

研究所

策略分析师

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 政策预期的迷茫 VS 基本面的支撑

【财经要闻】

- 十一届全国人大第三次会议闭幕
- 温家宝：企业经营状况没有根本好转
- 前两月全国财政收入增长超三成
- 央行：加息与否取决于物价走势
- 工信部：今年重点是调结构促转变
- 首次期指全市场联网测试完成
- 发改委提出国民收入分配调整对策

【行业要闻】

- 钢企联名要求国家解决铁矿石问题
- 今年创投扶持重点为电信等战略新兴产业
- 1-2 月全社会用电量保持较快增长
- 工信部发文加强汽车产品质量建设
- 火电厂大气污染物排放标准即将颁布
- 秦皇岛煤炭库存 830 万吨创去年以来新高
- 生猪价格持续走弱猪粮比价显著偏低
- 国产大飞机确定 2014 年试飞
- 川气东输将于 5 月份启动
- 温州出台监管楼市新政 19 条

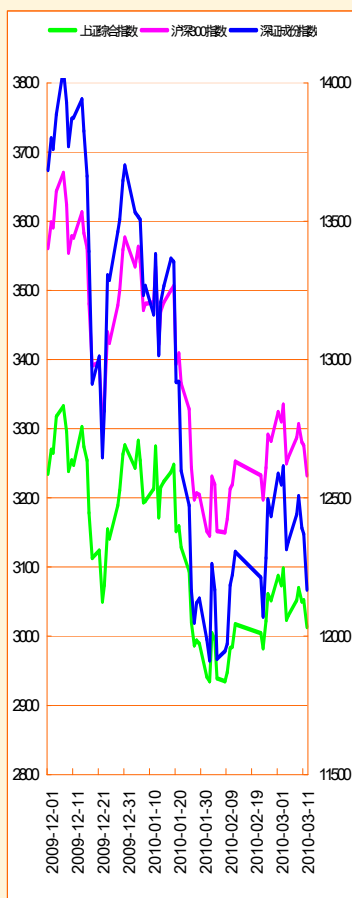
【公司要闻】

- 深发展将寻求进一步提高资本充足率
- 招商银行 A 股配股获 98.6%有效认购
- 中信银行预计于上半年发债补充资本金
- 中信证券称将转让旗下公司股权
- 中行次级债发行完毕总规模 249.3 亿
- 中石化今年将增加千万吨炼油产能
- 广发银行称今年全力推进 IPO
- 秦皇岛港拟在沪市整体上市

【新湖期货专栏】

- 铜：美元跌破 80 点 铜价小幅收高
- 需求推动现货上涨，期钢震荡上行
- 连豆市场全线下跌，内忧外患走势承压
- 玉米市场逐步走高，现货价格上涨推动
- 内外棉价收窄，郑棉冲高回落
- 连塑反弹 谨慎做多

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】

□ 政策预期的迷茫 VS 基本面的支撑

今年的两会行情，最终是以股指的小幅下跌而报收。CPI数字的意外走高，加大了市场对于货币政策退出的担忧。尤其是近期风传甚劲的3月底加息的消息，更是加剧了市场对于流动性收紧的预期。市场受此消息影响，连续收出下跌三连阴。权重股的迟迟不作为，导致多头主力只能是打一枪换一个地方，无法形成做多的合力。预期上证综指在3000点上下仍然处于一个上下两难的短期纠结状况。

总理在答记者问上明确表态，货币政策的基调不变，但将加大灵活性和针对性。这对于市场短期形成一定的支撑。上市公司业绩的改善，估值优势的提升，将是机构投资者做多A股的主要原因所在。人民币汇率的争议再起，是做多的预期力量和后备军。随着短期央行货币政策的进一步明朗化，市场期望听到第二只靴子落地的声音，消除政策预期的迷茫。建议投资者关注业绩增长明确、符合国家新兴战略性新兴产业规划的低碳经济、物流网等主题投资板块和个股。（策略研究员 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	安徽合力	0104	股价长期躺底部底部，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	3013.41	-1.24	COMEX 黄金连续	1103.9	0.2
深证成份指数	12169.11	-1.61	LME 铜 3 月电子盘	7461	-0.05
道琼斯工业平均指数	10624.69	0.12	沪铜连三	59590	-0.22
纳斯达克综合指数	2367.66	-0.03	LME 铝 3 月电子盘	2261	1.16
标准普尔 500 指数	1149.99	-0.02	沪铝连三	16915	-0.03
伦敦金融时报 100 指数	5625.65	0.15	LME 锌 3 月电子盘	2340	-0.26
法国巴黎 CAC40 指数	3927.4	-0.04	沪锌连三	19055	0.21
德国法兰克福 DAX 指数	5945.11	0.28	LME 镍 3 月电子盘	21800	2.18
东京日经 225 指数	10781.05	0.28	LME 锡 3 月电子盘	17550	0.57
恒生指数	21209.74	-0.09	螺纹钢连三	4315	0.26
印度孟买 Sensex30 指数	17166.62	-0.01	线材连三	4138	0.32
俄罗斯 RTS 指数	1533.48	-0.08	CBOT 大豆连续	927	0.16
圣保罗 IBOVESPA 指数	69341	-0.78	CBOT 玉米连续	365	0.21
美元指数	79.78	-0.03	玉米连三	1876	0.21
NYMEX 轻质原油连续	80.89	-0.43	CBOT 小麦连续	485.75	0.1
橡胶连续	23655	-1.29	棉一连三	16850	0.24
PVC 连续	7140	0.14	白糖连三	5343	-1.6

【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
601158 申购代码 780158	重庆水务	50000	待定	0316	0319	待定	公司是重庆市最大的供排水一体化经营企业，从事自来水的生产销售、城市污水的收集处理及供排水设施的建设等业务。在我国西部地区乃至全国，在供排水一体化经营方面位居前列，目前拥有重庆市主城区 90% 的自来水处理能力和全市 97% 的污水处理能力。目前已正式投入运营的自来水厂 28 个，设计供水能力 143.9 万立方米/日，污水处理厂 36 个，设计污水处理能力 168.3 万立方米/日。公司拥有重庆市政府授予的供排水特许经营权经营期 30 年，特许经营期满后，可报请重庆市政府延长特许经营期限。公司还涉足金融、证券、保险、房地产开发、供排水管材及环保等领域。

300063	天龙集团	1700	待定	0317	0322	待定	公司是全国大型的水性、溶剂及胶版油墨专业生产商，一直专注于水性油墨的研发、生产和销售。公司产品广泛应用于各类包装印刷，特别适合食品、饮料、药品等卫生条件要求严格的包装印刷。依托公司在国内领先的水性油墨研究技术和自主研发的合成树脂技术，形成了集水性油墨研发、生产、销售及售后服务于一体的完整产业链。公司在肇庆、北京、上海、武汉、杭州、青岛、沈阳等地建立了 7 个油墨生产基地，向其周边省市地区进行销售及提供服务。公司率先建立了“驻厂调墨”的营销服务模式，为核心客户提供“零距离”、“零损耗”、“零库存”的驻厂调墨服务和油墨印刷技术解决方案。
300064	华晶钻石	3800	待定	0317	0322	待定	公司是国内技术和研发能力最完整、综合实力国内领先的人造金刚石生产企业。主导产品为人造金刚石，已成为全国人造金刚石的主要生产企业之一，人造金刚石产销量位居全国第三。生产人造金刚石的全部合成设备都是自主研发、国内独创的，是国内合成缸径最大、对中精度高、稳定性好、生产效率最高的人造金刚石生产设备，处于国内领先地位。公司已获授权或受理的国内专利 148 项，公司掌握了大型合成设备、大腔体合成工艺和大腔体合成人造金刚石用原辅材料等核心技术；华晶牌 SC 系列金刚石产品获得“河南省名牌产品”和“中国著名品牌”称号。
300065	海兰信	1385	待定	0317	0322	待定	公司一直专注于航海电子科技领域，主要从事航海电子科技产品和系统的研发、生产、销售和服务。主要产品包括：船载航行数据记录仪(VDR“船用黑匣子”)、船舶远程监控管理系统(VMS)、船舶电子集成系统(VEIS)、船舶操舵仪(SCS)以及雷达等，广泛应用于中远集团、中海集团、海事局、救捞局、台塑国内外船东和诸多国内外大型造船集团，并且远销至三十多个国家和地区。公司在自主研发产品的基础上，积极为用户提供通信导航产品系统服务，为国内外诸多船东提供船岸系统解决方案。
300066	三川股份	1300	待定	0317	0322	待定	公司是我国水表行业内技术领先的企业，主要产品种类有节水型水表、智能卡式水表、网络远传水表、复式水表、多路共管供水系统、电磁流量计、给排水管材管件、水司管理应用软件技术等。公司建有江西三川、山东三川南北两个生产基地，水表年产能 1000 万台。国内市场产品覆盖中国大陆，国内市场占有率连续十年保持同行业领先地位；海外市场远销东南亚、美洲、非洲等国家地区，企业综合实力处于国内同行业领先地位。水表产品先后荣获中国名牌、国家免检、全国用户满意产品、建设部推广产品、中国水协推荐产品称号。注册商标“三川牌”是水表行业目前唯一由国家工商行政管理总局认定的中国驰名商标。

002378	章源钨业	4300	待定	0319	0324	待定	公司是集采矿、选矿、冶炼、制粉、硬质合金与钨材生产和深加工、贸易为一体的集团型民营企业，国内钨行业产业链最完整的少数厂商之一。公司钨粉及碳化钨粉的产销量国内排名前三、硬质合金的产销量国内排名前五，拥有淘锡坑钨矿、新安子钨锡矿、大余石雷钨矿和天井窝钨矿四座采矿权矿山，四矿地质条件简单，易于采选，拥有五个钨冶炼及深加工厂，拥有东峰、石圳、白溪、碧坑和长流坑五个探矿权矿区。公司产业链核心环节技术工艺处于国内领先或国际先进水平，能生产国际先进水平的纯度大于 99.995% 的钨粉和晶粒度小于 100 纳米碳化钨粉，晶粒度小于 400 纳米的超细晶粒硬质合金，完备的钨产品组合系列确保公司能满足不同客户的多层次需求。
002379	鲁丰股份	1950	待定	0319	0324	待定	公司是一家大型综合性铝板带箔加工企业，主要从事高品质铝板带箔产品的开发、生产和销售，主要产品包括家用铝箔、药用铝箔等。公司药用铝箔产量全国排名第一，市场份额约占 60%；家用铝箔产量全国排名第二。公司自主研发的单面光冷成型复合药用铝箔被国家科技部、国家商务部、国家质量监督检验检疫总局、国家环保总局认定为重点新产品，双零铝箔被列入国家火炬计划项目，公司铝箔产品作为食品药品包装材料通过美国 FDA 认证，产品远销欧洲、美洲、澳大利亚、中东、东南亚、香港、台湾等多个国家和地区。
002380	科远股份	1700	待定	0319	0324	待定	公司是中国领先的自动化与信息化技术、产品与解决方案供应商，致力于热工自动化和电厂信息化全面解决方案提供，包括分散控制系统、自动化仪表、信息管理系统、装备自动化的研究、开发、生产、销售和咨询服务。产品广泛应用于电力、冶金、建材、煤炭、石化等领域。公司有着十多年丰富的自动化和信息化产品研发及工程经验，成功开发出一系列具有自主知识产权的、国内外领先的新产品，现拥有专利及软件著作权等近八十多项，并承担了二十多项国家级、省级科技计划项目，是“国家火炬计划江宁电力自动化产业基地核心骨干企业”。

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
002369	卓翼科技	2500	22.58	0316
002370	亚太药业	3000	16	0316
002371	七星电子	1656	33	0316
002372	伟星新材	6340	17.97	待定
002373	联信永益	1750	28	待定
002374	丽鹏股份	1350	23.8	待定
300059	东方财富	3500	40.58	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。

300060	苏州恒久	2000	20. 80	待定
300061	康耐特	1500	18	待定
300062	中能电气	2000	24. 18	待定
002375	亚厦股份	5300	31. 86	待定
002376	新北洋	3800	22. 58	待定
002377	国创高新	2700	19. 8	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
金鹰稳健成长 (210004)	2010-03-15 到 2010-04-09
泰达宏利中证财富大盘 (162213)	2010-03-15 到 2010-04-20
海富通中小盘 (519026)	2010-03-10 到 2010-04-08

【财经要闻】

□ 十一届全国人大第三次会议闭幕

3月14日，第十一届全国人民代表大会第三次会议在北京人民大会堂举行闭幕会。会议表决通过了关于政府工作报告的决议，批准了政府工作报告。会议表决通过了关于2009年国民经济和社会发展计划执行情况与2010年国民经济和社会发展计划的决议，批准2010年国民经济和社会发展计划。会议表决通过了关于2009年中央和地方预算执行情况与2010年中央和地方预算的决议，批准2010年中央预算。会议表决通过了全国人民代表大会关于修改全国人民代表大会和地方各级人民代表大会选举法的决定。会议表决通过了关于最高人民法院工作报告的决议，批准了最高人民法院工作报告。会议表决通过了关于最高人民检察院工作报告的决议，批准了最高人民检察院工作报告。会议表决通过了关于确认全国人大常委会接受李东生辞去全国人大常委会委员职务的请求的决定。

□ 温家宝：企业经营状况没有根本好转

3月14日，国务院总理温家宝在人民大会堂会见中外记者并答问。温家宝称，虽然世界经济出现整体复苏的形势，但世界经济的主要矛盾和问题并没有完全消除。虽然中国出现了经济的企稳回升，但是许多企业的经营状况还没有根本好转，它们主要靠政策的支撑。

温家宝称，中国经济今年必须处理好保持经济平稳较快发展、调整结构和管理好通胀预期三者的关系。对此必须注意三点：第一，货币政策就是要保持货币流动性的合理充裕，要保持利率的合理水平，同时要管好通胀预期。第二，高度重视农业，千方百计使今年农业有一个好收成。农业不仅是整个经济的命脉，而且就今年来讲，关系今年经济的平稳较快发展，关系是否能够管好通胀预期。从这个意义上讲，农业的好坏起着决定性作用。第三，必须保持政策的连续性和稳定性，也就是说要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以巩固来之不易的经济企稳回升的大好形势。

温家宝认为，人民币的币值没有低估。2008年7月到2009年2月，也就是世界经济极为困难的时期，人民币并没有贬值，而实际有效汇率升值14.5%。他表示，人民币将继续坚持以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度，将进一步推进人民币汇率形成机制的改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

温家宝指出，随着国际金融危机的蔓延和加深，贸易保护主义不是减轻了，而是加重了。世界经济的失衡，不能把眼睛只盯在中国的贸易上。这主要是反映在一些主要经济体消费与储蓄的失衡，一些金融机构只顾自身利益，过度扩张而造成金融的不稳定。如果从深层次讲，世界上最大的失衡是发展的不平衡。在这次金融危机当中，受害最大的是发展中国家。他强调，将采取措施，进一步扩大进口。当前最重要的是要推进多哈回合的谈判，使多哈回合能够在公正、平衡的前提下建立一个合理的贸易秩序；希望美欧承认中国的市场经济地位，并且放开高科技产品对中国的出口，这有利于贸易的平衡。

对于中国在美国的资产安全，温家宝表示，外汇储备要求首先是安全，其次是流动，第三是保值增值，美国作为国际货币的主要发行国，币值的不稳定引起中方很大的忧虑。他强调，美国国债是以美国国家信誉做担保的，希望美国以实际行动让投资者放心。

最后，温家宝表示，发展不仅是要搞好经济建设，而且要推进社会的公平正义，促进人的全面和自由的发展，这三者不可偏废。中国的现代化绝不仅仅指经济的发达，它还应该包括社会的公平、正义和道德的力量。在他在任的最后几年，将为这件事情尽最大的努力。

□ 前两月全国财政收入增长超三成

财政部14日公布了今年1-2月的财政收支数据，前两月全国财政收入13603.63亿元，比去年同期增加3363.79亿元，增长32.9%。1月份，全国财政收入8658.66亿元，同比增长41.2%。其中，中央本级收入4537.91亿元，同比增长53.1%；地方本级收入4120.75亿元，同比增长30.1%。2月份，全国财政收入4944.97亿元，同比增长20.4%。其中，中央本级收入2489.62亿元，同比增长13%；地方本级收入2455.35亿元，同比增长28.9%。财政部称，1、2月份财政收入增幅变动较大，主要是去年春节在1月份，而今年春节在2月份，存在工作日不可比因素的影响。

财政收入中的税收收入12473.47亿元，同比增长35%；非税收入1130.16亿元，同比增长12.7%。主要收入项目都出现了不同程度的增长：国内增值税3467.19亿元，同比增长10.2%；国内消费税1267.62亿元，同比增长86%；营业税2167.05亿元，同比增长41.9%；企业所得税

1992.90亿元，同比增长14.4%；个人所得税948.75亿元，同比增长8.1%；进口货物增值税、消费税1560.84亿元，同比增长52.4%；关税296.38亿元，同比增长34.4%；车辆购置税233.72亿元，同比增长52.1%。

财政部认为前两个月收入增长较快，主要原因在于：一是经济继续回升向好带动税收增长。二是去年起实施成品油税费改革，增加消费税，去年年中调高烟产品消费税，今年前两个月有了这些增加收入，所以国内消费税增幅比较高。三是去年前几个月收入基数很低。财政部表示，从财政收入变化趋势看，由于去年前几个月财政收入大幅下降、基数很低，今年前几个月又不同程度地存在翘尾增收因素，财政收入增幅会相对较高。从5月份起，因去年同期收入回升基数抬高，财政收入增幅将相应回落，全年收入增幅将呈“前高后低”走势。

□ 央行：加息与否取决于物价走势

中国人民银行行长周小川3月14日表示，目前的物价和央行的预估结果相比，略高了一点，但高得不多，央行货币政策还可以按照原计划来进行。至于加息与否，则主要取决于对今后物价走势的预估。周小川表示，是否加息与通货膨胀具体数字有关，央行关注消费者价格指数（CPI），也关注工业品出厂价格（PPI）。从央行角度说，是否加息主要还不是根据已公布的CPI数字，而是需要提前有个预测的数字，根据这个提前预测的数字，确定货币供应量。因为货币政策调整的作用大概会有一年的滞后期，所以要提前对CPI、PPI及整个物价的走势有预估。同时，也看实体经济跟预估相比的出入。现在看来，物价跟央行的预估结果相比，略高了一点，但高得不多，货币政策还可以按照原计划进行。在回答“上半年是否会加息”的问题时，周小川称，货币政策具体怎么做，不适宜在此表态。周小川曾称，目前的CPI符合预期。

中国人民银行副行长苏宁3月12日表示，当前物价延续去年四季度以来上涨趋势，并没有出现大的趋势性变化。苏宁称，经央行测算，受翘尾因素影响，今年物价高点将出现在6月和7月。上半年物价上涨会快于下半年。央行行长助理郭庆平也表示，中国物价稳定面临的潜在风险有所加大，第一季度余下时间消费者价格指数将可能继续攀升。

□ 工信部：今年重点是调结构促转变

3月12日，十一届全国人大三次会议举行主题为“工业结构升级和中小企业发展”的集体采访，工业和信息化部部长李毅中表示，应对国际金融危机以来，中国工业增速实现了一个标准的“V”字反弹。今年前两个月工业增速虽达20.7%，但有去年同期基数很低的原因，不能盲目乐观。二三季度以后，随着基数的提高就不会再有这么高的增速。根据去年经验，要实现8%左右的经济增长，工业系统把工业增速目标设定在11%左右。

李毅中称，今年要“保增长、调结构、促转变、惠民生”。其中的“调结构”和“促转变”更加重要，是今年经济工作的主线。在调整投资结构方面，还要遏制部分行业产能过剩，比如钢铁、有色、建材、煤化工、造船、平板玻璃等等行业。要通过严格投资管理，提高市场准入门槛，推进产业转移等等，把过剩产能控制住。同时，节能降耗，淘汰落后，这就牵扯到淘汰落后产能的问题。据统计18个行业落后产能占15%至25%，都要按照国务院发的通知去落实。他在回答提问时称，风机制造业和多晶硅的制造业盲目发展，盲目投资、重复建设，这些都是过剩的产能，一定要抑制住。此外，发展新兴战略性产业，包括新能源、新材料、网络信息、高端制造业、生物医药、节能环保等；要大力发展工业性的服务业，像软件、物流、工业设计等等。

关于今年如何促进中小企业发展，李毅中表示，去年9月22日出台了《国务院关于进一步促进中小企业发展若干意见》，意见一共29条，从去年四季度到今年的工作，关键是把这29条意见落实好，这29条意见可以具体分解成16项工作，由工信部来牵头，各个部委正在落实。具体措施包括中小企业缓减免交社保资金政策可以延到今年年底、设立小额贷款公司和村镇银行解决“融资难”问题、对应税额在3万以下（含3万）的微型企业今年所得税减半等。

李毅中表示，当天要特别抓好国家确定的16个重大专项。第一，“核高基”，也就是核心元器件、高端芯片和基础软件；第二，下一代宽带无线通信，包括“3G”、“4G”；第三，高档数控机床，这是机械工业的母机，数控机床有了电子信息技术；第四，“大飞机”。

李毅中透露，企业兼并重组指导意见已经上报国务院，应该很快出台。为转变经济增长方式，促进经济稳健增长，政府今年将致力于通过包括兼并重组等方式在内的措施来调整产业结构，抑制产能过剩，提高产业的集中度。对有关手机漫游费是否还会下调的问题，李毅中还表示，手机漫游费还有调整可能。李毅中还表示，1、2月工业品的市场价格增长4.9%，外购的燃料、动力、原材料增长9.1%，一直到去年年底还是一个负值，一下子由负变正，而且上来这么多。“在总理的报告中讲到，对今年通货膨胀的预期要有所准备，要有措施，提醒我们注意。”

□ 首次期指全市场联网测试完成

中国金融期货交易所于3月13日至14日进行的股指期货系统全市场联网测试顺利完成。据了解，本周末中金所还将举办第二次全市场联网测试，并将动用会员的真实资金。另外，部分证券公司营业部有望于本周通过IB资格审核，并可在证券公司受理股指期货开户申请。由于中金所总经理朱玉辰表示股指期货四月中旬将准时推出，这意味着期指已经进入了“冲刺月”倒计时。

据悉，期货公司对此次全市场联网测试非常重视，各部门周末均派出专人加班加点。“这次测试的内容丰富，不仅模拟了客户交易股指期货的情况，也模拟了客户同时交易商品期货交易的场景。”相关期货公司客服表示，这是第一次在生产系统涉及商品期货和金融期货的联网测试，本次测试每个公司收到中金所分配的10亿元虚拟资金，技术人员还对比了交易软件上的反馈信息和交易所的反馈信息，并进行了一些如链路中断等应急性测试。

据了解，期货公司为投资者代理开办的期货账户为“一个资金账号、四个交易编码”，在股指期货上市后，普通投资者完全可以同时下单商品期货和股指期货。但是，中金所在结算时采用分级结算（即只对结算会员结算），而上期所、郑商所和大商所则是对所有期货公司结算。业内人士指出，鉴于未来两种不同结算方式将同时并存，全市场联网测试显得极有必要。

3月20日、21日，中金所还将组织第二次股指期货系统全市场联网测试，这次测试将动用会员的真实资金。另据了解，券商营业部股指期货IB业务开户工作或将于本周启动。知情人士透露，部分证券公司营业部有望于本周通过IB资格审核，并可在证券公司受理股指期货开户申请。

□ 发改委提出国民收入分配调整对策

有消息称，国家发改委正在代拟一份关于“我国国民收入分配格局调整对策”方面的建议文件，不久之后将上报国务院。

对策指出,要针对各种非预算收入的性质进行取缔、转税、总量控制等综合治理,强化预算管理和监督机制,尤其是要规范制度外收入和土地出让收入,减少非税收入。该对策还建议,通过改革将土地出让收入等部分预算外收入项目转化为税收形式纳入预算内加以规范管理,而对部分不适宜转化为税收的项目进一步核减压缩。

对策建议中还明确指出,对居民个人所得税,要着力加强对高收入者的税收调节。而在企业所得税方面,可以考虑对部分垄断行业超额利润征收高额所得税。

同时,国家将会针对各种制度外收费的性质相应进行取缔、总量控制和转税,积极推进“费改税”工程,为企业减轻额外负担。要完善政府和企业部门向居民的转移支付功能和对低收入地区和群体的收入补助功能。此外,国家还要加快财政模式的转型,逐步由经济建设型财政向公共财政转变,起到促进社会公平、保证社会公平、调节缩小收入差距的作用。

【行业要闻】

□ 钢企联名要求国家解决铁矿石问题

权威人士透露,3月11日,中钢协连夜召开副会长以上单位办公会,探讨对策。与会人士大多是出席两会的代表、委员,包括宝钢、武钢、鞍钢、河北钢铁等在内的十几家钢企老总联名给总理写信,希望将进口铁矿石问题的解决上升至国家层面。

钢企老总们表示,随着全球经济逐步复苏,对钢铁的需求不断增加。这客观上加剧铁矿石供应压力,导致铁矿石现货价格不断高企。而三大矿山更是不断提高铁矿石要价,从涨40%一度提高至涨90%,国内钢铁企业已经无法承受铁矿石如此高的要价,只有被迫提高钢价,将涨价带来的成本压力转嫁到下游用钢企业。

而国内铁矿石贸易秩序混乱,部分贸易商囤矿炒矿,助长三大矿山不断提高要价,不少中小钢厂私下与矿山签订协议,让外矿在谈判中有了“定心丸”。面对如此复杂的铁矿石谈判形势,中钢协作为一家协会组织,已经无法在其牵头组织的铁矿石谈判中发挥更大作用。该权威人士表示,进口铁矿石问题已经影响到国家利益,影响到国计民生,将进口铁矿石问题的解决上升至国家层面,可以避免内耗,最大限度地维护中国钢铁业整体利益。另外,政府在钢铁行业的联合重组与淘汰落后上,应加大力度,促进钢铁行业的健康发展。

□ 今年创投扶持重点为电信等战略新兴产业

国家发改委、财政部日前下发了《关于请组织推荐2010年创业风险投资备选企业的通知》,通知指出,2010年上述两部委将继续组织开展产业技术研发资金试行创业风险投资工作,并重点支持电子信息等战略性新兴产业。

通知指出,政府产业创投的投资重点要符合《国家高技术产业发展“十一五”规划》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007年度)》范围,重点支持电子信息、生物、新材料、新能源、节能环保、信息服务和研发设计服务等高技术服务业、资源综合利用、高新技术改造传统产业等领域范围内适合创业风险投资支持的高成长性企业。在投资阶段的选择上,创投资金将向早中期项目倾斜。

此外,通知还强调,创业风险投资不是财政拨款补助项目,国家资金将以股权投资形式投入企业,由受托管理机构行使投资权利。

□ 1-2 月全社会用电量保持较快增长

3月12日，国家能源局公布。2月份全国全社会用电量2721亿千瓦时，同比增长10.54%。1-2月累计全社会用电量6264亿千瓦时，同比增长25.95%，增速与去年12月持平。1-2月累计全社会用电量，比四季度高5.2个百分点，继续保持较快增长。

其中，第一产业用电量125亿千瓦时，增长13.36%；第二产业用电量4554亿千瓦时，增长30.18%；第三产业用电量742亿千瓦时，增长20.15%；城乡居民生活用电量843亿千瓦时，增长12.80%。

1-2月全国发电设备累计平均利用小时为728小时，比去年同期增长84小时。其中，水电设备平均利用小时为321小时，下降79小时；火电设备平均利用小时为833小时，增长135小时。

1-2月，全国电源新增生产能力（正式投产）955万千瓦，其中水电59万千瓦，火电801万千瓦。

□ 工信部发文加强汽车产品质量建设

3月14日，工业和信息化部印发了《关于加强汽车产品质量建设促进汽车产业健康发展的指导意见》，提出了中国汽车产业存在“重产能、轻技术研发；重成本控制、轻质量”的问题。此举表明中国汽车业进入结构性调整阶段，技术和质量将取代产销量，成为评估中国汽车企业是否强大的重要依据。

该指导意见承认了中国汽车生产大国和消费大国的成绩，但也明确指出，“我国汽车产业依然存在核心技术缺失、自主创新能力弱、管理水平亟待提高等问题，一些企业存在重产能扩张、轻技术研发，重成本控制、轻质量管理等现象，有的甚至给消费者、社会公共安全带来隐患。在汽车产业快速发展的过程中，尤其要更加重视产品质量保障体系建设和人才队伍建设。”工业和信息化部指出，我国汽车产业在国家政策的支持下，正处于快速发展的关键时期，必须深入贯彻落实科学发展观，坚持走中国特色新型工业化道路，加快经济发展方式转变和结构调整，及时总结和汲取世界汽车产业发展的经验和教训，采取有力措施，切实加强汽车产品质量建设，全面提高汽车产品质量信誉，促进汽车产业由大变强、健康发展。

该指导意见指出，将从三方面着手、提高中国汽车产品质量。首先，汽车企业需抓质量工作，如牢固树立“质量至上”的意识，学习海外质量管理经验，加强全面质量管理；提高技术升级和新技术研发力度；加强汽车产品售后服务；建立质量风险预警和防范体系；制定质量管理人才培养计划。其次，监管部门要建立健全汽车产品质量监管体系，包括完善标准法规体系；严格汽车生产企业和产品准入，加强《车辆生产企业及产品公告》管理；加强公共检测机构能力建设；建立汽车行业质量信息公示制度等。第三，通过行业自律、社会舆论的监督，来提高汽车产品的质量管理水平。

□ 火电厂大气污染物排放标准即将颁布

权威人士透露，国家环保部近日正在修订“火电厂大气污染物排放标准”等一系列相关产业设备的国家级排放标准，该标准目前正在讨论和征求意见的过程中，有望于近期正式颁布。

该人士透露，该标准主要对新建火电厂设备规定具体的排放指标，如单位立方米烟气排放量、运转每小时烟气排放量、发每度电烟气排放量等。经过修订，该标准将更加严格，相

关指标在国际上也属于先进水平，同时，按照国内目前的设备技术水平，要满足上述标准还存在一定的难度，必须推广使用更严格的污染物控制技术。

中国可再生能源学会理事长石定寰表示，考虑到各地的经济发展水平不同，该标准的落实可能不会“一刀切”，将在不同地区有区别地推行，还有可能尝试建立地区间的相互补偿政策，推进碳交易试点。

□ 秦皇岛煤炭库存 830 万吨创去年以来新高

秦皇岛港煤炭库存突破800万吨警戒线，煤价再度下挫10元/吨，消费淡季显现。据了解，截至3月11日，秦皇岛港煤炭库存为830万吨，创去年以来新高。与此同时，京唐港、曹妃甸港存煤分别达到261万吨和217万吨。煤炭资深专家称，受春节南方工厂普遍放假影响，华东、华南电厂耗煤量大幅减少，加上近期煤炭价格迅速下行，出现了煤炭滞销，港口煤炭场存急剧上升的情况。

对此，秦皇岛港高管表示，目前秦皇岛煤炭运输处于季节性低位运行，1月份锚地等泊船舶日均144艘次，2月份日均只82艘次，煤炭调出量远远小于调进量，场存已由1月1日的548万吨上升到目前水平。

据了解，压港问题已经引起有关部门关注，铁道部运输局为此专程到秦皇岛港协调解决煤炭疏港问题。秦皇岛港方面也表示，要加强与铁路部门协调配合，坚持电煤抢运时期的有效措施，实现堆存能力的最大化，做到来多少接多少。

在煤炭库存加大的情况下，煤价再度下挫10元/吨，本周累计下调20元/吨。据悉，截至3月12日，秦皇岛港发热量6000大卡/千克的大同优混平仓每吨报价720-730元，较本月初的价格累计下跌了20元。其他煤种也是同样的命运。

煤炭交易消息人士日前表示，3-4月中国煤炭进口量料减少，因需求随冬季的结束而下滑。“2月的进口量很可能略低于1月水平，因当月的天数较少。但3月和4月将出现明显下滑。”该人士估计2月煤炭进口降至1300万吨左右。

□ 生猪价格持续走弱猪粮比价显著偏低

发改委网站3月12日公布数据显示，据发改委价格监测中心监测，3月3日全国大中城市生猪平均出场价格为每公斤10.46元，比上月初下降7.2%；猪粮比价为5.5：1，比上月初下降7%，显著低于6：1的生猪生产盈亏平衡点。

据商务部市场运行司监测，3月1日—3月7日全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉周平均出厂价格为每公斤14.35元，比上月初下降7.2%；今年1月份全国规模以上定点屠宰企业生猪屠宰量为2128.2万头，比去年12月份增加0.88%。据农业部畜牧业司监测，3月3日全国470个农村集贸市场仔猪平均价格为每公斤16.07元，比上月初下降4.9%；今年1月底全国生猪存栏45500万头，比去年12月底减少3%，比去年同期减少0.25%。其中，能繁母猪存栏4870万头，比去年12月底减少0.8%，比去年同期减少2.79%。能繁母猪存栏占生猪存栏的比例为10.7%，比去年12月底略有增加。

近期生猪价格持续走低，既受春节后市场需求下降、部分地方出现疫情导致养殖户提前出栏生猪等短期性因素影响，也受生猪生产周期性调整尚未结束，生猪存栏依然偏高等长期性因素影响。从存栏历史数据分析，目前生猪生产仍保持总体稳定，没有出现明显波动。由于能繁母猪存栏量依然偏高，近期生猪价格将保持总体小幅走低态势。当前，我委正积极会

同有关部门密切关注生猪生产和市场动态。下一步,将按照《防止生猪价格过度下跌调控预案(暂行)》的相关规定,适时采取收储等措施加强市场调控。建议养殖户根据市场情况,合理安排生产,加大养殖结构调整力度,淘汰部分生产能力下降的能繁母猪,以充分发挥市场调节和政府调控两方面作用,促进生猪养殖结构调整,防止生猪价格过度下跌,保持生猪生产和市场总体稳定。

□ 国产大飞机确定 2014 年试飞

中国商用飞机有限责任公司副总经理、国产大型客机总设计师吴光辉近日表示,备受关注的国产大型客机C919的初步设计将于今年年底完成,其零部件生产将在明年的适当时候开始,同时计划2014年首次试飞、2016年交付航线。试飞将在上海浦东机场、西安试飞研究院等多个机场进行,还将在高温和低温等不同地区进行试飞,例如海拉尔机场、沿海机场等。

据介绍,C919基本型全经济布局已经确定为168座,混合级布局为156座。C919有一系列的不同机型,其中有“增大航程型”和“缩短型”,前者设计航程为3000海里。另外还可能针对西藏等高原地区,推出一款适用的“高原型”。

吴光辉表示,国产大型客机外观已经初步确定。即白色机身后段带有一道较宽的蓝色斜条纹,机身写有“COMAC 中国商用飞机有限责任公司”字样,尾翼为绿色,上面有白色“C919”字样。今年年底初步设计完成后,就可以看到三维数字的电子样机了。其性能和相关数据也于届时确定。

吴光辉表示,相信C919能卖2000多架。通常情况下,这种150座量级的飞机售出300架左右就能保持盈亏平衡。

□ 川气东输将于 5 月份启动

中石化高级顾问周原近日透露,由中石化开发建设的四川达州普光气田将从今年5月起向江浙沪等东部地区输送天然气,今年输送量有望达40亿立方米。

周原表示,与输气相关的各种设施已经准备就绪,包括全长1650公里的输气管线、38口气井和16个基站。他同时透露,“川气”的基准价为1.28元/立方米,可以上下浮动10%;平均管输费(即运费)为0.55元/立方米。而到达上海的价格经过上浮后为2.248元/立方米,其中出厂价为1.408元/立方米。西气东输一线三档出厂价的平均价为0.693元/立方米,而1.408元/立方米的价格整整比上述均价高出了103%。

至于如何在东部各省分配这40亿立方米天然气,周原说目前发改委正在与各地方协商,将共同决定。

普光气田项目于2007年8月启动,总投资600余亿元,目前已探明天然气储量4890亿立方米,加上控制和预测储量总储量为14900亿立方米。

□ 温州出台监管楼市新政 19 条

温州市政府透露,温州市近日出台监管楼市新政19条,其中“杀手锏”是:全部房源要在规定时间内一次性上网公开销售。开发商不得以任何方式收取或变相收取定(订)金,不得要求购房人先存入押金或诚信金等。商品房买房报名、摇号、认购以及签订购房合约必须使用同一姓名和身份证明。

新出台的《温州市人民政府关于进一步加强住房保障工作促进房地产市场平稳健康发展

的意见》规定，二套房贷款首付不得低于40%，贷款利率严格按照风险定价。每次商品房公开销售，一份有效身份证明只能报名申购一次，通过摇号等方式取得认购资格的购房者，一人只能认购一套住房。不再允许开发商留20%房源自行销售。商品房开发投入的资金达到工程总投资的25%以上，工程进度达到完成一层底板以上，并提供商品房预售方案等规定的材料，方可申请商品房预售许可。凡是不提交预售方案或不符合要求的，一律不予许可。

温州市楼市监管19条新政实行“有压有保”。新政确定，对利用住房公积金贷款购买第一套普通自住房的，继续执行贷款最高额度80万元，贷款最长期限30年，最低首付款比例为20%的政策，允许在各县（市、区）异地办理个人住房公积金贷款手续。

【公司要闻】

□ 深发展将寻求进一步提高资本充足率

对于平安收购深发展最后期限为4月30日，3月12日深发展董事长纽曼在2009年业绩发布会上表示，如果双方的董事会都批准的话，截止期可以后延，并不需要召开股东大会批准。监管部门的审批时间无法预测，目前一切都在正常进行中。

深发展2009年年报显示，截至报告期末，深发展资本充足率和核心资本充足率分别为8.88%和5.52%，尚未满足银监部门对股份制商业银行资本充足率要求。以深发展2009年年末资本核算，深发展向平安人寿发行不少于3.70亿股但不超过5.85亿股股票，预计募集资金不超过106.83亿元。发行后，深发展资本充足率和核心资本充足率有望达到10%和7%。纽曼透露，根据中国银监会的相关规定，商业银行进行附属资本补充的前提之一，是核心资本充足率必须达到7%。在此次定向增发基础上，深发展将会寻求用“恰当的工具”来进一步提高银行的资本充足率。

纽曼称，相信中国平安入驻深发展将为该行带来潜在的客户和业务增长渠道。对于最终将深发展私有化退市的传闻，纽曼表示，不知道这个猜测的根据是什么，他也未参与过任何跟私有化问题相关的讨论。

□ 招商银行 A 股配股获 98.6%有效认购

招商银行发布最新公告表示，A股配股发行获得成功，有效认购占可配售股份总数比例高达98.60%。配股发行成功后，3月15日即为A股发行成功的除权基准日，本次A股配股的获配股份上市时间将另行公告。根据相关A股配股发行公告，本次招行A股配股共计可配售股份总数约为20.35亿股，全部采取网上定价发行方式。招行原A股股东按照每股人民币8.85元的价格，以每10股配售1.3股的比例参与配售，可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整。此外，H股可配股份为4.49878亿股，每股10.06港元。

根据招行公告，此次A股配股最终发行结果为：截至股权登记日（4日）收市，招行A股股东持股总量约为156.59亿股，截至认购缴款结束日（11日），A股有效认购数量约为20.07亿股，认购金额约为人民币177.64亿元，占可配售A股股份总数比例为98.60%。上述比例超过中国证监会《上市公司证券发行管理办法》中关于“原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十”视为发行失败的限制，故本次A股发行成功。

□ 中信银行预计于上半年发债补充资本金

中信集团董事长孔丹上周表示，旗下中信银行预计将于上半年发债补充资本金。据悉，中行将于近期发行150亿元的次级债券，期限分为10年和15年期。中信行去年底公告称，今

年将采用公开方式发行不超过250亿元的次级债或混合资本债，以补充资本。

孔丹又指，中信集团旗下的中信房地产公司有意分拆上市，不过，由于市场不明朗，难以决定具体时间表，亦无决定在上海还是香港挂牌。孔丹表示，去年中信房地产盈利10亿元，约占集团总利润的5%，料将成为集团的中流砥柱。“基于中信房地产经营好转，我们将考虑将房地产业务分拆上市。”他又指，若短期内市场气氛不佳，集团可为中信房地产提供金融支持，并通过市场其他渠道融资。

大华继显证券分析师Johnson Hu预计，中信房地产融资或接近100亿港元，当前市况不佳，加上房地产板块对政策高度敏感，任何异动都将影响其估值，所以中信集团不得不等待最佳分拆上市时机。

□ 中信证券称将转让旗下公司股权

中信证券3月12日晚间发布公告称，根据《证券公司设立子公司试行规定》及相关监管要求，拟转让部分中信建投证券有限责任公司的股权，以解决与中信建投证券有限责任公司之间的同业竞争问题。同时，根据《证券投资基金管理公司管理办法》及相关监管要求，中信证券还拟转让部分华夏基金管理有限公司的股权，以规范持股比例。公告称，上述股权转让事项已取得重大进展。

知情人士透露，中信建投股权转让已获有关部门的批准，受让方不是市场曾传言的北京市国资委，而是联想集团。联想集团将从中信证券手中接过其拥有的中信建投证券60%的股权，作价预估为80亿至90亿元。此项交易已得到相关主管部门的许可。

□ 中行次级债发行完毕总规模 249.3 亿

中国银行上周五晚公告称，公司已于3月9日在全国银行间债券市场发行次级债券，发行总规模为249.3亿元，品种为15年期固定利率次级债券。

公告称，本次次级债券前10个计息年度的票面利率为4.68%，在第10年末附发行人赎回权，若中国银行不行使赎回权，则后5个计息年度的票面年利率在初始发行利率的基础上提高3%。

□ 中石化今年将增加千万吨炼油产能

中国石化高级顾问周原上周表示，中国石化将在2010年再增加1000万吨的炼油产能。周原称，在国际原油价格处于每桶80美元的情况下，中国石化的炼油利润率微小。他说，目前中国石化一半的炼油设备都能够加工低质量原油。两会上，多位来自国内大型炼厂的代表委员纷纷就今年的炼厂产能规划表态，无一例外地透露了扩产意图。

洛阳石化党委书记魏文波表示，8月之前将把炼厂产能提高25%，该计划包括增加一个年处理能力为260万桶的加氢器。上海石化董事长戎光道同样表示，公司计划在2010年实现创纪录原油加工量，计划加工原油1070万吨。金陵石化董事长张大福也表示，该公司计划今年提高产量，力争原油加工量达1350万吨。上上述炼厂老总均表示，提高开工率以及扩大炼厂产能的原因，是中国对成品油的需求将随经济复苏而增加。中国石化长岭分公司经理李华表示，未来数年公司的原油加工能力将提高一倍，至1000万吨左右，合20万桶/日。

有数据显示，未来两年，我国建成投产的炼油能力将超过5000万吨。2010年即将投产的新建炼油能力包括中石油钦州1200万吨炼油厂和中化泉州千万吨级炼油厂。分析人士预计，到2015年，我国有效炼油能力将达7.5亿吨，年平均增速为15%左右，但柴油消费年平均增速

仅为10%，意味着届时炼油能力与实际需求差距将进一步扩大，过剩产能或达2.2亿吨。

□ 广发银行称今年全力推进 IPO

广发银行行长辛迈豪3月12日表示，重组三年来，广发银行经营上取得了突破性的进展。2009年底，广发银行资产总额已达6665亿元，比2006年底几乎翻了一番。广发银行各类存款余额5439亿元，年度新增1392亿元，增长34%；各项贷款余额3809亿元，年度增加692亿元，增长22%。该行连续三年盈利，2009年全年净利润较上年增长22%，拨备覆盖率提升至156%。

2009年底，广发银行中小企业贷款1473亿元，比年初增加415亿元，增幅近四成；其中，接近一半的分行中小企业贷款比重超过60%。与此同时，广发银行开始了全国网点扩张的步伐。2009年10月，广发银行长沙分行开业，年底天津分行的设立也获得监管部门批准。自2003年广发银行武汉分行开业以来，连续六年间广发银行没有省外扩张动作。

辛迈豪表示，目前广发银行在全国网点布局的计划正在有序推进。未来几年广发银行将重点在两个地域“谋局布子”：一是长三角，该行将在江苏、浙江、上海等地新增分支机构，包括长三角的二级城市；二是近年来发展迅猛的环渤海区域，该行将在北京、天津、辽宁等重点城市新设分支行。今年广发银行将全力推进IPO，建立可持续的资本补充机制；目前股东对加快上市、建立良好的资本补充机制的意见一致，该行已初步明确了上市的工作方案，正在论证上市的地点、方式以及规模，辛迈豪说。

□ 秦皇岛港拟在沪市整体上市

全球最大的干散货港口企业—河北港口集团董事长黄建华上周五称，集团有意将港口业务板块以秦皇岛港为主体，在上海A股整体上市。目前正在准备当中，但没有具体时间表。此前有报道称，秦皇岛港股份有限公司重新启动上市程序，主承销商为中金公司，计划发行14亿股、融资50亿元人民币，力争2010年内在上海证券交易所上市。

黄建华称，上海世博会是其煤炭供应的重点，为此公司煤炭库存会有适度上升，但受场地的限制，总量与往年比不会有太大变化。该集团于今年2月与铁道部、上海市政府签订保障世博会煤炭运输合作协议，集团所属秦皇岛港区将为上海市有关企业取得物权的电煤提供专用场地，保障电煤中转。

黄建华称，“签订协议主要是在供给比较紧的时候，提供一些便利条件。总量保障没有问题，与往年相差不大。与2008年北京奥运不同，世博会周期较长，对库存的影响关键还是即时性的。”

黄建华还透露，集团今年前两个月整体货物吞吐量较上年上升20%，主要得益于国内经济整体上升较快；此外，铁矿石3月前到港相对集中，但同比增幅未达到20%，主要受制于天气、温度等客观因素。

当问及企业拓展时是否有意与国外供应商合作时，他表示，“我们想是这样…单一结构的形态越来越罕见了，大多数都是多元化的股权结构。”他表示，合作每个层面都有，包括上下游的联合、国内国际的联合，这些形式都会产生。

【新湖期货专栏】

□ 铜：美元跌破 80 点 铜价小幅收高

美元跌破80点关口对铜价形成一定支撑，但中国通胀上升引发投资者对紧缩政策担忧。LME

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

三个月铜自低点回升，收盘报每吨7440/7445美元/吨，电子盘收至7461美元/吨。

隔夜伦铜尾盘回升，沪铜主力合约CU1006高开于当日最高点59800元/吨，开盘后振荡下挫，最低至59210元/吨，午盘缩窄跌幅，全天收报59590元/吨，下跌130元，成交量293558手，持仓206580手。

欧盟统计局周五公布报告称，1月份欧元区工业产出比去年12月份增长1.7%，创下自1989年8月份以来的最高水平，大幅好于市场预期。表明欧元区实体经济的复苏明显。另一方面，欧元区将接近达到200-250亿欧元的援助希腊计划，这也将削弱欧元风险，两方面因素导致当日美元大幅回落，跌破80点关口，这令铜价受到一定幅度支撑。但周四中国统计局公布的通胀数据较高，令市场投资者对中国紧缩政策预期进一步加强，铜价反弹较弱。预计这一因素在未来一段时间内依然会对市场产生一定的影响。

伦铜库存连续第八个交易日下滑，且注销仓单持续维持高位。这有可能导致伦铜库存短期内仍有下滑。但相比而言，沪铜库存则出现创新高的上涨，令市场对中国需求是否依然强劲表示担忧。

总体而言，欧元区主权债务问题导致的欧元风险担忧暂时减弱，欧元区工业产出增幅也大幅上扬也为欧元短期走强提供支撑，但笔者认为欧洲债务问题依然需要一定时间去消化，从近期看，对中国铜消费不如预期和紧缩政策的担忧将令市场难有强劲表现。

□ 需求推动现货上涨，期钢震荡上行

经历了上一周的回调后，上周期钢稳步上行，提振了现货市场的信心，而现货市场随着天气的逐渐转暖，需求有所恢复，钢价呈现稳定上涨的态势。相对于现货市场的全面上涨来看，期钢则显得上行压力较大，前期高点4680位置有较大的压力。

钢材期货上周领涨现货市场的钢材价格，期钢上半周的大幅上涨提振了现货市场贸易商的心态。随着天气的转暖，终端需求有所恢复，直接表现为现货市场成交恢复，同时，钢材库存增幅放缓，且部分地区库存已经呈现库存减少的情况。受成本支撑以及现货价格上涨的推动下，钢厂在本轮调价过程中普遍上调出厂价格，从而进一步助推了现货价格的上涨。因此，从现货市场来看，目前总体处于需求恢复，库存缓慢消化，钢价全面上涨的状态。

上周国内建筑钢材市场库存量总体继续上升。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243.78万吨，较上周末增加0.09万吨；螺纹钢库存总量为733.9万吨，较上周末增加10.44万吨。

铁矿石价格持续上行，目前青岛港铁矿石进口价格达到1080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。焦炭价格稳中略跌，山西二级冶金焦的价格为1720元/吨。总体来看，目前，按当前现货矿进口价格计划，目前钢材成本已经达到了3800-4000元/吨，因此，可见，钢厂成本依然保持稳定上升。

在成本的推动以及终端需求有所恢复的情况下，本轮钢厂全面上调出厂价格，尤其是北方和西部地区钢厂对出厂价格上调频繁，在一定程度上形成了市场价格与钢厂价格轮番上涨的局面。

从期钢盘面来看，上周期钢表现为震荡上行，且涨幅趋缓，期钢价格位于所有均线上方，整体表现技术面偏多，但前期高点4680处压力较大。关注4680位置的压力作用，若多头资金发

力突破该位置，则期钢仍有上行的动力；否则将维持在4600附近的震荡调整。

□ 连豆市场全线下跌，内忧外患走势承压

本周连豆市场全线下跌，美豆下跌拖累国内市场走势，国内市场加息预期增强对商品市场走势不利。今年年初，国家连续两次上调存款准备金率，收紧流动性，管理通胀，2月份CPI的走高，说明国内通胀形势严峻，可能引发政府强度更大的调控措施，而加息是其中最有可能采取的措施。对于政府加息的预期令本已疲弱的商品市场再度承压。从豆类市场自身来看，大豆市场受到托市政策支撑，下行空间预计有限。然而，南美大豆进入国内市场，进口大豆成本下降，对国内豆类市场走势不利，尤其是对豆粕及豆油市场走势不利。油脂市场上涨的动力在于棕榈油市场能否走高，目前棕榈油市场出现调整走势，对油脂市场走势不利。不过，棕榈油市场仍存在上涨机会，油脂市场不宜过分看空。

□ 玉米市场逐步走高，现货价格上涨推动

本周大连玉米市场逐步走高，现货价格上涨推动期货上行，市场成交量及持仓量上升。

国内玉米市场购销逐步恢复，产销区价格均有所上涨。，元宵节后至今，多数企业收购情况仍无起色，一些企业近期开始再度上调玉米收购价。产区加工企业收购价格的上调，推动现货价格上涨，港口玉米价格也随之上涨。2009年秋粮收购政策规定，国储玉米托市收购价格与2008年相同，然而加工企业不断上调收购价格，成为市场一大亮点，在加工企业提价推动下，东北产区玉米价格不断攀升。近期加工企业再度上调收购价格，再度为玉米市场注入上行动力。然而，应该看到，产区玉米价格已经脱离政策托市价格的上沿，短期价格的上涨将导致后期玉米价格回调空间加大，价格继续上行风险积聚。

从技术上看，C1009合约周K线图上期价回升至1870技术位上方，均线系统呈多头排列，有继续上升趋势。

□ 内外棉价收窄，郑棉冲高回落

上周郑棉主力合约CF1009冲高回落，成交显著放大。节后CF1009一直处于三角形震荡态势，随着形态的逐渐收敛，上周二突破整理上轨，第四次上冲万七关口成功；其后由于受到美元回落，国内CPI涨幅高于市场预期等影响有所回落。上周最高为周二盘中17150元/吨，最低为周五盘中16675元/吨，收16850元/吨，周K线以长上影线报收，显示万七上方压力较为明显。上周成交1366674手，较前周放大467920手，持仓181382手。

上周，现货价格继续上涨，卖方占据市场主导地位，企业看好高等级棉市场，报价坚挺；同时趁此次上涨行情积极出售手中低等级棉，对于高等级棉则出售意愿并不强烈。下游棉纱线行情稳中上涨，销售活跃，需求增加。外棉价格下跌，国产棉价格上涨，内外棉价正逐步收窄，截至上周五，CCIIndex 328报价与FCIIndex M滑准税下价格差已基本相同；同时随着郑棉市场的调整，期现货价格进一步收窄，短期内拉动国内棉花价格上涨的动力正显著减弱。

目前，主要港口的外棉销售情况将成为我们关注的重点，在国内供需矛盾较为突出的情况下，其销售情况将直接影响内棉市场价格。由目前了解到的情况来看，关税内配额已使用60%左右，滑准税配额由于前期外棉价格高企，尚未大量使用，目前外棉价格已逐渐回归，预计滑准税配额的使用将逐步展开。预计后市棉花价格上涨动力将逐步削弱，如滑准税配额市场逐步打开，则供给紧张的局面将有所缓解；另外，由于最新公布的CPI涨幅较大，市场对于宏

观政策的调整预期加强，市场整体性风险有所增加，预计郑棉将维持震荡。

□ 连塑反弹 谨慎做多

大连塑料（LLDPE）周五（12日）略有高开，随后震荡上行。主力合约1005开在11295元/吨，最高点11370，最低点11200，盘终收在11345元/吨，较上一日结算价下降25元/吨。成交量较上一交易日下降0.4万手至30万手左右；持仓量较上一交易日减少2186手至116204手。

今日（3月12日）需要关注的信息如下：第一，美国劳工部（Labor Department）周四（11日）发布的每周报告显示，截至3月6日当周初请失业金人数为462,000人。截至2月27日当周的初请失业金人数向下修正后为468,000人，初步数据为469,000人。显示美国就业市场在逐步改善，但目前还没有影响市场对加息时间窗口在下半年的主流看法；第二，美国商务部周四（11日）表示，美国1月贸易赤字意外缩减，因为石油进口量达到10余年来最低水平。如果后期原油进口上升，赤字可能会有所上升。但是总体来说，这个消息对原油走势利好；第三，中国央行行长11日针对2月份CPI上扬，认为有可能要提高准备率，没有提及加息的可能性。但这个表态今天并没有缓解市场的紧张情绪，12日，国内A股和主要商品走势疲软。新货方面，市场交易没有太大变化，成交平淡，由于石化挂牌价继续回落，到了11000元/吨左右，基本上和市场均价接轨，预计后市继续大幅回调的空间不大。

由于美国经济数据利好，打击美元走势，市场风险偏好上升，隔夜道指大幅上扬，带动原油走高，对LLDPE是一个利好。

连塑今天放出倒垂线，技术上有跌幅收窄的需求，但是目前下降通道还没有扭转，上行还存在较强阻力，预计后市会震荡反复。

操作上建议在11000-11300之间试探做多，暂时不要过高追多。

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。