

研究所

联系人

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

【市场评论】

- 小憩，是为远行

【财经要闻】

- 融资融券交易试点今日正式启动
- 深沪交易所部署上市公司一季报披露工作
- 统计局称不会将房价直接纳入 CPI 核算
- 中国仍在进行铁矿石谈判
- 商务部：中国出口企业平均利润仅有 1.77%
- 吉利称拥有沃尔沃轿车 100% 品牌

【行业要闻】

- 发改委：今年部分地区仍可能供电紧张
- 食用农产品价格连降五周生产资料连涨六周
- 秦皇岛港煤炭价格继续小涨
- 租价比偏离投资回报率警示楼市泡沫
- 多地楼市现回暖迹象
- 一季度北京土地收入超去年全年一半
- 北京两年内将推 150 万平米产业化住宅用地
- 深圳一手房成交连续两周环比增超 50%
- 2010 年房地产行业薪酬增幅或至历年最低
- 限制油脂进口紧急会议今将召开
- 10 月份风电开发规划有望征求意见
- 华为 2009 年净利润增长超一倍

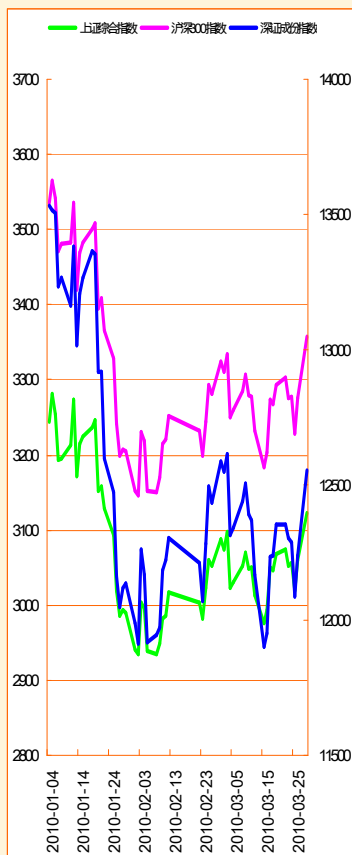
【公司要闻】

- 建行一季度新增贷款约 3000 亿
- 神州泰岳成两年来首只突破 200 元个股
- 中信证券净利增两成拟 10 转 5 派 5 元
- 江铜去年净利微增存货创历史新高
- 浦发联姻中移动获股东大会顺利通过
- 中铝力拓西非铁矿合作项目仍存变数

【新湖期货专栏】

- 铜：美元受支撑 铜价续创新高
- 天胶高位反复 聚焦货币政策会
- 连豆市场小幅收高，油脂品种表现抢眼
- 玉米市场继续上行，近月合约涨幅居前
- 现货小幅走高，郑棉缩量震荡
- 连塑高开低走 逢低做多
- PVC 冲高回落 逢低做多

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引自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【市场评论】

□ 小憩，是为远行

市场周二全天呈现窄幅震荡的整理格局，显示市场在突破半年线的压力之后选择了主动调整。依然呈现大盘股搭台，小盘股唱戏的格局，尤其是深圳市场中小市值个股的整体涨幅大大超越大盘板块个股。海外的经验表明在融资融券和股指期货上市前夕，权重股有一个明显的溢价效应，但不能简单的就依此类推到沪深股市上，更不能仅仅以两三天市场的表现就此定下市场风格转换的基调。受益于金融创新的影响，权重股无论是从理论上还是从市场的心理预期上都有一个交易性机会表现的阶段。这样的脉冲式行情是否能转化为持续的溢价过程仍然需要市场的检验。业绩优良或者具有主题投资概念的中小市值板块仍然会吸引逐利资金追捧。

在周二央行召开的2010年第一季度货币政策委员会会议上，货币政策包括利率、汇率等价格工具的调整将成为重要的议题之一。新当选的三位货币政策委员会委员均是货币紧缩派的代表，均主张以加息来“退出”。在当今美元、欧元、英镑、日元等主要货币均维持在1%以内的超低基准利率下，贸然加息将会加大国际热钱流入的速度和规模。正像大家通常认为的那样，利率即汇率。进一步拉大同主要经济体货币的利率差，将促使人民币升值的压力更加强烈。短期的货币政策明朗化的过程，也是投资者紧缩预期消退的过程。

股指在突破上档压力之后的主动调整，是多头主力巩固3100点阵地的积极防御，是以守为攻的战略性选择。无论是大盘股的王者归来，还是小盘股的继续妖艳，亦或者是大盘小盘股的交相辉映，均表明后市依然存在着显著的交易性市场机会。依然建议投资者采取逢低吸纳，逐步提高持仓仓位的投资策略。建议关注的板块是金融、地产、煤炭、有色、泛科技（包括电子信息、电子设备、物联网、3G）等板块。（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	3128.47	0.15	COMEX 黄金连续	1103.1	-0.13
深证成份指数	12593.03	0.32	LME 铜 3 月电子盘	7819	-0.14
道琼斯工业平均指数	10907.42	0.11	沪铜连三	62050	0.44
纳斯达克综合指数	2410.69	0.26	LME 铝 3 月电子盘	2290	0.17
标准普尔 500 指数	1173.27	0	沪铝连三	16805	0.27
伦敦金融时报 100 指数	5672.32	-0.67	LME 锌 3 月电子盘	2365	-0.42
法国巴黎 CAC40 指数	3987.41	-0.33	沪锌连三	19090	0.32
德国法兰克福 DAX 指数	6142.45	-0.23	LME 镍 3 月电子盘	24400	0.83
东京日经 225 指数	11122.85	0.23	LME 锡 3 月电子盘	0	0
恒生指数	21374.79	0.65	螺纹钢连三	4545	-0.81
印度孟买 Sensex30 指数	17590.17	-0.68	线材连三	4378	0.09
俄罗斯 RTS 指数	1562.64	0.02	CBOT 大豆连续	972	-0.21
圣保罗 IBOVESPA 指数	69959.58	0.03	CBOT 玉米连续	353	-0.42
美元指数	81.45	-0.02	玉米连三	1912	-0.42
NYMEX 轻质原油连续	82.29	-0.1	CBOT 小麦连续	471.5	-0.11
橡胶连续	24900	-0.52	棉一连三	16510	-0.06
PVC 连续	0	0	白糖连三	5206	-0.1

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

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。
002390	信邦制药	2170	待定	0406	0409	待定	公司是一家以制药为主,集中药材种植、新药研发、药品生产、药品销售为一体的制药企业。产品主要集中在心脑血管类、消化类两大系列。公司现有国药准字品种 44 个,包含国家基本医保品种 24 个,国家优质优价品种 4 个、中药保护品种 4 个、独家品种 2 个。其中六味安消胶囊是目前国内首家进行多中心临床研究的全天然胃肠动力药,益心舒胶囊一直保持 100% 的市场占有率;银杏叶片为全国军队系统医院范围内独家中标品种。目前,公司在研品种有 11 个,其中投资 4,300 万研发的具有独立知识产权的国家一类新药人参皂甙—Rd 注射液已完成Ⅲ期临床总结;中药六类新药脑力康胶囊、中药八类新药灯盏花素滴丸已经完成临床试验,正在申请生产批准文号。

002391	长青股份	2500	待定	0406	0409	待定	公司是国内主要农药生产商之一，产品包括除草剂、杀虫剂、杀菌剂等三大系列，均为"高效、低毒、低残留"农药产品。公司主要产品原药合成收率均已达到或接近国际著名农药公司的水平，在国内处于领先地位，新产品"乙羧氟草醚"及"烯酰吗啉"原药均为国内首家研制成功。吡虫啉原药产品为江苏省质量信得过产品，获中国名牌产品称号。其创新工艺使收率比原工艺提高 8%，达到 90% 以上，产品纯度可达到 98%，技术达到国际水平，已取得国家发明专利证书。公司是国内最大的二苯醚类除草剂生产商和出口基地，是国际农药生产巨头先正达公司在亚太地区唯一授予 HSE 进步奖的生产企业，先后与国际农药巨头先正达、拜耳和陶氏益农建立了合作关系，使公司在拓展国内外市场方面具有明显的市场先行优势。
--------	------	------	----	------	------	----	---

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
002378	章源钨业	4300	13	0331
002379	鲁丰股份	1950	33	0331
002380	科远股份	1700	39	0331
601101	昊华能源	11000	29.8	0331
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
002384	东山精密	4000	26	待定
002385	大北农	6080	35	待定
002386	天原集团	10000	15.36	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
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

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。

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
汇添富民营活力 (470009)	2010-03-31 到 2010-04-30
诺安中小盘精选 (320011)	2010-03-26 到 2010-04-23

【财经要闻】

□ 融资融券交易试点今日正式启动

上海、深圳证券交易所3月30日正式向6家试点券商发出通知，将于2010年3月31日起接受券商的融资融券交易申报，这标志着经过4年精心准备的融资融券交易正式进入市场操作阶段。据沪、深两所有关负责人介绍，在2006年以来相关准备工作的基础上，根据中国证监会的要求，今年两个交易所进一步加大了推进工作力度，根据“从严到宽、从少到多、逐步扩大”的原则，审慎确定了融资融券试点初期标的证券和可充抵保证金证券范围；起草发布了《融资融券交易试点会员业务指南》，具体指导证券公司开展业务；同时，联合结算公司组织完成了对相关证券公司技术系统的恢复性测试、仿真交易以及业务启动前的验证测试等，为保障试点启动后融资融券交易的安全运行做好了充分准备。

相关负责人表示，试点期间，交易所将会密切关注市场融资融券交易活动，积极防范市场风险。每日将通过交易系统及网站，向投资者披露标的证券的融资融券交易及余额等信息；通过事前、事中和事后对交易的监控，及时发现和制止可能利用融资融券影响市场价格等异常交易行为；当市场交易出现严重异常时，交易所还将视情况采取暂停单只或全部标的证券融资融券交易等措施，保障市场的稳定运行。两所负责人最后强调，融资融券交易试点是我国资本市场推进基础性制度建设的一项重要举措，对完善证券交易机制、形成合理规范的资金、证券融通渠道具有十分重要的意义。试点初期，将从有效控制风险的角度出发，要求证券公司严格执行客户适当性管理制度，审慎选择开通业务的营业网点和参与客户，从少到多逐步推开。同时要求认真对涉及的账户管理、委托申报、交易监控等关键环节进行检查，强化内部风险控制，确保业务试点的规范运作。

首批融资融券6家试点券商是国泰君安、国信证券、中信证券、光大证券、海通证券和广发证券。有消息称，中信证券3月30日授予私募江苏瑞华投资发展有限公司3000万授信额度，供其开展融资融券业务。这将是融资融券迄今最大一笔券商对客户的授信额度。

□ 深沪交易所部署上市公司一季报披露工作

沪深交易所3月30日分别发布《关于做好上市公司2010年第一季度报告工作的通知》，要求上市公司应当于4月30日前完成本次季报的披露工作。沪深交易所将对季报进行事后审核。公司如接到审核意见，应当按要求及时对所涉内容作出书面解释和说明，如有必要，应当及时刊登相关补充或者更正公告。

根据通知，本次季报如经审计且被会计师事务所出具非标准无保留审计意见的，上市公司应当在本次季报中披露董事会对非标准审计意见的说明，并向交易所提交相关文件。

上交所通知要求，公司报告期主要会计报表项目、财务指标与上年度期末或上年同期相比增减变动幅度超过30%的，应在季报中说明情况及主要原因。深交所指出，上市公司如存在向控股股东或其关联方提供资金、违反规定程序对外提供担保、公司大股东及其一致行动人在报告期提出或实施股份增持计划、按深交所相关指引规定应披露的证券投资或衍生品投资等情形的，应当在本次季报“重要事项”中增加披露具体内容。

沪深交易所强调，上市公司董事、监事、高级管理人员和其他涉密人员在本次季报编制期间对其内容负有保密义务，在季报披露前，不得以任何形式向外界泄露。

□ 统计局称不会将房价直接纳入 CPI 核算

国家统计局城市司司长魏贵祥3月30日表示，CPI一般是每五年做一次调整，目前统计局正在做调整工作，预计2011年居住类权重会有所上升。“随着人们生活水平的提高，食品在人们消费品当中的权重在不断下降，而住房、教育医疗权重则不断上升。”

尽管如此，魏贵祥指出，房价不可能直接纳入CPI核算体系，因为房屋还是属于投资品，在其产权期内，可以留给子孙，而且如果以普通消费者为例，某月消费100万买一套住房，与其他物品消耗相比价值量巨大，如果把这个计入CPI核算体系的话会对其总体构成产生重大影响。

统计局相关人士分析，3月我国CPI涨幅或将趋缓，2月份CPI之所以上涨较快，主要是受春节因素影响，且2月份天气因素影响较大，暴雨天气导致蔬菜水果运输困难，预计3月份及以后天气影响会有所减弱，5、6月份菜价将保持平稳。统计局相关人士认为西南旱灾不会对我国CPI造成太大影响，“一方面西南地区并不是我国粮食生产的主要地区，此外国家已经采取系列措施稳定局势”。

□ 中国仍在进行铁矿石谈判

澳大利亚必和必拓公司3月30日称，已与亚洲客户达成协议，以到岸价将多数铁矿石转为短期合约，从而取代以往的年度价格合同。必和必拓没有透露有多少客户与其达成价格协议，但表示“所达成的协议量占公司销售的绝大部分”。接近必和必拓知情人士透露，与中国钢铁企业的价格仍未结束。

在当天北京举行的“2010中国铁矿石会议”上，中钢协秘书长单尚华当天表示，已经注意到必和必拓与亚洲客户达成协议一事，但是中国仍在进行谈判。单尚华称，长协指的是一年一度定价，但是，在形势不明朗的情况下，“可以进行调整”。单尚华明确否认季度定价属于长协范畴。他举淡水河谷为例说，巴西铁矿石到中国的运期就需要三个月，所以季度定价不现实。工信部原材料司巡视员贾银松也表态称：“一定要坚持长协机制！”他说，根据去年对中国钢铁工业协会企业会员单位的统计，利润率只有2.2%。

巴西淡水河谷磁铁矿和铁合金业务部总监古腾伯格同日表示，该公司仍在与客户商谈2010年的铁矿石价格问题，同时公司对客户接受其提议的前景表示乐观。古腾伯格表示，一个客户有可能使用一个不同的定价体系接受相同水平的价格上调，但他没有对铁矿石价格的具体上调水平进行说明。他也不愿对该公司与日本公司的交易发表评论。此前有消息称，日本的住友金属工业和新日本制铁已经与淡水河谷达成一项暂定协议，同意将4-6月当季的铁矿石价格上调约90%。

古腾伯格称，随着现货市场销售收入的增加，长协机制已经名存实亡，这迫使淡水河谷

寻求建立新的定价体系，并已经和全球客户达成了很好的共识。在此背景下，淡水河谷公布了一个新的定价体系。首先，要将铁矿石质量反映在价格上；其次，要显示出一定的灵活性，即价格随着市场形势的变化而变化；第三，价格的建立应该基于公共的信息，要透明；最后，要体现出可预测性，可以保证客户对价格有一定的预期。淡水河谷最后决定采取按照季度定价的模式，既可以避免年度定价所导致的与现货价格的过度差距，也可以使客户可以有所预测。

他表示，去年公司所售铁矿石的70%是通过现货市场，预计中国今年铁矿石现货销售比例将达到45%。

□ 商务部：中国出口企业平均利润仅有 1.77%

商务部网站消息，3月21日，商务部长陈德铭在京接受了《华盛顿邮报》记者专访，回答了关于如何看待美国贸易保护主义抬头、人民币汇率与中美经贸关系等问题。陈德铭指出，尽管就全球来讲，国际贸易中的保护主义还大体处于一个可控的阶段，但是美国国内一些人近期在一些问题上不断制造声势，可能会使保护主义愈演愈烈，这对美国、对中国，对全球都是很不利的。

陈德铭称，一国的汇率是国家主权内的问题，不是由双边讨论决定的。在金融危机还没有完全过去，世界经济甚至有二次触底危险的时候，各国货币保持基本稳定有利于经济复苏，这是我的基本看法。评估一国汇率问题，要看实际的国际收支状况，特别是在一般项目下即贸易项下的平衡状况。中国的对外贸易有一定顺差，2008年有2900亿美元，但2009年下降到1900亿美元，今年1-2月份再次下降50%，3月份我们甚至可能会遇到逆差。也就是说，中国的国际收支平衡状况正在改善，贸易顺差逐步减少。

他指出，2005年以来，人民币升值了21%，实际有效汇率也升值了17%左右。中国为此付出了代价，有些企业因此破产，也有一些企业调整结构，往更高端的产品发展。更重要的是，在金融危机之前，全球经济过热，美国市场需求旺盛，人民币升值后，出口商可以把相当一部分压力通过价格转移出去。但现在金融危机还没有过去，国际市场疲软，许多商品的价格尚未恢复到2008年以前的水平。最近我们做过测算，中国出口企业的平均利润只有1.77%左右。在这种情况下，中国企业难以承受贸易条件出现大的变化，毕竟中国也有自身不容忽视的就业问题 and 经济稳定问题。如果形成人民币升值的强烈预期，还会严重扰乱世界金融市场的稳定。

□ 吉利称拥有沃尔沃轿车 100%品牌

3月30日，吉利并购沃尔沃轿车公司协议签署媒体见面会在北京举行。吉利董事长李书福表示，吉利拥有沃尔沃100%品牌，而不是50%。李书福称，沃尔沃分成两个企业，一个企业是生产大卡车的，大货车，还有大巴车，那个叫沃尔沃AV，是商用车。另外一个叫沃尔沃轿车，现在吉利买的就是100%的沃尔沃轿车的商标，当初福特买的也是100%的沃尔沃轿车的商标。李书福表示，吉利不生产沃尔沃，沃尔沃也不生产吉利，吉利与沃尔沃的关系为兄弟关系，而非父子关系。

吉利集团副总裁、首席财务官尹大庆说，吉利并购沃尔沃项目需要资金27亿美元。其中，18亿美元用于收购沃尔沃轿车100%的股权，9亿美元是对沃尔沃轿车的输血，保证沃尔沃后续运营的资本开支。27亿美元并购资金中，一半来自内地，其中有银行的资金，但以吉利集团自有资金为主；另一半来自海外，包括来自美国、欧洲和香港市场的资金。

吉利控股集团和福特汽车周日签署协议，以18亿美元收购沃尔沃。知情人士称，18亿美元的收购报价包括2亿美元票据、16亿美元股本。去年12月，银行业内人士曾表示，包括中国银行、中国建设银行和中国进出口银行在内的大型银行已经同意向吉利增加贷款。

【行业要闻】

□ 发改委：今年部分地区仍可能供电紧张

国家发改委日前发布文件，称受各种不确定因素影响，今年国内部分地区仍将存在电力供应紧张的可能，并要求各地全额安排可再生能源的上网电量。

文件要求各地要在在总量调控的基础上，积极安排符合国家能源战略和能源流向的区外来电或送电，落实大用户与发电企业直接交易试点电量，统筹制定本地区电力电量供需平衡方案。要优先安排大型水电、核电、热电联产、资源综合利用机组发电；全面推行差别电量计划，确保低污染、高效燃煤发电机组的年利用小时数明显高于高污染、低效燃煤发电机组。

各地要大力推进区内替代发电或发电权交易，有条件的地方可试行跨区域的替代发电或发电权交易，发电负荷率偏低的地区应公平有序安排机组上网。外购电力应根据本地区的情况，适当参与电网调峰。

□ 食用农产品价格连降五周生产资料连涨六周

商务部网站3月30日消息，据商务部监测，上周（3月22日至28日）全国商品市场总体运行平稳。36个大中城市重点监测的食用农产品市场价格连降五周，比前一周（下同）下降0.1%。生产资料市场价格连续六周上涨，比前一周上涨1.2%。

57种主要食用农产品中，价格周环比下降的有34种，占59.7%；持平的有6种，占10.5%；上涨的有17种，占29.8%。肉类价格持续下降。猪肉、牛肉、羊肉批发价格分别下降1.6%、0.3%和0.2%。水产品价格继续回落。8种主要水产品平均批发价格下降0.4%。禽、蛋价格小幅下降。鸡蛋、白条鸡价格均下降0.3%。食用油价格稳中有降。菜籽油、豆油零售价格分别下降0.2%和0.1%，花生油价格与前一周期持平。粮食价格稳中有涨。小包装大米价格上涨0.4%，小包装面粉价格与前一周期持平。蔬菜价格继续回升。18种蔬菜平均批发价格上涨0.5%。

112种生产资料中，价格上涨的有59种，占52.7%；持平的有37种，占33%；下降的有16种，占14.3%。从大类看，矿产品、钢材、能源、橡胶、建材、轻工原料、化工产品价格上涨，有色金属、农资价格下降。从具体品种看，液化气、219*7无缝钢管、93#汽油价格分别比前一周上涨6.8%、4.7%和4%；纯碱、尿素、1#锌分别下降2.2%、1.2%和0.9%。

□ 秦皇岛港煤炭价格继续小涨

周一，秦皇岛港发热量5000大卡和4500大卡动力煤平仓价环比上周上涨了5-10元，其他煤种也已停止连续数周的下跌。而截至3月29日，秦皇岛港各煤种普涨了5元/吨。其中，发热量6000大卡的大同优混平仓报价为725-735元/吨。并且，截至3月26日，京唐港煤炭库存量下降至279万吨，短短10天下降了40万吨。

业内人士表示，由于前期的煤炭价格走低，海运费价格也很低，促使到场的煤炭成本价格也相对较低，部分电厂开始采购煤炭，补库存。此外，受南方小厂开始恢复生产，造纸厂、水泥厂、塑料厂、陶瓷厂等小厂用煤量开始增加，致使来京唐港老港区的船舶增加，缓解了高位的库存状态，并使库存量继续下降。

目前秦皇岛煤炭库存也降至800万吨的警戒线水平，并有进一步下降的迹象。广发证券煤炭分析师陈亮指出，除去极端天气因素外，随着大秦线展开35天的检修，煤运量又将下降15%，由此可能强化煤价涨势。同时，房地产市场的向好，也正拉动钢材、水泥的需求，进而间接拉动煤炭的需求。

□ 租价比偏离投资回报率警示楼市泡沫

国土资源部近日公布的《中国城市地价状况2009》包含的一系列数据报告中，首次提到了与“租售比”相似的“租价比”概念，并明确表示从这一概念角度分析，国内热点城市的住宅市场已经出现了比较严重的泡沫。租价比是不动产投资收益最为敏感的判断指标，也是衡量不动产市场健康程度的重要参考。一套房子的租价比=出租价格（一年）/房价（不含装修与税费）。如果这个比值低于4.5%，则说明该地区的房价存在泡沫，如果该比值高于5.5%，则该住房尚存在升值空间。

国土部中国土地规划研究院地价所所长赵松介绍，国土部以全国城市地价动态监测系统为基础，持续跟踪北京、上海、深圳、天津、杭州、青岛等典型城市各类物业租价比的变化趋势显示，近五年来，由于供需失衡引致销售价格相对租金水平的过快上涨，住宅和商业物业租价比总体呈下降趋势。

据统计，从2005年到2009年，北京居住物业租价比分别为6.42%、6.11%、4.83%、4.59%、3.81%，另外5个典型城市租价比走势大体相同。从投资回报率上看，在国土部选取的2009年六个样本城市中，其住宅租价比均低于下调后的5年以上个人住房贷款利率，表明住宅长期投资者的租金回报收益是非常不理想的，明显偏离理性投资者的正常投资回报率。

□ 多地楼市现回暖迹象

招商证券援引最新权威统计数据显示，上周北京、上海、广州、深圳四个一线城市商品房成交环比分别上升42%、22%、55%和56%。二线城市中，天津、青岛、南京、无锡、苏州、武汉、成都、重庆、厦门和福州等10城市成交环比上升。二手房市场上，深圳、天津等地成交也出现普涨局面。

专家介绍，刚性需求购房热情上涨的原因是害怕房价出现集中上涨。而地价居高不下则是购房者产生这种情绪的主要依据。上周，杭州推出两幅大型地块，成交价分别为20.2亿元和13.3亿元，溢价率分别为153%和88%。成交楼板价更高达2.4万元/平方米和1.6万元/平方米。

中原地产监测的12个重点城市土地公告数据显示，上周各地出让住宅用地9幅，共101公顷，是2009年周平均水平的1.6倍。同期住宅用地成交更为活跃，总计成交24幅地块，共305公顷，是2009年周平均水平的1.9倍。

中原地产研究中心高级经理刘渊认为，在国家对土地供应调控力度不断加大之际，各地土地及住宅供应市场短期内是否会受到大的影响尚待观察。但从春节过后各地楼市走势情况来看，楼市回暖趋势已经很明显。

□ 一季度北京土地收入超去年全年一半

北京市土地整理储备中心发布的最新统计数据显示，截至3月30日，2010年一季度北京土地成交总额为489.6亿元，而去年同期市场相对冷淡，一季度的土地成交额仅为23亿，2008年的这一数字也只有265.8亿元，该数字甚至已经超过了2009年全年土地出让金928亿元的一

半。

另一个更能说明问题的数据是，今年一季度北京土地的溢价率已达118.9%，相比去年的2%上涨了60倍，即使同比2008年也上涨了两倍。楼面地价更是上涨到了7314.6元/平方米，相比2009年上涨了339%。

对于上述数据，北京中原三级市场研究部总监张大伟分析认为，一季度北京土地市场的一个普遍现象是，拍卖的土地特别是住宅用地基本都超过了区域内的二手房甚至是在售商品房的价格，地价超过房价成为常态，地价的高昂必然会传导到商品房市场，短期内区域房价可能继续升高。“以3月15日的大望京村地块为例，接近3万元/平方米的土地价格明显超过了在售的楼价，飞快地拉升了区域内房主的心理价位。”

由于今年初北京市国土局宣布，2010年各类政策性住房用地占全市住房供地的50%以上，新开工建设和收购各类政策性住房占全市住房新开工套数的50%以上。张大伟表示，这一政策将使得商品房住宅用地在2010年的供应相对减少，而政策着落点为增加中低收入人群可以购买的政策性住房，这将使商品房供应不会明显增加，无疑降低了房价下跌的可能性。

北京市国土局相关负责人表示，按照国土部的要求，北京会在4月10日向社会公开供地计划后，恢复土地市场交易，但会对“招拍挂”操作模式进行调整，防止地价过快上涨。

□ 北京两年内将推 150 万平米产业化住宅用地

3月30日，在北京市举行的北京住宅产业化国际高峰论坛上传出消息，北京市在2010年和2011年土地供应计划中将安排建筑面积超过50万平方米和100万平方米的土地用于产业化住宅建设。2012年和2013年，按建筑面积计算，产业化住宅项目比例分别达到7%和10%。

根据北京市住房和城乡建设委员会、北京市规划委员会和北京市国土资源局等8部门联合发布的《关于推进北京市住宅产业化的指导意见》，有关住宅产业化的内容和要求将在土地出让交易文件中予以明确。而对于无需通过“招拍挂”出让方式取得土地的政策性住房，由有关主管部门根据实际成本确定销售或租赁价格；对于需通过“招拍挂”出让方式取得土地的政策性住房和商品住房，政府相关部门在确定土地出让价格以及开发单位在投标和竞购土地过程中应综合考虑产业化成套技术应用和成本因素。

北京市将逐步推广适用于产业化住宅的先进技术和标准体系，一批不符合绿色要求和产业化技术要求的产品和企业，将面临被淘汰的命运。同时，北京市将推广住宅一次性装修到位，对产业化住宅项目，100%施行一次性装修到位，装修一次到位的基本原则是所有功能空间的固定面全部铺装或粉刷完成，厨房和卫生间的基本设备全部安装完成。

□ 深圳一手房成交连续两周环比增超 50%

经过短暂的“观望期”后，深圳楼市迅速回暖。在刚性需求集中释放的同时，投资客又开始悄然进入，这不仅导致深圳二手房成交火爆，还令不少卖主临时加价。

中原地产的统计数据显示，上周深圳一手房成交963套，环比上涨53%，连续2个星期环比增长幅度超过50%，受成交楼盘影响，成交均价20523元/平米，环比微降；二手房上周成交2630套，环比上涨11%。成交量持续高位攀升，成交均价17470元/平米，环比上涨4%。

据中联地产之前抽样调查的数据显示，结果显示3月前两周的成交客户中有19%的客户带有明显的投资性质。而在近两个星期，投资客数量还在增加。

□ 2010 年房地产行业薪酬增幅或至历年最低

近期，正略钧策管理咨询发布《2010中国薪酬白皮书调研数据》。报告显示，2010年的GDP增长、CPI增幅将拉动薪酬增长。该报告是正略钧策商业数据中心联合中华薪酬网等合作者，对中国1000多家企业的薪酬情况进行问卷调研后所得到的研究结果。正略钧策商业数据中心于立文认为，2010年，在全球经济开始复苏的大趋势下，薪酬增幅一定会高于09年，普通员工加薪要求要高于中层和骨干，考虑到全世界经济还在复苏阶段，经济发展的不确定性还将存在，预计平均薪酬增幅在8—9%之间。

调研结果显示，2010年的GDP增长、CPI增幅将拉动薪酬增长，而低端技能人才供给的减少也将推动薪酬上涨。2010年企业薪酬预算增长率8.37%，高于2009年7.8%的薪酬增幅。薪酬增幅在1-5%和6-10%的企业分别占到37.54%和43.16%。从行业方面上来看，2010年薪酬增幅预算最快的行业将依次是医药医疗、能源化工、消费品和金融。其中，医药医疗行业的薪酬增幅由去年的第四位上升到第一位；而房地产行业由2009年第三位跌至2010年倒数第三，成为本次调研的最大冷门，是历年来房地产行业薪酬增幅最低的一年。从企业类型细分，国有企业主导的公司在2010年的薪酬增幅或为最大，达到8.89%，外资企业主导的公司增幅最小，只有7.78%。历史数据显示，国有企业已经连续2年领先于各不同性质企业薪酬增幅之首。

而从区域薪酬增长来看，华东地区增幅最高，达到8.75%；去年薪酬增幅最低的华南地区今年跃居第二位，达到8.32%；今年薪酬预算增长最低的地区是中西部地区。其中，一线城市中广州薪酬增幅预算名列第一，增幅达到8.74%。上海名列第二，让出了2009年薪酬增幅第一的宝座，薪酬增幅8.56%。北京薪酬增幅最低，2010年薪酬预算增幅8.22%。本次调研还重点关注了毕业生群体，结果显示，2010年一线城市（北京、上海、广州、深圳）毕业生平均薪酬水平远高于二三线城市约为37%，硕士毕业生平均薪酬比其他二三线城市高近千元。薪酬差距非常明显。

□ 限制油脂进口紧急会议今将召开

有消息称，3月31日下午，国家有关部门将召开10多家油脂企业参加的紧急会议，讨论限制部分油脂品种进口的相关问题。知情人士透露，由于国内油脂处于供大于求局面，国内外倒挂持续，已影响国内油脂市场的流通秩序，政府相关部门油可能在会议上探讨或启动限制某些油脂进口的政策性措施。

□ 10 月份风电发展规划有望征求意见

消息人士透露，国家能源局3月30日启动了风电接入电网和市场消纳研究，计划10月份制定风电发展规划的征求意见稿。据了解，国家能源局计划利用半年时间完成对风电开发、市场消纳、风电输电等四个规划的制定，以对“十二五”期间的风电产业规划起到有效指导作用。同时，此次研究将衔接风电发展规划和配套电网及调峰电源的建设规划，并确定各地区风电发展规划和年度计划。

其中，风电市场消纳将坚持“先省内、再区域、后全国”的原则，首先由各省根据当地风电资源、消纳能力的测算自行提出风电开发规划设想以及本地消纳能力和外送渠道建议，对自身消纳不了的风电再由国家协调如何在区域消纳甚至在全国消纳；国家能源局和国家电网将提出区域电网统筹消纳风电的跨省级、跨区域电网输电规划设想。

国家能源局29日召开能源行业风电标准化工作会议，全面启动风电行业标准建设，将建立和完善风电装备标准、产品检测和认证体系。能源行业风电标准建设领导小组、专家咨询

组和标准化技术委员会已经成立。国家能源局已经制定了《风电标准体系框架（讨论稿）》，这将成为今后风电标准建设的纲领性文件。

能源行业风电标准建设领导小组将负责研究拟定我国风电标准建设的政策，审查确定风电标准体系建设规划，协调解决标准编制过程中的重大问题。专家咨询组负责研究风电标准化的重大问题，为领导小组提供决策咨询，为风电标准体系顶层设计、年度工作计划和项目实施等提供技术咨询。标准化技术委员会负责风电场的规划、施工安装、运行维护、并网管理以及风电机械设备、电器设备等专业的标准化工作。

□ 华为 2009 年净利润增长超一倍

3月31日，华为正式公布了经过审计的2009年业绩，年报显示，2009年华为全球销售收入1491亿元人民币（约合218亿美元），同比增长19%。营业利润率14.1%，净利润183亿元人民币，净利润率12.2%。

华为公布的2008年利润为11.5亿美元，按照2009年183亿元人民币（约26.8亿美元）的净利润计算，2009年的净利润增幅超过100%。

尽管过去一年的国际金融危机让整体经济形势更加复杂，但财报显示，华为的经营性现金流达到217亿元人民币，同比增长237%。

华为内部人士表示，净利润能实现大幅增长受益于多种因素，除了业务本身的增长，还受益于运营效率的明显提升：2009年华为的费用率下降1.4%；存货周转天数下降10天；应收账款回款天数下降2天，且销售收入增长高于应收账款增长；通过加强外汇风险管理，2009年实现汇兑收益16亿元人民币，比2008年增长69亿元人民币。

此外，受益于中国3G建设，华为2009年在中国市场实现合同销售额100亿美元，获得中国3G市场最大市场份额。目前，华为在中国联通WCDMA网络和中国电信的CDMA2000 EV-DO网络设备市场中排名第一，中国移动TD-SCDMA网络设备中市场份额超过30%，位居第二。

截至2009年底，华为累计申请专利达42543件，其中国际专利申请量居全球第二。而且，华为服务的全球50强运营商已经从2008年的36家上升到45家。

【公司要闻】

□ 建行一季度新增贷款约 3000 亿

3月29日在香港举行的业绩会上，建设银行行长张建国表示，2010年将继续保持去年2季度以来稳健的信贷投放策略，预计全年贷款为8000多亿元，增速在17%左右，信贷投放节奏将保持“3、3、2、2”的季度投放节奏。张建国透露，3月份建行新增贷款不足1000亿元，2010年1季度新增贷款将控制在3000亿左右。

张建国表示，近几年，建行对整个房地产开发贷款严格限制，房地产开发贷款对象由最多时的6000多户降至去年年底的3300户。在房地产领域，建行倾向于“有一定品牌，发展稳定，长期合作的伙伴上集中”。建行目前已对土地储备房地产开发这两类贷款高度关注，而在区域政策上明确了区域政策以下有一些地方是不能做得太多。

对于市场关注的政府融资平台贷款风险问题，建行副行长陈佐夫介绍，按照央行的口径，建行去年政府融资平台贷款新增2679亿；而按建行自己的口径，去年新增1374亿，总额为2843亿，其中80%投向省级和市一级融资平台，只有20%投向县和县以下政府融资平台。“62%政

府融资平台多为上一年转接的客户和有关项目，而且A级以上的客户贷款占比达96%，应该现在是风险可控的。”建行副行长朱小黄介绍，央行的统计口径包括中央一级政府融资平台，按照央行口径，建行支持的政府融资平台有1802家，贷款余额为6463亿。

□ 神州泰岳成两年来首只突破 200 元个股

神州泰岳3月30日早盘最高到200.8元，成为两年来沪深两市首次股价突破200元的上市公司，市盈率达72.76倍。盘面显示，今天早盘10点57分，A股市场第一高价股神州泰岳盘中攻破200元整数关，在200元这个价位上成交46手。神州泰岳年报显示，公司实现营业总收入7.2亿元，同比增39.18%，归属于上市公司股东的净利润2.7亿元，同比增124.60%，基本每股收益2.72元/股。公司拟每10股转增15股派3元。截至2009年12月31日，易方达中小盘和易方达积极成长在第四季度分别持股21.27万股和14.05万股，位列第二、第六大流通股东。另外，QFII富通银行也买入了19万股，成为公司第三大流通股东。沪深两市上一个200元股是贵州茅台，该公司股价在2008年3月18日跌破200元。此前的2月22日，中国船舶股价已经跌破200元。截止周二收盘，神州泰岳报197.91元，上涨2.54%。

□ 中信证券净利增两成拟 10 转 5 派 5 元

中信证券3月30日晚间发布的年报显示，去年实现净利润89.8亿元，较上年增加了16.8亿元，同比增长了22.98%，每股收益1.35元。公司拟资本公积每10股转增5股，另每10股派发现金红利5.00元（含税）。

2009年，中信证券合并实现股票基金交易量90685亿元，排名市场第一位。公司投资银行业务完成股票主承销项目20单，其中5单IPO项目，15单增发项目，主承销金额合计864.90亿元，市场份额24.13%，排名市场第一位。债券业务完成企业债、公司债、可转债等债券主承销项目35单，主承销金额487.04亿元，市场份额11.30%，排名同业第一位。2009年归属于公司股东的净利润89.84亿元，同比增长22.98%。公司净收入和净利润均居全国证券公司首位，其中，净利润占全行业的比例为9.6%。年报显示，公司的盈利基本来源于主营业务，主营业务利润构成了利润总额的主体，非经常性损益及公允价值变动的影响甚小。

中信证券在年报中披露了华夏基金09年的收益，年报显示截至2009年12月31日，华夏基金管理资产规模超过3000亿元，其中基金资产规模达2657亿元，继续保持行业第一。2009年度证券投资基金管理费收入为28.04亿元，实现净利润11亿元。而子公司中信建投，实现营业收入60.8亿元，净利润26.1亿元。

随着融资融券业务的开展，证券公司对资金的需求提升，中信证券此次也不例外的，在年报中表示，未来有融资的可能。年报显示，公司将审慎考虑自身需求和市场融资成本等各项因素，选择有利于公司和股东的融资方式。一证券行业分析师表示，即将试点的融资融券在前期虽对证券公司的促进作用有限，不过从长期来看，将使中信这样的大型券商的收益波多，该分析师表示，融资融券将使证券公司可以开展类似银行的放贷业务，而因为有抵押品，风险不大，营业网点较多的券商将最收益。而中信证券在30日下午授予江南知名私募江苏瑞华投资发展有限公司3000万授信额度，供其开展融资融券业务。从这也可以看出未来中信在融资融券业务上的实力。

□ 江铜去年净利微增存货创历史新高

江西铜业3月31日公布2009年年报，公司实现营业收入517.15亿元，同比减少4.18%；净利润23.49亿元，同比增长2.81%；每股收益0.78元，同比增长2.63%。公司计划向全体股

东派发每股0.1元（含税）。2010年，公司主要生产经营计划为：阴极铜90万吨、黄金22吨、白银460吨、硫酸231万吨、铜精矿含铜17.2万吨、铜杆线及其他铜加工产品48.3万吨。

江西铜业2009年3季度就以百亿元的存货创历史纪录，并远高于2007年铜价处于历史高位时的存货85亿元，而公司今日年报显示，存货高达114.89亿元，再次刷新纪录。

公司称，去年末存货比上年末增加46.04亿元，增幅高达66.86%，占总资产的比重由上年末的20.16%上升到30.21%。同时还导致公司现金流大幅缩水，报告期内，公司经营活动产生的现金流量净流入额为17.22亿元，比上年同期减少45.27亿元，降幅达到72.44%。公司称，存货上涨的原因主要是原材料价格上涨，导致库存产品单位成本上涨以及生产规模扩张导致的库存量增加。

然而此说法并不能让市场人士信服，一位券商分析师告诉记者，公司今年以来存货两次刷新历史纪录，有明显的异常，对此，公司或是另有隐情。并有两种猜测，或是赌未来铜价上升，或是为江铜权证今年67亿元行权做铺垫。

□ 浦发联姻中移动获股东大会顺利通过

浦发银行3月30日举行2010年第一届股东大会，会议顺利通过了向中移动定向增发的议案。会上，投资者对于浦发银行与中国移动的合作表达了强烈的关心。焦点主要集中在三个方面：一是何时能完成融资；二是合作前景到底怎样；三是有无合作的必要。而浦发银行的高管也对上述问题一一作了解答。

大会一开始，浦发银行董事长吉晓辉首先介绍了公司引进战略投资者中国移动的原因。吉晓辉称，“其一，有利于上海两个中心建设；其二，有利于金融业增强辐射和做大做强，做好移动金融概念；其三，有利于浦发银行转型发展，零售业务会有突破性发展；其四，从根本上解决浦发银行资本充足率问题。”

在与投资者的交流阶段，首先有投资者提出，浦发银行何时才能够融到390亿左右的资金。吉晓辉说：“由于在银行方面，需要银监会的批准，然后报证监会，这样的审批有一定的流程，估计要几个月。从中国移动方面看，需要国资委的批准，最后定向增发方案进入证监会的程序后，时间上基本就可以控制了。”

有投资者表示，移动支付、移动电子商务等业务在未来是很大的蛋糕，但是作为投资者并没有看到浦发银行管理层描绘美好的蓝图，那么，浦发银行和中国移动合作到底怎么合作，怎么引进？有没有准备？同时，相关资料显示，移动支付在韩国和日本开始了很长时间，但是在这方面的盈利并不是很大，浦发银行如何吸取他们的经验把这块业务做好。

浦发银行高层表示，关于业务合作，移动支付是浦发银行发展的一个部分，做好的话，能够作为浦发银行带来一个新的增长点。对于具体的方案，需要逐步讨论和论证，争取在交易完成后3个月，签署战略合作协议。因为这个协议需要有一个比较长的论证过程，现在就拿出具体的方案不太现实。双方的想法需要逐步融合，今天关于具体怎么合作还无法回答。

还有投资者表示对于中国移动与浦发银行就金融移动业务合作表示不理解，认为中国移动已经有移动支付功能，为什么还需要和浦发银行合作？浦发银行行长付建华认为，移动支付分两种，小额支付已经实现，公用事业费等不需要到现场支付，通过手机远程就可支付。另外一种即时支付，比如乘坐地铁，买世博门票，在超市小额支付，这种都可以实现，的确不需要和银行合作。但是要进行大额支付（1万元以上的支付），比如，进行转账支付，

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

个人金融信息查询, 小额消费信贷, 这些都需要有经营许可, 而电信运营商不具有这种准入资格, 所以这些支付需要通过和银行合作才可以逐步实现。

□ 中铝力拓西非铁矿合作项目仍存变数

3月29日, 中国铝业公司董事长、总经理熊维平在上海表示, 公司与力拓股份有限公司合作开发的13.5亿美元的几内亚西芒杜铁矿石项目前景很好, 但由于西非几内亚政治局势动荡及其铁矿石运输方案仍未确定, 目前尚需时间作可行性研究调查, 因此仍存在不确定性。

在当日于上海举行的中铝公司子公司-中国铝业股份有限公司2009年业绩发布会上, 担任中国铝业董事长兼CEO的熊维平并未透露上述可行性研究报告何时能够完成, 仅称需与力拓双方完成尽职调查后才能确定。熊维平还称, 未来将考虑在海外建立大型氧化铝和电解铝厂。

【新湖期货专栏】

□ 铜: 美元受支撑 铜价续创新高

美国经济数据走好, 英国GDP上调均对市场构成利好, 加上技术性买盘拉动。LME三个月铜最新报价达到7849美元/吨。电子盘收至7830美元/吨, 盘中最高触及7878美元/吨。

隔夜伦铜大幅上扬, 沪铜早盘高开于62000元/吨, 全天在外盘影响下宽幅振荡, 最高至62480元/吨, 最低至61800元/吨, 全天收报62050元/吨, 上涨270元/吨, 全天成交383356手, 持仓214646手。

当日支撑铜价继续上扬的因素较多, 美国公布的咨商会消费者信心指数显著好于市场预期, 英国GDP也有一定幅度上修, 市场对于中国需求预期依然较高。铜价也在当日创出新高。

美国经济数据一方面支撑经济复苏预期, 另一方面支撑美元反弹。对铜价好坏均有。希腊债务问题暂时缓和, 但近期市场开始将注意力集中欧元区其他国家, 先是葡萄牙信用下调, 目前爱尔兰政府收购高风险贷款也被市场所关注, 这些反映经济危机后留下的后遗症还需要更多时间去修复。欧元未来走势不会一帆风顺。

但另一方面实体需求的确对于铜价形成较为明显支撑, 上周沪铜库存大幅下滑, 本月初以来伦铜库存持续减少均对市场需求构成支撑, 预计消费旺季对铜价的支撑时间还将延续一段时间。

总体而言, 铜价大幅飙涨带动一定市场信心, 但目前已经逼近一月份新高, 市场也有所谨慎, 且二季度的政策尚不明朗。短期强势可持多单先做观望, 但谨慎追高。

□ 天胶高位反复 聚焦货币政策会

30日, 天胶期货弱势盘整。隔夜美股、原油大涨, 然而能源化工品种意外走弱。日胶早盘高开, 随后多方获利了结引发胶价回落。沪胶早盘开盘走弱, 25000上方压力较大, 全天在25000附近小幅盘整。截至收盘, 沪胶主力合约1009收于24915元, 下跌120元或0.48%; 日胶1008合约收于309.8日元, 下跌3.2日元或1.02%。

央行开会定调货币政策走向, 再次牵动着市场的神经。央行2010年第一季度货币政策委员会会议于30日下午召开, 会上利率、汇率等价格工具的调整将成为重要的议题之一, 因此加息问题再度被热议。另外值得注意的是, 会议前一天央行发布公告称, 任命周其仁为货币政策

委员会委员，樊纲不再担任货币政策委员会委员职务，增补夏斌、李稻葵为货币政策委员会委员。这也意味着央行货币政策委员会中，外部金融专家席位从此前的一席增至三席，分量大为增加。更为市场关注的是，三位新增委员中，周其仁与李稻葵均暗示不排除以加息来“退出”，其中李稻葵教授表示中国加息时间点或先于美国，也令“加息”退出的声音随之增强。

终端需求汽车市场，3月车市稍显疲态，预计销售减缓。截至上周深圳市场的凯美瑞、雅阁之争已在降幅1.5-3万元的区间厮杀起来，随之带动了整个中高级车市的价格震荡。更为严峻的是，成都、重庆这些潜力最大的二线市场也不容乐观。重庆的一家经销商说新增订单却比预计的少了一半以上。成都一家合资汽车品牌经销商在3月份终端成交量比1月份下滑30%以上。今年1-2月份的高增长其实是在消化2009年的市场订单，而3月份起，终端库存的增加、价格战开打等信号已然明显表明，车市再度回归买方市场，市场疲态开始显现。

同时，随着近日云南产区的降雨以及4月中旬泼水节的临近，再加上4月份海南开始开割，笔者认为，25000元的高位天胶再向上的空间不大，存在回调的压力。后市行情的发展，更多的要关注外部金融环境、中国货币政策、还有东南亚主产区的供应情况。

□ 连豆市场小幅收高，油脂品种表现抢眼

周二连豆市场小幅收高，油脂品种表现抢眼。市场传闻由于国内油脂库存较大，国家可能出台措施限制油脂进口，受消息刺激，期货市场日内剧烈波动。不过，目前对于市场上涨仍需保持谨慎。一方面，政策并未出台，具体措施尚未明确，实际影响也不确定；另一方面，国内油脂库存数量较大，港口进口大豆库存接近500万吨，创历史新高。棕榈油库存在50万吨左右，也是历史高位。加之国家手中的大豆及油脂库存，油脂市场供应充裕，即使限制进口，供应仍有保障，不支持价格大幅上涨。另外，3月31日，美国农业部将公布美国农作物种植意向报告。目前市场预计美国大豆种植面积可能为7850万英亩，创历史新高。报告的公布也增加市场走势不确定性。近期市场变数较多，暂时观望为宜。

从技术上看，A1009合约上方压力位3900；M1009合约上方压力位2880；Y1009合约上方压力位7650。

□ 玉米市场继续上行，近月合约涨幅居前

周二大连玉米市场冲高回落，主力合约小幅增仓，但市场上行动力不足。产区加工企业提价之后，收购数量上升。由于农民惜售导致市场形成卖方市场格局，而农民的售粮节奏是影响价格走势的关键。从加工企业收购数量来看，农民售粮热情已经上升。目前东北部分地区仍有降雪天气，如果天气好转，预计玉米上市数量会进一步上升。一旦玉米供给增加，价格上涨势将会受到遏制。国储拍卖继续进行，成交量继续上升，但成交均价较上次略有下滑。产区玉米上市节奏是影响价格走势的关键，继续关注加工企业收购状况。

从技术上看，C1009合约冲高回落，但均线呈多头排列，保持上行趋势。

□ 现货小幅走高，郑棉缩量震荡

郑棉市场：30日农产品期货市场普遍走高，而郑棉仍维持前期窄幅震荡。郑棉主力1009合约全日略跌30元/吨至16945元/吨，依然位于20日均线下方，5日线与20日现形成死叉，MACD指标继续走弱。同时成交量较上一交易日放大48058手至176684手，日减仓11428手。从多空力量对比来看，多头平仓出局为带动价格下跌的主要力量。

ICE市场：3月30日NYBOT棉花期货二收盘下跌，因交易商消化了2010年棉花播种面积可能较上年有所增加的预估。5月棉花合约收低0.89美分或1.11%，报每磅79.54美分。市场近期关注的焦点是美国农业部将于周三公布的美国2011年棉花种植意向报告。分析师平均预估棉花播种面积在1044万英亩，较上年的915万英亩增加14%。

国内现货市场：30日电子撮合市场继续小幅下挫，各月份合约均出现不同程度的调整，跌幅介于3-54元/吨，跌幅较昨日有所收窄，截至收盘各合约价格介于16560-16950元/吨；成交量和订货量较昨日均有所回落，但仍处于高位。近期，随着疆棉的外运增速，美元上涨带动外棉回调，国内现货市场也受到波及，棉企囤棉心态开始转变，顺价销售企业开始增多，部分企业让价销售；纺企方面，虽然近期纱线销售情况仍向好，但考虑到人民币升值所带来的盈利能力问题，采购步伐有所放缓，部分纺企认为，一旦人民币升值超过3%，将造成大量纺企的倒闭和破产。

新湖点评：30日，现货市场仍保持涨势，CCIndex 328报价小幅上涨13元/吨至16077元/吨；FCIndex M 1%关税价15109元/吨，滑准税价15605元/吨；国内棉价大幅上涨之后，外棉价格重新出现价格优势。今日中棉所发布第二次2010年棉花种植意向调查报告，报告显示植棉意向减少3.5%，比1月减低1.4个百分点，预测植棉面积将下滑到7202万亩~7325万亩，由此数据来看，下年度棉花供给情况仍将趋紧。

操作上继续关注16900-17000的支撑作用，目前市场的关注重点为本周三晚美国即将公布的种植意向报告，建议轻仓参与操作。

□ 连塑高开低走 逢低做多

大连塑料（LLDPE）周二（30日）高开低走，盘中一度逼近11400元/吨，尾盘有所回升。L1009开在11695元/吨，最高点11700，最低点11435，盘终收在11500元/吨，较上一日结算价下跌110元/吨。成交量较上一交易日增加3.2万手至24万手左右；持仓量较上一交易日增加8294手至84378手。

周二（3月30日）需要关注的信息如下：第一，从OPEC近期的表态来看，其希望油价维持在目前位置。当期OPEC成员国普遍认为油价维持在70美元/桶之上，产油国的投资才能得到合适的回报。近期看，OPEC成员国配额执行情况在54%左右，整体尚可，原油供应并不紧张；第二，美国商务部周一（29日）表示，美国2月消费者开支符合预期，收入未有变动，通胀依然良性。2月个人收入月率持平，个人支出月升0.3%，为连续第五个月上升。经济学家预期中值分别为月升0.1%和月升0.3%。消费上升是经济复苏过程中的正常反应，但目前难以判断美国居民的消费倾向是否会一定的好转；第三，中国央行货币政策委员会委员夏斌今天表态，应当回到有管理的浮动汇率机制下。他的表态基本上排除了人民币大幅升值的可能性，预计当局可能会采取有控制的缓慢浮动节奏。现货方面，石化出厂价下调到11100元/吨左右，现货均价略有上升，成交一般，下游询价较为积极，贸易商紧张情绪有所缓解。

由于近期亚洲各国接连发布利好的经济数据，市场风险资产需求上升，美元快速下调，提振原油走势。预计近期原油走势偏强，对下游LLDPE走势是一种支撑。

连塑今天高开低走，K线上打出了中阴线，从形态上看，近期震荡整理为主，不宜过度高位追多。

L1005操作上，V1009建议在5日均线附近逢低做多，控制隔夜多单比例在15%以内。若有回调，

建议在11200附近逢低建多仓。

□ PVC 冲高回落 逢低做多

隔夜（30日）市场风险需求上扬，各国经济数据利好，打压美元走势。同时俄国的地铁爆炸事件，也使得市场对俄国政局产生担忧，刺激原油走强。今天A股震荡调整。商品市场早盘不变高开，PVC高开低走，V1009开7940元/吨，收在7870元/吨。

隔夜NYMEX 5月原油期货结算价涨2.17美元，至每桶82.17美元，涨幅2.7%。29日亚洲石脑油报价78.62美元，较25日小幅下跌0.88美元。3月29日亚洲乙烯收盘1154.25-1156.25美元/吨CFR东北亚（跌25.75美元）和1129.25-1131.25美元/吨（跌20.75美元）。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。

周二（3月30日），现货市场方面，市场交投平淡，市场心态平稳，下游询价积极。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7200-7350元/吨附近，华北地区价格略低在7100元/吨左右。华南地区乙烯法PVC报价在7500-7700元/吨左右。

欧盟最终对援助希腊达成协议，欧元短期下跌空间有限。后期需要关注3月份非农数据对美元的影响。预计短期美元回调为主，对商品利好。短期原油走强，对PVC是利好。在4月16日股指上市之前这段时间，A股走势估计较强。现货面上变化不大，市场震荡筑底为主。

操作上，V1009前期多单持有。在5日均线附近可以考虑逢低做多。

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。