

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 25 日 8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 短線大盤有望回升反彈但中期不容樂觀 投資者宜耐性等待市場明朗

【財經要聞】

- 胡錦濤：採取更強有力措施擴大內需
- 國有企業新一輪併購重組大潮來臨
- 國土部携銀監會構築土地信貸風險屏障
- 1 月份銀行間債市 發債 857.7 億元
- 伯南克：美經濟衰退或難在今年結束
- 危機蔓延 歐洲新興市場步入“高危機期”

【行業要聞】

- 物流產業調整和振興規劃已提交國務院
- 有色產業三年內淘汰 150 萬噸落后產能
- 多家航空公司獲注資，民航空運將開
- 工程機械行業首季或超预期復蘇
- 1 月工業經濟出現積極變化
- 中國正在推進第二代轉基因作物開發

【公司要聞】

- 華菱集團宣布收購 FMG16.48% 股權
- 開元控股（000516）等四公司股票遭股東減持
- 深發展 A（000001）：否認與國開行洽談併購
- 粵高速 A（000429）、粵高速 B（200429）齊獲大股東增持
- 仁和藥業（000650）：擬 6 億元收購大股東資產
- 天奇股份（002009）：4000 萬增資風葉子公司
- *ST 長運（600369）：明日起更名為西南證券

【祈年期貨專欄】

- 豆類：原油價格抗跌，或成為油脂潛在利多
- 工業金屬：中國有色振興規劃帶動金屬價格走高
- 黃金：金價出現大幅回調
- 白糖：冲高受阻 資金左右期糖高位振蕩

上证指数 2009.2.24 分时图



深证成指 2009.2.24 分时图



沪深 300 2009.2.24 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 25 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，投资者可逢低关注。
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】

□ 短线大盘有望回升反弹但中期不容乐观 投资者宜耐性等待市场明朗

大盘短期风向

2月24日周二如期大盘出现深幅调整。盘面看，黄金股一枝独秀飘红，旅游酒店、汽车、航天军工相对抗跌；而券商近乎全线跌停、造纸印刷、保险、煤炭石油、银行跌幅较大，居于跌幅前列。全日建设银行、招商银行、交通银行、宝钢股份、五粮液、金风科技、美邦服饰、唐钢股份等权重股下挫成为大盘深幅调整的重要因素之一。短线看，经历了单日大幅杀跌后大盘有望回升反弹。沪指短线第一压力 2230 点、第二压力 2256 点、第一支撑 2180 点、第二支撑 2150 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。重仓投资者若未及时出局，可等待反弹降低仓位；对于手中持有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。短线还可关注重组概念如汽车、有色、能源等，消费类品种；有高送配预期但涨幅不大品种，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】

□ 胡锦涛：采取更强有力措施扩大内需

中共中央政治局 2 月 23 日下午进行第十二次集体学习，中共中央总书记胡锦涛主持。他强调，我们一定要增强忧患意识和机遇意识，既充分认识世界经济环境急剧变化给我国经济发展提出的新问题新挑战，又充分认识我国经济发展的基本态势和长期向好趋势；既做好应对世界经济最困难最复杂局面的充分准备，又统筹国内国际两个大局、善于从国际国内条件的相互转化中用好发展机遇、创造发展条件，审时度势、科学决策、周密部署、扎实工作，继续推动经济又好又快发展。关于今年的经济工作，中央已经作出全面部署，要抓住关键、突出重点、统筹兼顾、全面落实。要坚持扩大内需为主和稳定外需相结合；要坚持把改革开放作为保增长的强大动力；要坚持把改善民生作为保增长的出发点和落脚点。完成保持经济平稳较快发展的首要任务，关键在领导。各级党委和政府要深入贯彻落实科学发展观，坚持一切从实际出发，创造性地贯彻落实中央的决策部署，把宏观调控政策措施的积极效应充分发挥出来。

□ 国有企业新一轮并购重组大潮来临

国务院国资委昨日发布《企业国有产权无偿划转工作指引》，对国有产权的无偿划转工作做出更具针对性和操作性的指导。《指引》的发布实施使得大规模的国有产权转移具备了条件，或预示着新一轮国有企业集中并购重组大潮即将到来。2005 年，国资委曾颁布实施《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》，此次出台的《指引》即为该《暂行办法》的配套性文件。进入 2008 年，国有企业调整重组步伐开始加快，中央企业户数已从 151 家调整到 142 家。在 2009 年“全国国有资产监督管理工作会议”上，国资委主任李荣融再次提出，

国有经济布局应加快调整步伐,优化国有经济布局结构。要进一步加大企业重组调整力度,支持、鼓励与中央企业的联合重组、跨区域的联合重组。按照国资委对中央企业的调整和重组思路,到2010年,中央企业要减少至80到100家,其中30到50家为具有国际竞争力的大公司大企业集团,主要集中在资源、能源、冶金、汽车、重大装备、商贸等对国民经济和国家安全具有重要战略意义的业务板块。《指引》的出台有利于促进国有资产有序流动,推动中央企业调整重组。

□ 国土部携银监会构筑土地信贷风险屏障

为防范商业银行涉及土地抵押贷款风险,国土部与银监会将联手推行银行国土信息查询系统,构筑一道信息共享“屏障”。齐齐哈尔、长春、鞍山、宁波、广州五市将率先试点,为期3个月。此次纳入联网查询系统的信息大致包括土地登记、土地出让金缴纳及相关政策调整、土地储备,包括房地产开发商所开发土地的真实年限、价值等信息,使得贷前调查的信息将更为全面。“利用土地抵押融资是国际通行的方式。2000年以来,我国土地抵押贷款每年以40%左右速度增加,占银行放贷的比重不断增大。与此同时,涉及虚假土地抵押骗贷案件时有发生,给银行造成了巨大损失。包括银行在内的社会各方面,对土地登记信息的需求日益强烈。特别是在金融危机席卷全球,影响各国实体经济的时期,彰显土地登记信息防范金融风险的作用,意义更加重大。”国土资源部副部长王世元说。银监会副主席王兆星也指出,建立银行国土信息查询系统,对于解决银行信贷调查中的信息不对称、不及时问题,更好地防范金融风险、保护国土资源,更好地执行国家宏观经济政策具有重要意义。

□ 1月份银行间债市 发债857.7亿元

中国人民银行24日发布的1月份金融市场运行情况报告指出,受节假日因素影响,1月份银行间市场债券发行量同比减少,累计发行债券857.7亿元,同比减少32.8%。其中,发行政策性金融债券167.7亿元,非政策性金融债券10亿元,中期票据468亿元,短期融资券212亿元。截至1月底,债券市场托管量达10.36万亿元(不含央行票据托管量),其中银行间债券市场托管量为10.06万亿元,占债券市场托管量的97.1%。1月份,银行间债券市场发行的债券以中短期债券为主。同业拆借成交6270.6亿元,较2008年12月份减少53.7%;债券质押式回购成交35917.2亿元,较2008年12月份减少43.0%。银行间债券指数和交易所国债指数均呈下降趋势。其中,银行间债券指数由月初的132.11点降至月末的130.21点,下降1.90点,降幅为1.44%;交易所国债指数由月初的121.22点降至月末的120.71点,下降0.51点,降幅为0.42%。国债价格稳中趋降,各期限债券收益率均有不同程度的上升,国债收益率曲线总体呈现陡峭化上移趋势。

□ 伯南克:美经济衰退或难在今年结束

美联储主席伯南克24日表示,美国经济目前正处于严重的萎缩状态之中,在这种情况下,除非美国联邦政府的行动能够成功恢复金融稳定,否则衰退不会在今年结束他认为,美国经济今年第一季度可能持续大幅下滑,而目前的状况也将确保利率在异常低的水准保持一段时间。全球经济下滑的状况对美国出口和金融市场的冲击可能较预期严重,美国政府必须将财政刺激措施与市场行动相结合,而美联储承诺动用一切可用工具,来刺激经济和治愈市况。他同时预计,美国政府将很快开始依据问题资产救助计划(TARF)发放贷款

□ 危机蔓延 欧洲新兴市场步入“高危期”

欧洲新兴经济体的“灾情”有愈演愈烈之势。在拉脱维亚政府因经济危机而集体辞职不到两天后，以匈牙利和波兰为首的中欧四国本周一又不得不联合出面干预狂泻不止的本币。昨天，已经深陷的乌克兰再遭打击，穆迪警告可能进一步下调对该国的信贷评级。在全球金融危机的冲击下，乌克兰正面临9年来的首次经济萎缩，该国仍在积极寻求IMF提供164亿美元的贷款。受经济基本面恶化和外资撤离等因素影响，乌克兰本币汇率过去六个月下跌近50%，政府也被迫动用大量资金干预汇市。23日，乌克兰本币格里夫纳对美元在现汇市场的比价一度跌破9的整数关。美元对格里夫纳一度大搞9.1。中欧四国本周一对汇市采取史无前例的联合口头干预，亦凸显了当前欧洲新兴经济体的状况加速恶化。波兰、匈牙利、捷克和罗马尼亚等四国央行周一发布联合声明，称中欧货币最近几个月急速下跌没有反映经济基本面，并提出了对外汇市场进行干预的可能性。货币贬值可能引发本地金融和经济动荡，并可能带来更广泛的影响，因为不少西欧的大银行都在这些新兴市场拥有大量业务。穆迪上周就提醒投资人高度关注西欧银行、尤其是奥地利和瑞典银行的脆弱性。穆迪称，整个西欧银行业在东欧的风险敞口中，有84%为总部设在奥地利、意大利、法国、比利时、德国和瑞典的银行拥有。

【行业要闻】

□ 物流产业调整和振兴规划已提交国务院

《物流产业调整和振兴规划》经国家发改委审议通过后，已提交国务院审议。如果不出意外的话，该《规划》将成为第十大产业振兴规划。规划最快可能在明日进入国务院常务会议审议议程。与其他九大振兴规划涉及的行业相比，物流业虽然产业规模较小，但它作为生产性服务业重要组成部分，直接支撑现代经济发展。振兴规划有望对物流企业适用税率进行调整。如将各物流环节营业税税率统一调低为3%。扩大营业税差额征收范围，物流企业母公司在征收营业税后，子公司参与的运输、仓储等业务不再征收营业税。对企业外包出去的物流业务，在计征营业税时可予以扣除。目前仓储、配送等环节的营业税税率为5%，运输环节为3%。而仓储环节的利润回报已经低于运输，因此存在税负不公平现象。另外，重复纳税也很严重，当前物流企业的过路、过桥费负担也较为沉重。规划内容可能包括放宽市场准入、规范物流市场秩序、支持专业物流公司发展等。但对于放宽和取消审批、刺激物流业投资等问题，先前的一些政策文件已有所涉及，本次振兴规划可能不会涉及这些方面。

□ 有色产业三年内淘汰150万吨落后产能

九大产业振兴规划中唯一尚未出炉的有色金属业调整振兴规划，有望于今日上报国务院常务会议审议。在有色金属业调整振兴规划中，落实收储和推行直购电试点成为两大亮点。规划要求，未来三年内淘汰80万吨小型预焙槽电解铝产能，30万吨小型铜冶炼产能以及40万吨铅锌产能。截至目前，国家已陆续完成钢储备30万吨、锌储备5.9万吨、铝储备59万吨。25日国储局还将召集多家国有锌企，再次出手锌储备。镍也有可能被纳入收储范围。推行多年的直购电试点有望在调整振兴规划中全面推开。作为用电大户，16家电解铝企业被纳入首批直购电试点。

□ 多家航空公司获注资，民航业混沌将开

2008年的国内民航业，似乎陷入了一片混沌之中。受金融危机等多重不利因素的冲击，民航旅客上座率不断下滑、油价上涨带来的高成本压力、企业减薪、大幅亏损的消息不断传来，部分企业甚至开始裁员。面对2009年，今年行业环境虽未见好转，但随着东方航空、南方航

空等航企获得注资，航空业或许将迎来混沌初开之时。注资主要能改善东航目前不佳的现金流，有利于降低企业负债率。在注资额再次增加之后，国家对东航抱有的期望很明显，目前注资只需要获得股东大会通过就能注入上市公司，在一定程度上改善公司的财务状况。

□ 工程机械行业首季或超预期复苏

经历2008年11、12月的“寒冬”后，工程机械行业主要上市公司今年前两个月可能已经进入复苏期。其中，以旋挖钻机和履带起重机为代表的产品需求复苏速度之快、力度之猛超出市场预期。统计数据显示，今年1月，中联重科泵车销售超过40台，起重机销量超过300台，不仅好于去年12月经营数据，也好于去年1月数据；山河智能今年1月小型挖掘机销售160余台（内销70-80台，外销80-90台），而去年1月小型挖掘机销量只有100余台。山推股份1月销售推土机240余台，超过去年12月的211台销量；徐工集团下属的徐州重型1月销售400余台起重机，按照同等天数计算超过2008年1月水平。4万亿投资拉动、企业库存减少、钢材等原材料成本下降使工程机械行业复苏具备客观基本面支撑。相比化工、有色金属、汽车等行业，工程机械历次复苏业绩增长的力度都较大，且持续性较强。这是由投资拉动项目建设时间长、项目多、投资额大的特点决定的。工程机械行业一季度复苏有其特殊原因，全年能否保持增长尚不确定。

□ 1月工业经济出现积极变化

工业和信息化部部长李毅中称，根据用电、运输、重点行业生产情况测算，2009年1月份，扣除节假日因素，工业增速稳中略升，工业经济出现了一些积极变化的迹象。基础原材料、装备制造产业生产出现一些积极的变化，钢铁生产约90%的产能得到恢复，水泥、化工行业停产企业逐渐开工。元旦、春节期间，轻工、纺织等满足国内群众需要的商品产销两旺。汽车调整和振兴规划作用显现，汽车生产有所回升，销售基本平稳，小排量汽车市场反应积极。1.6升及以下乘用车销售42.6万辆，比去年12月份增销6.8万辆，环比增长18%。在加快落实重点行业支持政策方面，要进一步加强沟通协调，制定具体落实的细则办法。如推动执行好降低小排量汽车的购置税、鼓励“汽车下乡”、加速老旧汽车报废更新等汽车产业支持政策；积极推进“家电下乡”、“农机具购置补贴”，选好定点企业，督促企业保障和改进产品品种、质量，搞好售后服务；继续推动出台鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策等。继续采取切实措施协助解决中小企业融资难的问题。

□ 中国正在推进第二代转基因作物开发

作为世界转基因作物研究的尖端，中国正加紧开发包括抗旱性能在内的第二代转基因作物。第一代转基因作物是抗病、抗虫、抗除草剂转基因作物。现在科学家正在开发性状更丰富，包括抗旱、医疗保健等性状的第二代转基因作物。第二代转基因作物性状复杂，开发还要有一段时期，不过已经有了非常好的进展。比如在抗旱小麦、玉米上，中国、美国都在做。“前一段时间华北地区干旱，小麦首当其冲。现在我们的研究有非常好的进展。目前中国很多研究单位在开发抗旱小麦。要充分看到这比开发抗虫棉、抗虫水稻要困难得多。因为抗旱不是一个基因可以控制的，而需要很多基因。目前的进展主要是在转入因子上，这上面有一些抗旱开关，如果将起开关作用的基因找到了，就可能对下游基因进行调控。这方面取得了一些进展，技术还没有成熟。国外到现在为止也没有抗旱作物投入生产。据介绍，美国科学家认为他们开发的抗旱玉米大概在今后几年开始生产。还有一些高赖氨酸、高淀粉玉米等新一代转基因植物都在研究开发过程中。根据中国的国情，转基因作物研发的最重要目标是解决粮食问题。在粮食问题上国家投入大量资金。随着人们生活水平的不断提高，社会的不断发展，

公众对农产品的需求是多样化的，包括对农产品保健、医疗性能的需求。但是确保国家粮食安全的主要方向不会改变。

【公司要闻】

□ 华菱集团宣布收购 FMG16.48%股权

2月24日，湖南华菱钢铁集团宣布与澳大利亚第三大矿业公司 FMG 达成协议，并与美国对总基金 Harbinger Capital 达成一致，将收购 FMG 中 16.48% 的股权。分析人士认为，涉及金额预计超过 12.4 亿澳元（计人民币 54.56 亿元）。两项交易都需获得澳大利亚外国投资审核委员会 (FIRB) 和中国监管机构的审批。收购完成后，华菱将向 FMG 委派一名董事。FMG 公司是澳交所 200 强的上市公司，曾被评为勘探力度最大的上市公司。公司地处拥有丰富铁矿资源的西澳大利亚州的皮尔巴拉。在其 35000 平方公里总面积 10% 不到的地域内已发现并拥有铁矿石资源超过 24 亿吨，其中包括 11 亿吨达到储量标准。

□ 开元控股（000516）等四公司股票遭股东减持

开元控股（000516）25 日公告，公司第二大股东深圳市创新投资集团有限公司于 2009 年 1 月 21 日、2009 年 2 月 23 日通过深圳证券交易所集中竞价系统出售了持有的公司无限售条件流通股份共计 1,481,555 股，占公司总股本的 1%。上述交易完成后，创新投资持有公司 19,156,962 股，占公司总股本的 12.93%。

佛塑股份（000973）公告称，公司股东佛山富硕宏信投资有限公司通过集中交易竞价和大宗交易系统减持 611.43 万股，占公司总股份的 1%。本次减持前，富硕投资共有 8846.43 万股，占总股本的 14.44%。

羚锐股份（600285）公告，公司接上海复星医药产业发展有限公司通知，2009 年 2 月 2 日至 2 月 23 日期间，复星医药通过上海证券交易所挂牌出售公司无限售条件流通股份 2,007,200 股，占公司总股本的 1%。减持后，该公司还持有公司股份 5,452,948 股，占公司总股份的 2.72%。

东华实业（600393）公告，截至 2009 年 2 月 23 日，公司第二大股东北京京城华威投资有限公司继续出售公司股份数量达 3,400,088 股，已超过公司总股本的 1%，减持后京城华威仍持有公司 21,140,000 股，占公司总股本的 7.05%。

□ 深发展 A（000001）：否认与国开行洽谈并购

2月25日，深发展 A（000001）发布澄清公告，表示该行未与国家开发银行就并购事宜进行过洽谈，有关报道不属实。至此，国开行将收购深发展这一市场传闻的两大主角，均已对传闻予以否认。自美国新桥投资入主深发展以来，谁将是接手的下家市场一直揣测不断，先后进入公众视野的包括中国平安、国开行等机构。在澄清公告中，深发展还表示该行“时常与其他机构商讨战略合作的可能性”，如有实质性进展，会及时履行信息披露义务。

□ 粤高速 A（000429）、粤高速 B（200429）齐获大股东增持

粤高速 A（000429）、粤高速 B（200429）25 日公告，2008 年 12 月 11 日至 2009 年 2 月 24 日，控股股东广东省交通集团有限公司及一致行动人新粤有限公司通过深圳证券交易所证券交易系统增持公司部分 A 股股份和 B 股股份。其中，交通集团增持公司 A 股份 4,090,751 股，占公司总股本的 0.33%，平均成本 3.90 元/股；新粤公司增持公司 B 股份 7,839,676 股，占

公司总股本的 0.62%，平均成本 2.798 港元/股。公告表示，增持的目的在于控股股东积极响应国家相关政策及证监会关于鼓励大股东增持的有关规定；传递大股东对上市公司未来发展前景的信心。

□ 仁和药业（000650）：拟 6 亿元收购大股东资产

备受关注的仁和药业（000650）向大股东收购资产一事终于有了下文。仁和药业今日公告，仁和集团向仁和药业转让所持药都仁和以及康美公司 100% 股权的价格分别确定为 21,921.84 万元和 39,646.24 万元人民币。综上所述，本次资产收购的总价款为 61,568.08 万元人民币。

□ 天奇股份（002009）：4000 万增资风叶子公司

天奇股份（002009）公告，公司全资子公司为无锡天奇竹风科技有限公司目前研制的 800KW 竹质复合材料风电叶片已试制成功，并已签订具体生产业务合同。根据天奇股份对风电产业的规划，无锡天奇 2009 年将加大投入形成规模生产，为解决自有资金严重不足问题，天奇股份拟对其增资 4000 万元，将其注册资本提高至 5000.0001 万元，以解决其目前资金短缺现象，扩大现有生产规模。

□ *ST 长运（600369）：明日起更名为西南证券

*ST 长运（600369）公告，经上海证券交易所核准，公司股票的证券简称自 2009 年 2 月 26 日起变更为“西南证券”，证券代码不变。重庆长江水运股份有限公司因 2006 年、2007 年连续两年亏损，自 2008 年 1 月 28 日起被实行退市风险警示，股票简称为“*ST 长运”。根据审计，西南证券 2008 年实现净利润 14,206.25 万元。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：原油价格抗跌，或成为油脂潜在利多

周一周二连豆类走出了大幅度的折返走势，周一摆脱外盘影响大幅上涨，而周二在外盘变动不大的情况下又大幅下挫，不但把周一所有的涨幅吐回，部分合约甚至创出低点。这种走势一方面表明市场心理的不稳，另一方面也表明市场中暂时缺乏主导因素推动价格单方向运行。不过就技术走势而论周二豆油的探底回升走势，以及近期的回撤幅度看，短期的底部基本探明，预计后市将回升。至于回升的速度将取决于外部市场，尤其是原油价格的走势，我们看到原油期货价格近期虽然整体弱势，但是在股市大跌，经济担忧加剧，几大汽车厂商频传破产以及美元上涨的背景下，依然无力打破前期低点 32.4 元/桶，甚至几次在些许利多的情况下大幅反弹的，这表明原油价格在当前的价格水平下跌的动能已经不足，后市一旦上涨将对油脂类产生利多。目前大豆本身的基本面没有特别大的变化，到目前为止南美天气的影响力开始减弱，不会再对价格造成大的冲击，应该继续关注外部市场的影响。美豆类周二受外部市场的影响小幅上涨，从技术走势看，美豆类和玉米不具备再创新低的条件，除非原油价格再创新低，不过这种情况在短期内出现的概率很小。

□ 工业金属：中国有色振兴规划带动金属价格走高

消息面：2 月份美国的消费者信心创下历史新低。经济研究机构会议委员会报告说，2 月份的消费者信心指数从 1 月份经修正后的 37.4 下降到 25，大大低于分析人士的预测中间值 35.5，并且创下自 1967 年开始发布该项指数以来的最低记录。上个季度美国房价以创记录的幅度下降。标准普尔和凯斯席勒星期二发布报告称，去年第 4 季度美国全国的住房价格指数较一年前下跌了创记录的 18.2%。全美房价指数已较 2006 年第 2 季度时达到的高峰水平跌

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

落了 26.7%。报告还称，去年 12 月份美国 20 个都市区的房价指数年比下跌了 18.5%，同样也是历史最大记录。所有这 20 个城市的房价都出现下降，其中 8 个城市的房价降幅超过 20%。

铜：LME 铜收盘 3370 美元，涨 145 美元，库存增 1950 吨。沪铜现货价 26750 元，进口铜较多，市场成交平稳。道指从低位反弹，给原本承压的金属以提振，尽管美国出台了一系列的利空数据，但金融业的大规模危机已接近尾声，市场继续大幅杀跌的空间不大，振荡筑底是近期的主要特征，前期铜多单可谨慎持有。

铝：LME 铝收盘 1335 美元，涨 48 美元，库存增 13125 吨。沪铝现货价 11840 元，成交平稳。有色金属产业振兴规划对高档铝箔、铝型材、高档铝板带类的平均出口退税率由 5% 提高到 13%，对能替代进口的深加工产品提高到 17% 的出口退税，铝合金的出口退税率提高到 5%。对我国铝企业出口有较大的提振，国内库存积压问题有望逐步缓解，对铝价长期利好。

锌：LME 锌收盘 1117 美元，涨 22 美元，库存增 675 吨。沪锌现货价 10400 元，成交不活跃。今日，国储将和重点锌冶炼企业商讨收储锌事宜，势必会对今日锌价形成利多支撑，短线多单可以介入。

□ 黄金：金价出现大幅回调

COMEX 期金周二收低近 3%，因期权相关卖盘，加上美联储主席贝南克称通胀压力明显消退，期金出现获利了结。COMEX4 月期金结算价收低 25.50 美元，或 2.6%，报每盎司 969.50 美元。

在周二晚上美国总统奥巴马公布拯救金融体系和把美国经济拉出衰退泥潭的计划前夕，期金承压。美联储主席贝南克说，没有必要通过将美国大型银行国有化来确保它们生存下去。他还指出，若政府采取的行动令金融市场企稳，美国经济衰退应会在今年结束。这带动主要股指脱离 11 年低点，道琼斯指数收盘上涨 236.16 点，至 7350.94 点，涨幅 3.32%。在贝南克称通胀压力明显消退后，期金跌势加速。COMEX 3 月黄金期权周二到期，加上投资人的止损卖盘，令卖压严重。投资需求继续支撑金价。纽约 SPDR 黄金信托基金表示，截止 2 月 25 日，其黄金头寸依然保持在创记录的 1028.98 吨。金价出现大幅回调，获利盘回吐是主要因素，但避险需求仍未缓解，我们认为黄金的阶段性涨势仍未结束。

□ 白糖：冲高受阻 资金左右期糖高位振荡

受国际糖业组织（ISO）认为全球食糖市场供给缺口进一步扩大以及原油价格和商品指数上涨的刺激，周二 ICE 糖市原糖期货价格全线小幅收高：903 合约上涨 15 个点，收于 12.83 美分/磅；905 合约上涨 14 个点，收于 13.13 美分/磅；907 合约上涨 15 个点，收于 13.32 美分/磅。

国内现货方面：周二各白糖产区现货报价大幅上调为主，总体成交量不大。南宁中间商报价：3300-3310 元/吨，少量有成交，集团报价 3300 元/吨，商家仍在观望，成交有待配合。柳州中间商报价：3280-3300 元/吨，商家观望为主，集团报价 3300 元/吨，成交清淡。昆明：少数中间商报价 3150 元，部分制糖企业暂停报价，市场观望气氛偏浓。昆明商品中心批发市场远期合约涨跌互现；广西各食糖批发市场远期合约上涨 15-88 元不等。

周二郑糖期价小幅高开后冲高回落，盘中继续创下近期新高，各合约小幅收跌。主力 909 合约开盘 3680，最高 3712，最低 3630，收盘 3666，跌 12 个点，持仓增加约 2 万手；905 合约开盘 3520，收盘 3489，跌 15 个点，持仓略减。从郑商所盘后持仓看：多头主力小幅增仓，珠江期货目前持有多单 3.9 万手，做多决心继续加强；周二空头主力增仓略大于多头，北京中期增空单 4 千多手，目前持空单 1.76 万手；多头持仓继续占优势。截止周二，郑商所白糖仓单加有效预报数为 3.688 万张。

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 24 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 25 日 8:00。

白糖期价继续在资金左右下运行，有部分多头主力有某些减多加空动作，导致期糖价格高位振荡；但多头资金仍旧控盘。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。

【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	39.96	3.95	14.40
COMEX 黄金 04	美元/盎司	969.50	-2.56	0.21
CBOT 小麦 03	美分/蒲式耳	514.60	0.86	-0.54
CBOT 玉米 03	美分/蒲式耳	354.40	0.51	1.14
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1335.00	3.89	0.38
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3395.00	5.43	6.16
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9800.00	3.70	-1.26
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1115.00	1.18	0.45

【信息备忘】

表四：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

表五：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