

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 24 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤技術上還有反彈動能 但近期謹慎為宜

【財經要聞】

- 央行：物價下行壓力仍存 復蘇尚需時日
- 全面實施促進經濟平穩較快發展一攬子計劃
- 1 月份保險資金投資縮水 101.6 億元
- 金融機構超額準備金率大幅上升 去年末達 5.11%
- 特里謝：歐元區金融系統嚴重緊張
- 美銀行“國有化”利弊互現

【行業要聞】

- 鋼鐵產業調整振興規劃細則出臺
- 汽車產業調整振興規劃細則出臺
- 內需拉動，建築鋼材率先回暖
- 部分鋼材出口將提高退稅率 進口國產鋼材稅收統一
- 有色金屬振興規劃草案已定稿 鼓勵重組
- 1 月份保險資金投資縮水 101.6 億元

【公司要聞】

- “攀鋼系”或 3 月底實施現金選擇權
- 國開行公告澄清收購深發展（000001）傳言
- 23 家中小板公司發業績快報，超六成淨利增長
- 12 家房地產公司預收款下降三成
- 錢江水利（600283）：遭股東減持
- 四川金頂（600678）：淨利潤下降逾一成

【祈年期貨專欄】

- 豆類：美股走勢成豆類最大利空
- 工業金屬：道指創出新低，金屬冲高回落
- 黃金：金價還將持續上漲
- 白糖：多頭資金繼續強勢控盤 逼空跡象顯現

上证指数 2009.2.23 分时图



深证成指 2009.2.23 分时图



沪深300 2009.2.23 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 24 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	2305.78	1.96	-3.50	26.63
深证成指	8727.70	3.61	-0.49	34.57
沪深 300	2410.48	2.82	-2.10	32.61
香港恒生	13175.10	3.75	-2.09	-8.43
国企指数	7307.01	3.41	-3.35	-7.41
红筹股	3051.46	4.25	-1.88	-7.32
日经 225	7376.16	-0.54	-4.83	-16.74
道琼斯	7114.78	-3.41	-9.37	-18.93
标普 500	743.33	-3.47	-10.10	-17.70
纳斯达克	1397.72	-3.02	-8.91	-11.37

【市场评论】

□ 大盘技术上还有反弹动能 但近期谨慎为宜

大盘短期风向

周一大盘如期震荡反弹。盘面看，个股普涨，所有行业板块飘红。其中，国际黄金价格上涨带动黄金股强势反弹；有望成为第十个产业振兴规划对象的房地产也强劲反弹，居于涨幅前列。数字电视、电子信息、农林牧渔、有色金属和造纸印刷表现上佳，涨幅也超过 4%；而钢铁、煤炭石油、铁路建设、电力和电力设备表现相对较弱，跑输大盘。全日建设银行、招商银行、北京银行、保利地产、交通银行、中信国安、泛海建设、五粮液、泰达股份和金牛能源的权重股对大盘反弹起到积极作用。短线看，大盘有望继续反弹，但下半周还是需要注意市场风险，本周先扬后抑的可能性较大。沪指短线第一压力 2320 点、第二压力 2372 点、第一支撑 2260 点、第二支撑 2238 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、短线操作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“两会”相关概念品种如农林牧渔、新能源、医疗，有重组概念如汽车、有色等；有高送配预期但涨幅不大品种、创投以及前期涨幅不大新诞生的强势品种等。中线投资者宜耐性等待调整后的机会仓位轻的可在调整中逐步逢低吸纳涨幅不大的二线蓝筹，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】

□ 央行：物价下行压力仍存 复苏尚需时日

中国人民银行 23 日发布的《2008 年第四季度货币政策执行报告》指出，价格近期仍有下行压力，我国经济复苏尚需时日，但中国经济的长期发展趋势没有改变。央行将认真执行适度宽松的货币政策，加大金融对经济发展的支持力度，争取广义货币供应量 M2 增长 17% 左右。报告称，央行将确保银行体系流动性充足，促进货币信贷稳定增长，并引导金融机构优化信贷资金投向。央行将稳步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，继续深化外汇管理改革，进一步加强外汇储备经营和风险管理。央行将大力发展直接融资，通过深化金融企业改革和加大金融创新力度，提高金融机构竞争力和金融市场资源配置效率，发展多层次直接融资体系。扩大债券发行规模，大力发展短期融资券、中期票据等债务融资工具，稳步推进和创新资产证券化。报告称，我国经济仍将面临严峻的外部环境。国内房地产等重要领域依然面临回调压力，将连带影响诸多行业。就业受到一定冲击以及资本市场下挫引发的负财富效应等对消费增长也会产生不利影响。在需求减弱背景下，企业效益继而财政收入会受到影响。第四季度企业家问卷调查显示，17.9% 的企业家预计下季国内订单继续下降，19.0% 的企业家预计下季出口订单将下降，分别比上季增加 10.2 个和 10.7 个百分点；企业盈利预期指数为 -2.0%，比上季下降 14.5 个百分点。

□ 全面实施促进经济平稳较快发展一揽子计划

中共中央政治局 23 日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，2009 年是实施“十一五”规划的关键之年，各级党委和政府要按照中央的部署和要求，把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，加强和改善宏观调控，着力扩大国内需求特别是消费需求，着力转变发展方式、加快经济结构战略性调整，着力深化改革、提高对外开放水平，着力改善民生、促进社会和谐，全面推进社会主义经济建设、政治建设、文化建设、社会建设以及生态文明建设，以新的优异成绩迎接中华人民共和国成立 60 周年。做好今年的政府工作，必须把握好扩内需、保增长，调结构、上水平，抓改革、增活力，重民生、促和谐的原则。要以应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展为主线，统筹兼顾，突出重点，全面实施促进经济平稳较快发展的一揽子计划，大规模增加政府投资，大范围实施调整振兴产业规划，大力推进自主创新，大幅度提高社会保障水平。要加强和改善宏观调控，保持经济平稳较快发展；积极扩大国内需求特别是消费需求，增强内需对经济增长的拉动作用；巩固和加强农业基础地位，促进农业稳定发展和农民持续增收；加快转变发展方式，大力推进经济结构战略性调整；继续深化改革开放，进一步完善有利于科学发展的体制机制；大力发展社会事业，着力保障和改善民生，维护社会和谐稳定；推进政府自身建设，提高驾驭经济社会发展全局的能力。

□ 1 月份保险资金投资缩水 101.6 亿元

中国保监会 23 日公布的保险业经营数据显示，1 月份，保险资金投资总额缩水 101.6 亿元。上海证券交易所数据显示，从 1 月 12 日到 2 月 4 日，上证国债、企债指数分别累计下跌约 1% 和 0.83%，中长期债券收益率普遍上浮 30 个基点以上，部分中期品种收益率甚至上扬近 70 个基点，债券价格的下跌是导致保险资金投资总额缩水的主因。另外，1 月份，全国人身险保费收入为 850.3 亿元，同比增长 9.9%，大大超过此前市场预期的零增长甚至 -6% 增长。专家认为，上市保险公司的寿险保费收入猛增对此贡献良多。1 月份，中国人寿保费同比增长 19.4%，平安人寿保费同比增长 23%，剔除这两大保险公司影响，其他保险公司 1 月份寿险保费收入基本上是负增长。

□ 金融机构超额准备金率大幅上升 去年末达 5.11%

中国人民银行 23 日发布的《2008 年第四季度货币政策执行报告》指出，去年下半年以来，央行大幅调减公开市场操作力度及连续下调存款准备金率，确保了银行体系流动性供应充分，金融机构超额准备金率大幅上升，年末为 5.11%，比上年末高 1.81 个百分点。其中，四大有商业银行为 3.93%，股份制商业银行为 5.73%，农村信用社为 10.12%。去年下半年以后，央行分别于 9 月 25 日、10 月 15 日、12 月 5 日和 12 月 25 日四次下调金融机构人民币存款准备金率，其中，大型存款类金融机构累计下调 2 个百分点，中小型存款类金融机构累计下调 4 个百分点。截至 2008 年年末，动态测算共释放流动性约 8000 亿元。根据央行不久前公布的数据，截至 1 月末，金融机构人民币各项贷款余额 31.99 万亿元，同比增长 21.33%，增幅比上年末高 2.6 个百分点。当月人民币贷款增加 1.62 万亿元，同比多增 8141 亿元，创下人民币贷款增长单月最高纪录。2008 年年末，基础货币余额为 12.9 万亿元，比年初增加 2.8 万亿元，同比增长 27.5%，增速比上年同期低 3.1 个百分点。年末货币乘数为 3.68，比上年同期略低 0.29。

□ 特里谢：欧元区金融系统严重紧张

欧洲央行行长特里谢 23 日警告称，鉴于欧元区金融市场及实体经济呈现螺旋下滑，该地区

金融系统目前正面临严峻挑战。他在欧洲证券监管委员会金融监管会议上表示，同全球其他一些发达国家一样，欧元区金融系统也正在承受沉重压力。目前金融系统的状况阻碍了经济复苏，而经济衰退反过来又给金融系统带来更大压力。他重申，欧洲央行和欧元区各成员国央行已做好准备，将在整个银行及金融系统的监管方面发挥更大作用。

□ 美银行“国有化”利弊互现

由于担心美国政府对花旗、美国银行等商业银行实施“国有化”，此前纽约股市一度出现恐慌性抛售。美国白宫和财政部随即先后出面澄清国有化传闻，表示将保持银行系统的私有制。不过话音未落，22日就传出了花旗与美国政府进行股权问题谈判的消息。随着消费信贷、商业地产抵押贷款等坏账增加，美国金融系统正遭受着新一轮冲击。在是否要对银行实施国有化的问题上，美国政府正处于进退两难的境地。美国国会参议院银行委员会主席克里斯托弗·多德指出，尽管奥巴马政府竭力避免银行“国有化”，但不能排除其对银行“短期接管”的可能性。美国纽约大学斯特恩商学院经济学教授努里尔·鲁比尼认为，让银行“国有化”是目前唯一的选择，否则美国经济将无法摆脱螺旋式下滑的泥潭。美国纽约一金融分析师丹尼斯说：“这个消息对于市场的影响目前还很难判断，美国政府获得花旗的普通股意味着政府将成为花旗的重要股东。从积极方面看，花旗的资产状况将明显改善，这对稳定金融市场有正面意义。从另外一方面看，花旗普通股股东的权益将会被稀释，（投资者对）银行业‘国有化’的担忧可能加剧，同时纳税人的钱将不得不承受企业经营的风险。”

【行业要闻】

□ 钢铁产业调整振兴规划细则出台

《钢铁产业调整振兴规划》细则预计今年我国粗钢产量4.6亿吨，表观消费量4.3亿吨；钢材出口占总产量的比例保持在8%左右；对高附加值钢材产品的出口退税会适时作出调整；生铁、钢坯、长材产品出口维持原来的10%—25%的出口关税；加工贸易的进口钢材逐步恢复征收关税、增值税。《规划》细则还在淘汰落后产能、行业重组并购等方面提出明确要求。

□ 汽车产业调整振兴规划细则出台

《汽车产业调整振兴规划》细则包括培育汽车消费市场、加快老车报废更新财政补贴、清理公路收费、政府采购自主品牌比例、促进规范汽车消费信贷、规范二手车发展、加快城市交通体系建设、完善企业兼并重组、支持企业研发等内容。细则明确支持大型汽车企业集团进行兼并重组，产销规模占市场份额90%以上的汽车企业集团数量由目前的14家减少到10家以内；汽车下乡50亿元补贴发放3月1日正式启动。该细则超出市场预期，对提振汽车市场销售作用巨大，有利于完善汽车流通市场，推动整个汽车市场的长远发展。

□ 内需拉动, 建筑钢材率先回暖

当前政府采取各种措施扩大投资、促进消费，以维护经济平稳、快速增长，而政策发力的着眼点是加大包括铁路公路、农村乡镇基础设施、保障性住房等方面的投资，这无疑为占到整个钢材比重超过50%的建筑钢材的需求提供了支撑。价格保持平稳的背后是需求支撑产量扩大。政府超过4万亿的投资计划将使长材品种中长期的需求得以维持。在本轮投资刺激计划中，未来两年政策投资支出1.18万亿元，带动社会投资2.28万亿元，全部投资合计接近4万亿元，今年内可能政府投资支出在6000亿元。上市公司中以建筑钢材占比较大的企业能够明显受益政策扩大投资、拉动内需的经济刺激计划。其中，八一钢铁、三钢闽光和唐钢股份都是区域内具备核心竞争力的建筑钢材生产企业，其建筑钢材比例达到87%、67%和46%，未来

发展前景值得期待；马钢股份有超过57%的长材产品，其中车轮产品具有很强的竞争力，也会受益于此次基础建设投资；而凌钢股份、莱钢股份、安阳股份也有接近50%的建筑钢材产品，投资潜力同样值得关注。

□ 部分钢材出口将提高退税率 进口国产钢材税收统一

钢铁振兴规划细则的关键内容是，对来料加工的进口钢材恢复征收3%左右的关税和17%的增值税，并提高部分出口钢材的退税率。《规划》中重要的一条就是“公平税负”，即对来料加工的进口钢材，将逐步恢复征收3%左右的进口关税和17%的进口环节增值税。2005年之前，我国对国产钢材和进口钢材均是统一征税。由于国内市场需求旺盛，钢价上涨过快，2005年对钢材加工贸易企业取消了其进口来料的相关税负，而国产钢材仍按17%计征增值税。数据显示，用于来料加工的钢材约占进口钢材总量的一半左右。《规划》中还提出，要在继续对低附加值产品实施控制出口的政策导向下，适当调整高附加值钢铁产品的出口退税政策。具体措施为：继续实行对生铁、铁合金、钢坯、钢锭以及附加值较低的线材、螺纹钢征收10%-25%的出口关税；而对高附加值、高技术含量，以及能对基建产品出口造成影响的钢铁产品，要适时适度提高其出口退税率。

□ 有色金属振兴规划草案已定稿 鼓励重组

有色金属产业振兴规划草案已经定稿，除了调整进出口税率等之外，促进行业兼并重组将成为振兴规划的重点之一，根据草案，未来将形成3-5家具有实力的综合性有色金属企业集团。产能过剩、行业集中度低是目前有色金属行业面临的重要问题之一。数据显示，目前国内规模以上铜冶炼企业有30多家，平均规模仅8万吨/年，而国外铜冶炼企业的一般规模达15万吨/年；国内电解铝企业有97家，平均规模仅14万吨/年，而国外平均规模达20万吨/年以上；铅锌冶炼企业有200家以上，平均规模不到3万吨/年，而国外一般达10万吨/年。据了解，《草案》鼓励有实力的大型企业以多种方式重组，力争形成3-5个具有实力的综合性有色金属企业集团，使铜、铝、铅、锌骨干企业的产量占全国的比重分别由目前的70%、55%和40%，提高到2011年的90%、70%和60%。目前有色金属行业已形成中铝、中国有色、五矿集团和中冶集团4家大型综合性金属公司。据有关媒体报道，在铜金属行业，国家将抓紧推进中铝公司、江西铜业、铜陵有色、大冶有色、金川集团等主要铜企业之间的重组；在铝金属行业，将以中铝公司为核心，通过进一步重组提升集中度，增强中铝可持续发展能力，鼓励重点铝生产地区如河南、山西、广西等进行联合重组；在铅锌行业，鼓励中南和西南地区重点骨干铅锌企业推进区域内联合重组，支持中金岭南、广西有色金属集团、云南冶金集团、湖南有色控股集团、白银公司、中色矿业等分别整合区域内的铅锌企业。

□ 1月份保险资金投资缩水 101.6 亿元

中国保监会 23 日公布的保险业经营数据显示，1 月份，保险资金投资总额缩水 101.6 亿元。业内人士分析认为，当月债券价格下跌是导致投资缩水的主因。目前 80% 的保险资金投资于债券市场，并且主要配置中长期债券，因此，债券价格的下跌无疑是导致保险资金投资总额缩水的主因。1 月份，全国人身险保费收入为 850.3 亿元，同比增长 9.9%，大大超过此前市场预期的零增长甚至-6%增长。专家认为，上市保险公司的寿险保费收入猛增对此贡献良多。1 月份，中国人寿保费同比增长 19.4%，平安人寿保费同比增长 23%，剔除这两大保险公司影响，其他保险公司 1 月份寿险保费收入基本上是负增长。对于 1 月份上市保险公司寿险保费收入的猛增，王小罡认为，分红险是主推力，目前分红保单回报率达 5%-8%，远超过三年期银行存款利率的 3.33%。他预计，在银行存款利率持续下调的背景下，保险保单回报率的相

对优势将逐步显现，保单对客户的吸引力也将逐步提高，上市保险公司全年的寿险保费收入都将保持较稳定的增长。

【公司要闻】

□ “攀钢系”或3月底实施现金选择权

“攀钢系”三家上市公司攀钢钢钒（000629）、长城股份（000569）、攀渝钛业（000515）24日同时发布重大资产重组实施进展情况公告，就本次重大资产重组涉及的现金选择权方案，基于三家上市公司和现金选择权第三方鞍钢集团的相关准备工作，结合三公司重大资产重组实施的各项工作进展情况，将于2009年3月底或4月初发布现金选择权实施公告、开始实施现金选择权。业内分析称，攀钢集团作为国内第四大钢铁龙头，原本计划通过整合攀钢钢钒、长城股份、攀渝钛业达到整体上市、做大做强自己的目的，不过，由于本次整合方案引进了提供现金选择权的第三方——鞍钢集团，加上钢铁振兴规划细则的“定调”，后期很可能会有鞍钢集团凌驾于攀钢集团之上的情况出现。

□ 国开行公告澄清收购深发展（000001）传言

2月23日，因有关媒体报道国家开发银行并购的传言，深发展早盘涨停，并于13时起停牌。国开行在23日晚间发布公告称，商业化改革后，国开行将按照国务院批准的改革方案，积极探索多元化的筹资机制，继续加强与其他商业银行的合作。从国开行未来的战略方针和业务发展来看，国开行一直积极研究与商业银行进行战略合作的可能性，从而促进商业化转型。但目前国开行并未与深发展银行和其他银行就股权收购一事有安排。深发展（000001）则公告称，正在进一步核实有关情况。分析人士指出，深发展第一大股东美国新桥所投资的股权即将解禁，而国开行进行商业化改革也有并购一家商业银行的需要，但两者是否关联还无法判断。

□ 23家中小板公司发业绩快报，超六成净利增长

中小板今日又有23家公司的业绩快报轮番出炉，其中14家公司去年的净利润同比实现增长，增幅从0.93%到244.83%不等，占比超过六成。而报出净利润负增长的有9家公司，最高跌幅达到343.4%。其中去年净利润增幅最大的凯恩股份，去年的净利润较前一年度增长244.83%。公告披露，增长主要是因为主营业务利润的增长和转让参股子公司的股权投资收益两方面作用。而天马股份、七匹狼和东力传动居次，2008年度的净利增幅均在50%以上。此外，中环股份、南洋股份、绿大地、荣盛发展、中国还成、达意隆、合肥城建、拓日新能、东港股份以及粤水电的净利也有不同程度的增长。

□ 12家房地产公司预收款下降三成

宏观经济的低迷必然在企业财务报表上有所反映。对截至23日披露年报的77家上市公司的财务报表数据统计表明，2008年年末这些公司预收账款合计为219亿元，比上半年末的263亿元下降16.73%，比2007年末的265亿元下降17.36%；而其中12家房地产公司2008年末预收账款为165亿元，比上半年末的218亿元下降32.12%，比2007年的227亿元下降27.31%。业内人士分析，受宏观调控及国外金融危机的影响，我国房地产行业从2007年四季度开始出现调整并持续低迷，价量齐跌，这必然影响房地产类公司的经营，预收款的下降就是表现之一，而预收款下降有可能影响到房地类上市公司未来的收入确认。

□ 钱江水利（600283）：遭股东减持

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: xcqnc@xcsc.com

钱江水利（600283）24 日公告称，公司第四大股东——上海倍臣水务发展有限公司在 2009 年 2 月 11 日至 2 月 23 日期间，通过上海证券交易所系统出售其持有的公司无限售条件流通股共计 1,059,289 股，占公司总股本的 0.37%。此次减持价格区间为最低价 8.30 元，最高价为 8.92 元，平均价格为 8.61 元。减持后，倍臣水务持有公司股份 14,189,537 股，占公司总股本的 4.97%。

□ 四川金顶（600678）：净利润下降逾一成

受益于灾后重建市场需求旺盛的四川金顶（600678）24 日发布的年报显示，在营业收入增幅仅 31.39% 的状况下，2008 年实现利润总额 7064 万元，同比增幅高达 101.24%。然而，利润总额的大幅增长，却并没能惠及上市公司股东，2008 年年报显示归属于上市公司股东的净利润为 2266 万元，同比不增反降，下滑 11.86 个百分点。原因在于，原公司峨眉山水泥二厂因组建合资公司变动为四川金顶的控股子公司（四川金顶集团峨眉山特种水泥有限公司），公司原按 100% 权益合并报表。组建合资公司后，四川金顶仅持有合资公司 51% 的股权。受此影响，公司 2008 年的少数股东损益亦从 2007 年的 2.45 万元一举增至 2946 万元。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美股走势成豆类最大利空

周一国内期货除个别品种外，全线上扬，豆类完全抛开了上周五美豆下跌的影响，低开后价格稳步推高，近日大豆的空头离场意愿非常强烈，令大豆价格相对豆粕豆油表现坚挺。豆粕豆油的低位买盘较为踊跃，豆粕形成一阳包三阴的走势，收盘计的上涨幅度达到 2%，而周一的豆粕现货报价却继续小幅下跌。周一燃料油以涨停报收，这在一定程度上带动了植物油的走强，ro0905 上涨 2.37%，p0905 上涨 2.11%，y0905 上涨 1.10%。周一美豆冲高回落，南美天气的影响力量已经不是很大，主要是技术因素，当前的估值水平和外部市场的变动在发挥作用。当前，作用于豆类的最大利空是美国股市的走势，由于道琼斯的持续大幅下跌，继续引发经济问题的担忧，压制大豆价格的上涨，不过从现在的形式看，股市对大豆玉米等市场的利空作用在减弱，这与农产品的成本和需求刚性有关。美元指数周一探底回升，关注 08 年 11 月的头部会否突破，后期美元的方向选择将成为商品的重要指引因素。原油期货价格周一冲高回落，单从技术走势看，并不明朗，没有明确的方向。预计后期豆类维持震荡走势，如果单单有股市的利空，美豆类和玉米不具备再创新低的动能，除非原油价格跌破 30 美元再创新低。国内豆类走势在外盘走弱和国储收储的作用下，大豆和豆粕豆油的走势分化严重，应该分开考虑，豆粕短期技术强势仍能维持，豆油维持震荡走势。

□ 工业金属：道指创出新低，金属冲高回落

消息面：达拉斯联邦储备银行 23 日发布的报告显示，2 月制造业生产指数由 1 月份的-15.4 降至纪录新低-36.1。企业活动指数由-50.5 降至-57.3。芝加哥联邦储备银行 23 日公布的数据显示，1 月份全国活动指数的三个月移动平均值降至-3.41，创下 1975 年 2 月份以来的最低水平。被向下修正后的 08 年 12 月份数据为-2.70，初步数据为-2.40。花旗集团可能于当地时间 23 日晚间或 24 日签署协议，向美国政府出让更多股权。该协议可能还包括新的注资计划，但不会将花旗完全国有化。

铜：LME 铜收盘 3225 美元，涨 55 美元，库存减少 950 吨。沪铜现货价 28600 元，市场成交不活跃。美国股市继续创下新低，原油价格冲高回落，给铜价造成了压力。但国内昨日的大幅反弹，显示出振荡行情依然是近期的主要趋势，除非前期低点 3100 美元被有效击穿，操

作上短线为主。

铝：LME 铝收盘 1286 美元，跌 19 美元，库存增加 12650 吨。沪铝现货价 11810 元，跌 300 元，市场成交活跃，目前国内铝库存较前期小幅下降。IAI 公布数据显示，1 月全球原铝总产量 302.8 万吨，低于 12 月的 307.6 万吨，去年 1 月产量未 323.6 万吨。中国 1 月铝产量 92.2 万吨，12 月 94.6 万吨，去年 1 月 106 万吨。LME 铝库存继续大幅增加，现货压力较大，但全球铝产量明显减少，给后期铝市形成想象空间，低位少量建多仓。

锌：LME 锌收盘 1095 美元，涨 5 美元，库存减少 3125 吨。沪锌现货价 10400 元，进口锌仍较多，现货交易不旺。锌目前振荡趋势明显，10000 元下方买盘积极，短线操作。

□ 黄金：金价还将持续上涨

COMEX 期金周一收低，COMEX4 月期金结算价收低 7.20 美元，报每盎司 995.00 美元。上周五期金升穿 1,000 美元心理关口后，市场出现部分获利了结。COMEX 黄金选择权周二到期，投资人在选择权到期前获利了结。美国股市周一大跌 3% 以上，受避险意识和全球经济衰退的压力拖累，道琼斯工业股票平均价格指数创下十多年来收盘低点，通用电气、美国铝业公司等工业和材料类股领跌。美国总统奥巴马周二将向国会讲述其拯救金融体系的计划，以及如何将美国经济拉出衰退泥潭，这令昨日期金的避险买盘减少。2 月 23 日，纽约 SPDR 黄金信托基金所持有的黄金头寸为维持在 1028.98 吨不变。市场还在恶化，避险需求仍未缓解，目前仍未看到黄金中期涨势结束的迹象，前期多单可以继续持有。

□ 白糖：多头资金继续强势控盘 逼空迹象显现

受周边市场大范围走弱以及美国证券市场继续下跌的影响，周一 ICE 糖市原糖期价由强转弱稍稍收低，成交量大幅萎缩。903 合约下跌 3 个点，收 12.68 美分/磅；905 合约下跌 7 个点，收 12.99 美分/磅；907 合约下跌 5 个点，收 13.17 美分/磅。

国内现货方面：周一各白糖产区现货报价继续小幅上调，成交低迷。南宁中间商报价：3220-3250 元/吨，上调 30 元，集团报价 3250 元/吨，商家观望为主，成交清淡。柳州中间商报价：3250 元/吨，上调 50 元，商家观望，成交清淡。昆明：集团和中间商报价 3100 元，较上周五上涨 20 元，部分成交。南方主产区各食糖批发市场远期合约普遍跟随期价大幅上涨 50-100 元上下。

周一郑糖期价小幅高开后即在多头买盘推动下放量增仓大幅上涨。主力 909 合约开盘 3591，收盘 3678，大涨 89 个点，持仓大幅增加 6.2 万手；905 合约开盘 3420，收盘 3504，大涨 91 个点，持仓略增。从郑商所盘后持仓看：周一以万达期货为首的近 10 家期货公司都有一定的增持多单的动作，主力多头珠江期货目前持有多单 3.78 万手，做多决心继续增加；相对来说，空头增仓则较分散；目前多头势力明显占优势。截止周一，郑商所白糖仓单加有效预报数为 3.57 万张。

白糖主力空头已大多空翻多，周边商品走势低迷刺激资金进入白糖炒作的行列。目前白糖期货已完全具资金市特征，多头资金继续控盘，有逼空迹象。因此，我们维持近期建议：3 月底前逢低短多为主，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。建议多单以均线作为止盈止损位置。

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 23 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 24 日 8:00。

【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	38.44	-4.71	3.50
COMEX 黄金 04	美元/盎司	995.00	-0.72	5.59
CBOT 小麦 03	美分/蒲式耳	510.20	-1.96	-4.99
CBOT 玉米 03	美分/蒲式耳	352.60	0.28	-2.97
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1285.00	-1.53	-4.81
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3220.00	0.00	-3.16
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9450.00	-0.79	-7.80
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1102.00	1.10	-2.48

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	28250	2.36%	0.39%
沪铝 0903	人民币/吨	11920	-0.25%	-0.38%
沪锌 0903	人民币/吨	10350	0.78%	0.00%
橡胶 0905	人民币/吨	13110	2.30%	-2.67%
沪金 0906	人民币/克	216.5	0.98%	5.34%
燃油 0903	人民币/吨	2878	3.34%	0.52%
玉米 0905	人民币/吨	1601	0.25%	0.00%
豆一 0905	人民币/吨	3660	1.30%	1.58%
豆粕 0905	人民币/吨	2618	2.11%	-2.93%
豆油 0905	人民币/吨	6074	1.10%	-4.80%
白糖 0909	人民币/吨	3678	2.48%	3.08%

【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 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、FU0904-FU0907 合约出现第 1 个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。
- 2、RU0907 合约出现第 1 个涨停板，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%。
- 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%。
- 4、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%。
- 5、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%。