1511.31	0.21	CBOT 大豆连续	937.75	0.32
圣保罗 IBOVESPA 指数	68847	1.52	CBOT 玉米连续	367	0.62
美元指数	80.29	-0.15	玉米连三	1862	-0.21
NYMEX 轻质原油连续	81.87	0.45	CBOT 小麦连续	484	0.36
橡胶连续	23800	-0.73	棉一连三	16755	-0.18
PVC 连续	7075	-0.56	白糖连三	5697	1.05

【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	17.97	0308	0311	5	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	28	0308	0311	1.4	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	23.8	0308	0311	1	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
------	------	-----------	---------	------

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。

002366	丹甫股份	3350	15	待定
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
光大保德信中小盘 (360012)	2010-03-08 到 2010-04-09
国投瑞银沪深 300 金融 (161211)	2010-03-08 到 2010-04-02
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】

□ 温家宝：完善多层次资本市场体系

3月5日，国务院总理温家宝在十一届全国人大三次会议上作政府工作报告时指出，今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长8%左右；城镇新增就业900万人以上，城镇登记失业率控制在4.6%以内；居民消费价格涨幅3%左右；国际收支状况改善。今年财政预算赤字规模为10500亿元人民币，首次突破1万亿元，同比增长1000亿元，其中包括继续代发地方债2000亿元。

温家宝提出，积极扩大直接融资，完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模，更好地满足多样化投融资需求。在货币政策方面，温家宝表示，今年将继续实施适度宽松的货币政策，保持货币信贷合理充裕。今年广义货币M2增长目标为17%左右，新增人民币贷款7.5万亿元左右。温家宝在政府工作报告中还表示，今年要优化信贷结构，落实有保有控的信贷政策，加强对重点领域和薄弱环节的支持，有效缓解农户和小企业融资难问题，严格控制对“两高”行业和产能过剩行业的贷款。

房地产方面，温家宝强调，促进房地产市场平稳健康发展，要坚决遏制部分城市房价过快上涨势头，满足人民群众的基本住房需求。一是继续大规模实施保障性安居工程；二是继续支持居民自住性住房消费；三是抑制投机性购房；四是大力整顿和规范房地产市场秩序。

温家宝指出，要改革收入分配制度。一要抓紧制定调整国民收入分配格局的政策措施，逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。二要深化垄断行业收入分配制度改革。三要进一步规范收入分配秩序。温家宝说，今年要继续推进重点产业调整振兴。一是加大技术改造力度。二是促进企业兼并重组。三是全面提升产品质量。今年要大力培育战略性新兴产业。要大力发展新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造产业。积极推进新能源汽车、“三网”融合取得实质性进展，加快物联网的研发应用。加大对战略性新兴产业的投入和政策支持。

□ 央行称今年货币政策仍然宽松

3月6日上午10时，十一届全国人大三次会议举行记者会，中国人民银行行长周小川在会上表示，货币政策要根据各项经济指标所反馈的信息来进行动态调整。

今年的政府工作报告提出，今年广义货币M2增长目标位在17%左右，新增人民币贷款约为7.5万亿元。这两个指标虽然都低于去年实际执行的结果，但仍然是一个适度宽松的政策目标。对此，周小川表示，从货币政策来讲，仍旧实行适度宽松的货币政策。但与此同时也要高度关注通胀预期和其他方面经济指标的变化。因此，要在继续保持经济平稳较快发展和防止通胀这两者之间进行权衡。

关于人民币汇率的问题，周小川表示，中国现阶段所实行的人民币汇率机制是一个有管理的浮动汇率机制。但这不排除在一些特殊的阶段，比如这次全球金融危机，政府会采用特殊的汇率形成机制，这也是应对全球金融危机一揽子政策中的一个组成部分。对于这样的政策退出问题，周小川称，从非常规的政策退出回归到常规型的经济政策，时机选择需要非常慎重。

央行副行长苏宁3月6日称，政府工作报告确定M2的速度是17%，GDP的调控目标是8%，物价是3%，加起来是11%，和M2的17%差6个百分点，所以这个速度是一个适度宽松的货币供应量。当货币供应量大大超过不变价GDP的时候，其差额就会导致物价上涨。去年货币供应和贷款增长比较快，今年将速度降低，可以稳定货币供应，控制物价上升。苏宁表示，央行有信心控制物价。“如果按照目前物价趋势走下去，没有新的变化因素，折合全年是在3%以内的。但是如果出现新的变化，也可能会超过这个趋势。目前我们在进行观察。”

苏宁同时指出，对今年7.5万亿的新增信贷投向，最关心的是控制新开工项目，希望现有信贷资金要加快在建项目的建设。如果大量的资金投入了新开工的项目，在未来出现通胀需要调控时，这些项目有可能成为“半拉子”工程，直接影响商业银行的贷款质量。

□ 银行业不良资产首次跌破 5000 亿

银监会主席刘明康3月5日表示，银监会主席刘明康3月5日表示，去年银行业坏账余额为4900多亿元，首次降到5000亿元以下，坏账率降到1.58%。不过他强调，并不能以坏账率为衡量的标准。因为中国目前放贷规模很大，因此不良资产率自然有所下降。刘明康指出，银监会对银行的监管现在实行双管齐下，一方面降低不良资产率，一面降低不良资产余额。

对于今年7.5万亿的新增贷款目标，刘明康称并不保守。

刘明康对当前的信贷投放速度表示了认可：“现在看还是比较稳健。”按照银监会逆周期监管的思路，今年全年大型银行资本充足率均应保持在11%以上，中小银行应保持在10%以上。对此刘明康解释说，银行业金融机构的最低资本充足率要求是8%，中小银行加2个百分点、大型银行加3个百分点，叫做补充资本要求，目的是为了更加审慎。他同时透露，在此基础上，“银监会正在考虑要不要应对反周期的补充资本再加一些。如果说经济不过热就不加，经济过热就要再往上走”。刘明康称，银监会将很快就此出台一个指引。

谈及房贷问题，刘明康指出，房地产是支柱产业，银行业会继续服务和支持房地产业的发展，但房地产也是一个高投机的行业，所以银监会将对房贷保持审慎态度，兼顾国家产业结构调整 and 民生两方面。无论是土地储备贷款、开发商贷款还是个人住房抵押贷款，今年都会采取科学有效措施，促进房地产行业健康、稳健发展。他说，“谁都不愿意房价大起大落。”

刘明康表示，对银行业资本充足率的要求是动态的。目前，根据《巴塞尔协议》的规定，银行最低资本充足率是8%。中国采取了更加审慎的态度，在此规定基础上要求中小银行资本充足率达到10%、大型银行达到11%。刘明康说：“在这个基础上，正在考虑是不是再加一个逆周期的资本要求。如果说经济不过热，则增加值是零；经济过热的话，就需要再往上走，我们很快就要出指引。”

据权威人士3月5日透露，1月份信贷井喷之后，2月份的新增信贷已迅速回落至7000亿元以内。

□ 国务院批准重庆设立内陆首个保税区

3月6日下午，全国人大代表、重庆市委书记薄熙来在参加完人大重庆代表团全体会议后透露，国务院刚刚批准重庆设立保税区，面积10平方公里，成为中国内陆第一个保税区。

薄熙来称，重庆的发展有一个目标，就是建设内陆的开放高地。重庆地处西部，论发展程度来说，重庆底子薄、发展困难大，赶不上京津沪，但它有其自身的特点，是地处内陆的唯一一个直辖市。

业内人士称，重庆板块或将迎来短线机会。目前重庆板块共有近30只股票。

□ 传两拓要求铁矿石长协提价 80%

海外消息称，澳大利亚力拓和必和必拓分别都要求钢企接受80%的铁矿石长协提价幅度，作为2010/11年度接受指数定价的替代方案。这将是自有史以来第二高的年度涨价幅度。

有澳大利亚矿业分析师指出，鉴于现货价格目前的走势，80%的涨幅看来是便宜的。现货铁矿石中国到岸价目前报每吨133美元，是2009年离岸价格的一倍。

全球最大钢厂阿赛洛米塔尔表示，已准备好迎接4月1日起年度价格将调高70-80%。

鞍钢股份总经理张晓刚上周五表示，他对正在进行的2010年铁矿石价格谈判的结果不乐观。他在出席人大会议的间隙称，中国的一些钢铁企业早些时候预计，今年的铁矿石价格将较去年上涨20%，但现在来看价格肯定会高于这个水平。张晓刚表示，谈判可能会出现某种意外的结果。他说，鞍钢股份今年计划进行海外投资，目标可能不限于铁矿石。武钢集团董事长、中钢协会长邓崎琳周日则称，铁矿石价格谈判非常艰难，基准价格上涨将带来较大损失。他表示，中国应有所举措，规范进口铁矿石的秩序。邓崎琳称，今年中国钢铁产量料达6亿吨，但钢铁企业效益不会太好。

【行业要闻】

□ 发改委预计今年原油产量增长 0.5%

国家发改委上周五表示，今年国内原油产量或将恢复增长，预计今年原油总产量为1.9亿吨。不过，今年中国原油预期产量仅较上年同期增长0.5%；这一状况彰显出，在中国经济继续快速增长之际，中国在寻找新原油方面遭遇困难，而黑龙江大庆等国内主要油田的产量逐步自然递减。这意味着中国将被迫日益依赖海外进口原油以满足其能源需求，尤其是来自于中东和安哥拉的原油。中国是仅次于美国的全球第二大原油消费国。

发改委还预计，今年中国天然气产量将增长8%，至920亿立方米；国内煤炭产量预计将较2009年增长3.3%，至31.5亿吨；发电量将增长6.6%，至3.96万亿千瓦时。

□ 2月国内乘用车销量同比增 45%

根据乘联会最新统计数据，2010年2月国内乘用车销量88.1万辆，同比增45.2%，环比降27.4%；2月国内广义乘用车产量91.0万辆，同比增52.5%，环比降26.2%。

狭义乘用车销量前十位生产商分别是上海大众5.82万（具体为5.8197万）、上海通用5.82万（具体为5.8182万）、一汽大众5.11万、比亚迪3.50万、北京现代3.31万、东风日产3.23万、奇瑞汽车3.11万、广汽本田2.88万、吉利汽车2.87万、长安福特2.83万。

□ 天津上半年或启动碳排放管制和交易系统

综合媒体报道，今年6月之前，天津可能将会启动碳总量管制和交易系统。中国此前承诺，到2020年，单位GDP的二氧化碳排放量在2005年基础上降低40-45%，中国正在为达到减排目标而做出努力。

英国碳信用经纪商瑞碳首席执行官John Shi称，天津上半年计划针对供热能源出台强制性限制措施，所有的民用、商用和政府办公楼，以及向地方出售暖气供应服务的公用事业单位都被要求提高能源利用效率。能源利用效率更高的公用事业单位或楼房可以向那些能源利用效率较低的单位或楼房出售碳排放额度。

这项计划是由英国瑞碳和天津排放权交易所共同开发的，天津排放权交易所由中石油集团下属中油资产管理有限公司、天津市政府和芝加哥气候交易所三方出资，于去年9月挂牌成立，是全国首家综合性环保减排交易平台。

□ 首家 PE 低碳减排基金即将成立

由深圳产权交易所、中国风险投资公司、澳银资本合作成立的PE机构对低碳行业关注了很长时间，或将成为国内PE界首只减排基金的发起人，该基金估计规模将达到5亿-10亿元，其中40%将用来做碳交易，60%用来做跟减排相关的股权投资。

基于国内PE界激烈的竞争，华澳资本成立这样一只低碳基金的目的是，寄望于后续增值服务来获得被投企业的青睐。因此基金的存续期初步设计7-10年的时间，可以投一些相对规模不大的企业，对于股权投资的回收期也不会要求太短。

无独有偶，另一家国内的私募股权投资机构-浙商创投，也将于3月31日将其低碳基金正式挂牌，目前募集到的规模已达到2亿元。另外，浙商创投还在与浙江省政府商谈发起一只50亿元的低碳产业基金，推动浙江省企业的转型。

□ 5月起海南楼市调控步入政策密集期

临近国际旅游岛总体规划方案出台，海南房地产调控政策步入密集期。严打捂盘惜售、人为哄抬房价和炒房炒地成为政策直接指向。

据悉，海南省决定自2010年5月1日起，实行商品住房买卖合同网上签约、备案及合同注销备案制度。要求开发企业在订立商品住房买卖合同后10天内办理备案手续和预告登记：逾期不办理的，暂停预售许可。同时，在办理房屋所有权证之前，严禁办理房屋转让和更名手续。实行商品住房预售款监管制度，预售款应存放于开发企业指定的某一银行账户，严禁开发企业直接收取现金。

海南房地产业内人士称，前段时间很多交了定金或者首付还未合同备案的“指标房”已经大量流入二手房交易机构中，但是二手房市场最近也较为冷淡，出现击鼓传花中无人接力的窘境。

与此同时，海南物价、监察、工商、住房城乡建设等部门开始合力整顿房地产市场价格秩序，规范商品住房交易价格行为，规定商品住房销售一律实行明码标价，经营者在公开销售前24小时，应在商品住房交易场所醒目位置公示商品住房价目表，不得在标价之外收取任何未予标明的费用。

上述人士表示，海南房地产今年的开发量会达到500万至800万平方米，一些项目在3、4月份会陆续推出，市场供应将有所增加，同时国际旅游岛总体规划政策将在3月底出台，因此3月份对海南楼市变得至关重要。

海南住房和城乡建设厅和海南国土环境资源厅证实，两部门近期拟推出系列关于房地产市场发展的相关政策和土地新政策已经提交省政府。多位业内人士表示，海南房地产政策风向正在变化，调控政策也将进入密集期。

【公司要闻】

□ 中行希望以适当方式通过 H 股融资

3月5日十一届全国人大三次会议正式开幕之前，中国银行行长李礼辉表示，中国银行目前有两个希望：希望能在A股市场发行不超过400亿元的可转换债券，同时也希望能以适当的方式通过H股融资。他强调，这两项计划还要待19日股东大会和监管层审议通过，正在进行中。3月4日中行公告称，将于3月9日发行249.3亿元人民币15年期固息次级债。

谈到今年中国银行的贷款增长情况时，李礼辉说，一是适度与均衡，二是调整结构。规模肯定会比去年低一些，但应该保持适度的增长速度，以满足业务发展和客户需求。今年贷款要均衡投放，每个月的投放进度要受到比较严格的控制。另外，最重要的是要调整信贷结构，以促进经济结构的调整和增长方式的转变。

□ 京沪高铁 2014 年才能达到上市要求

铁道部部长刘志军3月5日表示，京沪高铁是铁道部的优质资产，明年才能投产，三年之后业绩好了，也就是到2014年才能达到上市的要求。

关于投融资体制改革，刘志军称，现在无论是民间资金、外资，还是省部之间的合作，量都是比较大的。铁道部现在成立的合资公司已经达到145家，效果非常好。这些合资公司融到的资本已经是万亿以上，量始终是变量，不断在增量。

针对中国铁路建设的高负债批评，刘志军称，到去年年底，其负债率是52%，这个数据是非常好的。铁路项目一投产之后是有收益的，虽然各种价格在世界范围相比并不是太高，高铁等各种新产品相对价格是高一些，但是也物有所值，所以，这样一个负债还属于良性范围。

对于车票实名制问题，刘志军指出，现在只是试点，春运还没结束，这项工作要通过多方面评估，现在主要是中国社会科学院一个专门的评估小组在做这个工作。

□ 深圳城市更新规划首批五上市公司入围

3月5日，深圳市规划和国土资源委员会网站刊登了关于《2010年深圳市城市更新单元规划制定计划》第一批计划草案的公示，世纪星源、深康佳A、深华发A、*ST华控、深纺织A这五家上市公司入围。

世纪星源称，公司所属南油地区福华厂区的更新改造申请被列入计划，该改造项目占地42651平方米。深康佳A表示，公司深圳市南山区沙河街道的康佳集团总部厂区更新单元被纳入计划，占地3.9万平方米。深华发下属公明华发电子城工业用地(11.62万平方米)、华发大厦工业用地(1.13 万平方米)，*ST华控申报的拆除重建的“宝安区27区原惠中厂区”(占地7.25万平方米)，深纺织A华强北街道上步片区第三更新单元(宗地面积为4151.8平方米)也相继被列入上述计划。

□ 国航或将获得深航 50%左右股权

备受关注的深圳航空股权争夺战有了初步结果。除了原先拥有的25%股权，国航正试图获得深航原大股东李泽源手中25%左右的股权，而深圳市政府则获得剩余40%，如这一划分成真，国航将获得深航50%左右的股权，并实现控股。不过，作为深圳的“城市名片”，深圳市政府也在努力谋求对深航的控股地位。

据悉，深圳市政府介入的方式可能有两个，一是依托深圳市国资委，资料显示，深圳市国资委旗下拥有实力雄厚的上市公司深圳机场；二是授意深圳当地实力较大的国有企业参与重组。

现在，双方需要解决的问题一是对各自持股比例的划分，这将决定谁是深航未来的主政者；二是由于司法问题，深航的实际控制人李泽源早前因涉嫌经济犯罪被抓，对深航现有股权处置，目前最不明朗的因素在于法律问题：李泽源获得这部分股权当初的转让是否合法，以及明确下一步的处置方案。

□ 40 多家券商通过 IB 业务审核

《经济观察报》消息称，自1月份开始的针对证券公司为期货公司提供中间介绍业务(IB业务)资格的全面重审，目前已经基本结束，仅用了1个多月的时间。知情人士透露，在所有参加此次审核的63家参股或控股期货公司的券商中，有40多家也即超过2/3的券商通过了监管部门的验收。

据了解，此次审核由证监会牵头，各地证监局在各自辖区内进行具体协调工作，虽然审核以券商总部为单位进行，但各个营业部都需要单独上报，营业部审核的流程为通过一家认证一家。一位参与审核工作的人士介绍：“大的券商有100多家营业部，不可能总部通过就全部营业部也通过。”

相对于2007年时IB业务资格的审核，此次审核的相关要求更加严格。长城伟业期货经纪

有限公司一位人士介绍，此次审核中，证券公司的人员配备、业务流程、系统测试、制度设计和制度安排、风险控制等方面是监管部门的主要关注点。该人士透露：“从业人员数量、业务具体怎么做、期货公司与证券公司如何进行对接等方面，监管部门进行了具体的审查。”

□ 本周限售股解禁市值略增

据Wind资讯统计显示，本周（3月8日-3月14日）两市有21家公司45.99亿股限售股将陆续上市流通，较上周（3月1日-3月7日）减少24.31%。以3月5日收盘价计算，本周限售股解禁市值约977.85亿元，较上周的947.34亿元略增。

解禁日期看，3月8日解禁公司数量最多，有9家，解禁数量约5.4亿股，占当周解禁股总数59%。解禁数量看，风帆股份3月12日解禁约1.57亿股居首，占当周总解禁股数比例达17%；石油济柴3月8日解禁约1.44亿股居次席，占比16%；江苏阳光3月8日解禁约0.89亿股居第三，占比10%。

解禁后，长园集团、西昌电力、ST博信、石油济柴和太原刚玉5家公司实现全流通。风帆股份、青海明胶、宇通客车流通占比均在80%以上。解禁股份类型看，11家公司解禁股属于股权分置限售股份；5家公司解禁股属于首发机构配售股份；2家公司解禁股属于首发原股东限售股份；2家公司解禁股属于股权分置限售股份和配股原股东限售股份；1家公司解禁股属于定向增发机构配售股份。

□ 2月增发额环比增幅超一倍

进入3月再融资市场又重新活跃起来。据Wind数据显示，截至3月4日本周仅4天就有7家公司公布了定向增发的预案，预计共募集资金170.31亿元，这一额度较前一周环比增长了48.87%，再融资又显抬头迹象。

统计显示，2月份有20家公司发布董事会增发预案，1家公司发布配股预案，2家公司发布企业债预案，2家发布可转债预案。在20家发布增发预案的公司中，18家公司拟定向增发，仅有特变电工和长安汽车2家公司拟公开增发。其中，18家定向增发公司合计拟增发52.08亿股，预计募集资金413.56亿元。济南钢铁预计增发22.94亿股，预计募资约115.85亿元，是定向增发规模最大的公司。同时，特变电工和长安汽车分别拟公开增发35000万股和46680.46万股，以其昨日收盘价的90%测算，预计其募集规模分别为69.49亿元和52.47亿元。由此可见，在再融资中，定向增发依然是多数上市公司所依仗的途径。

2月份再融资规模的突出特点表现为拟增发规模的快速上升。2月拟增发规模合计为535.52亿元，较今年1月245.52亿元的增发环比增加了一倍多。此外，长江电力借道银行间债券市场拟融资240亿元，为1月再融资预案规模最大的上市公司。统计进一步显示，今年1—2月共有43家公司发布了再融资预案，累计融资额超过881.09亿元。其中，拟增发融资额为659.09亿元，拟配股融资额为222亿元。

□ 上周10家上市公司遭股东减持

Wind资讯统计显示，本周（3月1日-3月5日）共有10家公司公告遭到股东增减持。

10家减持股东类型均为公司，合计减持5172.46万股，较前一周减少48.18%；市值约4.34亿元，较前一周减少约66.92%。

从减持数量看，青山纸业股东减持1401.41万股居首，占当周总减持股数比例达27.09%；深鸿基股东减持981.67万股居次席，占比18.98%；福建南纸股东减持690.55万股居第三，占

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

比13.35%。

从减持参考市值看，深鸿基减持约7500.88万元，居第一位。三花股份减持约7129.38万元、景兴纸业减持约6774.48万元，分列第二、三位。

【新湖期货专栏】

□ 铜：非农数据好于预期 铜价大幅走高

美国非农就业数据好于预期提振铜消费预期。LME三个月铜收盘报每吨7545美元/吨。电子盘收至7532美元/吨。

隔夜美元反弹打压铜价，沪铜主力合约CU1006低开于59380元/吨，整个早盘维持振荡整理，最低至59140元/吨，午盘在外盘带动下走高，最高至59970元/吨，全天收报59870元/吨，与上交易日结算价持平，成交量360530手，持仓207866手。

美国2月非农就业人数环比下降3.6万，2月的失业率为9.7%，与1月持平。表明美国经济复苏依然在有条不紊的进行中。而欧元区主权债务问题也暂时得到一定的喘息，美元在多空消息下维持振荡的概率较大。从最新公布的CFTC持仓数据来看，美元、日元避险需求有所减弱，而持仓净头寸连续创新低的欧元则在本周出现一定幅度的回升。

智利地震因素的影响力逐渐削弱，全球最大的铜生产商智利CODELCO公司此前表示其损失产量不到其年产量的0.5%。基本面逐步回归此前的运行趋势。但智利地震还是产生了较为明显的短期影响。伦铜库存注销仓单大幅上扬，伦铜库存也出现近期罕见的连续三日下滑。预计随着智利影响因素的削弱，库存即注销仓单将逐步回归此前趋势中。

总体来看，近期欧元有所企稳，但欧元的实质性问题尚未得到解决，不排除美元在连续调整后重新回归上升通道。美国经济数据总体上维持稳步回升势头，但铜需求还未有显著提升。中国开始进入铜消费旺季，预计对铜价有一定的支撑。总体而言，在诸多不确定因素影响，预计铜价维持振荡走势。

□ 现货需求未启动，期钢震荡偏弱

钢材期货上周表现为震荡下行，表现偏弱。从当前的基本面来看，多空因素势均力敌。多头因素主要依然是成本因素的支撑，目前铁矿石现货进口价格已经达到1030元/吨，而且铁矿石谈判又出现新的动向，三大矿商提出50%的涨幅，因此，这对于钢价来说，无疑是一个强有力的支撑。空头因素主要表现为：需求恢复缓慢，受天气因素影响，现货市场成交清淡；库存高企对钢价形成压力，也对贸易商心态造成了一定的影响。在多空因素的共同影响下，钢材市场价格基本维持稳定。3月2日央行大量发行央票，进一步收紧市场流动性，打破了当前的稳定状态，商品市场工业品承压下行，期钢也出现较大幅度的回调。

与强劲上涨的板材市场来看，建筑钢材现货市场价格稳中略跌。由于当前终端需求并未见起色，库存居高不下且持续攀升，抑制了钢价的上涨。华东地区由于近日阴雨天气的影响，需求恢复程度更加缓慢，据贸易商处了解到，当前成交情况是往年的50%，可见，终端需求的疲弱。因此，在当前环境下，部分贸易商报价出现小幅松动，建筑钢材现货市场整体表现为需求恢复缓慢，且钢价稳中略跌。

上周国内建筑钢材市场库存量继续继续上升。截至上周五，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243.69万吨，较上周末增加13.97万吨；螺纹钢库存总量为723.46万吨，较上周末增加17.31万吨。

铁矿石价格持续上行，目前青岛港铁矿石进口价格达到1030元/吨（印度粉矿63.5%），近期持续稳定在高位运行，因此，钢价受铁矿石上涨的强有力支撑。由于铁矿石价格持续走高，对钢厂构成较大的压力，钢厂采购有所放缓，焦炭价格受库存压力略有下行。总体来看，目前，按当前现货矿进口价格计划，目前钢材成本为3700-3900元/吨，因此，可见，钢厂成本压力较大。

钢厂当前也是面临两难的困境，一方面是持续上升的成本，有提价的需要；但同时，由于终端需求并未见起色，且高企的库存将减少需求的冲击性，因此，从下游需求来看，有降价的需要。因此，面对当前的两难境地，钢厂三月上旬出厂价格表现不一，其中华东地区主导钢厂出厂价格以平稳为主，如沙钢、永钢、中天等钢厂普遍保持稳定；北方、西部地区部分钢厂则对出厂价格小幅下调。

总体来看，目前钢材现货与期货市场均表现较弱，因此，从当前市场来看，关键在于现货市场的终端需求何时启动，其需求量能否支撑钢价。当前市场流动性收紧的预期一直都存在，贸易商目前资金情况总体稳中略显偏紧，但目前还不至于低价抛售的情况出现。因此，若市场终端需求若及时地恢复，从而保证贸易商的市场心态，从而稳定钢价。

从期钢盘面来看，经历了一波下跌后，期钢有企稳的迹象，短期有反弹的可能。同时，由于政策面消息的不确定性，期钢继续下行的风险也较大。因此，建议投资者保持震荡思路，关注政策的变化以及现货市场需求恢复情况。

□ 玉米市场冲高回落，价格存在下跌风险

本周大连玉米市场冲高回落，期货市场成交清淡，现货价格涨跌互现。市场成交量及持仓量均有所下滑。

国内玉米市场购销逐步恢复，价格涨跌互现。农民售粮节奏是影响后期走势的关键。由于去年玉米减产以及国家托市政策令农民产生惜售心理，信贷政策的调整缓解农民还贷压力，近期是否出现售粮高峰尚不确定，增加市场走势变数。如果农民集中售粮，市场价格将向收储价格靠拢，而如果农民售粮意愿仍然不强，市场价格则难以明显回落。近期雨雪天气较为频繁，对玉米保存不利，可能导致农民售粮意愿上升，后期价格面临回落风险。另外，近期国内部分地区出现生猪疫情值得关注，节后饲料需求季节性下滑，疫情的出现将加大饲料需求下滑幅度，也对玉米价格走势不利。

从技术上看，C1009合约周K线图上跌破1870技术位支撑，下方目标位1850。

□ 连豆市场冲高回落，豆粕下跌幅度较大

本周连豆市场冲高回落，豆粕市场下跌幅度较大，豆油市场维持震荡走势。虽然美豆市场仍然面临压力，但从市场走势来看，美豆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。大豆市场因有国家收储政策支撑，下跌空间受限。目前产区收购清淡，市场观望气氛较重。相比之下，豆粕市场利空压力较重，最为疲弱。一方面，节后市场需求季节性下滑，而节后的生猪疫情加重饲料需求下滑幅度；

另一方面，南美大豆价格相对较低，随着南美低价大豆的到港，生产成本下降也对豆粕不利。国内豆粕市场销售状况不佳，现货价格下跌。虽然豆油市场也面临成本下降的压力，但近期油脂市场存在一定有利消息，美国生物柴油补贴可能重新启动，东南亚棕榈油减产均有利价格走势，预计油脂市场表现会强于豆粕市场。

从技术上看，A1009合约周K线图上受到3850技术位压制；M1009合约跌破自2008年以来形成的上行趋势线支撑，下行空间打开；Y1009合约周K线图上下方支撑位7230。

□ 棉花价格走强，郑棉维持震荡

上周（3月1日-5日）郑棉主力合约CF1009继续前周高开低走走势，万七关口再度承压回落，与前周不同的是，上周市场底部有所抬高，最低为16560元/吨，较前周最低提升130元/吨。上周成交较前周略放大46404手，至898754手，持仓147576手。笔者认为，上周郑棉主力合约走势偏弱主要有两方面的原因：一方面因为周边农产品走势较弱，整体市场做多热情不足；另一方面，9月合约较现货有较高的溢价，尽管现货市场价格和成交情况上周略有好转，但较大的溢价空间仍有待现货市场走势进一步明朗。

上周，美棉5月合约呈现高位窄幅震荡，周一创本轮反弹以来最高84.59美分，周二盘中为上周最低80.66美分，同时成交量较前周也有所减少。从CFTC持仓情况来看，本期基金净持仓46604手，较上期增加4095手，依然保持上涨态势；商业净持仓-99673手，空头略强4375手，随着价格的抬升，套保压力增大。

上周棉花现货价格上涨较前期明显加快。春节后，纺企普遍将棉纱提价300-500元，且销售情况较为理想。然而下游轻纺、鞋帽等企业由于受到出口形势仍较为严峻、内销市场尚未形成等因素的影响，对于棉纱提价的接受程度较弱，此环节的价格传导需进一步关注。同时，由于市场上可选择的高等级棉比较有限，棉企依然惜售。

目前，CF1009震荡区间逐渐收敛，即将做出方向选择，从棉花市场的现货成交情况来看，目前依然以看多为主；然而从上周整体市场来看，农产品期货板块乃至整个期货市场有较高的系统性风险，如市场出现调整，棉花亦难独善其身。

□ PVC 弱势调整 逢高做空

昨天美元方面，由于特里谢支持撤销部分刺激措施，并且反对IMF直接援助希腊，对欧元走势形成压制，同时美国就业数据略差，使得美元再次上行。道指方面，由于零售业收入增长且市场对就业市场改善看好，昨日继续走强。原油开始受到美元走势压制受挫，之后由道指拉动，出现了反弹，站稳在80美元/桶之上。由于市场传言，监管层要查信贷资金流向股市、期货，使得今天上午A股大跌，但之后刘明康认为信贷资金进入投机市场在我国并不严重，又使得市场信心有所恢复，此外3000点关口也需要有技术反弹，温家宝对经济增长的关注也刺激A股下午又快速拉高反弹，商品市场首次影响，也略有回升。但化工品整体受制于基本面疲软，走势较弱，PVC开在7480元/吨，报收7445元/吨。

原料方面，隔夜NYMEX-4月原油期货结算价收低0.66美元至每桶80.21美元，跌幅0.82%，盘中交投区间介于79.70-81.09美元。亚洲石脑油3日收于732.75-741.25美元/吨CFR日本，低端涨14美元，高端涨15美元。4日，亚洲乙烯收盘报1173-1175美元/吨CFR东北亚（跌12美元）和1155-1157美元/吨CFR东南亚（跌20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（3月5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，综合各方面信息判断，非农数据对美元应该是偏空的，原油后期应该会趋稳，不太可能大幅下跌。

技术上看，上涨趋势已经被破坏，击穿了60日均线支撑，V1005操作上，前期多单出局，日内交易逢高做空为主。隔夜仓尽量少留。

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。