

## 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 23 日 8:00。

## 【市場評論】

- 周邊市場不容樂觀國內市場也倍受壓力 控制倉位為宜

## 【財經要聞】

- 中小保險公司將獲准直接投資股市
- 發改委專家建議 將中等城市作為擴內需着力點
- 交行研究報告認為 我國經濟最困難時期正在過去
- 國開行 438 億元融資支持新疆發展
- 中美同意在廣泛雙邊領域加強合作
- 美股連創新低 道指收於近 6 年半低點

## 【行業要聞】

- 工業和信息化部：重點推鋼鐵水泥等行業兼併重組
- 成思危：第十大產業振興規劃已確定為房地產
- 專家預計今年鋼材出口下降 2000 萬噸
- 大用戶直購電政策有望出臺，電網壟斷將改觀
- 去年汽車業主要經濟指標下拐
- 鉛鋅年底有望走出低谷

## 【公司要聞】

- 江西長運（600561）等四公司遭“小非”減持
- 寧波銀行（002142）：08 年淨利 13.32 億元
- 西山煤電（000983）：與古交礦難事故無關
- 濰柴動力（000338）：澄清傳聞，抄底海外一虛一實
- 中信銀行（601998）：西班牙對外銀行增持股份已過戶
- \*ST 北生（600556）：敲定重整，欲引實力“新東家”

## 【祈年期貨專欄】

- 豆類：利多因素消散，豆油價格重回震盪
- 工業金屬：LME 銅庫存大增，銅價受壓回落
- 黃金：金價將再創歷史新高
- 白糖：現貨商做多決心不減 期糖後期走勢振盪

**上证指数 2009.2.20 分时图**

**深证成指 2009.2.20 分时图**

**沪深 300 2009.2.20 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 23 日 8:00。

## 【投资组合】

**表一：关注组合品种**

| 证券代码   | 证券简称 | 操作策略                                                                                                                                                            |
|--------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600236 | 桂冠电力 | 公司隶属电力央企“大唐系”，未来集团优质资产注入值得期待。该股已形成稳健上升趋势，短期目标位 9.20 元，支撑位 7.00 元，投资可逢低关注。                                                                                       |
| 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   | 2261.48  | 1.54  | -2.56 | 24.20  |
| 深证成指   | 8423.77  | 2.56  | -2.38 | 29.89  |
| 沪深 300 | 2344.32  | 2.00  | -2.28 | 28.97  |
| 香港恒生   | 12699.17 | -2.49 | -6.31 | -11.73 |
| 国企指数   | 7066.32  | -2.75 | -6.64 | -10.46 |
| 红筹股    | 2927.14  | -2.38 | -6.87 | -11.09 |
| 日经 225 | 7416.38  | -1.87 | -4.67 | -16.29 |
| 道琼斯    | 7365.67  | -1.34 | -6.17 | -16.07 |
| 标普 500 | 770.05   | -1.14 | -6.87 | -14.75 |
| 纳斯达克   | 1441.23  | -0.11 | -6.07 | -8.61  |

## 【市场评论】

### □ 周边市场不容乐观国内市场也倍受压力 控制仓位为宜

#### 大盘短期风向

周五大盘小幅震荡后延续反弹。盘面看，全部行业板块飘红，个股普涨涨幅超过9%者有53家，下跌个股仅有74家。保险、银行、券商和网络游戏弱势反弹，跑输大盘。外贸、有色金属、汽车、航天军工强劲反弹，涨幅超过4%。化工化纤、节能环保、新材料、新能源和煤化工、建材表现活跃，也居于涨幅前列。总体来看，轻工业调整振兴规划中明确提及，加快造纸、家电、塑料等行业的技术改造，强化食品安全，进一步扩大“家电下乡”补贴品种，与此对应的相关板块和个股周五都受到了一定资金追捧而出现活跃。全日建设银行、上海电气、宝钢股份、宏达股份、金风科技、五粮液、中信国安、唐钢股份等权重股对大盘稳定起到积极作用。短线看，大盘仍有震荡反弹动能。沪指短线第一压力2292点、第二压力2315点、第一支撑2240点、第二支撑2185点。中期看，由于很多个股获利盘丰厚，加之周边市场弱势格局，预计短线反抽后中期市场将步入调整震荡走势，如市场展开调整预计调整周期为三周左右。

#### 操作策略

控制仓位近期将是主导操作思路。对于重仓投资者可以借反弹，逐步降低仓位尤其短线快速连续拉升股票宜逢高减仓；轻仓投资者可用小仓位对短线超调在10日均线附近有支撑的品种，做短线操作。短线还可关注农业、新能源、创投、军工、黄金、物流运输等。中线投资者宜耐性等待调整后的机会，仓位较重的中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。

## 【财经要闻】

### □ 中小保险公司将获准直接投资股市

保监会资金运用监管部主任孙建勇21日透露，保险业将进行一系列政策调整，培育新的投资增长点，其中包括增加股票投资主体，允许具备条件的中小保险公司直接投资股市等。他说：“一些机构对股市有些期待，我们要顺应市场，允许具备条件的中小保险公司直接投资股市。”培育新的投资增长点，总体上还需要做以下工作：针对当前市场风险，采取防范风险措施，包括防范保险产品定价风险、债市变化和资产错配风险以及相关信用风险。在此基础上，采取积极措施，尽快发布相关政策，如调整债券投资政策等。此外，开展未上市企业股权直接、间接投资尝试，创新投资形式，创新投资机构；扩大基础设施投资，包括增加投资主体、扩大投资范围、提高投资比例。

### □ 发改委专家建议 将中等城市作为扩内需着力点

国家发改委经济研究所专家23日在中国证券报发表的研究报告指出，宏观调控措施的积极作用已开始显现，未来应将中等城市作为扩大内需着力点。报告认为，应将中西部地区人口在40万以上的中等城市，以及部分发展较慢的大城市作为扩大内需的着力点。加快中等城市基础设施建设，尽快吸纳返乡农民工就业，带动民间投资增长和激活居民消费，消化过剩产能和实现产业结构升级。发展中等城市应以规划为先导，严格土地管理制度和城镇建设新上项目审批制度。要发挥其承接大城市产业转移和辐射带动小城镇、农村发展的作用，防止搞与经济发展水平不相适应、不切实际的过于超前的城市建设。我国经济面临的国际环境比1998年严峻得多，今年出口增速可能降至零左右。短期内，居民消费结构升级空间有限，扩大内

需的乘数效应可能比预期要小。扩大内需关键在于尽快消化存货和解决过剩生产能力升级问题，使经济重回上升通道

#### □ 交行研究报告认为 我国经济最困难时期正在过去

交通银行研究部22日发布的《2009年中国宏观经济金融形势展望》报告指出，从经济增长的驱动因素分析，我国经济增长的前景仍不容乐观，但近期一些经济先行指标显示，经济最困难时期正在过去。报告预计，2009年GDP增长率将在信贷的推动作用下从第二季度开始有所回升，第三、四季度有望大幅度反弹，全年GDP增速在8%左右；全年CPI增幅区间为-1.5%至-1%；进出口月度负增长将成为常态，全年出口增速约为-2%，进口增速约为-10%；房地产行业景气仍将下行；全年新增人民币贷款4.5—5万亿，余额增长16%左右；综合考虑外汇占款和货币乘数变化，M2增长16%左右的可能性较大；2009年还有一次降息，降幅为27基点。

#### □ 国开行 438 亿元融资支持新疆发展

国开行20日分别与新疆生产建设兵团和乌鲁木齐市人民政府签订开发性金融合作协议，融资438亿元支持新疆经济社会发展。根据协议，国开行将加大对新疆生产建设兵团“六大领域”重点项目的支持力度，对兵团58个符合产业政策的项目提供178亿元融资额度。对乌鲁木齐市国开行在未来两年将融资安排260亿元，重点支持该市城市基础设施建设、民生领域以及社会主义新农村建设等项目。截至今年1月末，国开行共向兵团及其所属企业的重点建设项目累计发放贷款225亿元，贷款余额121亿元；向乌市提供贷款70多亿元，支持了当地供热、供气、供排水、污水处理、道路改造、生态环境治理、低收入住房建设等重点项目，以及“三农”、中小企业等民生领域和社会发展瓶颈领域。

#### □ 中美同意在广泛双边领域加强合作

美国国务卿希拉里·克林顿22日中午乘专机离开北京，结束对中国为期三天的访问。访问中，中美双方同意在应对金融危机方面进一步加强沟通协调，在广泛双边领域以及能源、环境和气候变化等问题上加强合作。

会见希拉里·克林顿时，国家主席胡锦涛表示，中美两国都是世界上有重要影响的国家。两国在事关世界和平与发展的重大问题上，具有广泛的共同利益，都肩负着重要责任。21世纪中美关系是世界上最重要的双边关系之一。在当前国际金融危机不断扩散和蔓延、各种全球性挑战日益突出的背景下，进一步深化和发展中美关系比以往任何时候都更为重要。中国政府始终从战略高度和长远角度看待中美关系，愿同美方一道，抓住机遇，共迎挑战，推动中美关系进一步向前发展。中方愿与美方进一步加强在经贸、反恐、执法、科教、文卫、能源、环保等领域的交流与合作，以及在重大国际和地区问题上的磋商与协调，共同抵御国际金融危机冲击，有效应对气候变化等全球性挑战，推动两国关系健康顺利发展。

国务院总理温家宝在会见希拉里·克林顿时表示，中美建交30年来的历史证明，合作共赢是唯一正确的道路。双方要从战略高度和长远角度出发，照顾彼此核心利益，不断丰富建设性合作关系内涵，使两国关系在新的起点上向前迈进。这符合双方的根本利益，也有利于增强国际社会战胜挑战、共创未来的力量和信心。应对金融危机为中美加强互信与合作提供了契机。两国要完善和发挥双边机制的作用，加强在多边领域的磋商与协调，坚决反对各种形式的贸易和投资保护主义；采取积极措施克服目前的经济困难，同时着眼发展全面的、长期的、稳定的合作关系；把促进经济增长同应对气候变化、能源安全、环境保护问题和实现千年发展目标结合起来，推动世界的和谐与可持续发展。

希拉里·克林顿则表示，奥巴马政府愿同各方合作应对金融危机，反对贸易保护主义。她对中

国为推动经济增长所做努力和采取的举措表示赞赏。美方愿同中方共同努力，应对包括发展问题在内的各种挑战。美中两国在应对气候变化领域面临前所未有的合作机遇。奥巴马政府非常重视新能源和气候变化问题，还将采取强有力措施来降低碳排放、发展替代能源。奥巴马总统刚签署的7870亿美元经济刺激计划中将有“相当一部分”用于发展清洁能源。

#### □ 美股连创新低 道指收于近6年半低点

尽管20日公布的最新数据显示，美国1月消费者物价指数（CPI）与去年同期持平，并在近6个月来首次环比上升，涨幅为0.3%，但由于投资者担心美国政府可能把一些大的金融机构国有化，美国股市延续了此前的跌势。美国政府本月先后出台的第二轮金融援助方案和经济刺激方案耗资巨大且有效性遭到质疑，使投资者的恐慌心理加剧。美联储主席伯南克以及美参议员葛兰姆上周公开表示，美国政府正考虑“在其他手段全部失灵的时候出手接管银行”。受白宫拟将部分银行国有化的传言影响，美国金融股沽压沉重。之后，白宫出面澄清了国有化的传闻，并一再强调银行的私有性质，但银行股还是大幅跳水，花旗集团收盘下跌22%，美国银行下跌3.6%，道琼斯指数盘中跌破7300点，收盘创下7365.67点的近6年半新低。

### 【行业要闻】

#### □ 工业和信息化部：重点推钢铁水泥等行业兼并重组

工业和信息化部发布通知指出，相关部门要重点推动钢铁、电解铝、汽车、水泥、纺织等行业兼并重组，使优势企业在危机中取得新的更大发展。在《关于在当前形势下进一步做好产业政策工作的通知》中，工信部表示，要把确保工业发展作为产业政策工作的重中之重，加快推进结构调整和优化升级。鼓励和引导企业之间以资产为纽带、以市场为导向，打破地区、行业和所有制界限，进行兼并、收购和联合。鼓励行业龙头企业、技术领先企业和优势企业兼并落后企业和困难企业，鼓励优势企业强强联合，鼓励关联企业、上下游企业联合重组。进一步加大落后生产能力淘汰力度。着力解决钢铁、有色、建材、化工等重点行业产能过剩、整体素质不高的问题。

#### □ 成思危：第十大产业振兴规划已确定为房地产

原全国人大常委会副委员长、中科院研究生院管理学院院长成思危在“国际金融危机与我国的应对措施”报告会上透露，第十大产业振兴规划确定为房地产。至此，能源、医药、房地产等竞争第十大产业振兴规划的悬念终于尘埃落定。此前对于房地产能否成为第十大产业振兴规划的争执一直未有停顿，今年1月初就有消息称，房地产已递交了房地产长期发展规划，意在抢搭振兴末班车。但其后，建设部否认提交房地产业振兴规划的报告。业内普遍认为，建设部去掉规划题目中的“振兴”二字，以“房地产业长期发展和调整规划”的名义向国务院申报，为的就是增大争议中的房地产成为“第十大产业”的可能性。而到今日，房地产相关规划仍被列为机密内容。原来十大振兴规划没有房地产，是能源。但能源行业的振兴规划最终改成了房地产，可见中央对这个问题的重视。目前，房地产行业已陷入全国性调整，楼盘销售的下滑和房价的松动极大地打击了市场信心。

#### □ 专家预计今年钢材出口下降2000万吨

2009年我国市场钢材实际消费量将基本维持2008年水平，国际市场需求大幅减少，我国出口钢材降低量在2000万吨，而2009年粗钢生产量将呈下降趋势。数据显示，2008年在钢铁产量下降的同时，钢厂的库存还在不断增加。统计显示，经过对库存进行较大调整，12月末重点大中型企业累计存货达到4074.10亿元，虽然比11月末减少598.04亿元，降低12.8%，但是，

仍然比2007年同期增长18.9%。目前我国钢铁行业还存在诸多问题，如产业集中度低，市场控制力弱；产业布局不合理，行业发展困难。而且，钢材市场体系不成熟，造成市场无序竞争激烈。我国钢铁企业产品营销直供比例低，钢材市场以经销商供应为主，经销商的数量多达数万家。由于缺乏约束机制和行业自律，在价格波动时推波助澜，中间商加大了市场恐慌心理。在此次钢材价格暴跌过程中，经销商迅速低价抛售库存，堵塞了生产企业的正常流通渠道，导致库存增加，过剩矛盾凸显，加大了资金周转难度。2009年我国钢材实际消费量将基本维持2008年水平，国际市场需求大幅减少，我国出口钢材（坯）降低2000万吨，预测2009年粗钢生产量将呈下降趋势。

#### □ 大用户直购电政策有望出台，电网垄断将改观

今年电监会电力改革的重点将是推动大用户直购电，除了吉林和广东台山这两个试点外，电监会今年还将开展一系列试点。直购电方式有利于打破电网公司垄断，有助于降低用电企业成本。早在三年前，吉林和广东台山这两个试点已经推进，不过，由于面临强大阻力，电监会至今未开展其他试点。吉林省用电大户直购电市场交易构建了用电大户和发电企业直接见面的多边撮合交易市场平台，让发、用电企业直接交易，加上电网企业适当地降低输配电价格，可以在一定程度上降低用电企业成本，增加企业竞争能力，启动一部分沉淀的存量电量空间，鼓励企业扩大产能，增加电力消费，并有利于提高部分发电企业利用小时数和电网企业经济效益，形成发电企业、电网企业、用电企业、地方经济共赢的局面。积极推进大用户向发电企业直接购电试点，是贯彻落实国务院电力体制改革方案、不断深化电力体制改革的重要内容。大用户直购电试点有助于完善电力市场建设，在售电方引入竞争机制，促进电网公平开放；有助于探索输配分开，加快形成输配电企业成本规则，在输电、配电环节建立科学、规范透明的电价管理制度。大用户直购电的方式，鼓励发电企业和大企业直接见面，电价方面拥有更大的灵活性，关键是将不再把电网公司作为唯一的售电渠道，可以改变电网公司垄断的局面。在电价上调难行的背景下，电监会欲推动电价机制改革难度很大，而扩大大用户直购电范围则较为可行，电监会今年要推动电力体制改革，这必然成为首选。

#### □ 去年汽车业主要经济指标下拐

全球金融危机对中国汽车业的冲击逐渐开始显现。2008年无论是汽车业增加值、总产值、销售产值均呈现增速放缓的趋势，且盈利能力明显下降。来自中国汽车工业协会的数据显示，2008年汽车工业重点企业（集团）的各主要经济指标增长率远低于2007年水平，工业增加值、利润、利税总额均由正增长变为负增长。在19家重点企业（集团）中，仅7家总利润增长，10家企业总利润低于2007年，两家企业亏损。尤其是2008年第四季度以来，汽车企业的经营状况明显恶化。其中，比亚迪产销同比分别增长了92.25%、70.67%，随着其规模效应的显现，企业总利润同比增长在三位数左右；东风公司、北京公司、宇通公司、庆铃公司利润增长率均超过两位数，增长13.62%至52.79%；一汽集团和吉利集团的利润增长率低于5%；上汽集团、南方公司、华晨集团、哈飞公司、江淮集团、奇瑞公司、金龙集团、重汽集团、广州集团和陕汽集团实现利润总额均低于上年，同比下降1.57%至85.14%；东南公司和昌河公司则仍旧亏损。

#### □ 铅锌年底有望走出低谷

基于铅锌行业价格分析，现在还是处于周期性的底部，再加上金融危机，就更是底部。但底部是V字还是U字型的，需要看经济危机的拐点，铅锌价格的拐点就在那里。事实上现在的库存并不严重，大概全球是30多万吨，以往牛市之前库存是60万到80万吨，现在不是存量，

其实库存已经很小了，问题是需求跟不上，整个社会消费跟不上。铅锌与房地产、汽车消费密切相关，但房地产和汽车都靠内需拉动。经济复苏的关键是美国何时找到正确的拉动消费的办法，美国这个经济体太大，美国经济不复苏，世界经济谈不上经济复苏。而美国并非没有财力去拉动消费，关键是找出合理又合法的途径来。

## 【公司要闻】

### □ 江西长运（600561）等四公司遭“小非”减持

江西长运（600561）公告，公司于近日接到中国东方资产管理公司通知，该公司于 2008 年 10 月 29 日至 2009 年 2 月 10 日期间，通过上海证券交易所交易系统累计售出公司股份 1,903,356 股，占公司总股本的 1.02%。截至目前，中国东方资产管理公司持有公司 6,843,683 股，占公司总股本的 3.68%。

宝光股份（600379）公告，2009 年 2 月 20 日公司接到股东陕西省技术进步投资有限责任公司通知：陕技投截至 2009 年 2 月 18 日通过集中竞价交易系统累计出售所持公司无限售条件流通股 1,450,000 股，占公司总股本的 0.81%。本次交易结束后，陕技投持有公司股份 8,550,000 股（占总股本的 4.79%）。

中体产业（600158）公告，公司于 2009 年 2 月 20 日接到公司股东金保利亚有限公司通知，2009 年 2 月 17 日，金保利亚通过大宗交易方式在上海证券交易所减持公司股票 5,000,000 股，占公司总股本的 0.622%；2009 年 2 月 19 日，通过大宗交易方式减持 2,980,000 股，占公司总股本的 0.371%。本次减持后，金保利亚仍持有公司股份 26,151,852 股，占公司总股本的 3.255%。

高鸿股份（000851）公告，自 2007 年 8 月 23 日至 2009 年 2 月 19 日，股东国投机轻有限公司减持 355 万股公司股份，占总股本的 1.37%。本次减持后，国投机轻持有 1568 万股公司股份，占总股本的 6.03%，其中，无限售条件股份 443 万股，有限售条件股份 1125 万股。

### □ 宁波银行（002142）：08 年净利 13.32 亿元

宁波银行（002142）发布业绩快报，2008 年公司实现主营收入 340,379.43 万元，同比增长五成；实现净利润 133,173.74 万元，同比增长 40.02%；净资产收益率 15.12%，比上年同期上升了 3.26 个百分点；每股收益 0.53 元，比上年同期提高 0.10 元。公司盈利增长的主要原因为，各项业务发展迅速，资产规模不断扩大，资产盈利能力增强；中间业务发展势头良好，盈利结构不断改善；企业所得税有效税率明显下降。

### □ 西山煤电（000983）：与古交矿难事故无关

2 月 22 日凌晨 2 时 23 分，山西焦煤集团旗下的屯兰煤矿发生瓦斯爆炸事故，有媒体报道称，发生事故的屯兰煤矿属于西山煤电。但西山煤电（000983）上市公司人士证实称，发生瓦斯爆炸事故的屯兰煤矿属于西山煤电集团，与上市公司无关，此次矿难不会影响到公司的正常经营。相关资料显示，西山煤电集团旗下煤矿包括发生本次事故的屯兰矿及白家庄矿、杜儿坪矿、官地矿等；而上市公司西山煤电（000983）旗下煤矿包括西铭矿、镇城矿、马兰矿、西曲矿。

### □ 潍柴动力（000338）：澄清传闻，抄底海外一虚一实

针对有关媒体报道潍柴动力有意收购通用汽车在法国斯特拉斯堡的一家汽车零件制造分厂，潍柴动力（000338）今日发布澄清公告指出，公司下属子公司潍柴动力（香港）国际发展有

限公司与通用汽车在法国斯特拉斯堡的一家汽车零件制造分厂，在 2008 年 12 月份进行过初步接触，但并未与该公司股东就收购事项进行过接触，目前尚未达成任何关于合作的任何意向或协议。2009 年 1 月 23 日，潍柴动力全资子公司潍柴动力（香港）国际发展有限公司，以 299 万欧元的价格竞拍获得法国“博杜安公司”的相关资产，该资产的账面价值约为 1381.77 万欧元。博杜安公司专业从事发动机及驱动总成的设计、开发和销售。潍柴动力表示，通过本次收购，公司将获得博杜安的产品、技术和品牌，促进潍柴动力进一步开拓国外市场。

#### □ 中信银行（601998）：西班牙对外银行增持股份已过户

中信银行（601998）23 日发布公告称，近日收到中信银行股东西班牙对外银行来函，确认西班牙对外银行增持本行 H 股股份已经完成股份过户登记手续。本次增持前，西班牙对外银行持有本行股份 1,885,311,281 股，约占本行已发行股本的 4.83%。本次增持完成后，西班牙对外银行持有本行 3,930,657,746 股股份，约占本行已发行股本的 10.07%。

#### □ \*ST 北生（600556）：敲定重整，欲引实力“新东家”

停牌近两个月的\*ST 北生（600556）今日正式披露了重整计划：以\*ST 北生截至 2008 年 12 月 26 日总股本为基数，用资本公积金按 10:3 的比例每 10 股转增 3 股，转增股份将全部用于清偿公司普通债权人债务，共计向普通债权人转增 9110.624 万股。方案实施后，公司总股本由 30368.7468 万股增至 39479.3708 万股。如果北生药业资产能够按照评估值变现，该部分普通债权清偿比例可达到约 50.44%。\*ST 北生管理人对“新东家”的要求是，注资首年的净资产收益率（ROE）将超 20%。\*ST 北生 2006 年、2007 年已连续两年亏损，如 2008 年业绩仍继续亏损，公司股票将暂停上市。

### 【祈年期货专栏】

#### □ 豆类：利多因素消散，豆油价格重回震荡

本轮豆油的调整行情主要是各种利空因素同时发生，利空因素叠加发生共振，令价格快速回落。利空因素有豆类本身的利空也有外部市场的利空。豆类本身的利空，主要集中在南美尤其是阿根廷的天气条件改善上。外部市场的利空，来自三方面，首先是经济忧虑，股价下跌，道琼斯在跌破关键位后继续大跌，对商品产生进一步的冲击。其次，原油价格在经济忧虑的影响下持续走弱。三是，美元走强的推波助澜。

不过，经过一轮的快速调整后，继续大跌的空间并不大，豆油价格将继续维持震荡走势。因为南美天气条件的改善无法弥补过去干旱造成的损失，10 日 USDA 的供需报告中把南美三大大豆主要产国的产量均下调，其中阿根廷下调了 11.5%。而阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计如果干旱持续，09 年大豆产量可能只有 3450-3820 万吨，比上年的实际产量 4800 万吨减少 28%。虽然因为近期降水增加的原因，阿根廷农业秘书处周三将其 08/09 年度大豆播种面积预估上调至 1700 万公顷，较上月增加了 50 万公顷，但是今年大豆单产将下降到 2.5 吨/公顷的 5 年低位，产量可能大幅下降 15%—20%的事实已经无法改变。CBOT 豆类价格自 12 月初到 1 月中旬的价格上涨主要推动力就是南美尤其是阿根廷的干旱，现在干旱虽然缓解，价格下跌，但并不会把上涨的全部成果吞没，除非原油价格持续大幅下跌，外部市场提供额外的下跌动能。

目前主力合约 9 月大豆玉米的比价仅为 2.01，这个比价是偏低的，而国家玉米总收储量将达到 4000 万吨，占到玉米产量的比重已经非常大，玉米价格难以大幅下跌。豆油和大豆的 9

### 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

月合约比价仅为 1.75，而现货豆油价格和进口大豆的比价为 2.14。从比价关系来看，期货豆油深跌的空间变小。

到目前阶段，后期无论利多利空南美天气的炒作都已经告一段落，天气因素已经无法再掀起大的波澜，豆油价格将继续维持震荡走势。

#### □ 工业金属：LME 铜库存大增，铜价受压回落

消息面：中国国家物资储备局向国内铝厂收储 29 万吨原铝，每吨价格在 12490-12500 万元人民币，较 12 月收储价格高 1%。此次收储是国储局在不到两个月中的第二次，中国政府意在需求不振的情况下对国内炼厂进行扶持。其中有 14 万吨原铝将从中国铝业公司收购。美国劳工部周五公布，1 月消费者物价指数 (CPI) 较前月增长 0.3%，符合预估；核心 CPI 增长 0.2%，预估为增长 0.1%。

铜：LME 铜收盘 3170 美元，跌 127 美元，库存大增 17350 吨。上海铜库存下降 11%，至 30105 吨。CFTC 基金多单减少 1211 手，空单增加 1652 手，目前多空持仓比为 0.7：3.5 万手，基金空单净持仓继续增加。美国金融股再遭重挫，道指跌破了前期低。美联储把美国经济增长调整到 2010 年后，因此，短期利空忧虑仍左右市场。商品作为投资品在美元贬值情况下表现优异，因此，利空和利多在这里对铜价形成不同的影响，铜价维持在 3100~3700 区间整理。

铝：LME 铝收盘 1306 美元，跌 39 美元，库存增加 28375 吨。印度一高层官员周四表示，印度将对从中国进口的铝征收保护性关税，且正在对其他进口商品进行调查。仅仅几天之前中国表示如此举动或会严重伤害中印这亚洲两大国家之间的贸易关系。我们所看到的数据都是利空的，但铝价并未因此大幅下挫，市场被无形的手调控着，后期一旦基本面发生转变，上涨的势头是可以预期的。

锌：LME 锌收盘 1090 美元，跌 31 美元，库存增加 475 吨。从美联储公布的预测报告看，美国经济增长在 2009 年仍会放缓，失业率继续攀升，消费下滑对工业品消费的打击尤为突出。但减产和投资下滑也使得供应问题逐渐引起人们的关注，因此，短期锌价仍没有太多的炒作亮点，振荡是主要方式。

#### □ 黄金：金价将再创历史新高

COMEX 期金上周五升穿 1000 美元，COMEX4 月期金结算价收涨 25.70 美元，或 2.6%，报每盎司 1002.20 美元，盘中高点 1007.70 美元，创去年 3 月以来的最高水平。全球股市大跌以及美国大规模经济刺激计划引发的通胀担忧推高金价。

对机构持仓的统计数据显示，根据 CFTC 截至 2 月 17 日的统计，COMEX 黄金期货的未平仓合约约为 361619 张，比上周增加 1 万多张。其中，非商业性净多单为 165921 张，比上周增加 2299 张。但该数据较去年金价破 1000 美元时的 2 万多张的非商业性净多单还有一定的差距，机构对黄金做多的兴趣可能继续持续，金价可能再创历史新高。另一方面，触动价为 1200 美元的 12 月看涨选择权交投极为活跃，今年年底前，金价可能升至 1200-1300 美元之间。截至 2 月 20 日，纽约 SPDR 黄金信托基金所持有的黄金头寸为创记录的 1028.98 吨。iShares Silver 信托基金的银头寸也增加 18.4 吨，至 7892 吨的历史高点。

强劲的避险需求和机构买盘是推动近期金价大幅上涨的最主要因素。从目前来看，黄金避险需求依然非常强劲，而基本面和技术面的都利多黄金，金价确实可能在近期再创历史新高。操作上，前期多单者可以继续持有，短线投资者可逢低吸纳，如果出现回调，则是逢低买入的良机。预计今日沪期金主力合约 Au906 会开盘会在 218 元附近。

## 白糖：现货商做多决心不减 期糖后期走势振荡

国际原糖期货：受投资者对经济前景担忧、CRB 商品指数以及美国股市下跌、美元走强、投机商获利回吐，上周 ICE 糖市原糖期价大幅回调后振荡整理。903 合约周收盘 12.73 美分/磅，跌 4.29%；905 期约合约周收盘 13.10 美分/磅，跌 3.53%；907 合约周收盘 13.26 美分/磅，跌 3.14%。国内现货方面：在广西大幅减产和收储等消息刺激下，上周各产区现货报价普遍继续上调，但消费依然低迷，销区采购积极性不强，部分产地继续呈有价无市状态。南宁周五现货报价 3200-3220 元/吨，上调 100 元/吨，观望为主，成交清淡；柳州周五现货报价 3200 元/吨，上调 100 元/吨，观望居多，成交清淡；周五昆明现货报价 3080 元/吨，上调 100 元/吨，买卖意愿不强，市场购销乏力；新疆乌鲁木齐周五报价 3200-3220 元/吨，上调 50 元/吨，成交清淡。南方主产区各食糖批发市场远期合约涨跌互现，波动幅度介于 -1.5% 到 1.5% 之间为主。上周郑糖期价在多头强力护盘下放量高位振荡，持仓量略减；周 K 线收十字星。909 合约周开盘 3610，最高 3679，最低 3511，收盘 3589，全周微涨 0.25%，持仓增加 3.1 万手；905 合约周开盘 3426，最高 3500，收盘 3413，全周微涨 0.47%，持仓减少 3.7 万手。从持仓结构来看：主力多头珠江期货继续大幅增持多单，现货商做多期糖坚决。截止上周五，郑商所白糖仓单加有效预报数为 3.3 万张。广西糖协正式宣布 08/09 榨季白糖产量预计为 760 万吨，大幅减产 19% 的消息后糖价，并未继续大幅走高，国储收糖 30 万吨亦未流拍，市场资金对减产幅度持怀疑态度。本周郑糖高位盘整，周 K 线收十字星；抛物线指标（Stop and Reverses）发出短线转向信号。但现货商做多坚决，目前期糖仍是多头资金完全控盘。因此，在综合了资金面、技术面和基本面考虑之后，我们建议：3 月底前逢低短多为主，最好在适当的调整之后再介入，中线持仓不宜重；无论中线还是短线，事先都一定要设置好止损位置。建议主力 SR909 合约的多单离场位置：3520 点左右。

## 【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 04 | 美元/桶   | 38.94   | -3.09     | 3.81      |
| COMEX 黄金 04 | 美元/盎司  | 1002.20 | 2.63      | 6.37      |
| CBOT 小麦 03  | 美分/蒲式耳 | 520.40  | 0.15      | -3.09     |
| CBOT 玉米 03  | 美分/蒲式耳 | 351.60  | -0.57     | -3.25     |
| LMAD 3 伦外铝  | 美元/吨   | 1305.00 | -2.76     | -5.19     |
| LMCD 3 伦外铜  | 美元/吨   | 3220.00 | -2.34     | -6.33     |
| LMND 3 伦外镍  | 美元/吨   | 9525.00 | -4.27     | -7.34     |
| LMZD 3 伦外锌  | 美元/吨   | 1090.00 | -3.11     | -5.22     |

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 | 27600 | -0.07%    | -3.77%    |
| 沪铝 0903 | 人民币/吨 | 11950 | -1.65%    | -0.75%    |
| 沪锌 0903 | 人民币/吨 | 10270 | -0.53%    | -2.52%    |
| 橡胶 0905 | 人民币/吨 | 12815 | 0.95%     | -7.37%    |
| 沪金 0906 | 人民币/克 | 214.4 | 0.18%     | 4.04%     |
| 燃油 0903 | 人民币/吨 | 2785  | 1.64%     | -4.36%    |
| 玉米 0905 | 人民币/吨 | 1597  | 0.95%     | -0.25%    |

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 20 日 24:00。

|         |       |      |        |        |
|---------|-------|------|--------|--------|
| 豆一 0905 | 人民币/吨 | 3613 | 1.01%  | -0.47% |
| 豆粕 0905 | 人民币/吨 | 2564 | -0.43% | -9.37% |
| 豆油 0905 | 人民币/吨 | 6008 | 1.18%  | -7.14% |
| 白糖 0909 | 人民币/吨 | 3589 | 1.24%  | 0.25%  |

## 【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          |
| 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<br>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% | 14% | 12% | 13%   | 12% | 11% | 10% | 8.5% |
|         | M                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Y   | P   | L   | WS/WT | SR  | CF  | RO  | TA   |
|         | 11%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 12% | 12% | 12% | 9%    | 9%  | 10% | 12% | 12%  |
| 上海期货交易所 | 1、RU0907、RU0909、RU0911 合约出现第 2 个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 9%，交易保证金比例为 15%。<br>RU0905、RU0906、RU0908、RU1001 合约出现第 1 个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%，交易保证金比例为 13%。<br>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%。<br>2、FU0904 合约未出现第 2 个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 5%，交易保证金比例为 18%。<br>3、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%。<br>4、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%。 |     |     |     |       |     |     |     |      |
| 郑州商品交易所 | R1001 单边市。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |     |     |       |     |     |     |      |

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 23 日 8:00。