

研究所

联系人

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 短线下跌无惧 后市逢低吸纳

【财经要闻】

- 国务院：规范国企在房地产领域投资行为
- 中国或出现 6 年来首次单月贸易逆差
- 工信部：两年内淘汰落后炼铁能力 1 亿吨
- 传淡水河谷要求铁矿石涨价 114.4%
- 发改委预计一季度 CPI 平均涨幅 2%-2.5%
- 多家券商今日起将接受融资融券开户
- 西南受灾 5 省农产品飞涨电煤供应紧张
- 中美第二轮战略经济对话 5 月在北京举行

【行业要闻】

- 多部门联合调研港存进口铁矿石情况
- 外资参与人民币股权基金或参照 QFII 模式
- 成品油价 10 天内或上调 200 元/吨
- 上半月北京楼市成交量同比降 26.3%
- 去年京沪港豪宅价格逆势大涨
- 去年中国机床产值跃居世界第一

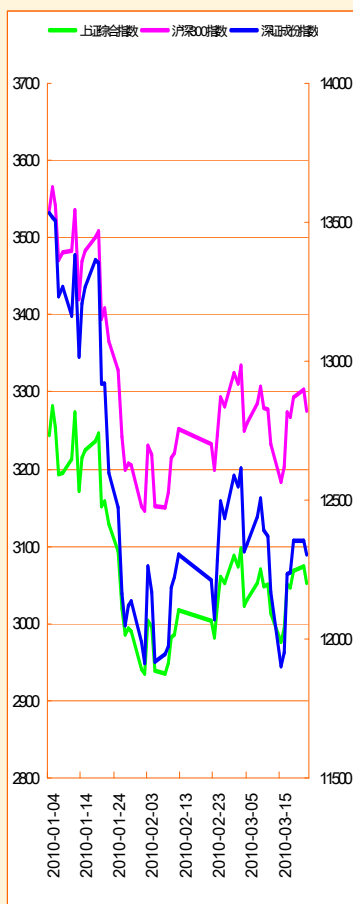
【公司要闻】

- 中行去年净利润同比增 26%
- 万科坚持“三不政策”发力二三线城市
- 国航称无意继续增持深航

【新湖期货专栏】

- 政策调控风波再起 天胶空头略胜一筹
- 连豆市场冲高回落，市场继续上行乏力
- 玉米市场冲高回落，拍卖成交率回升
- 现货走高，郑棉放量调整
- 连塑震荡整理 多单持有
- PVC 震荡整理 多单持有

三大指数走势图（2010年1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】

□ 短线下跌无惧 后市逢低吸纳

周二两市出现不同程度的下跌，显示我们反复提及的上档60天线的压力依然比较沉重。我们昨日提到西南五省区出现特大干旱，必然会诱发新一轮农产品价格上涨的预期。周二当天也有消息传出已有部分城市的米价出现上涨，这也致使农业板块相关个股周二全天出现在涨幅榜第一名。由于干旱有了进一步扩散的迹象，导致抗旱概念股再度活跃。中期依然建议投资者关注农业板块的投资机会。新股活跃依旧显示了做多资金并不甘寂寞，低碳经济、智能电网等相关概念由于长期基本面趋于改善，依然吸引市场资金的逢低关注。目前市场在采取以时间换取空间的方式，等待最好的上行时机。量能维持在近期平均水准上，使得市场人气得以继续集聚。总体来看，上证综指在3030到3100之间的窄幅整理可能会得到继续维持。鉴于我们判断市场的中线趋势已经走好，所以建议投资者采取逢低吸纳的投资策略。从技术面来看，当上证综指低于20天线的时候，对于激进的投资者可以逢低关注近期的强势板块和强势个股。对于稳健的投资者，则建议逢低关注银行、券商、保险、房地产等权重板块。（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，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	3053.12	-0.7	COMEX 黄金连续	1102.7	-0.09
深证成份指数	12304.98	-0.38	LME 铜 3 月电子盘	7445	-0.2
道琼斯工业平均指数	10888.83	0.95	沪铜连三	59680	-0.22
纳斯达克综合指数	2415.24	0.83	LME 铝 3 月电子盘	2250	-0.57
标准普尔 500 指数	1174.17	0.72	沪铝连三	16750	-0.71
伦敦金融时报 100 指数	5673.63	0.52	LME 锌 3 月电子盘	2244	-1.71
法国巴黎 CAC40 指数	3952.55	0.62	沪锌连三	18670	-0.45
德国法兰克福 DAX 指数	6017.27	0.5	LME 镍 3 月电子盘	22500	0.9
东京日经 225 指数	10875.39	0.94	LME 锡 3 月电子盘	17510	-0.09
恒生指数	20987.78	0.26	螺纹钢连三	4507	-0.68
印度孟买 Sensex30 指数	17451.02	0.23	线材连三	4335	0.23
俄罗斯 RTS 指数	1529.97	0.33	CBOT 大豆连续	966.5	-0.15
圣保罗 IBOVESPA 指数	69042	0.31	CBOT 玉米连续	363.25	0.14
美元指数	80.94	0.09	玉米连三	1898	0.21
NYMEX 轻质原油连续	81.29	1.49	CBOT 小麦连续	477	0.05
橡胶连续	23825	-0.1	棉一连三	16650	-0.3
PVC 连续	0	-0.4	白糖连三	5145	-2.43

【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
002381	双箭股份	2000	32	0324	0329	1.5	公司是一家专业生产输送带，平胶带及胶管系列产品的管带行业骨干企业，产量居国内同行排名第二、出口量第一、经济效益第一。公司具有年产输送带 1000 多万平方米，胶管 320 多万标米的生产能力，输送带的主要品种有普通型、强力型，耐酸碱、耐高温、难燃、耐油、耐热、防撕裂抗穿刺、食品输送带、花纹输送带、管状输送带、挡边输送带等。产品广泛用于冶金、煤炭、化工、建材等行业，畅销全国并远销南非、日本、韩国、澳大利亚、欧洲等国家和地区，年外销量达 40% 以上。“双箭”品牌被评为浙江名牌、浙江省驰名商标。

002382	蓝帆股份	2000	35	0324	0329	1.6	公司是世界主要的医疗级 PVC 手套制造商之一,主要从事一次性 PVC 手套的研发、生产和销售。公司是能够高比例持续稳定生产医疗级手套的极少数企业之一, PVC 手套的产能是 41 亿支/年,广泛应用于医疗卫生、日常清洁、精密器件加工、家庭保洁、化学试验以及食品加工等领域,与美国、德国、法国、英国、意大利、日本等几十个国家和地区的客户建立了良好的合作关系。公司产品的医疗级品率已超过 90%,远高于行业平均水平,战略定位于高端一次性 PVC 手套(医疗级手套)的生产,已获得美国 510K 认证、美国 NSF 食品体系认证、加拿大 CMDCAS 认证、欧盟 CE 认证等准入资质认证,产品质量达到并超过 FDA 和 ASTM 标准。
002383	合众思壮	3000	37	0324	0329	2	公司是中国卫星导航定位领军企业,技术涵盖 GPS、GLONASS、北斗及多系统组合导航定位,以 GIS 采集、高精度测量、系统工程、汽车导航、汽车信息技术、航海电子、航空电子、北斗及军工项目八大事业集群,服务于 40 多个国民经济基础领域,业务涵盖专业应用和大众消费两大领域。专业应用产品包括 GIS 数据采集产品、高精度测量产品、系统产品和车载导航产品中的车辆监控调度产品,大众消费产品主要为车载导航产品中的 PND 产品。销售额连续 12 年居行业之首,领跑中国卫星导航定位行业,致力于成为“卫星导航定位领域中世界级领先企业”。
002384	东山精密	4000	待定	0329	0401	待定	公司是中国最大的专业从事精密钣金结构件工艺设计、制造服务企业,全球最大的基站天线精密钣金零部件提供商。公司集研发、生产、销售、服务业务为一体,为客户提供精密钣金件和精密铸件的制造与服务,已形成了产品结构研发、精密钣金制造、精密铸件制造、表面处理、精密组装、及时配送等在内的完整精密金属制造服务体系。通过了通讯设备制造商爱立信、朗讯、波尔威、安德鲁、安弗施,精密机床制造商沙迪克、阿奇夏米尔,核能设备制造商阿海珐,金融设备制造商 NCR 等客户严格的认证考核,并与其建立长期稳定的合作关系,为其全球分支机构提供可靠的产品和专业服务。
002385	大北农	6080	待定	0329	0401	待定	公司是国内规模最大的预混合饲料企业,主营饲料产品和种子业务,生产各种规格的预混合饲料、浓缩饲料和配合饲料,为畜、禽以及水产养殖提供营养物质和能量,并生产销售动物保健产品,提高养殖动物的健康水平。公司是国家级高新技术企业、农业产业化国家重点龙头企业、国家认证企业技术中心,国家创新型企业,目前已发展成为以饲料、种业为主体,动物保健、植物保护为辅的科技产业,以中国农业大学、农博网为两翼的农业知识产业。公司根据饲料和种子产品营销的特点建立了覆盖全国重点养殖和种植区域的营销网络。“金色农华”牌水稻种子被中国国家质量监督检验检疫总局评为“中国名牌”产品。

002386	天原集团	10000	待定	0329	0401	待定	公司是中国最早的氯碱化工企业，中国西部最大的氯碱化工企业，中国最大的电石法聚氯乙烯制造企业。公司集氯碱化工、精细化工、建筑材料、煤化工于一体的企业集团，为用户提供聚氯乙烯、烧碱、水合肼、ADC 发泡剂、三聚磷酸钠、六偏磷酸钠、水泥、林产化工等系列不同规格型号产品，主导产品聚氯乙烯和烧碱的生产规模行业排位上升至前 3 位，效益连续六年保持中国氯碱行业首位。公司拥有从电石到聚氯乙烯、从水合肼到环保水泥等全套先进专利专有技术近 93 项，专利技术 41 项，其中 10 余项核心专利具有世界先进水平。营销网络遍及全国，产品出口到欧洲、美洲、非洲、亚洲二十多个国家和地区。
--------	------	-------	----	------	------	----	---

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
300060	苏州恒久	2000	20.80	待定
601158	重庆水务	50000	6.98	待定
300063	天龙集团	1700	28.8	待定
300064	豫金刚石	3800	21.32	待定
300065	海兰信	1385	32.8	待定
300066	三川股份	1300	49	待定
002378	章源钨业	4300	13	待定
002379	鲁丰股份	1950	33	待定
002380	科远股份	1700	39	待定
601101	昊华能源	11000	29.8	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

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。

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
国联安双禧中证 100 (162509)	2010-03-18 到 2010-04-09
海富通中小盘 (519026)	2010-03-10 到 2010-04-08
广发内需增长 (270022)	2010-03-16 到 2010-04-15

【财经要闻】

□ 国务院：规范国企在房地产领域投资行为

国务院3月23日召开第三次廉政工作会议，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在会上发表讲话，他强调，今年我国改革发展稳定任务繁重，各级政府要认真落实中央关于反腐倡廉的各项部署，标本兼治、综合治理、惩防并举、注重预防，以重点领域和关键环节为突破口，加强制度建设，强化对行政权力运行的监督和制约，推动反腐倡廉取得新成效。

温家宝指出今年要重点抓好几方面工作：强化政府投资项目和公共资金监管。对铁路、公路、机场、城建项目和地震灾后恢复重建等公共工程项目实施全过程监管，及时发现和纠正问题，使每项工程都成为阳光工程、廉洁工程和安全工程。加强对政府保障性住房建设、管理和分配的监督检查，强化对社保基金、住房公积金、扶贫和救灾资金以及政府其他专项资金的财政和审计监督，继续加强“三农”资金监管。规范教育资金使用和学校收费行为，严格落实阳光招生制度。公立医疗卫生机构全面实行药品网上集中招标采购，规范医疗服务收费。完善土地使用权市场公开交易制度。加快推进探矿权、采矿权等矿业权出让市场化进程。深入开展工程建设领域专项治理。

完善财政预算制度，推进预算公开透明。要把政府所有收支全部纳入预算管理，建立健全政府公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算和社会保险预算制度，形成覆盖政府所有收支的预算体系。推进财政预算公开，政府公共支出、基本建设支出、行政经费支出预算和执行情况等都要公开，让老百姓清清楚楚地知道政府花了多少钱、办了什么事，能够有效监督政府。继续开展“小金库”治理工作。

加强国有企业和国有金融机构反腐倡廉建设。落实国有企业负责人薪酬管理相关规定，使其收入与本企业职工收入保持合理比例；合理确定垄断行业职工收入，使其与其他行业职工收入保持合理比例。严格执行《国有企业领导人员廉洁从业若干规定》，完善国有企业和国有金融机构领导人员报告个人有关事项等制度。加强对国有企业和国有金融机构主要负责人的监督管理，强化经济责任审计。规范国有企业在房地产领域的投资行为。

□ 中国或出现 6 年来首次单月贸易逆差

国务院总理温家宝3月22日会见出席中国发展高层论坛2010年会的境外代表时表示，中国绝不追求贸易顺差，相反要想方设法扩大进口。保持国际收支的基本平衡，是我们长期努力的方向。去年中国经济增长主要是靠内需，贸易顺差也在逐步减少，到今年3月上旬，已经出现逆差。此前，商务部部长陈德铭表示，2009年中国外贸顺差比2008年下降34%，今年前两个月又下降50%，预计3月可能出现贸易逆差。有关专家指出，如果3月出现逆差，将是

中国自2004年4月以来首度出现单月逆差。商务部新闻发言人姚坚此前也预计，今年年内可能将出现个别月份的贸易逆差。

数据显示，今年前两个月，我国进口商品中，主要大宗商品进口量、价均有不同程度的增长，进口均价普遍明显回升。其中，铁矿砂进口9607万吨，增长21%，进口均价为每吨93美元，上涨16.6%；大豆进口703万吨，增长11.7%，进口均价为每吨462.6美元，上涨16.6%。此外，进口机电产品819.7亿美元，增长45.8%，其中进口汽车9.4万辆，增长1.1倍。

□ 工信部：两年内淘汰落后炼铁能力 1 亿吨

工业和信息化部原材料司巡视员贾银松3月23日在新闻通气会上表示，《钢铁产业调整和振兴规划》提出的控制总量、淘汰落后、企业重组、优化布局、规范铁矿石进口秩序等工作进展缓慢，结构调整尚未取得突破性进展。工信部将结合产业升级要求及各地区实际，同有关部门提出钢铁行业淘汰落后产能年度目标任务和实施方案。2010年底前，淘汰300立方米及以下高炉，淘汰20吨及以下转炉、电炉；2011年底前，淘汰400立方米及以下炼铁高炉，淘汰30吨及以下炼钢转炉、电炉。2010年-2011年，共需淘汰落后炼铁能力约1亿吨。近期工信部将下发通知，将淘汰落后年度目标任务分解落实到各省区市。

贾银松表示，近期不再审核任何单纯新建、扩建产能的钢铁项目，严禁借淘汰落后产能之名自行建设钢铁项目，支持现有企业以等量或超量淘汰落后产能为前提进行技术改造。

贾银松同时称，近来国外矿石生产商提出今年矿价大幅上涨的要求，给今年的铁矿石谈判带来了极大困难。据此推算，中国钢铁业将面临行业亏损。对此，工信部高度关注，并认为供需双方的利益应在铁矿石谈判中有所体现，希望继续坚持铁矿石长协定价机制，使铁矿石价格维持在一个合理的水平，坚决抵制和反对不符合市场经济规律的任何形式的垄断行为。

□ 传淡水河谷要求铁矿石涨价 114.4%

据外电3月23日报道，巴西矿业公司淡水河谷公司正要求客户接受4-6月期间优质铁矿石价格上调114.4%，至每吨122.20美元。09年淡水河谷公司的铁矿石参考价是每吨57美元。淡水河谷公司拒绝对此置评。此前有消息称，矿商和日本钢铁制造商已达成初步协议，拟以与现货市场挂钩的短期合约，取代长协价格体系。一家国内大型钢企高管表示，最终的结果可能还是中方跟进日韩。

不过，澳大利亚力拓公司铁矿石业务首席执行官Sam Walsh在23日表示，与钢铁企业的合同价格谈判正在进行，但未听说已达成任何交易。关于必和必拓从传统的基准定价机制转向市场定价机制，他为进行辩护指出，基于市场定价机制的协议并不一定都是短期交易，获得长期供货合同对部分客户至关重要。他称，必和必拓会继续签署根据市场定价的长期协议，只要年度基准价格继续反映市场基本面，力拓就会继续支持年度基准定价机制。

□ 发改委预计一季度 CPI 平均涨幅 2%-2.5%

发改委网站3月23日发布《一季度价格将保持平稳运行态势》报告称，2月份居民消费价格总水平环比上升1.2%，同比上升2.7%，主要受春节和雨雪灾害天气偏多等季节性、临时性因素影响。与往年相比，在考虑异常天气的情况下，2月份CPI环比升幅低于过去4年春节所在月份1.25%的平均涨幅；在CPI同比涨幅中，新涨价因素约为1.8个百分点，低于遭遇雨雪冰冻灾害的2008年，高于受国际金融危机影响较深的2009年，而与2005-2007年基本相当。

从后期走势看, 3月份居民消费价格总水平将保持基本稳定。随着天气逐渐转暖, 水果、蔬菜、水产品等鲜活农副产品价格开始季节性回落。受供应充足、需求减弱等多种因素影响, 猪肉等价格也将继续下跌。节后国内生产资料价格虽有所上涨, 但对下游消费品价格影响有限。综合上述因素, 预计3月份居民消费价格指数在现有水平上将略有下降, 一季度居民消费价格指数平均涨幅在2%-2.5%之间, 处于温和上涨区间。

□ 多家券商今日起将接受融资融券开户

融资融券业务准备工作进展神速。3月22日和23日两日内, 试点券商便完成了融资融券业务的工商、监管报备工作。中信证券24日发布公告称, 截至23日公司已完成融资融券业务的工商、监管报备工作, 24日正式开始受理投资者的融资融券开户申请。光大证券预计24日拿到业务许可证后, 将正式接受客户的申请, 该公司共有19家试点营业部将首批开展业务。国泰君安表示, 23日拿到证监会的业务许可, 24日将有客户进入开户程序。海通证券透露, 融资融券最快开户时间为24日。广发证券预计25日会正式开门迎客。不过广发证券各家营业部已经开始接受投资者的咨询并指导相关准备工作。国信证券表示, 首批15家营业部从23日起已开始接受客户申请和进行征信工作, 预计在29日正式开户, 力争在31日进行首笔交易。

多位试点券商人士表示, 融资融券首批试点券商获得授权的可用资本金约在350亿元, 起步阶段可能供大于求, 市场对创新业务有一定的适应期和探索期。

□ 西南受灾 5 省农产品飞涨电煤供应紧张

西南5省旱灾, 令当地农作物生产陷入困境, 旱区农产品需要从其他省份引进, 继而导致相关农产品价格也水涨船高。在云南省石林县, 由于水稻、麦子绝收, 当地原来3元多一公斤的大米已涨至5元/公斤以上, 村民即便家中有米也囤积着不拿出来卖。而蔬菜价更是飞涨, 每公斤涨幅甚至高达数元。值得注意的是, 西南地区是我国甘蔗主要产区。本次灾害中, 云南全省甘蔗受灾面积340万亩, 其中干旱320万亩, 霜冻18万亩, 约占全省甘蔗总面积的80%, 损失甘蔗350万吨, 产量大幅减少; 广西的糖企则提前收榨, 也造成糖产量下降。与此同时, 特大旱情使得旱区电煤供应持续紧张, 部分省市已出现大面积拉闸限电情况, 部分电厂库存量已低于7天的警戒线。从目前四川省电煤库存量情况看, 四川还不会拉闸限电, 可以坚持到4月。

□ 中美第二轮战略经济对话 5 月在北京举行

外交部发言人秦刚3月23日在例行新闻发布会上表示, 中国和美国已经初步同意5月底在北京进行第二轮战略与经济对话, 具体日期仍有待讨论。美国国务卿希拉里·克林顿和财政部长盖特纳将代表美国出席对话, 中国副总理王岐山和国务委员戴秉国将率领中国代表团与会。

对于谷歌退出中国, 秦刚表示, 谷歌事件不过是一个商业个案, 除非有人希望将此事政治化, 否则此事不会影响到中国与美国的关系。秦刚称, 损害到谷歌声誉的是其自身, 而不是中国。他说, 中国依法管理互联网, 过滤对社会和国家安全有害的内容。

秦刚同时表示, 中国对涉及力拓四名员工案件的处理并未违反中国与澳大利亚之间的领事协议, 领事协议须尊重中国主权; 中国已及时将该案件的相关信息通报给澳方。

【行业要闻】

□ 多部门联合调研港存进口铁矿石情况

有权威消息人士透露，商务部、发改委、工信部等多个部门已于近日组成联合调研组，赴天津、青岛、日照等地调研港存进口铁矿石情况。

该人士透露，目前，港口铁矿石港存量达7000万吨，个别港口有压港情况。由于铁矿石价格自去年下半年以来不断上涨，一些低品位矿石正流入中国，增加了中国相关企业的成本和能耗，并加剧了环境压力。甚至出现部分不法矿商掺假使假，严重侵害了中国企业利益。参加此次调研的部门还有交通运输部、质检总局、海关总署，以及钢铁工业协会和五矿化工商会。

□ 外资参与人民币股权基金或参照 QFII 模式

知情人士透露，经过与国家外汇管理局等部门的多次研讨，一份关于外资参与人民币股权投资基金试点方案的文件，已于上周通过上海市政府常务会议审议，预计将在4月份公布。该试点方案率先将“落户”上海浦东新区。试点方案实施初期，每家外资人民币基金换汇的额度最高应该不会超过1亿美元。

这也是去年6月上海浦东新区所公布的《上海市浦东新区设立外商投资股权投资管理企业试行办法》的一项重要配套措施，但相关试点方案仍需通过外管局、商务部等相关部门的协调，最终得以实施，其中不排除某些条款仍需要进一步完善。但试点方案的执行，将是上海浦东新区是否能在人民币基金相关政策有所突破，将成为吸引众多境外股权投资基金落户上海的关键之一。

知情人士透露，试点方案将参照QFII模式，通过设立类似的合格境外有限合伙人（QFLP）制度，由外管局批准额度的方式，允许国际LP（有限合伙人）投资中国股权投资基金。但适用对象限于设立在浦东新区的外资人民币基金，基金管理公司则在上海成立。每只外资人民币基金的美元资金换汇额度最高不得超过募资规模的50%，其中GP（普通合伙人）换汇额度上限为5%。

□ 成品油价 10 天内或上调 200 元/吨

刚刚过去的周末，几乎全国各地的成品油批发市场价格均出现暴涨，涨幅已达300元-400元/吨。批发价格的上涨带动零售价格上行，部分地区加油站已按照零售价最高限价销售。

来自卓创资讯和息旺能源的数据显示，截至3月19日，布伦特、迪拜、辛塔三地连续22个工作日油价变化率分别为3.30%和3.33%，连续22日内三地原油移动加权价为76.82美元/桶。正步步逼近发改委规定的平均变化率达到4%的目标。“按照历史经验，3.3%左右的数值，极容易冲破4%的红线，目前市场对调价有较强的预期。”有分析师说，未调价的4个月时间里，已连续出现了三次临近4%关口而未破的反常情况。尽管市场仍存不确定因素，但此轮看涨者明显更加乐观。

兴业证券、国信证券最近均发布预测，认为国家发改委有可能会在3月底或4月初上调成品油零售价。如果未来原油价格不变，大多数业内人士认为涨幅将在200元/吨左右。“除非发改委出于春耕和CPI目标的考虑，否则已到调价关口。”多名业内人士表示，国内外油价的差距已持续一段时间，国家应会通过调价机制使其缩小。

□ 上半月北京楼市成交量同比降 26.3%

历年的3月往往是楼市回暖的转折点，交易量开始从春节期间的低谷反弹，然而，今年3月份的京城楼市却一反常态，交易量不仅没有止跌回升，反而一路探底。3月22日，来自北京市房地产交易管理网和亚豪机构的统计数据显示，3月份前半个月，北京实际成交的期房商品住房为2324套，比2月份同期下降了26.3%。

3月楼市交易量骤然下挫，业内人士并不感到意外。亚豪机构副总经理高姗认为，3月份之所以出现了销售低迷的现象，主要受两方面因素影响。一方面，春节刚过，许多购房者选择了观望和等待，期待更加有效的调控政策。另一方面，开发商近期也基于不甚明朗的市场环境选择观望，推出新盘的意愿下降，从而导致成交量下降。北京市房地产交易管理网上的预售许可数据也印证了这一点：今年2月，市住建委批准预售许可证仅12个，达到了近一年来的最低点。截至20日，在3月份获得预售许可的商品房项目为16个，且多为前期热销的老项目，如京贸国际城、华贸城、金隅长安山麓、金色漫香林等，即将于本月或下月开盘。

□ 去年京沪港豪宅价格逆势大涨

花旗私人银行与地产咨询公司莱坊周二联合发布的报告称，全球有四分之三的城市去年高档住房价格下滑，迪拜和都柏林跌势最重，但中国大都市高档住宅价格逆势走高，其中上海涨幅高达52%。

该报告追踪56个大城市或二手房交易红火的地区。报告指出，上海、北京和香港的高档房价涨幅超过40%，其中上海涨幅高达52%。迪拜和都柏林豪宅价格则分别挫跌45%和25%。

莱坊住宅研究部门主管Liam Bailey分析称，由于中国经济迅速摆脱全球经济衰退的阴影而复苏，去年上海、北京和香港等城市的高档地产价格大幅上涨。现在有些人预计（中国地产）又开始酝酿严重泡沫。在亚洲以外，也有一些城市的高档地产价格涨幅可观，譬如伦敦上涨了6.1%，约翰内斯堡和里约热内卢亦分别扬升17%和10%。欧洲和北美整体高档地产价格则下滑了12%和7.7%。

□ 去年中国机床产值跃居世界第一

据美国调查公司Gardner和日本机床工业会的汇总调查数据显示，2009年中国机床生产额达109.5亿美元，同比增长8.9%，从前一年的世界第三位跃居到第一位，夺走了日本保有了27年的第一宝座。

位于第二位的德国09年机床生产额为78.2160亿美元，同比减35.2%；日本为58.8890亿美元，同比减少56.5%，居第三位。

机床是将金属毛坯加工成机器零件的机器。机床生产额从另一个侧面反映了企业设备投资需求。

【公司要闻】

□ 中行去年净利润同比增 26%

中国银行3月23日在港交所公布了2009年年报。年报显示，中行去年净利润达810.68亿元，同比增长25.96%；全年净利息收入1588.81亿元，同比下滑2.49%；基本每股收益0.32元，同比增长28%。净资产收益率为16.62%，同比提高2.07个百分点。总资产收益率为1.09%，同比提高0.07个百分点。该行拟按每股派发现金股利0.14元（含税），高于去年的0.13元（含税），预计共派发329.99亿元。2009年，中行实现营业收入2326.16亿元，较上年增加37.20

亿元，增幅1.63%，主要是由于非利息收入稳步增长。去年中行实现非利息收入737.35亿元，同比增长11.79%。非利息收入在营收中的占比为31.7%，较08年提高2.88个百分点，占比为国内商业银行最高。其中，手续费及佣金收入净额为460.13亿元，增长15.19%；净交易收益58.49亿元，增长15.94%。

年报还显示，中国银行去年底的总资产为8.75万亿元，较08年底增长25.84%；净资产为5112.26亿元，较08年底增长10.12%；每股净资产为2.01元。其中，净利息收入为1588.81亿元，同比下降2.49%。中国内地人民币业务净利息收入1227.97亿元，增长12.58%。去年中行的净息差为2.04%，较08年下降0.59个百分点，但下半年呈现比较明显的企稳回升趋势。中行分析称，去年规模因素推动净利息收入增长459.41亿元，利率因素使净利息收入减少499.96亿元，显示“以量补价”战略取得部分成果。

截至2009年末，中国银行资本充足率为11.14%，低于2009年三季度末的11.63%，也低于2008年末的13.43%；核心资本充足率为9.07%，低于2009年三季度末的9.37%，也低于2008年末的10.81%。不良贷款比率为1.52%，低于2009年三季度末的1.60%，也低于2008年末的2.65%。对地方融资平台的贷款为4243亿元，在全部金融机构此类贷款中的占比为7.27%。中国银行预计，今年其人民币贷款将增长17%。2009年，中行全资子公司中银香港实现税后利润125.82亿元人民币，较上年大幅增长345.22%。

中国银行行长李礼辉当日在业绩发布会上透露，两岸经济合作框架协议有望在今年上半年签署，中行赴台湾设分支机构目前进展顺利，但有待上述协议签订，中行将优先选择“设立分行”的方式进入台湾。李礼辉证实，中行正在与淡马锡商谈合作建立农村银行事宜。但就此市场传闻的200亿元合作金额，李未置可否，并拒绝透露具体数字。

□ 万科坚持“三不政策”发力二三线城市

万科3月24日在新总部召开2009年度股东大会。董事会主席王石重申，两到三年的土地资源足以支撑万科的持续发展，公司将继续坚持“不囤地、不捂盘、不当地王”的“三不政策”。

报告期内，万科实现营业收入488.8亿元，归属上市公司股东的净利润53.3亿元，不仅较2008年大幅上升，比市场调整前的2007年也分别增长了37.6%和10%。万科2009年实现结算面积605.2万平方米，结算收入483.2亿元，同比分别增长34.1%和19.3%，结算毛利率为21.99%，同比下降约6个百分点。万科总裁郁亮表示，2010结算毛利率将有较为明显的回升。

作为住宅销售的世界冠军，万科在2009末国内房地产企业土地储备排行榜中却没有进入前十名。而万科的标杆企业美国帕尔迪公司的土地储备年限一般为6到8年，也超过万科一倍以上。对此，王石表示，土地资源持有量较少是万科的特色，但并非缺陷。土地对于万科来说，只是房屋开发必不可少的原材料；持有一定规模的土地资源，只是为了保持公司经营和发展的持续性，万科不会将等待土地升值作为公司的盈利模式。

2009年万科在项目发展方面更趋稳健。资料显示，2009年全国土地市场总价最高的20块土地和单价最高的20块土地，没有一块是万科取得。郁亮表示，公司2009年获取的土地多位于二三线城市，价格更为合理，部分项目具备区位优势，未来收益空间较好。

□ 国航称无意继续增持深航

国航董秘黄斌本周表示，在国航增资6.8亿控股深航交易完成后，深航将成为国航的子

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

公司,在财务报表上并入国航,但深航将保持独立的品牌标志,注册地在深圳保持不变,作为深圳的基地公司独立运营。

对于国航是否会继续增持汇润所持有的24%的股权,黄斌表示,目前没有新的计划,而这部分股权的去向要由破产管理委员会决定。目前,深航总裁由副董事长樊澄暂时代行,党委书记、副董事长、财务总监均为国航派驻。据介绍,深航未来的总裁人选现在依旧未定,预计将在未来由董事会选举产生。深航方面表示,现在深航的航班运行及其他业务一如往昔,并未受国航的控股行为的影响,而公司内部也未出现整合及管理层变动的传言。

国航董秘局相关负责人表示,控股深航符合国航长久以来的“北京主枢纽,成都二级枢纽,深圳华南枢纽”战略布局,控股深航补充国航在华南地区的业务分布,优化了其整体的网络布局。虽然深航现在的财务状况不佳,但其经营状况依旧良好,未来国航和深航两家航空公司将在业务上进行进一步的合作。另外,来自深航内部的消息称,目前国航派驻深航的管理人员正在忙于制订双方航空业务整合的细节,具体内容每天都在变化,最快可能在本周之内公布。

【新湖期货专栏】

□ 政策调控风波再起 天胶空头略胜一筹

23日,天胶期货高开低走。受美元指数回落,原油上涨带动,沪胶早盘高开,随后由于贸易摩擦及政府稳泡沫再起,市场空头开始发力,沪胶快速回落向下寻求支撑。日胶盘中交投清淡,沪胶的走弱也令日胶承压。截至收盘,沪胶主力合约1009收于23560元,下跌435元或1.81%;日胶主力合约1008收于287.9日元,下跌1.2日元或0.42%。

国土部再出重拳遏制高房价,彰显政府稳泡沫意图坚决。国土资源部22日提出,要加强与工商、税务、证监会等有关部门协调,增强各项政策的执行力,尽快清理与中央和部文件要求不一致的房地产用地管理和调控政策,遏制投资投机行为和抑制房价、地价的过快上涨。

阿根廷宣布对华鞋类反倾销,贸易摩擦不间断。阿根廷工业和旅游部21日宣布对原产于中国的鞋类采取最终反倾销措施,以保护本国制鞋工业。从本月22日起,阿根廷对从中国进口的所有鞋类产品设定最低参考价格,每双鞋离岸价最低为13.38美元。如果从中国进口的鞋类产品向阿根廷海关报价低于这一标准,将按参考价格征收关税。这项最终反倾销措施的有效期为5年。

目前市场的分歧在于云南旱情利多几何。笔者认为,虽然云南干旱对产区新胶供应带来一定的影响,但云南产胶量仅占国内1/3左右的份额,而且我国70%的天胶消费依靠进口。22日天然橡胶生产国协会(ANRPC)最新报告预测,2010年全球天然橡胶供应将增加6%,达到950万吨。但同时表示,主产胶国能否达到预期增幅,还要看气候(如旱情)的影响情况。

因此,预计短期内天胶市场仍将延续僵持的局面。后市建议多关注天气对东南亚主产区(如泰国)的影响情况,以及宏观政策风险。

□ 连豆市场冲高回落,市场继续上行乏力

周二连豆市场冲高回落,市场继续上行乏力。美豆继续回升,对国内市场具有利好影响,对豆粕及豆油市场走势有一定带动作用。不过,具体品种应分别对待。大豆市场受国家收储政策支撑,价格远高于进口大豆价格,后期能否继续上行需要关注政策变化。豆粕市场面临双

重压力，走势不看好。相对而言，豆油市场相对乐观。一季度豆油进口数量较少有利于缓解库存压力，而豆粕市场的走弱也提振豆油市场走势。另外，菜籽油市场炒作干旱题材，出现上涨，对油脂市场整体走势也有带动作用。

从技术上看，A1009合约上方压力位3910；M1009合约上方压力位2880；Y1009合约上方压力位7650。

□ 玉米市场冲高回落，拍卖成交率回升

周二大连玉米市场冲高回落，市场持仓量小幅下降。期货市场走势平淡，现货市场保持坚挺走势。国储拍卖继续进行，本次拍卖成交率及成交价格均有所上升。现货价格走高令企业对拍卖粮源认可度提高。近期东北产区供应紧张，支撑现货价格居于高位。不过，雨雪天气频发不利于玉米保存，天气好转之后，玉米供给可能增加。产区玉米价格大幅上涨超过政策托市区间，国家收储的目的在于支撑市场而非拉动价格大幅上涨。收储接近尾声，天气好转之后，供给有望增加，价格涨势难以持续。

从技术上看，C1009合约突破1900压制，上方目标位1936。

□ 现货走高，郑棉放量调整

郑棉市场：23日商品市场整体表现较弱，郑棉1009合约放量调整，最低下探至17110元/吨，收盘跌破5日均线，以17165元/吨报收，全日下跌200元/吨。成交量较上交易日扩大34704手至262822手，日减仓19254手。从多空力量对比来看，23日空头力量明显强势。

ICE市场：3月23日NYBOT棉花期货周二上涨，交投最活跃的近月5月棉花期货收高40点或0.5%至每磅82.89美分，成交量有所缩小，仍收于5日线上方。下一季的棉花供应预期充足，USDA预估，若天气条件有利，将为1600万包。这些作物将在秋季收割，反映在12月合约上。

国内现货市场：23日电子撮合在经历了7天的上涨后回调整理，各月份合约均出现下跌，跌幅介于44-145元/吨之间，截至收盘，各月份合约价格仍维持于16900以上。目前，现货市场价格开始出现分化，如山东济阳地区厂家反映，当地高等级棉行情较佳，而低等级棉却不如节前。据悉，当地质量较好籽棉价格在3.95元/斤（41%衣分），较节前上涨0.05-0.10元/斤，三级皮棉价格上涨至15700-15800元/吨，四级在15200-15400元/吨，且需求良好。而低等棉明显不佳，询价者不多，五六混级皮棉价格在12500元/吨左右，与节前基本持平，纺织厂无意提价收购。

新湖点评：23日，现货市场继续保持涨势，CCIndex 328报价15823元/吨，涨56元/吨，FCIndex M 1%关税价15291元/吨，滑准税价15785元/吨，内外价差仍趋同。由于商品市场整体偏弱，且郑棉1009面临前期高点，故今日出现200元的调整。但现货市场高等级棉供给紧张状况并没有明显缓解，且随着棉花的逐渐消耗，市场供给将逐渐萎缩。目前在内外棉价趋同的情况下，外棉无明显价格的价格优势，企业用棉仍将以国内棉为主，因此，仍保持多头思路，但由于收紧流动性等宏观经济因素的影响，郑棉市场震荡可能加剧，建议轻仓参与操作。

□ 连塑震荡整理 多单持有

大连塑料（LLDPE）周二（23日）高开，之后震荡回落，但整体仍然走强。主力合约1005开在11400元/吨，最高点11465，最低点11285，盘终收在11355元/吨，较上一日结算价上涨45元/吨。成交量较上一交易日减少1万手至30万手左右；持仓量较上一交易日减少6370手至

88460手。

今日（3月23日）需要关注的信息如下：第一，利比亚的高级石油输出国组织（OPEC）官员、利比亚国家石油公司（NOC）董事长加尼姆（Shokr i Ghanem）周一（22日）表示，OPEC在穆斯林的斋月期间不再召开季度会议。这意味着目前原油供给对价格压力不大，但是有消息说，OPEC实际供应量超过配额量的200万桶/天；第二，中国央行23日的1年期样品发行，利率维持不变，发行规模比预期要小，对市场冲击有限；第三，国资委对78家央企设定了退出房地产的时间表，短期看对A股地产板块有一定的冲击，但长期对市场利好；第四，欧元集团主席容克发表了将在必要时刻救助希腊的言论，并且明确指出欧元区不可能抛弃希腊，对欧元走势稳定有一定的左右，市场还在等待欧盟峰会的结果。现货面上，市场均价稳中有升，出产价保持稳定。近期东南亚乙烯走势趋稳，跌幅收窄，对LLDPE有一定支撑作用。

从德国政府最近释放的信号来看，德国目前不会很快出手援助希腊，不过发出了稳定欧元的信号。欧盟有可能就监管机构投机问题采取一些措施，抑制目前市场大规模针对欧元投机的问题，欧元继续下探的空间有限。

连塑虽然今天打出阴线，但是整体较昨天是上涨的，从K线形态上看近期可能会出现震荡，期价可能在11300-11600元/吨区域内逐步震荡筑底。

L1005操作上，前期多单持有，日内逢低做多为主。控制隔夜多单比例在15%左右。

□ PVC 震荡整理 多单持有

隔夜（22日）美元方面受欧元区领导支持欧元的表态，以及美国医改方案正式闯关成功，市场风险资产需求有所上扬，美元走势受到一定压制，原油和道指都走强。今天国内受到观望央行本次发现1年期央票交易的影响，商品和资本市场交投谨慎，走势略显疲软。V1005开盘7600元/吨，收盘7570元/吨。

隔夜NYMEX原油期货4月合约（22日）结算价收在81美元/桶之上，从稍早触及的79美元之下的低位反弹。22日亚洲石脑油报价79.12美元，较19日下跌2.05美元，CFR东北亚乙烯价格为1150.5-1152.5美元/吨，上涨5美元/吨；CFR东南亚乙烯价格1139.5-1141.5美元/吨，上涨34美元/吨。近期电石市场价格稳定为主，各地PVC厂电石到家价为3200-3430元/吨。

周五（3月23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。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7300-7450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。

欧元走势可能要继续观察欧洲峰会的决议情况，近期欧元仍将维持弱势震荡的格局。美元指数走势略显强势，对商品形成一定压制

操作上，V1005前期多单持有。期价若是回落到7300-7400元/吨之间，可以考虑适当多头补仓。

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。