

研究所

联系人

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 传闻加剧紧缩预期 市场仍需整理

【财经要闻】

- 央行：撤回刺激政策先货币后财政
- 四大行 3 月前两周放贷近 2000 亿元
- 今年中央财政收入预算同比增长 6%
- 国务院：九部委合力促楼市健康发展
- 融资融券或 31 日正式上线交易
- 东北地区旅游业发展规划发布
- 铁矿石定价之争钢企矿商各执一辞

【行业要闻】

- 发改委研究长江内河航运发展意见
- 节能环保产业发展规划或年内推出
- 支持信息产业升级将有更多政策出台
- 重庆拟将高档房契税率上调至 3%
- 上海正研究制定经济适用租赁房政策
- 西南旱情将拉动全国电煤需求增 5%
- 业界预计煤炭净进口态势将延续
- 国内有色巨头争抢赤峰矿产资源

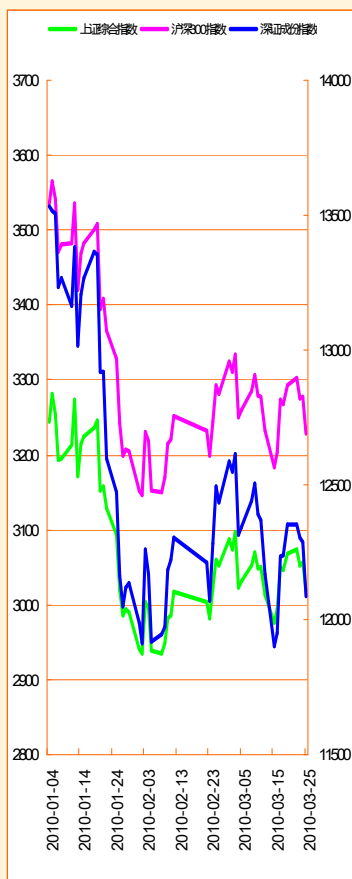
【公司要闻】

- 工行去年净利增 16%将发可转债融资
- 中石油去年净利 1032 亿同比降近一成
- 华夏银行去年净利增逾两成将多方融资

【新湖期货专栏】

- 钢厂提价推动钢价 多空争夺 4800
- 多头借题发挥 天胶逆势上涨
- 连豆市场震荡整理，豆油市场增仓上行
- 玉米市场小幅上涨，现货坚挺提振期货
- 现货依然强劲，郑棉再回万七
- 美元创出新高 黄金守住 1080

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取自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 传闻加剧紧缩预期 市场仍需整理

虽然相关部门澄清了利空传闻，但是市场依然在权重股的带领下走出短线破位行情，持续的大旱更是加剧了通货膨胀的担忧以及货币政策收紧的预期。全天来看，受益于湖北12万亿超大规模规划的刺激，湖北本地股走出相对比较独立行情。中小市值依然强势，在两市整体跌幅超过1%的情况下，依然保持2%的涨幅。由于具有业绩增长稳定的预期，以及强烈的股本扩张能力，致使该类品种继续得到了市场的关注。盘中以美尔雅为代表的期货概念股一度走强，显示随着股指期货上市日期的临近部分主力资金的躁动。

从技术上来看，短期股指出现了一定的破位走势，上证综指下档将考验3000点的支撑。虽然明日由于担心周末利空出台而可能使交投意愿进一步降低，但却也是反向投资者逢低吸纳的良好时机，投资者不必过于恐慌。一旦传闻的利空被证明是子虚乌有，压在投资者心头的悲观预期将会烟消云散，市场将回到正常的运行轨道中来。（策略研究员 徐广福）

【技术面选股】

表一：荐股池

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	3019.18	-1.23	COMEX 黄金连续	1090.8	-0.19
深证成份指数	12086.9	-1.65	LME 铜 3 月电子盘	7390	0.27
道琼斯工业平均指数	10841.21	0.05	沪铜连三	59410	-0.3
纳斯达克综合指数	2397.41	-0.06	LME 铝 3 月电子盘	2210	0.89
标准普尔 500 指数	1165.73	-0.17	沪铝连三	16520	-1.23
伦敦金融时报 100 指数	5727.65	0.88	LME 锌 3 月电子盘	2227	1.18
法国巴黎 CAC40 指数	4000.48	1.28	沪锌连三	18545	-0.35
德国法兰克福 DAX 指数	6132.95	1.56	LME 镍 3 月电子盘	22650	1.8
东京日经 225 指数	10902.05	0.68	LME 锡 3 月电子盘	17500	0.43
恒生指数	20778.55	-1.1	螺纹钢连三	4567	0.84
印度孟买 Sensex30 指数	17558.85	0.62	线材连三	4439	1.49
俄罗斯 RTS 指数	1507.36	-0.51	CBOT 大豆连续	942	-0.05
圣保罗 IBOVESPA 指数	68913	-0.68	CBOT 玉米连续	355.5	0.14
美元指数	82.06	-0.1	玉米连三	1893	0.05
NYMEX 轻质原油连续	81.29	1.49	CBOT 小麦连续	467	0.11
橡胶连续	24835	4	棉一连三	16590	-0.75
PVC 连续	0	0	白糖连三	5128	1.46

【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
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。
002387	黑牛股份	3350	待定	0331	0406	待定	公司是全国大型的豆奶粉生产企业和国内最具核心竞争力的营养麦片生产企业之一，主要从事大豆及谷物类营养饮品的研发、生产和销售。公司致力于向公众提供有益健康、营养均衡的食品，主要产品为豆奶饮品、麦片以及其他谷物类冲调饮品。作为大豆蛋白饮料及谷物类冲调饮品行业的领先企业，建立了较完善的采购和生产体系以及营销网络，具备业内领先的产品开发能力，拥有稳定的客户群体。在豆奶粉领域，公司的产销增长速度明显快于行业平均水平并继续保持快速增长势头。生产的黑牛牌豆奶粉为中国名牌产品，黑牛商标为中国驰名商标，“黑牛牌维他命豆奶粉”被中国绿色食品发展中心许可使用绿色食品标志。
002388	新亚制程	2800	待定	0331	0406	待定	公司作为“电子制程解决方案”的倡导者，专业从事电子制程方案研发推广和电子制程产品系统供应服务。电子制程方案，从最初在全球率先提出“电子工具”、“电子制程”概念，提供颇具技术前瞻性的电子工具、仪器仪表、电子设备、化工辅料、静电净化五大系列产品，成功地将电子制程方案中决定产品生产工艺的两大制程环境及十大制程技术运用到整体服务中。公司在全国拥有制程营销网点遍布全国，海外业务也已拓展至东南亚、中东、东欧、美洲、加拿大、澳洲及新西兰等地，已经为全球 43 个国家和地区提供电子制程解决方案，成为电子制程产业的领航者。

002389	南洋科技	1700	待定	0331	0406	待定	公司是我国最大的专业电子薄膜制造企业之一，主要产品为聚丙烯电子薄膜产品，分为“基膜”和“金属化膜”两大类，该两类产品 2008 年销售量已超过 5,600 吨。公司现已成为国内超薄型耐高温聚丙烯电子薄膜和金属化安全膜的主导供应商之一。公司主要产品在技术水平、产品质量等方面处于行业领先地位，其中超薄型薄膜、耐高温薄膜、安全防爆膜和高压电力电容器薄膜等高端产品的竞争优势显著。公司的“耐高温电容薄膜”被认定为“高新技术产品”。公司在耐高温技术、金属化安全膜等领域已取得专利 3 项，已提请 2 项专利申请并进入实质审查阶段，并拥有多项经过浙江省科学技术厅鉴定的具有国际、国内领先水平的高新技术成果。
--------	------	------	----	------	------	----	---

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	0326
300064	豫金刚石	3800	21.32	0326
300065	海兰信	1385	32.8	0326
300066	三川股份	1300	49	0326
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
002381	双箭股份	2000	32	待定
002382	蓝帆股份	2000	35	待定
002383	合众思壮	3000	37	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
国泰纳斯达克 100 (160213)	2010-03-22 到 2010-04-23
兴业合润分级 (163406)	2010-03-22 到 2010-04-16
华宝兴业上证 180 价值 ETF 联接 (240016)	2010-03-22 到 2010-04-20

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。

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
华宝兴业上证 180 价值 ETF (510033)	2010-03-22 到 2010-04-16
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
诺安中小盘精选 (320011)	2010-03-26 到 2010-04-23

【财经要闻】

□ 央行：撤回刺激政策先货币后财政

中国人民银行副行长朱民3月25日在香港瑞士信贷亚洲投资会议上预期，3月份的贷款增长将进一步放缓。他表示，加息是一个重型武器，央行在这方面将会非常小心。他表示，中国政府关注控制通胀预期，希望确保贷款增长均衡平稳，而上调利率并非实施刺激性政策退出策略的唯一方法。

对于中国何时调整利率，朱民表示，宽松货币政策的“退出策略”极具挑战性，人民银行除了关注经济增长也要保证稳定和结构转型，会十分谨慎，除了利率还有很多工具。他同时认为，中国应该及能够走向一种浮动汇率制度。此外，中国一些产业存在产能过剩扩大的情况，重新平衡经济增长的关键问题，在于调节生产商之间的产能，这需要政策协调。

谈及国际金融形势，朱民表示，希腊债务危机只是冰山一角。他不认为希腊会破产，因为相比之下，希腊仍算是个小国。但目前为止各方并未果断采取行动，告知市场希腊问题可以解决。因此市场目前波动很大。朱民指出，现在主要令人担心的显然是西班牙和意大利。

中国人民银行行长周小川3月24日在出席美洲开发银行年会时表示，在退出刺激经济措施前，要有十分确切的数据或迹象证明复苏。同时，应该确定有关复苏不会出现W形的复苏，即经历当前的反弹后经济增长再度放缓。他又认为，撤回财政和货币刺激措施需要“先后有序”，财政刺激政策应最后退出。

□ 四大行 3 月前两周放贷近 2000 亿元

权威人士3月25日透露，商业银行3月新增贷款仍保持较快增速。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行前两周新增贷款投放近2000亿元，略高于上月同期。分析人士据此推断，银行业3月新增贷款约在8000亿元至10000亿元。

考虑到商业银行一季度末绩效考核及企业信贷需求旺盛等因素，3月银行系统放贷冲动仍旧明显。如果按照前两周放贷速度，不排除3月新增信贷再次冲击万亿元大关。不过，上述人士表示，在监管机构“均衡放贷”的压力下，3月新增信贷规模依旧存在较大变数。

目前监管机构已要求银行逐日上报新增贷款数据，“尤其是三月底最后几天的数据一定会被监管层严控。如果银行短期内出现信贷的集中投放，不排除监管机构通过窗口指导等手段来抑制信贷过快增长。”

工商银行董事长姜建清此前表示，从该行3月上旬的新增贷款数字来看，信贷规模并没有出现锐减，贷款发放节奏仍然是很平稳的。

数据显示，3月前两周，工商银行的新增贷款规模已达900亿元左右，已超过2月全月778亿元的新增信贷投放量。而农业银行、中国银行、建设银行新增贷款均保持在300亿元上下。

□ 今年中央财政收入预算同比增长 6%

财政部3月25日在其网站公布2010年中央财政收入预算，同2009年相比，增长6%。其中，2010年国内增值税预算数为15350亿元，比2009年执行数增加1434.01亿元，增长10.3%；证券交易印花税预算数为516亿元，比2009年执行数增加20.96亿元，增长4.2%。主要根据2010年预计股票交易量安排。

财政部公布，2010年中央本级支出预算进一步细化为23类123款科目，比2009年增加了82款内容，财政收支账目更细了，预算透明度进一步增强。

财政部表示，除继续公开去年已公开的4张表格外，今年还将报送全国人大审议通过的中央财政国债余额情况表、中央政府性基金收入预算表、中央政府性基金支出预算表、中央本级政府性基金支出预算表。

报送的表格还包括，中央对地方政府性基金转移支付预算表、中央国有资本经营预算收入表、中央国有资本经营预算支出表、2010年中央财政地震灾后恢复重建基金收支表等表格向社会公开，更加完整地反映中央财政收支的总体情况。

财政部还下发预算信息公开指导意见，进一步明确各级政府财政部门负责本级政府总预算、决算的公开；各部门负责本部门预算、决算的公开。对预算安排的“三农”、教育、医疗卫生、社会保障和就业、保障性住房等涉及民生的重大财政专项支出的管理办法、分配因素等，要积极主动公开。

□ 国务院：九部委合力促楼市健康发展

中国政府网3月25日公布《国务院关于落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》，其中明确，促进房地产市场平稳健康发展这项任务由九部委负责，包括住房和城乡建设部、发展改革委、财政部、国土资源部、人民银行、税务总局、工商总局、银监会、证监会等。

□ 融资融券或 31 日正式上线交易

3月24日在广州召开的融资融券启动前动员座谈会上确定，首批6家融资融券试点券商将统一采取固定融资利率7.86%和融券费率9.86%。一位券商人士表示，“7.86%的利率和9.86%的费率较高，但考虑到试点阶段从严从稳的要求，也是合适的”。

就绪检查全网测试将在本周末进行，所有开户的真实账户投资者将参加测试进行仿真交易，如无异外的话，3月31日融资融券业务将正式上线交易，届时将诞生第一单真实交易。多位券商人士预计，第一单交易以融资的可能性较大。

□ 东北地区旅游业发展规划发布

国家发改委联合国家旅游局周四发布了《东北地区旅游业发展规划》，《规划》对未来5到10年内东北地区旅游业发展的战略定位、发展目标、主要任务等提出了要求。《规划》提出，经过十年左右的努力，将东北地区打造成产业体系完善、发展水平较高、竞争力较强的综合型旅游板块，成为世界知名的冰雪休闲度假旅游区、中温带生态旅游区，东北亚著名

的历史文化综合旅游区和商务会展旅游区，国内重要的生态、冰雪、避暑、边境、文化旅游目的地，将旅游业发展成为东北老工业基地产业结构调整的先导产业，现代服务业的主导产业，促进资源型城市转型的重要产业。

《规划》提出了未来东北地区旅游业发展的主要任务。一是建设具有可持续竞争力的旅游产品体系；二是构建协调有序的空间发展新格局；三是加强旅游市场开发；四是健全旅游服务体系；五是加强区域旅游合作；六是发挥旅游业在资源型城市转型中的作用。

为了保障《规划》的顺利实施，《规划》提出要创新旅游业健康发展的体制机制，进一步推进行政管理体制变革，强化政府部门对旅游资源的统一管理，加强公共管理与服务，完善旅游公共服务体系建设，支持企业通过兼并重组、连锁经营等多种方式组建大型旅游集团，增强辐射带动作用。并要加大国家旅游业发展的政策和资金对东北老工业区的支持力度。倡导绿色旅游理念，加快建立区域旅游合作协调机制，落实推动规划中涉及的跨省区旅游合作与发展问题。

目前，东北板块上市公司有113家，主要分布在钢铁、机械、汽车、能源、农业等行业。有分析指出，此次出台的旅游业《规划》最主要的受益股为大连圣亚。

□ 铁矿石定价之争钢企矿商各执一辞

3月25日，代表中国钢铁企业进行长协谈判的宝钢集团董事长徐乐江，在出席国际航运上海论坛期间表示，未来在对钢铁原料海运需求低速增长甚至是趋向于稳定的背景下，随着供应格局从垄断到多元的转变，需求格局从分散到集中的转变，中国钢企将继续追求以长协为主的采购模式、增加长协需求比重，构建长期稳定的航运保障将成为一种趋势。

徐乐江指出，虽然短期内中国钢铁产业将呈现高消费、低增长的特点，但中长期看，中国钢铁产业将进入低速增长时代。中国未来铁矿石、炼焦煤等钢铁原料需求也将伴随中国钢铁产业的发展从强劲增长转向低速增长。

然而，继传出巴西淡水河谷决定按现货市场价格确定铁矿石出口价格之后，全球第二大铁矿石出口商澳大利亚力拓也表示将支持淡水河谷的决定，力拓也将按现货市场价格确定铁矿石出口报价。力拓集团负责铁矿石业务的主管Sam Walsh在25日称，维系四十多年的全球铁矿石价格谈判机制已经瓦解，铁矿石贸易寻求确立新的定价机制。他说，现货市场价格最能反映市场供求真实情况，因此也最为公平合理。Walsh认为，每个季度调整一次价格最能反映真实的市场变化。

【行业要闻】

□ 发改委研究长江内河航运发展意见

国家发展和改革委员会副主任徐宪平3月25日在2010国际航运上海论坛上透露，相关部门正在研究提出加快长江内河航运的发展意见，以培育长江流域区域经济为上海航运经济的新经济增长点，带动内河流域的经济发展。

他表示，上海建设国际航运中心应该要与转变经济发展方式相结合，注重软实力建设，提高辐射长江腹地流域经济的能力，积极参与国际航运规则的制定，提高在国际航运中的话语权。

关于上海航运中心建设，他提出了五方面意见：第一，上海国际航运中心建设应与先进

制造业、现代服务业发展相结合，率先实现转变经济发展方式的转变。第二，要更加注重软实力建设，优化集疏运体系，提高功能服务层级，实现运输方式多样化，提高航运服务技术水平。第三，要着力构建长三角地区的综合运输体系，加强各运输工具的一体化对接。第四，提高上海组合港的货运集聚能力，尤其注重对长江流域腹地的带动作用。“相关部门正在研究提出加快长江内河航运的发展意见，培育长江流域区域经济为上海航运经济的新经济增长点，带动内河流域的经济发展。”第五，在上海国际航运中心建设中，相关各方不仅要积极参与国际航运竞争，而且要积极参与国际航运规则的制定，提高话语权。

□ 节能环保产业发展规划或年内推出

3月25日，在第三届环境投资大会间隙，全国政协人口资源环境委员会副主任、中国环境科学学会理事长王玉庆表示，今年节能环保产业规划有望出台。和十大产业振兴计划不一样，这个时间没有截止到2011年，可以说是立足中长期的，意义重大。

王玉庆透露，其在3月17日参加了国务院常务会议。该会议就加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的政策措施进行了讨论，并提出采用一些税费政策，加强政策扶持和引导，运用市场手段促进节能新技术、新产品的推广应用，不断提高能源利用效率。他建议将同样的优惠政策给予环境服务业及环境治理等投资发展项目。

目前国家发改委制定的节能环保产业规划已经确定，到2015年，中国节能环保产业总产值将达到GDP的7%-8%，成为新的支柱产业。《节能环保产业发展规划》草案目前已经开始进入部委征求意见阶段，并列入今年国务院政府工作报告重点工作部门分工的内容。而环保部也在力推单独出台环保产业的指导意见。

环境保护部副部长吴晓青在近期召开的环保科技工作会议上透露，今年要抓住机遇，大力推进环保产业发展，加强产业引导，争取出台环保系统推动环保产业发展的指导意见。王玉庆预计，2010年，全国环保产业产值将超过1万亿元，占GDP（国内生产总值）3%以上，“十二五”末将达到2万亿以上，到2020年环保产业将成为中国国民经济的支柱产业。

□ 支持信息产业升级将有更多政策出台

3月25日，在北京召开的“2010年云计算中国峰会”上，工信部信息化推进司副司长董宝青表示，新一轮的ICT变革和新一轮应用创新正在全面展开。最直观的就是一年多来ICT业界的新名词层出不穷，像智慧地球、物联网、云计算、三网融合等。

董宝青指出，在国际金融危机之后产业升级创新的重要发展期，我国在很多技术环节、技术性能指标上也迎来了全面突破，包括在传输、计算能力、存储、人机交互、内容表达等各个领域的突破都在近期集中展现。在工信部信息化推进司这个层面，正不断研究有关政策措施，今后将有更多政策来推进ICT的发展、加速国家信息化的进程。

有分析预计，未来几年，中国ICT市场将保持20%以上的高速增长，2010年中国ICT服务市场规模将达到560亿，到2011年整个ICT服务市场规模将达到683亿。

□ 重庆拟将高档房契税率上调至 3%

3月24日，根据重庆市市政府第64次常务会议的决定，重庆拟将高档住房交易契税税率上调至3%，并将个人转让商品住房征收营业税时限恢复为5年，以促进当地房地产市场健康发展。该市长黄奇帆称，相关的方案已上报国务院。

对此，多位业界人士3月25日指出，此举有利于提高投资成本，在某种程度上可以遏制

高档房价，同时，由于高档住房在重庆占比例非常小，这一政策不会对重庆商品房价格产生太大影响。业界人士同时认为，这是政府调控房价的一种信号，它对投机者、开发商都会产生心理影响。

重庆近期因一系列利好因素，房价持续上升，同时，也引来一批外地投资商投资高端地产。这一提高税收的政策，能否真正起到调控高端房的作用，仍有待考量。

□ 上海正研究制定经济适用租赁房政策

上海市经济适用住房试点区域的户籍年限、住房面积核查工作已经完成，共有147户家庭没有通过这两项核查。据上海市住房保障机构工作人员透露，经济适用租赁住房相关政策也在研究制定中，暂时买不起经济适用住房的申请家庭届时可以选择承租经济适用租赁住房方式改善居住条件。

经济适用住房两试点区（徐汇、闵行）合计受理申请2566户，上海市住房保障和房屋管理局3月25日透露，未通过户籍年限核查合计有13户，未通过住房面积核查合计有134户。通过前两项核查的申请家庭正由市居民经济状况核对中心开展经济状况核对工作。

2009年12月11日，上海市经济适用住房申请审核、轮候供应试点在上述两区展开。据透露，该局近期已会同两试点区，根据审核通过的申请家庭数量和购房意愿，着重考虑房源适配性，研究确定房源供应的数量和套型配比；摇号排序的具体方式、选房购房的活动组织等有关项目目前也正在抓紧研究落实中。对于申请家庭关心的购房贷款优惠政策，该局表示，还在与市公积金管理中心、各商业银行、住房置业担保机构研究，相关事项确定后将及时向社会公布。

按照上海市政府工作部署，今年三季度经济适用住房工作将在中心城区面上推开，各个区目前已启动保障对象基本情况调查摸底工作，供应房源也正在积极筹措落实中。

□ 西南旱情将拉动全国电煤需求增 5%

《21世纪经济报道》消息，近日，国家电网能源研究院经济与能源供需研究所所长单葆国表示，今年2月份云南水利发电量同比下降23.8%，广西水利发电量下降54.6%，四川水利发电量较去年相比仅有缓慢增长。而在每年此时，都有比较大幅的增长。

水电的大幅下滑直接导致火电需求大幅攀升，电煤再次成为西南五省（市、区）的能量之源，电厂电煤库存也随之紧张起来。截至3月21日，云南、重庆电厂电煤库存仅为7天，重庆电煤库存只有31.37万吨，贵州库存为9天。单葆国指出，如果干旱持续下去，拉闸限电的面积将扩大。

国家电网专家测算，干旱至少会使全国60%以上的水电发电遭受严重影响。由于抗旱将增加当地用电需求，综合考虑，此次干旱将额外拉动全国电煤量增长4%-5%。由于今年全国电煤正常供需增速在10%左右，一旦额外新增需求达4%以上，极易打破供需平衡态势并引发煤价上涨。

□ 业界预计煤炭净进口态势将延续

中国煤炭运销协会顾问武承厚24日表示，中国作为煤炭净进口国的状况将持续一定时期。据武承厚测算，到2020年，中国能源每年将需求约50亿吨标准煤，其中原煤大约需要45.3亿吨，这相当于目前全球消耗的煤炭总量。国内煤炭资源不足，必须从国际市场加以补充。

就今年国内煤炭形势来看,山西焦煤集团煤炭销售总公司战略中心主任樊利亚认为,随着山西煤炭资源整合逐渐收官,今年将出现前紧后松的煤炭供求关系,煤炭价格将呈现前期上扬、后期高位运行走势,煤炭新增产能将在下半年更多地释放。即一季度紧张,煤价上涨,二、三季度供求平衡,供应宽松,价格有下滑可能,但全年价格应以稳中上涨态势为主。市场动力煤价格表现为高位宽幅波动,炼焦煤价格高位相对窄幅波动。

据樊利亚预计,全年煤炭产量将达到33亿吨以上,增幅10%以上。而从当前高涨的国际煤价以及国际能源需求形势来看,煤炭进口规模应低于2009年,全年进口煤炭预计维持在8000万吨左右,煤炭全年出口量有望完成3000万吨。长期从事炼焦煤国际贸易的中冶联合国际贸易有限公司矿业部经理王军伟也认为,今年炼焦煤进口总量将减少,但仍将维持在高位水平,出口量反弹空间有限,净进口态势难改。

□ 国内有色巨头争抢赤峰矿产资源

号称“有色金属之乡”的赤峰,有色金属、贵金属储量市值在2万亿以上。仅今年一季度,赤峰市敲定的投资超过千万元的有色金属项目已达57个,其中年内投资额过亿元的项目就有11个。目前,赤峰市正在致力打造国家有色金属生产加工基地,并计划到2015年实现有色金属销售收入2000亿元的目标。在政策利好和资源富集的双重因素刺激下,包括中国有色集团、中钢集团、江西铜业、西部矿业等有色巨头,正在把投资重点倾向赤峰。

【公司要闻】

□ 工行去年净利增 16%将发可转债融资

工商银行周四公布业绩,按照国际会计准则,公司2009年共实现净利润1286.45亿人民币,同比增长16.06%,增速为近六年最低;每股收益0.39元,同比增长18.18%,截至2009年底,工行的资本充足率为12.36%,低于上年的13.06%;公司同时宣布,计划通过A股和H股市场发行可转债以补充资本金。该行表示,拟通过A股和H股市场发行可转债,发行量为A股及H股各自数量的20%;其中A股可转债融资额将不超过250亿元。公司董事长姜建清表示,这次融资完成后,工行的资本充足率将在12%以上,原则上未来三年将不再通过资本市场融资。

□ 中石油去年净利 1032 亿同比降近一成

中石油周四在港交所公布年报,根据公告,截至2009年12月31日,按中国企业会计准则编制的主要会计数据及财务指标计算,中石油全年纯利人民币1031.73亿元,较2008年同期倒退9.4%。每股基本盈利0.56元,同比减少0.06元。中石油指出,09年营业额按年下跌4.9%至1.02万亿元,主要是由于原油、汽油、柴油、煤油等主要产品价格下降和销售量变化影响。期内原油销量为537.68万吨,按年上升39.3%,而平均实现价格则下跌36.8%至每吨2750元;汽油销售量按年升4.7%至3078万吨,但平均实现价格跌2%至每吨5763元,而柴油销售量按年升15.3%至6466万吨,但平均实现价格降10.2%至每吨4965元。至于天然气方面,去年销售量为596.14亿立方米,按年上升16.8%,平均实现价格每千立方米814元,按年微升0.1个百分点。

中石油指出,截止09年12月底全年经营利润按年下跌10.1%至1434.44亿元,期内勘探与生产营业额降低35.3%至4053.26亿元,主要原因是原油价格大幅下降,而09年集团平均实现原油价格为每桶53.90美元,比08年87.55美元下跌38.4%。炼油与化工业务营业额下跌10.6%至5013亿元,减少的主要原因是主要炼油化工产品价格下降,同时销售营业额也下跌1.3%至7682.95亿元,减少的主要原因是成品油价格下降以及油品贸易业务收入减少。不过,中石

油天然气与管道营业额按年增长22.7%至776.58亿元，增加的主要原因是天然气销售量、输气量增加。

年报显示，2009年国内原油净进口量为1.99亿吨，同比增13.7%；原油产量为1.89亿吨，同比降0.80%，同时，国内成品油表观消费量达2.07亿吨，同比增0.90%。中国石油A股当日收跌0.94%，H股收跌1.45%。

中石油董事长蒋洁敏在业绩发布会上表示，成品油月底调价是坊间传闻，不大可能是真的。目前的数据看CPI偏高，国内有通胀预期，现在调价不是非常好的时机。对于资源税和特别收益金的调整，蒋洁敏希望取消或调整特别收益金。此外，蒋洁敏表示，天然气价格非常敏感，政府下一步的改革方向是建立一个能反映市场的价格机制，今年应该会出台。蒋洁敏透露，天然气业务会逐步注入中油香港，旗下的天然气管道业务也不排除注入中油香港，但暂时未有具体计划。

□ 华夏银行去年净利增逾两成将多方融资

华夏银行周四晚间发布2009年年报披露，2009年实现利润总额48.28亿元，比上年增长20.49%；实现净利润37.60亿元，比上年增长22.45%。值得注意的是，截至2009年末，华夏银行各项贷款余额4302.26亿元，增长21.03%。不良贷款率1.50%，比上年末下降0.32个百分点，但仍高于0.95%的同业水平。华夏的资本充足率由上年末的11.40%降至10.20%，逼近10%的监管底线。

为此，华夏银行明确提出包括增发在内的资本金补充计划。华夏银行表示，公司将建立完善的资本补充机制，确保满足资本需求。一是通过内部积累，不断充实资本实力；二是充分运用次级债和股票增发等工具，适时实施资本融资；三是按照国家允许的其他资本补充工具，增加资本。

【新湖期货专栏】

□ 钢厂提价推动钢价 多空争夺 4800

国内建筑钢材报价继续上涨，上海、北京、武汉等地价格吨涨幅在20-70元不等，少数地区涨价超过100元/吨，市场成交一般。炉料方面，焦炭市场，近期山西焦煤现货价小幅回升，商家囤货抬价现象较为严重。钢厂相继上调生铁采购价格，生铁、废钢小幅上涨，市场现货资源偏紧。淡水河谷确认调整铁矿石年度定价体系，铁矿石价格也是节节攀升，外盘品味在63.5%的印度粉矿的报价已涨至153-155美元/吨的高位，而国内以河北唐山矿也涨至1200元/吨的高位。

今日螺纹钢主力月1010合约在高于4814，最高冲至4814元，经历多头减仓小幅回落，价格继续震荡上行，尾盘收于4429元。线材主力月1005合约高开高走，以1.96%的幅度收涨至4312元。

宝钢昨日继续出台4月份热轧产品价格调整政策，热轧低碳钢上调200元/吨，其他产品上调300元/吨，一个月三次调价带动今日螺纹高开。钢厂此起彼伏的上调价格，使商家的信心受到鼓舞，从而带动现货价格继续上扬，各地市场价格普遍上涨。原材料和钢厂出厂价的上扬有力的推动期价的走高。但目前美元强劲走高对大宗商品以及美股都产生一定压力，风险资产价格有调整的压力；另外国内央行通过公开市场操作也不断回收流动性，货币政策仍存在不确定性。钢价在基本面和涨价预期的推动下冲击4800后有所回落，多空分歧增大，波幅有

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

所加大。建议前期获利多单可减仓，以防风险。

□ 多头借题发挥 天胶逆势上涨

25日，天胶期货逆势大涨。隔夜美元指数强劲上涨创新高，商品市场多数承压，而天胶特立独行。日内多头聚集能量，借题翻炒旱情，胶价一路飙升，一度逼近涨停，主力合约大幅增仓，天胶价量齐升。截至收盘，沪胶主力合约1009收于24675元，大涨1010元或4.27%，增仓56904手；日胶主力合约1008收于299.4日元，上涨11.4日元或3.96%。

欧元区主权债务问题再度抬头，推升美元指数强势上涨，打压商品市场。首先是希腊救助前景的不确定性，由于市场预期本周欧盟峰会可能很难就援助希腊出台实质计划，并猜测希腊可能最终将被迫向国际货币基金组织(IMF)寻求援助，勾起了市场避险情绪。其次是葡萄牙评级被下调事件，惠誉国际评级将葡萄牙主权信用评级下调一档，并将该国的评级前景定为负面。此举也加剧了欧元跌势，助长美元。

天胶基本上无大变化，旱情影响产胶程度仍无确切的信息指引。现货方面，期价大涨再度带动市场看涨情绪，商家积极跟随期货报高现货价格，虽然下游工厂暂时难以接受。保税区标胶以及复合胶的价格重新回到历史高位，同时也是市场大多重仓商家出货的心理价位。笔者认为，如果下游轮胎企业没有进一步涨价的动作，25000位置的上方压力很大。

基于宏观经济面风险以及天胶供应远景状况的考虑，继续维持短期内天胶市场延续震荡偏弱的判断。

□ 连豆市场震荡整理，豆油市场增仓上行

周四连豆市场震荡整理，豆油市场增仓上行。美元大幅走高打压商品市场走势，不过农产品市场整体表现尚算坚挺。基本面与经济面因素的交织令市场走势仍缺乏大方向。后期国内市场面临的压力将大于国际市场。美豆市场对于南美大豆丰产压力已经有所消化，但南美大豆4月份才能进入国内市场，压力尚未完全体现，后期豆粕及豆油市场面临压力。大豆收储政策在4月底结束，政策面是否有调整也将影响走势。目前市场走势缺乏明确方向，操作以日内短线为主。

从技术上看，A1009合约下方支撑位3820；M1009合约受到2800技术位支撑；Y1009合约下方支撑位7460。

□ 玉米市场小幅上涨，现货坚挺提振期货

周四大连玉米市场小幅上涨，现货坚挺走势提振期货市场。东北产区玉米加工企业再度上调收购价格，拉动产区价格上涨。港口到货量不足，价格继续小幅上涨。自去年新玉米上市之后，东北产区成为国内玉米价格的风向标，价格的一路上涨推动国内玉米价格底部不断抬高。产区玉米上市进度仍是影响走势的关键。4月份收储政策将结束，虽然国储收购玉米数量极少，但政策对市场心理层面的影响毋庸置疑。随着政策的到期，农民卖粮热情预计上升，一旦玉米上市数量增加，价格面临回落风险。

从技术上看，C1009合约日K线图上再度回升至5日均线上方，保持上行趋势。

□ 现货依然强劲，郑棉再回万七

郑棉市场：25商品市场涨跌各现，郑棉主要受到了隔夜美棉下跌的影响继续向下调整。郑棉

1009合约全日下跌90元/吨至17010元/吨，收于10日、20日均线间，MACD指标走弱，出现死叉。同时成交量较上一交易日缩小39710手至168854手，日减仓328手。从多空力量对比来看，尽管价格继续下探，但多头力量略显强势。

ICE市场：3月25日NYBOT棉花期货收至七个交易日最低位，月5月棉花期货收跌123点或1.5%，至每磅80.18美分，跌至30日均线。周边谷物市场表现亦较疲弱。美国农业部报告显示，截至3月18日当周，美国棉花净出口销售大幅降至95,400包，此一周为277,900包，数据没有为价格提供支撑。

国内现货市场：25日电子撮合市场继续调整，各月份合约均出现不同程度的下跌，跌幅介于96-211元/吨，截至收盘各合约价格介于16730-17105元/吨；成交量和订货量较前日均有所增加。现货市场方面，面对涨势猛烈的棉花供应市场，在去年棉花产量因灾减少的苏棉主产销区，更多的纺企纷纷北上赴新疆采购棉花，希望通过及时有效的采购动作以防企业原料供应脱档，内地高等级棉供应仍趋紧。

新湖点评：25日，现货市场仍保持涨势，CCIIndex 328报价上涨82元/吨至16007元/吨，也是自2004年6月以来，首次重新站上16000元/吨；FCIndex M 1%关税价15189元/吨，滑准税价15685元/吨；国内棉价大幅上涨之后，外棉价格重新出现价格优势。由于至3月底前，棉企、纺企需归还农发行至少50%的贷款，现货市场部分卖盘开始活跃，期货市场也有所表现，但笔者认为，在高等级棉供给日趋紧张的状况下，此因素的影响较为有限，棉价回落动力略显不足。后市需关注已具有价格优势的外棉，其替代效应的发挥程度，外棉的进口是否可以减缓国内棉价的涨势。另外，据农业部预计，今年棉花种植面积基本稳定，下一年度的棉花供给仍不容乐观。

操作上继续关注16900-17000的支撑作用，另外，有市场传言周末央行可能再次上调存款准备金率，建议轻仓参与操作。

□ 美元创出新高 黄金守住 1080

受外盘跌破1100美元关口打压，沪金25日跳空低开241.36元/克，之后多头小幅增仓推动价格最高上涨至242元/克，之后多空均有所加仓，显示分歧增加。最终收于241.8元/克，跌幅1.01%，成交量略有放大，持仓继续增加3515手。

美国时段，经济数据方面，上周首次申请失业救济人数下降1.4万人，经季调后的总数为44.2万人。低于预期上周初请失业救济人数降至45万人。初请失业救济的四周平均数字下降1.1万人，至453,750人，低于前值4711250人。

消息面上，伯南克在国会金融服务委员会发表陈词称，美国经济状况仍然十分脆弱，仍需在较长一段时间内继续维持极低的利率。德国总理默克尔(Angela Merkel)周四表示，德国将敦促欧盟(EU)领导人同意国际货币基金组织(IMF)对希腊展开救援，而欧盟双边贷款可能作为救援希腊的最终手段。她提出，若希腊无法从资本市场筹集到资金，德国将批准采取上述的两种方案。她称，“在今明两天召开的欧盟峰会上，德国政府将努力让这一观点达到各成员国的共识，即紧急救援应该在IMF的协同下进行，与此同时也需要欧元区采取双边救援。但特里谢指出，若由国际货币基金组织(IMF)负责救助希腊，将是非常糟糕的一件事情。

欧元兑美元回落冲高后重返跌势，下挫0.29%创下新低1.3267。美元继续走高，上涨0.4%至新高82.24。黄金上涨0.13%收于1090美元/盎司。原油尾盘受美元上涨打压明显，回吐涨幅，

终收于80.19美元。LME铜微涨0.61%至7390美元，维持窄幅震荡。美国股市在美联储主席伯南克重申低息政策之后，盘中道指一度上涨近120百点，刷新18个月新高，但受美元强势影响，能源板块领跌，其次是材料板块，跌幅分别达1.52%和1.15%，拖累道指收盘时仅上涨了5.06点，收于10,841.21点，涨幅0.05%。

全球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust 25日再次增持黄金4.5吨，至1,124.65吨。欧元的大幅走软提升了黄金作为储备资产的吸引力，欧洲债务危机引发避险需求对黄金价格的推动作用明显。虽然美元强劲反弹对黄金带来明显的压力，避险买盘逢低接盘对于金价有一定的支撑作用，短期黄金或将维持区间震荡的走势。周末降至，为期两天的欧盟峰会尚未结束，会议期间不确定较大，操作上建议观望。

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。