

湘財證券投資顧問部

编辑: 张永娟 李莹 蔡文彬
周方昱

TEL: 021-68634518-8368

Email: kfzx@xcsc.com

注:《湘財投資早參》財經要聞、行業要聞、公司要聞三個欄目信息均來自中證報、上證報、證券時報三大指定披露報紙和其他市場公開信息截至北京時間 2 月 16 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤仍具上攻動能 投資者可持股待漲但不宜追高

【財經要聞】

- 溫家寶:採取力度更大的政策措施
- 易綱:未來降息空間不大
- 1 月人民幣實際有效匯率貶值 0.36%
- 着力建設股份報價轉讓系統
- G7 會議強調避免貿易保護主義
- 通用汽車或申請破產保護

【行業要聞】

- 4 萬億投資催生訂單,鋼鐵業“春意”显现
- 我國將收儲 30 萬噸白砂糖補充國家儲備
- 電子信息產業振興規劃初定六工程 側重“核高基”
- 製造業“星星之火”點燃鋁價反彈希望
- 內地網絡年交易首破千億
- 新能源投資關注三條主線

【公司要聞】

- 長安汽車(000625):擬回購不超過 70%B 股
- 三元股份(600429):“聯合體”競拍三鹿資產包
- 酒鋼宏興(600307):酒鋼集團啟動鋼鐵主業整體上市
- 鋅業股份(000751):澄清整體上市傳聞
- 三友化工(600409):市場急挫淨利同比降 37%
- 金風科技(002202):股東股權結構變更

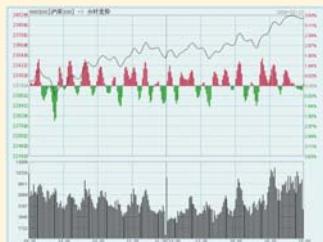
上证指数 2009.2.13 分时图



深证成指 2009.2.13 分时图



沪深300 2009.2.13 分时图



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，截至北京时间 2 月 16 日 8:00。

【祈年期货专栏】

- 豆类：植物油强势明显
- 工业金属：美消费者信心下降，金属维持强势振荡格局
- 黄金：金价走势依然乐观
- 白糖：减产传闻下糖价仍然强势 主空翻多

【投资组合】

表一：关注组合品种

证券代码	证券简称	操作策略
600036	招商银行	公司连续多次被评选为中国本土最佳现金管理银行，品牌价值获得业界认可。成长性较好。基本面经济数据及 1 月份信贷爆发式增长促进了预期改善，该股突破近期压力位 14.5 元，进一步打开上涨空间，未来下档支撑 13.1 元附近，下一压力位 17 元附近，值得关注。
601186	中国铁建	公司是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一，拥有业内全面完整的产业链和资质体系，业务范围几乎覆盖了基础设施建设的所有领域。公司有望受益于未来我国巨大的基础设施建设投入。二级市场上，该股近日放量上扬，盘中一度突破第一压力位 11 元，投资者可继续关注，支撑位 9.5 元，第二压力位 11.5 元附近。
601006	大秦铁路	大秦铁路是我国运量最大，效率最高的煤运通道。公司所辖的大秦线是我国第一条单元电气化重载煤运专线，煤炭运输量占全国铁路煤运量的五分之一，担负着“西煤东运”的战略任务，具有比较明显的区位优势。该股蓄势放量上攻，值得关注，下档支撑 8.4 元附近，上档压力位 11 元附近。
600488	天药股份	公司皮质激素类原料药年生产能力达到 200 吨以上，是亚洲最大的皮质激素类原料药科研、开发、生产和出口基地，国际市场份额位居全球第三。二级市场上，该股近日震荡上扬，第一压力位已经被突破。目前该股量价配合良好，可继续关注，支撑位 6.5 元，第二压力位 8 元附近。

【主要指数】

表二：主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
上证指数	2320.79	3.23	6.40	27.46
深证成指	8628.75	3.73	11.02	33.05
沪深300	2399.07	3.48	7.23	31.98
香港恒生	13554.67	2.47	-0.74	-5.79
国企指数	7568.73	2.73	-1.69	-4.09
红筹股	3143.22	2.45	-0.96	-4.53
日经225	7779.40	0.96	-3.68	-12.19
道琼斯	7850.41	-1.04	-5.20	-10.55
标普500	826.84	-1.00	-4.81	-8.46
纳斯达克	1534.36	-0.48	-3.60	-2.71

【市场评论】

□ 大盘仍具上攻动能 投资者可持股待涨但不宜追高

大盘短期风向

周五大盘小幅震荡后大幅扬升，沪指突破2300点创反弹新高。盘面看，全面普涨，全部行业板块飘红，两市下A股跌仅有43家，其中三联商社跌幅最大者下跌1.87%。电器、机械、供水供气居于上涨前列涨幅均在5%以上；券商、造纸印刷、房地产等也有较好表现；而电力、酿酒食品、创投、通信、钢铁走势相对弱于大盘。全日建设银行、招商银行、交通银行、泛海建设、徐工科技、晨鸣纸业、美邦服饰等权重股对指数上扬起到积极作用。短线看，大盘仍具备上攻动能。沪指短线第一压力2360点、第二压力2400点、第一支撑2240点、第二支撑2220点。中期看，随着累计涨幅过大，个股获利较多的情况下市场有自我调整修复的要求，预计在本月20-24日前后市场将迎来较大的调整。

操作策略

本周前半周如上涨速度依然较快可持股待涨，如出现滞涨就要注意手中个股表现；后半周可选择逢高卖出以便降低仓位，一般投资者不宜追涨而是控制好仓位。中长线投资者也可区别手中个股，适时降低仓位如短期涨幅过大滞涨品种可逢高派发，等回调后再予以补仓。短线投资者可关注涉农股、地产、公路桥梁、珠海本地股尤其是基建类（港澳珠大桥投资）、军工、电力设备；低吸涨幅不大产业政策尚未出台行业个股如电子信息、轻工（如食品、家电等行业龙头）、化工以及补涨股。中线投资者在调整中，逢低吸纳长期有政策预期和政策利好品种，如医药医疗器械、涉农、节能环保、新能源新材料（可挖掘新的亮点）、高新技术高成长的中小板，以及具有并购重组题材概念品种，不建议追高而是等回调到位再行参与。

【财经要闻】

□ 温家宝：采取力度更大的政策措施

2月6日至13日，国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会，征求对即将提请十一届全国人大二次会议审议的《政府工作报告》（征求意见稿）的意见。温家宝在这五次座谈会上讲了话。他说，今年的政府工作报告应该是一份增强信心的报告、落实行动的报告。要认清形势，深刻认识国际金融危机的严峻性和不确定性，对困难估计得更充分一些，采取的政策措施力度更大一些。要坚定信心，我国经济基本面和长期发展向好的趋势没有改变，我们完全有信心、有条件、有能力战胜面临的困难。要正确决策，越是困难的时候越要坚持科学民主决策，使政府工作经得起实践和人民的检验。要狠抓落实，决策的效果取决于政策的力度和执行的力度。只要把中央扩内需、调结构、保增长、惠民生的措施一件一件落到实处，紧紧依靠全国人民，发奋图强，共克时艰，整个经济形势就会一天一天好起来，我们确定的各项目标就一定能够实现。

□ 易纲：未来降息空间不大

中国人民银行副行长易纲14日表示，央行反通缩和维护币值稳定的决心坚定，未来降息空间不大，零利率或者准零利率政策并非好的选择。他指出，保持币值稳定具有既反通货紧缩又反通货膨胀的双重含义，近期主要还是防通货紧缩。央行完全可以通过各种货币政策的最优组合来有效实施适度宽松的货币政策。针对中国利率过高的说法，易纲强调要“苹果比苹果”，

桔子比桔子”，把同类的指标放在一起比较。与日本和美国相比，中国的利率水平看似很高，但是各国央行实行的是完全不同的利率计算标准，不能仅从数字上进行简单对比。事实上，中国的利率水平并不高。针对日本和美国实施的零利率政策，易纲说，日本实行零利率大大降低了借贷成本，但投资者大量借入本币，然后兑换成其他储备货币投资海外，收紧了国内的流动性，削弱了数量宽松货币政策的效果。目前执行零利率政策对中国来说不是好的选择，因为中国目前的储蓄余额占GDP的比重非常高，劳动生产率和要素生产率均在不断提高，资本回报率也不支持零利率。此外，针对目前热议的1月份票据融资问题，他说，我国的贷款统计中历来都包括票据贴现，当前贷款结构没有什么不正常。

□ 1月人民币实际有效汇率贬值0.36%

国际清算银行日前公布的数据显示，2009年1月份，人民币实际有效汇率指数为110.09。当月人民币实际有效汇率环比微贬0.36%。1月份，人民币实际有效汇率延续了2008年12月的贬值行情。人民币对美元中间价小幅贬值0.05%，对日元贬值1.41%。由于对欧盟经济增长预期的降低及该区域经济下行风险增大，人民币对欧元升值8.78%。而人民币对英镑汇率继去年12月份升值6.42%后，今年1月份再升值4.38%。欧元及英镑汇率的动荡将加剧以这两种货币作贸易支付结算的我国外贸企业的进出口风险。1月份，人民币名义有效汇率指数为112.49，较2008年12月份环比升值0.82%。

□ 着力建设股份报价转让系统

深圳证券交易所13日召开了第十届保荐机构联席工作会议。会议强调，各保荐机构应建立“优中选优”机制，注重适应创新型企业的需要，夯实多层次资本市场发展的资源基础；应加大对股份报价转让系统建设的重视，进一步支持高新园区科技企业的发展；应积极参与中小企业金融支持体系的建设，整合各类金融创新资源，最大限度地发挥资本市场的导向和纽带作用。会议认为，对中小企业的金融支持不应仅限于贷款和担保，更重要的是需要一个解决成长和长期发展所必需的资本平台，多层次资本市场能够发挥杠杆、引导和带动功能，并具有不可替代的关键作用。

□ G7 会议强调避免贸易保护主义

为期两天的西方七国财政部长和中央银行行长会议14日在意大利首都罗马结束。会议公报指出，各国应立即采取协调一致的措施来确保金融市场的正常运转，稳定消费者和企业的信心，改革国际金融监管机制，打击贸易保护主义。各国需要采取措施来避免货币汇率的过分波动。国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩在G7会议间隙表示，全球经济处于严重衰退之中，现在看不到任何迹象显示2009年经济形势会比预期的要好。公报强调，将继续致力于避免采取贸易保护主义措施。英国和德国官员在本次会议前接受媒体采访时均表示，在应对金融危机时，应反对保护主义倾向。日本财务大臣兼金融担当大臣中川昭一也表示，美国、欧洲及其他国家采取贸易保护主义的做法绝对有害，日本应坚决予以抵制。针对媒体普遍关注的美国最近提出的经济刺激计划有关“购买美国货”的条款一事，盖特纳解释说，美国不会使用贸易保护主义措施来推动本国经济的复苏，条款的实施将“遵守自由贸易规则”。

□ 通用汽车或申请破产保护

汽车巨头通用公司正在考虑向法院提起破产保护申请，以期能够剥离不良资产，重组公司优质业务。按照此前达成的协议，通用和克莱斯勒公司如想获得政府提供的174亿美元援助贷款，必须在下周二前拿出重组计划。据路透社报道，通用目前正与债权人、汽车工会等举行谈判，以期能够剥离280亿美元的债务。不过，在下周二前谈判很可能难以达成协议。

当天《华尔街日报》称，通用正在考虑其他备选方案，包括按照美国《破产法》第十一章申请破产保护。如果通用申请破产保护，将可以把公司的优质资产重组到新公司中，而劣质资产则可以通过破产法庭拍卖清算，并且此前与债权人、工会和供应商签订的合同也将全部重新签订。

【行业要闻】

□ 4万亿投资催生订单, 钢铁业“春意”显现

随着钢价持续反弹、国家提振内需政策等因素影响，钢铁行业显露的“春意”让业内人士有了期待。国内钢企的生产也开始逐渐恢复。去年11月中旬钢铁价格跌至2008年的最低点，钢铁综合价格指数为101.49点，之后开始反弹。2009年钢铁价格继续反弹，反弹幅度较去年最低点达到10.3%左右。不过，从钢材价格上涨情况来看，钢材价格涨幅明显趋缓。从节后的情况来看，螺纹钢价格比节前上涨50-100元/吨左右，热卷价格保持平稳也有小幅上涨。与之相对应的是，钢厂主动出击，紧跟着拉高出厂价，提价的消息接踵而来。宝钢、武钢等纷纷上调3月份出厂价格。钢价持续反弹的主要原因包括：一是库存下降至近年来的最低水平。钢厂自去年9月以来持续减产，至去年12月，粗钢和钢材单月产量同比均为负增长，资源供应量低位运行。二是原材料价格出现反弹，钢厂成本增加导致钢厂提价。包括焦炭、废钢、生铁以及进口铁矿石价格均触底反弹。其中，焦炭价格上涨了35%左右，国内铁精粉价格上涨了44%。成本增加加上市场资源供应量水平就处于地位，钢厂对各个品种钢铁产品大幅提价。经过2008年10月下旬以来数月库存调整，目前钢厂库存和社会库存的各种钢材均处在近年来的最低水平。这将有利于缓解供需矛盾，有利于国内钢材市场价格的平稳运行。

□ 我国将收储 30 万吨白砂糖补充国家储备

商务部日前发布2009年第14号公告，决定从2009年2月18日开始，采用竞价方式收储30万吨国产白砂糖补充国家食糖储备。此次收储品种为2008年10月份以后生产的符合国家标准GB317-2006壹级及以上的白砂糖。由于目前已经具备资质条件的糖库库容不足，经有关单位和专家现场考察，确定云南凤仪糖库、吉林237处、新疆976处、北京23处、辽宁营口北方仓储物流公司糖库、江苏徐州储运有限公司601糖库、山东潍坊华裕实业公司仓库、山东日照凌非华商仓储公司仓库和湖北379处具备储存在中央储备糖的资质，并承担此次承储任务。

□ 电子信息产业振兴规划初定六工程 侧重“核高基”

规划初稿中明确提出未来三年振兴中国电子信息产业的目标：实现产业稳定增长，未来三年继续保持二倍于GDP增速的增长速度。规划初稿指出，三年内，振兴电信行业的三大任务分别包括：核心产业重点突破，逐步掌握发展主动权；振兴传统骨干行业，确保稳定增长；以应用带动发展，形成新的增长点，促进信息化和工业化融合，推动业务创新和服务模式创新，以新需求带动新增长。以此为目标，即将上马的六大重点工程分别包括：集成电路产业技术水平和产能提升、平板产业升级和彩电工业转型、新一代移动通信（TD-SCDMA）产业完善、数字电视推广应用和产业链建设、计算机和下一代互联网应用、软件及信息服务培育。在上述六大重点工程中，促进“核高基”的专项实施将是规划的一个侧重点。在工业和信息化部部长李毅中强调的突破核心技术国家科技重大专项中，工业和信息化部组织实施或参与的有9个，包括“核高基”、极大规模集成电路制造装备与成套工艺、新一代宽带无线移动通信网、高分辨率对地观测系统等。

□ 制造业“星星之火”点燃铝价反弹希望

国内外铝市下跌空间日渐有限，主要原因是中美制造业数据好于预期、国内减产以及流动性逐渐充裕等。1月份全球主要经济体制造业都出现反弹。其中救市动作较迅速、力度较大的中美两幅度显著。今年中国采购经理人指数连续两个月上涨，从具体分项指数来看，新订单指数反弹速度最快，新出口订单也出现了一定恢复。预示2月份中国制造业状况将会继续好转。美国方面，制造业采购经理人指数的各分项中，新订单分项值最高，说明市场需求在回暖，2月份将继续带动制造业增长。中国是全球第一大电解铝生产国，中国电解铝产量目前约占全球产量的30%左右。氧化铝产能约占全球的1/4，但生产氧化铝所需铝土矿，约有1/3需要进口。因此中国电解铝减产对全世界铝价影响至关重要。中国方面，主要减产来自于中铝旗下企业。目前电解铝生产平均成本大约在11800元附近，由于重新投产的一次性成本较大和当前供应过剩，如果电解铝价格不高过该价格10%，预计中国铝业产量恢复增长可能性不大，这将限制铝价下跌空间。据相关数据显示，中国人民银行春节前货币投放量约1310亿元，1月份商业银行新增信贷规模则有望突破1.2万亿元，同比增速将大大超过去年12月的18.76%，创下历年之最。

□ 内地网络年交易首破千亿

刚发布的《2008年度网购市场发展报告》称，去年内地网购市场交易额首度突破千亿大关，达到1200亿元(人民币，下同)的历史高位。由于金融危机导致收入大幅下降，内地有1.2亿人选择上网淘货省钱，寄望以此避过收入“寒冬”。由内地最大的网络调查机构艾瑞咨询提供的这份报告显示，在2008年，内地网络交易额已达1200亿元，同比增长128.5%；即使与同样高速增长的2007年相比，增幅也上升了近40个百分点。网购注册客户则达到前所未有的1.2亿，同比增长185%，占内地总人口的近十分之一。到当前为止，仅淘宝网一家，就已拥有9800万网购客户，在2008年的销售额则达999.6亿元，相当于40家“全国百家重点大型零售企业”之和。数据显示，淘宝网每分钟就会成交23部笔记本电脑、26部手机、136件化妆品和266件衣服。艾瑞咨询认为，在金融海啸冲击下，网购以其便宜、丰富和方便的特性，已成为越来越多中国人的“过冬”方式。

□ 新能源投资关注三条主线

新能源产业的发展已经成为当前世界的潮流，我国也相继出台了《中国可再生能源中长期规划》和《可再生能源与新能源国际科技合作计划》等，积极推动新能源产业的发展。在这种背景下，新能源主题投资已经成为投资者普遍的期待，相关子行业可能蕴含着丰富的投资品种。首先，由于太阳能蕴藏丰富，世界各国对其发展都极为重视，最近五年太阳能行业始终保持在40%以上的年均增长率。我国作为太阳能产业新兴的工业基地，更是保持了100%以上的增速，并且目前已经成为全球光伏电池的最大生产国。其次，风电行业是目前各种新能源中最为成熟的产业，市场化进程已经相当成熟。我国市场处于高速增长期，尤其是最近3年我国的风电发展速度大大超乎预期。截至2008年底，全国风电装机已超过1000万千瓦，仅2008年新增风电装机就有400多万千瓦，我国风电装机总量已位居世界第五位。按目前的发展速度，预计至2010年，我国风电机组累计装机容量将超过3000万千瓦，位居世界第一。第三，近年来电池行业也有了长足的发展。镍氢电池、锂电池以及燃料电池逐渐形成了一种新型的能源产业，混合动力汽车，乃至全电动汽车应运而生。对于我国来说，汽车产业作为国民经济的重要支柱，汽车普及将是一条必然的道路。但鉴于我国石油储量的尴尬，2008年进口原油依存度超过51%，大力发展混合动力汽车和电动汽车也是我国的必然选择。

【公司要闻】

□ 长安汽车（000625）：拟回购不超过 70%B 股

长安汽车（000625）公告称，公司将以不高于 3.68 港元/股的价格回购境内上市外资股（B 股）股份，回购资金总额不超过 9.09 亿港元，回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，但最多不超过 4.23 亿股 B 股，即不超过公司目前总股本的 18.12% 和 B 股的 70%。公告称，此次回购期限自股东大会通过之日起 12 个月，本次回购的股份依法予以注销并相应减少注册资本。用于回购的 9.09 亿港元资金，全部为公司自有资金。

简评：目前长安 B 股价格为 1.68 港元，折合 1.48 元人民币，相当于同日公司 A 股收盘价 3.67 元人民币的 40.33%；与公司每股净资产相比，折价幅度达 45.68%。我们认为，本次回购有利于提升公司每股净资产及每股收益。如果公司完成回购 4.23 亿股的数量上限，则回购后南方汽车持有公司的股权比例有望从 45.55% 提升为 55.64%。因此，回购 B 股将提高个股的含金量，注销回购的 B 股将带来流动性相对稀缺，也将导致公司股价的上涨。

□ 三元股份（600429）：“联合体”竞拍三鹿资产包

在停牌了将近 5 个月之后，三元股份（600429）并购三鹿资产的方案终于浮出水面。公司 2 月 14 日公告，拟由全资子公司河北三元与实际控制人北京三元集团组成联合竞拍体，联合竞买三鹿集团价值约 7.26 亿元的破产财产包；同时为筹集资金，公司拟以 4 元/股的价格向三元集团、北京企业（食品）有限公司定向发行股票 2 亿—2.5 亿股，募集资金总额 8 亿—10 亿元人民币。同时，公司发布复牌公告称，鉴于公司董事会已同意参与三鹿破产资产竞买，公司股票将于 2009 年 2 月 16 日复牌。

简评：2 月 13 日，三鹿集团破产财产包将于 3 月 4 日在河北省石家庄市中级人民法院审判庭公开拍卖的消息刚刚公告，三元股份便拿出详细非公开发行方案，欲组成联合体参与三鹿破产财产的购买，这显示出三元此前准备已经比较充分。同时，由于先前三元股份已对三鹿集团做了比较深入的调查，并通过定向增发解决了资金缺口问题，因此三元此次收购的成功性非常高。

□ 酒钢宏兴（600307）：酒钢集团启动钢铁主业整体上市

今天，酒钢宏兴（600307）公告称，公司控股股东酒泉钢铁（集团）有限责任公司拟将钢铁主业整体上市，并初步向相关部门咨询、论证，相关敏感信息处于研究之中，公司股票继续停牌。早在 2007 年，市场就传出酒钢宏兴控股股东酒泉钢铁（集团）有限责任公司拟将钢铁主业整体上市的消息，并预期 2008 年启动这一事宜。但是，2008 年，钢价经历大涨大跌，资本市场大幅下挫，这给资产重组带来操作难度。而目前，钢价已经稳企，此时启动重组，有助于重组顺利推进。

简评：公司是我国西北地区的钢铁领先企业，但是目前拥有的钢材产能较少，2008 年产能约 600 万吨。而集团公司拥有盈利能力较强的钢材产能，如果整体上市能够实施，公司钢材的盈利能力将大幅度增长。据了解，目前酒钢集团除拥有丰富的铁矿石、煤炭资源和电厂外，还拥有 100 万吨炉卷、200 万吨热连轧（CSP）、60 万吨不锈钢、榆中钢铁 100 万吨棒材产能。而且不锈钢炼钢规模将达到 100 万吨，18 万吨的不锈钢冷轧目前也已投产。

□ 锌业股份（000751）：澄清整体上市传闻

针对“中冶收购公司、实现整体上市”的传言，锌业股份（000751）发布公告称，公司实际控制人中国冶金科工股份有限公司、公司控股股东中冶葫芦岛有色金属集团有限公司澄清，

目前及未来三个月内中冶股份及中冶有色没有计划对锌业股份实施诸如股权转让、资产重组以及其他对锌业股份有重大影响的事项，不存在将资产通过出售、置换、发行股份等方式注入实现整体上市的意图和计划，并承诺未来三个月内不筹划通过出售、置换、发行股份等方式注入锌业股份实现整体上市的事项。

□ 三友化工（600409）：市场急挫净利同比降 37%

国内纯碱龙头企业三友化工（600409）今天发布年报，虽然营业收入较上年增 31%，但是，受下半年价格大幅下跌影响，公司净利同比下降 37%。公告称，2008 年下半年以来，外部市场形势急转直下，特别是国际金融危机爆发以后，纯碱、氯碱的下游玻璃、PVC 型材、管材等行业需求严重不足，造成公司产品市场形势急转直下，价格快速下滑，销售市场急剧下挫，主导产品价格迅速下滑，尽管原料价格也有所下降，但原料降价时间及降价幅度远远滞后于产品。

□ 金风科技（002202）：股东股权结构变更

金风科技（002202）今日披露，经向股东核实，公司第二大股东中国水利投资集团公司（国水投集团）根据国资委相关重组方案，已并入中国长江三峡工程开发总公司（三峡总公司），成为其全资子公司，三峡总公司通过国水投集团持有金风科技第一大股东风能公司 33.89% 的股权。与此同时，三峡总公司的全资子公司长江新能源开发有限公司还购买了新疆瑞达房地产开发有限公司持有的风能公司 9.44% 的股权。基于上述重组及股权转让，目前三峡总公司合计持有风能公司 43.33% 的股权，但新疆国资委仍为风能公司的实际控制人。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：植物油强势明显

上周连豆豆粕走势震荡，节后第一周的强势上涨暂时停止。上周的行情焦点仍在植物油上。节后国内豆油期货价格连续增仓，周一一度创出历史最高记录，植物油表现强势，虽然出现了周三的剧烈短期回调，但逢低买盘也非常踊跃，从周五的走势看，国内植物油期货价格都已经摆好了上攻的态势，本周可能出现爆发行情。美豆走势连续小幅回落，利空因素一是南美的微小降水，二是外部市场利空，而当前最大的利多因素阿根廷干旱仍未消散。

美国农业部预计美国 09 年美国大豆播种面积为 7400 万英亩，较 08 年的 7570 万英亩略有下降。2 月份开始市场开始关注美国大豆的播种面积，不过 2 月份的数字准确性不够高。如果从数字比较来看，这一变化不会对豆价产生大的影响。

本年度以来，美国大豆出口保持快速增长，从同期比较来看是最高水平。海外市场，主要是中国需求异常强劲，我们曾经指出这和国储收储有莫大的关系。08 年 10 月至今，国储总共分三批收购 550 万吨大豆，传将继续加大收购力度。国储收储的大豆流出市场，这自然会令大豆进口量增加。美国农业部的周度销售报告显示，截至 2009 年 2 月 5 日，2008/09 年度（始于 9 月 1 日）美国对华大豆的出口装船量为 1196 万吨，高于去年同期的 796 万吨，同比提高 50%。2008/09 年度迄今为止，美国对华大豆的销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1464 万吨，比去年同期的 1097 万吨同比增加 33%。美国农业部预计在截止到 2009 年 9 月份的年度里，中国将会进口 3600 万吨大豆，低于调高后创纪录的 2007/08 年度大豆进口量 3780 万吨。油世界预计，由于南美干旱造成大豆减产，预计美国大豆出口量可能会高于预期，这样美豆库存有下降至 500 万吨或 1.84 亿蒲式耳以下的高风险。这或许会成为 CBOT 大豆的炒作因素。

本专栏由湘财祈年 期货研发中心提供

评论员：徐君岭 杜宝泉
刘超 李婷 刘光素

TEL: 400-882-8558

Email: xcqncc@xcsc.com

□ 工业金属：美消费者信心下降，金属维持强势振荡格局

消息面：密西根大学2月中消费者信心指数下降至56.2，降幅大于预期，分析师预估为下降至60.2，1月为61.2。摩根士丹利、花旗集团与摩根大通均宣布暂停执行取消抵押品赎回权，直至3月初，让奥巴马政府有时间完成家庭贷款协议。为期两天的西方七国财长会议在罗马闭幕。在全球金融危机的背景下，如何应对危机、刺激经济发展自然成为本次会议的中心议题。同时，对可能因经济衰退产生的贸易保护主义，七国财长也发出了坚决抵制的声明。

铜：LME铜收盘3445美元，涨30美元，库存增加2875吨。上海铜库存增加5328吨至3.3万吨。CFTC铜多单增持1522手，空单增持900手，多空持仓比为0.8：3.3万手。我国针对有色金属行业的振兴规划即将出台，收储计划、降低电价、合理调整税费、加快产业战略重组等内容已取得共识，只有“降低电价”这一条建议未通过。美消费信心下降，对金属不利，但中国收储计划以及产业重组将有助于金属价格走高，预计后期金属价格仍能维持强势针对格局。

铝：LME铝收盘1384美元，涨6美元，库存增加3925吨。上海铝库存增加2099吨至201082吨。沪铝持仓数据显示，现货买盘数量大，对价格构成支持。短期仍维持强势格局，现货月上涨会带动远月价格上涨。

锌：LME锌收盘1152美元，价格与上日持平，库存减少275吨。上海锌库存增加599吨至63640吨。锌持仓显示短期现货价格压力犹存，远月持仓增加较快，但保值盘数量较大，市场分歧仍在，价格将维持弱势振荡，等待趋势明朗。

□ 黄金：金价走势依然乐观

避险需求增加是当前推动金价上涨的主要原因，而对资金流向的观察也进一步证实了这一点。全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Shares截至2月13日的黄金持有量为985.86吨，近期该基金上周大幅增持黄金近120吨，一周内增持比例高达13.68%。每次伴随SPDR持仓量的增加，金价都会相应走出一波上涨行情。1月14日以来SPDR黄金ETF几乎每天都在马不停蹄的加仓，这是以往没有出现的情况。根据CFTC截至2月10日的统计，COMEX黄金期货的未平仓合约约为350858张，比上周略有增加。其中，非商业性净多单为163622张，比上周大幅增加8316张。可见机构对黄金做多的兴趣的依然浓厚。

近期全球知名投资机构也纷纷调高对黄金的价格的预测，黄金市场的做多情绪得到了强化，这也推动黄金价格惯性上涨。从目前的走势来看，金价在上周突破了930美元附近的支撑，确实有达到1000美元/盎司的潜力，短线的获利回吐不改金价继续上行的趋势。投资者依然可以逢低做多。预计今日沪期金主力合约Au906会开盘会在205元附近。

□ 白糖：减产传闻下糖价仍然强势 主空翻多

受业内普遍预测08/09制糖年全球食糖市场的供给不足量将大于预期、国际原糖市场基本面好转以及CRB期货指数以及道琼斯工业指数和原油价格下跌的多空双重影响，上周ICE糖市原糖期价高位振荡、小幅上行为主；903合约周五收于13.26美分/磅，全周微涨9个点；905合约周五收于13.57美分/磅，全周涨16个点；907合约周五收于13.67美分/磅，全周涨17个点。903/905合约间的转月交易继续推进，目前，905合约的持仓量已超过了903合约。国内现货方面：在期价和远期大涨带动下，上周各产区现货报价普遍有中到大幅的上涨，但消费依然低迷，整体成交不佳，有的甚至呈有价无市状态。南宁周五现货报价3100-3120元/吨，大涨6%左右，成交清淡；柳州周五现货报价3100-3120元/吨，大涨5%左右，成交清淡。周五昆明现货报价2980元/吨，上涨3.5%左右，成交清淡。新疆乌鲁木齐周五报价

3150-3200 元/吨，大涨 5% 左右，成交清淡。南方主产区各食糖批发市场远期合约全周普遍暴涨 5.5%~7.5% 左右。

在广西减产幅度越来越大的传闻以及多头资金拉动和空头止损盘推动下，上周郑糖期价继续放量大幅增仓暴涨。909 合约周开盘 3388，最高 3582，收盘 3580，全周暴涨 6.14%，持仓大幅增加 11.2 万手；905 合约周开盘 3220，最高 3075，收盘 3397，全周暴涨 6.32%，持仓大幅减少 5.3 万手。从持仓来看：主力多头珠江期货继续大幅增持多单，目前持有多单 2.8 万多手；而前期主空长城伟业经过大幅减空加多后，已持有净多单近 1 万手。目前排名前列的多头主力总持仓量是相应空头主力总持仓量的 1.1 倍，多头持仓占优势。此外，截止到 2009 年 2 月 13 日，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：25,252 张，周增幅为 98%。

广西大幅减产传闻愈演愈烈，期现以及远期合约糖价均暴涨；白糖销售依旧低迷。从技术指标看，白糖可继续做多；但广西大幅减产毕竟还是传闻，而目前食糖消费低迷却是不争的事实；综合技术分析和基本面考虑，我们建议：日内短多为主，若持中线宜轻仓以规避如果减产达不到市场传闻数量之风险；建议主力 SR909 合约多单止盈止损位置为：3465 点。

【期货行情】

表三：国际主要期货品种

品种	单位	收盘价	涨跌%(1日)	涨跌%(5日)
NYMEX 原油 03	美元/桶	37.51	10.39	-6.32
COMEX 黄金 04	美元/盎司	942.20	-0.66	3.24
CBOT 小麦 03	美分/蒲式耳	537.00	-0.19	-3.76
CBOT 玉米 03	美分/蒲式耳	363.40	-0.82	-3.66
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1376.50	-0.25	-6.36
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3437.50	0.66	-4.25
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10280.00	-0.44	-12.14
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1150.00	0.00	-2.95

表四：国内主要期货品种

品种	单位	收盘价	涨跌%(1日)	涨跌%(5日)
沪铜 0903	人民币/吨	28680	0.63%	0.07%
沪铝 0903	人民币/吨	12040	-0.08%	1.60%
沪锌 0903	人民币/吨	10535	0.24%	-0.43%
橡胶 0905	人民币/吨	13835	3.09%	2.44%
沪金 0906	人民币/克	206.08	0.26%	2.88%
燃油 0903	人民币/吨	2912	0.80%	-4.77%
玉米 0905	人民币/吨	1601	-0.06%	1.01%
豆一 0905	人民币/吨	3630	-0.25%	0.50%
豆粕 0905	人民币/吨	2829	0.43%	0.68%
豆油 0905	人民币/吨	6470	1.35%	2.54%
白糖 0909	人民币/吨	3580	2.31%	6.14%

【信息备忘】

表五：权证行权

权证代码	权证简称	权证类型	行权价格(元)	行权比例	最后交易日	行权日期
580012	云化 CWB1	认购权证	17.83	1:1	2009.02.20	2009.02.23-2009.03.06

注：《湘财投资早参》期货行情中数据信息引自博易大师期货软件，截至北京时间 2 月 15 日 24:00。

注：《湘财投资早参》信息备忘中数据信息引自沪深交易所和各期货交易所公开信息，截至北京时间2月16日8:00。

580020	上港 CWB1	认购权证	8.28	1:1	2009.02.27	2009.03.02-2009.03.06
580017	赣粤 CWB1	认购权证	20.53	1:1	2009.02.13	第一次行权 2009.02.16-2009.02.27

表六：已发行待上市新股

证券代码	证券简称	发行数量(万股)	发行价(元)	申购中签率(%)	上市日期
002257	立立电子	2600	21.81	0.126	待定

表七：湘财祈年交易结算提示

交易所名称	保证金及涨跌停板提示内容									
附 注	我公司2月12日结算时各合约交易保证金标准调整如下：									
	AU	AL	CU	RU	FU	ZN	A	B	C	
	11%	10%	15%	12%	13%	12.5%	10%	9%	9%	
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA	
上海期货交易所	10%	11%	11%	11%	9%	10%	9%	11%	12%	
	1、今日 CU0905 合约持仓超过 16 万手，下一交易日限仓比例：经纪会员为 15%，非经纪会员为 10%，客户为 5%。									
	2、今日 RU0905 合约持仓超过 12 万手，但未超过 16 万手，下一交易日限仓比例：经纪会员为 15%，非经纪会员为 10%，客户为 5%。									
大连商品交易所	3、今日 ZN0905 合约持仓超过 12 万手，但未超过 14 万手，下一交易日限仓比例：经纪会员为 15%，非经纪会员为 10%，客户为 5%。									
	所有品种 0903 合约保证金提至 23%。									
郑州商品交易所	TA002 于 2009 年 2 月 16 日上市，交易合约基准价：6200 元/吨。									