

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 26 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤有望小幅沖高但盤中震盪加劇 謹慎者宜耐心等待市場明朗

【財經要聞】

- 2 月新增信貸或超 8000 億元 大量新增信貸已流入實體經濟
- 全國社保基金：將審慎進行股票投資
- 周小川：培育鞏固消費信貸增長點
- 科技創新：加大金融支持力度
- 李毅中：部分行業回暖工業經濟出現積極變化
- 曾俊華：加快推動港珠澳大橋等建設
- 出口危機席卷亞洲 泰國再降息 50 基點

【行業要聞】

- 有色調整振興規劃獲通過
- 物流業調整振興規劃獲通過
- 四行業用鋼今年增加千萬噸
- 房地產尚需規劃“中長期”
- 保險業淨資產與內含價值見底回升
- 我國集成電路市場步入調整期

【公司要聞】

- 麗珠集團（000513）：共回購 618 萬股 B 股
- 中國中鐵（601390）：中標 226 億元項目
- 海南海藥（000566）：“人工耳蝸”項目取得進展
- 華能國際（600011）：發行首期 50 億元短融券
- 榮信股份（002123）：年報業績增長 56%
- 天津普林（002134）：遭股東減持
- ST 東盛（600771）：就大股東占款道歉

【祈年期貨專欄】

- 豆類：原油價格上漲，美豆油上漲豆粕下挫
- 工業金屬：金屬緊隨原油攀升
- 黃金：金價繼續回調
- 白糖：多空博弈 期糖繼續高位振盪

上证指数 2009.2.25 分时图



深证成指 2009.2.25 分时图



沪深300 2009.2.25 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 26 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	2206.57	0.27	-0.15	21.19
深证成指	8241.66	-1.92	1.96	27.08
沪深 300	2304.25	0.10	1.25	26.77
香港恒生	13005.08	1.61	-0.08	-9.61
国企指数	7183.72	1.63	-0.40	-8.97
红筹股	3000.68	1.14	-0.28	-8.86
日经 225	7461.22	2.65	-0.97	-15.78
道琼斯	7240.89	-1.50	-4.17	-17.50
标普 500	764.90	-1.07	-2.98	-15.32
纳斯达克	1425.43	-1.14	-2.90	-9.61

【市场评论】

□ 大盘有望小幅冲高但盘中震荡加剧 谨慎者宜耐心等待市场明朗

大盘短期风向

周三大盘高开震荡后探底回升。盘面看，银行、农林牧渔居于涨幅榜首，其中在招行的带动下银行强烈反弹，它们对沪指重返 2200 点起到积极作用；“两会”涉农政策预期令农业股有所表现。保险、汽车、航天军工、有色金属表现相对强势，涨幅居前；“更强有力措施扩大国内需求特别是消费需求”消息也令与消费有关的商业百货部分个股活跃；而黄金、地产深度回调；网络游戏、煤炭石油、创投、钢铁、建材表现不佳，跌幅超过 1%；全日建行、招行、交行、华东医药、诚志股份作为权重股对大盘指数反弹起到积极作用。短线看，大盘有望小幅冲高，但盘中震荡加剧。沪指短线第一压力 2230 点、第二压力 2250 点、第一支撑 2150 点、第二支撑 2120 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，预计调整将至 3 月中旬。

操作策略

控制仓位、短线操作近期将是主导操作思路，今日忌过分追高。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；如手中股票保持良好的上升通道，可参考 10 日均线不破持有。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、军工等，“两会”有预期政策的涉农、医疗；港澳珠大桥相关概念；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。中线投资者宜耐心等待调整后的机会，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】

□ 2 月新增信贷或超 8000 亿元 大量新增信贷已流入实体经济

多家商业银行人士日前透露，2 月新增信贷有望保持在 8000 亿元以上。虽比 1 月有较大回落，但无论与同期比还是从总量看，信贷高增长的情况并未改变。今年信贷增速和增量将大大超过此前计划。某国有商业银行人士介绍，该行 2 月新增贷款规模较 1 月有较大幅度下降，只及 1 月的 50%。在 2 月第一周，几家大银行的增量贷款曾急剧萎缩，不过随后贷款投放数量出现回升。从以往数据看，2008、2007、2006 年 2 月新增信贷数额分别为 2470 亿元、4137 亿元和 1528 亿元。2 月票据融资总额有所减少，新增信贷中中长期贷款的数量仍保持平稳增长。目前一些地方刺激经济的配套项目正在推出，并且前期与银行签署授信协议的大企业也开始陆续提款，很多新增信贷已经流入实体经济中。随着后期项目的开展和跟进项目的落实，后期银行信贷规模仍将保持高位运行。交通银行首席经济学家连平认为，如果 2 月新增信贷达 8000 多亿元，无论同比增速还是绝对额，都比较惊人。从 2 月看，公司存款增长有一定放缓，但储蓄存款增速仍保持高涨，银行体系放贷能力还很强。

□ 全国社保基金：将审慎进行股票投资

全国社保基金理事会理事长戴相龙 25 日表示，全国社保基金去年权益投资收益率为-6.75%，这也是全国社会保障基金成立 8 年来股票资产首次出现浮亏。数据显示，截至 2008 年年底，全国社保基金总资产 5625 亿元，基金权益 5132 亿元，全年已实现收益率为 5.25%。但由于

国内股市大幅下跌，导致全国社保基金股票资产从浮盈转为浮亏，基金权益投资收益率为-6.75%。全国社保基金成立8年来累计投资收益1600亿元，整体年化收益率为8.98%，超过同期年均通货膨胀率。戴相龙表示，2009年全国社保基金将要控制投资风险，审慎进行股票投资，增加投资产品；调整投资结构，逐步减少固定收益产品投资；积极参与对中央企业控股公司、地方优质国有企业和重大基础设施的直接股权投资；扩大对股权投资基金的投资；逐步扩大个人养老金账户资金受托管理范围。

□ 周小川：培育巩固消费信贷增长点

央行行长周小川 25 日表示，央行将认真执行适度宽松的货币政策，灵活调节资金供求，理顺货币政策传导机制，确保银行体系流动性充足，加大对经济发展的支持力度。要充分发挥信贷政策的作用，引导金融机构加大对“三农”、民生工程、重大工程建设、中小企业发展、节能减排、科技创新、技术改造、区域协调发展的信贷投入，加大对农村金融的政策支持力度，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点，继续做好灾后重建的金融支持和服务工作。下一步，央行要重点完善中央银行和金融业服务功能，转变金融发展观念，加强金融服务战略规划，创新投融资结构，丰富金融产品和工具，充分发挥金融服务于经济发展方式转变、促进经济社会全面发展的积极作用；要通过加强金融法制建设，夯实金融基础设施建设，营造良好的金融宏观调控环境，不断增强金融宏观调控的预见性、针对性和实效性；通过建立健全风险化解和防范机制，提高突发事件应变能力，保障和维护金融稳定；通过不断完善现代金融体系建设，提高金融服务效率。

□ 科技创新：加大金融支持力度

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，会议指出，加强科技创新，充分发挥科学技术的支撑作用，对于应对国际金融危机、增强发展后劲，具有重要意义。当前要着力抓好以下工作：（一）抓紧实施与扩内需、保增长紧密相关的科技重大专项。优先安排对当前产业发展和扩大内需具有直接作用、已有较好基础、可以尽快形成具有市场竞争力产品的攻关任务，加快实施进度，尽快取得一批重大成果。（二）加快研发制约重点产业发展的关键技术，为产业振兴提供强有力的科技支撑。对成熟的技术和产品要加大产业化、商业化和规模化应用力度。（三）大力支持企业提高自主创新能力。鼓励骨干企业承担国家重大科技攻关任务，建立面向企业开放共享的技术创新服务平台，加快先进技术向中小企业转移。（四）加快发展高新技术产业集群。发挥国家高新技术产业开发区作用，大力支持新能源、生物、新材料、信息等战略性新兴产业，积极发展创意、动漫、游戏、应用软件等新兴产业，培育新的经济增长点。（五）动员科研院所和高等院校科技力量主动服务企业。支持科研院所与企业联合研发技术、开发产品，促进人才向企业流动。鼓励科研院所为企业提供检测、标准等服务。加强科技人才的引进和培养。会议决定，调整优化科技重大专项和国家科技计划财政投入结构，今明两年中央和地方财政集中 1000 亿元，加大对实施上述任务的投入；支持自主创新产品推广应用，鼓励使用国产首台（套）装备；加大对科技创新的金融支持力度，推进多层次资本市场建设。

□ 李毅中：部分行业回暖工业经济出现积极变化

工业和信息化部部长李毅中日前发表署名文章称，当前，我国工业经济领域已经出现了一些积极变化迹象，部分行业和地区出现了回暖。根据用电、运输、重点行业生产情况测算，今年 1 月份，扣除节假日因素，工业增速稳中略升。今年 1 月，我国基础原材料、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。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。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。中国电力企业联合会公布的数据显示，今年1月发电量同比增幅从去年12月的-6.4%下降到-13.1%。虽然降幅进一步加大，但考虑到今年1月由于春节的影响仅有17个工作日，1月的数据还是相当强劲的。同时，采购经理人指数（PMI）从去年11月的谷底水平开始反弹，虽然1月PMI指数仍低于50%，但是下滑速度有所减缓。同时，更多经理人对当前的原材料库存水平感到更加乐观。

□ 曾俊华：加快推动港珠澳大桥等建设

香港财政司司长曾俊华昨日在宣读其上任后第二份财政预算案时说，“2008年香港全年本地生产总值仅增长2.5%，增速为十年来最低水平。2009年将更加艰难，无论是对外贸易还是内部需求，预料均表现呆滞，预计香港全年本地生产总值将出现2%-3%的负增长。”这意味着，香港经济将结束自1998年亚洲金融风暴以来持续增长的局面，再次陷入负增长的困境。他表示，目前难以准确估计经济何时可以复苏，但政府不会随经济下滑及政府收入减少而紧缩开支，而会采取反经济周期的开支政策。政府2009-2010年度的总支出将超过3000亿港元，以纾缓经济收缩的压力，以及增加内需和就业机会。为提升香港的整体竞争力，会加快研究及推动各项重大跨境基础设施建设，包括港珠澳大桥、广深港高速铁路、港深机场轨道联络线及莲塘/香园围口岸另外，为配合国家发改委今年1月公布的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》，粤港双方同意优先集中推动四个合作领域，包括金融业、服务业、基础设施和城市规划、创新和科技，以便更有效和快速地推进《纲要》的落实工作。

□ 出口危机席卷亚洲 泰国再降息50基点

随着全球经济加速滑坡，不少倚重外需的亚洲经济体近日纷纷陷入“出口危机”，这也为这一地区的经济增长前景蒙上浓厚阴影。昨日出台的最新数据显示，日本1月出口几乎较去年同期下降一半，贸易逆差亦创下历史高点。日本财务省周三公布的数据显示，1月该国出口较上年同期骤降45.7%。不仅对美欧出口大幅下降，对亚洲出口也下滑了46.7%，为连续第四个月下降。而中国台湾1月份岛内出口订单创下历史最大降幅。1月份台湾出口订单较上年同期下降41.67%，至176.8亿美元。去年12月份，台湾的出口订单较上年同期下降33.0%，为先前的历史最大降幅。除了日本、中国台湾等之外，新加坡、韩国和泰国等也都面临衰退的威胁。为了应对不断恶化的经济形势，泰国央行周三宣布，将基准利率下调50基点，至1.50%，为三个月内第三次大举降息。作为仅次于印尼的东南亚第二大经济体，泰国经济在去年第四季度较上年同期收缩4.3%。泰国政府已将2009年的经济预期由之前的增长3%到4%大幅下调至0%至收缩1%，这意味着泰国在今年陷入衰退几成定局。

【行业要闻】

□ 有色调整振兴规划获通过

有色金属产品种类多，应用领域广，关联度大，在经济社会发展中发挥着重要作用。推进有色金属产业调整和振兴，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。一要稳定和扩大国内市场，改善出口环境。调整产品结构，满足电力、交通、建筑、机械、轻工等行业需求。支持技术含量和附加值高的深加工产品出口。二要严格控制总量，加快淘汰落后产能。三要加大技术改造和研发力度，推动技术进步。开发前沿共性技术，提高装备工艺水平和关键材料加工能力。四要促进企业重组，优化产业布局，加

强企业管理和安全监管，提高产业竞争力。五要充分利用国内外两种资源，增强资源保障能力。六要加快建设覆盖全社会的有色金属再生利用体系，发展循环经济，提高资源综合利用水平。会议决定，国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，调整产品出口退税率结构。

□ 物流业调整振兴规划获通过

物流业是融合运输、仓储、货运代理和信息等行业的复合型服务产业，涉及领域广，吸纳就业人数多，促进生产、拉动消费作用大。但是我国物流业总体水平落后，严重制约国民经济效益的提高。必须加快发展现代物流，建立现代物流服务体系，以物流服务促进其他产业发展。一要积极扩大物流市场需求，促进物流企业与生产、商贸企业互动发展，推进物流社会化和社会化。二要加快企业兼并重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。三要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展，加快发展国际物流和保税物流。四要加强物流基础设施建设，提高物流标准化程度和信息化水平。会议确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流、制造业和物流业联动发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等。会议要求，各地区、各有关部门要加强组织协调，深化物流管理体制改革，完善政策法规体系，多渠道增加投入，加快物流人才培养，促进我国物流业平稳较快发展。

□ 四行业用钢今年增加千万吨

受经济危机影响，如果没有积极的刺激经济增长的各项政策措施，预计2009年我国钢材消费量将下降为3.9亿吨左右。但随着4万亿投资刺激政策以及十大产业振兴规划等政策的出台，预计2009年钢材消费量约为4.3亿吨。其中，装备制造、石化、船舶、汽车四大行业的用钢量比2008年将增加1000万吨。另外，轻工用钢量仍将出现下降。根据各产业调整振兴计划2010年用钢比重来看，工业用钢占38.2%，建筑业（不包括交通、石油管线、海洋工程）占48.5%，交通运输5.2%，其它8.1%。而工业用钢中，装备制造用钢量占比49%，船舶占比13%，汽车占比18%，石油石化占比5%，轻工占比10%以上。

□ 房地产尚需规划“中长期”

房地产行业涉及房价这一敏感的民生话题，是否列入“振兴”一直颇受争议。加上前期房地产“救市”政策密集出台，因此无缘十大振兴规划，但这并不意味着房地产业不需要“中长期规划”来促进其健康稳定的发展。长期规划由协会层面起草，并已提交相关部委审议。房地产业对国民经济相关产业的拉动作用十分明显。数据显示，2008年，我国房地产完成投资30580万元，而固定资产投资为172291万元，房地产投资占比17.7%，占GDP的比重达1/10。此外，房地产作为城市居民大宗消费的主要投向，对内需的带动作用毋庸置疑。另外，房地产需求的提升，还伴随着家电、建材、运输等相关行业需求的提升，带动相关产业发展。虽然房地产支柱产业地位没有改变，但从调控思路来看，其发展方向已不再完全依靠市场化，更主要的将投入到保障性安居工程上。同时，房地产业的稳定发展，重点应落到刺激有效需求上。

□ 保险业净资产与内含价值见底回升

预计三大保险上市公司2008年业绩将出现下跌，但内含价值在下半年见底回升，接近2007年底水平，主要原因在于债券到期收益率下滑约200bp，公司净资产相应回升，且新业务价值也有不俗增速。至2008年年底，中国人寿内含价值为8.76元/股，较2007年底的8.94元/股减

少2.0%；中国平安内含价值为18.42元/股，较2007年底的20.46元/股减少10.0%；中国太保内含价值为8.42元/股，较2007年底的8.86元/股减少5.0%。以平安为例，内含价值已高于2008年中期17.7元/股的水平。

□ 我国集成电路市场步入调整期

中国集成电路市场告别多年的高速增长开始步入调整期，2008年中国集成电路市场实现销售额5973.3亿元，同比增长仅6.2%，集成电路市场连续5年增长放缓。与去年仅仅增长2.2%的全球半导体市场相比，2008年中国市场仍然保持增长，但是增长速度大幅下降，且首次出现一位数增长。数据显示，计算机类、消费类、网络通信类三大领域占中国集成电路市场的87.8%，其中计算机类份额仍然最大。在产品结构方面，存储器仍然是份额最大的产品，这得益于笔记本电脑出货量的高增长，但由于存储器的价格下滑，直接影响了整体集成电路市场的发展速度。赛迪顾问认为，随着中国集成电路市场规模不断扩大，占全球比重不断提高，中国集成电路市场已经度过高速发展期，发展将趋于平缓。由于外销在产业销售额中所占比例极高，因而近年人民币汇率的变化对国内集成电路产业运行的影响显著，预计2009年汇率变动对国内集成电路产业的负面影响将大为减少。整体来看，2009年国内集成电路产业的仍将保持增长的态势，但增幅将继续回落。

【公司要闻】

□ 丽珠集团（000513）：共回购618万股B股

丽珠集团（000513）公告回购部分B股进展情况，称集团于2008年12月5日首次实施回购部分B股方案，截至2009年2月25日，公司累计回购B股数量为6,180,000股，占公司总股本的比例为2.0194%，购买的最高价为港币10.00元/股，最低价为港币8.38元/股，支付总金额约为港币5,851.77万元（含税费）。

□ 中国中铁（601390）：中标226亿元项目

中国中铁（601390）公告，公司子公司近期中标系列重大工程，合计中标价为人民币2,261,729万元，约占公司中国会计准则下2007年营业收入的12.53%。

□ 海南海药（000566）：“人工耳蜗”项目取得进展

海南海药（000566）今日发布的股价异动公告证实，公司“人工耳蜗”项目前期工作已经取得进展，该项目前期评估论证工作已结束，并已寻找到“人工耳蜗”项目的生产企业上海力声特医学科技有限公司。目前，力声特公司的相关资产整理评估等前期工作正在进行，公司将在一年内拟对力声特公司投资不超过5000万元，但由于该公司“人工耳蜗”项目尚未取得生产批文，该项目还存在不确定性投资风险。

□ 华能国际（600011）：发行首期50亿元短融券

华能国际（600011）公告称，公司已于2009年2月24日完成了2009年度第一期短期融资券的发行。该期融资券采用簿记建档、集中配售的方式发行，发行总额为50亿元人民币，期限为365天，单位面值为100元人民币，票面利率为1.88%。融资券募集资金主要用于满足公司生产经营流动资金的需要，改善债务结构，降低融资成本。

□ 荣信股份（002123）：年报业绩增长56%

荣信股份（002123）2008年年报显示，去年公司实现营业收入58,263.75万元，同比增长58.69%，营业利润9,468.11万元，同比增长85.24%，实现净利润13,022.28万元，同比增

长 56.29%。公司表示，其主导产品 SVC 国内市场占有率 50%以上，并在发电厂、有色金属、风力发电等新领域实现销售规模迅速增长，且在电网销售方面实现突破。

□ 天津普林（002134）：遭股东减持

天津普林（002134）公告，公司于 2009 年 02 月 25 日接到公司第三大股东普林电子有限公司书面通知，香港普林于 2009 年 02 月 25 日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易的方式转让了其持有的公司股份共 12,200,000 股，占公司总股本的 4.96%，每股转让价格为 5.35 元，交易金额共计人民币 6527 万元。

□ ST 东盛（600771）：就大股东占款道歉

ST 东盛（600771）今日披露，经查，公司自 2006 年 10 月至 2008 年 4 月存在大股东西安东盛集团有限公司占用上市公司资金情形，金额共计 6925.84 万元。公司表示，上述时期的占用资金，主要用于解除大股东以资抵债进入上市公司的企业，以及大股东所持有上市公司股权的权利限制问题。大股东虽已分别在 2006 年 12 月 31 日，2007 年 12 月 31 日以及 2008 年 4 月 30 日之前将该笔占用资金归还完毕，但违反了相关规定，公司董事会、经营层向全体股东深表歉意，并将进一步完善公司治理，真正落实执行公司各项制度，全面提升公司经营业绩，坚决不再犯类似错误。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：原油价格上涨，美豆油上涨豆粕下挫

周三在外盘带动下，国内豆类期货价格上涨，其中豆油稍强，y0909 上涨幅度达到 2.16%。目前市场上仍无特别的多空因素，后市豆类价格将维持震荡偏强走势概率较高，对国内来说下一轮的豆类价格强势中，在进口大豆价格没有超过国产大豆价格之前，豆粕豆油的走势将强过大豆走势，豆类持仓兴趣将继续向豆油豆粕转移。周三美豆油价格上涨而豆粕价格下跌，并且幅度都不小，五月豆油上涨 4.55%，而五月豆粕下跌 2.76%，这主要是受到原油价格大幅上涨的带动，我们提出的原油价格在各种利空集中袭来的情况下，下跌无力，随时可能上涨对油脂的带动的作用出现了，但同时，在大豆价格变化不大的情况下，豆油豆粕之间的翘翘板效用增强，若大豆价格变化较大，由于压榨利润的影响，翘翘板的作用将会有所缩小。预计外盘豆油豆粕的强弱表现会对内盘产生指引，但差别不会如此之大。

□ 工业金属：金属紧随原油攀升

消息面：美国全国地产经纪商协会（NAR）25 日公布，1 月份成屋销售量月比下降 5.3%，折合成成年率为 449 万套，08 年 12 月份折合成成年率的成屋销售量为 474 万套。12 月份成屋销售量未作修正。1 月份成屋销售量年比下降 8.6%。一月份中国的贸易数据显示，中国的精炼铝和合约恢复了净进口状态，这也是近二年来首次。一月份中国净进口 7,733 吨铝和合金，去年 12 月相比之下净出口达 51,337 吨，一月份出口量为 22,886 吨。16 家铝企业被纳入直购电试点，目前企业用电价格在 3~6 毛不等，直购电价将使得铝企业在当前的低价情况下实现盈亏平衡。

铜：LME 铜收盘 3405 美元，涨 35 美元，库存增加 1800 吨。沪铜现货价 28600 元，成交平稳。美公布了较差的房屋销售数据，银行国有化进程的争议也显示出以银行业为首的金融系统仍存在风险，这也是市场上最不确定的因素。原油价格开始止跌回升，金属在振荡中摸高，在经济面没有出现极度负面消息的背景下，商品展开了小幅上涨，铜价能否持续冲过 3700 阻

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

力位仍需观察，前期多单可以部分减持。

铝：LME 铝收盘 1349 美元，涨 14 美元，库存增加 9775 吨。沪铝现货价 12100 元，市场库存下降，采购积极。中国铝进口出现增加，现货价格维持高位，显示出铝基本面正逐渐转变，低位可少量建多单。

锌：LME 锌收盘 1150 美元，涨 33 美元，库存增加 725 吨。沪锌现货价 10500 元，成交平稳。昨日国储公布了收储 10 万吨锌计划，收储价 11450-11500 元，上次收储 5.9 万吨，收储价 11800 元。收储对锌价构成正面支撑，预计今日锌价仍会继续冲高。

□ 黄金：金价继续回调

COMEX 期金周三继续走低，盘中跌穿 950 美元，COMEX4 月期金结算价收低 3.30 美元，报每盎司 966.20 美元。市场呈现振荡盘整，预料短期市场的波动性依然高。

美国总统奥巴马对国会的演说就如何支撑经济没有提供什么线索，令市场感到失望，造成股市的弱势，这起初支撑金价，后来因美股缩减稍早跌幅，减弱黄金的避险吸引力，期金加速跌势。美元指数大幅上扬，政策面消息在基本面中占比较大。表现在，尽管美国数据面依旧下滑，但由于美联储主席表达的相对坚定信心以及具体的救市措施提振了刺激了美元的大幅反弹。美元指数现行已经开始有再次重返 88 指数位上方的意图。同时，由于美元的强劲反弹，大多非美货币均有较差表现。

截止 2 月 25 日，纽约 SPDR 黄金信托基金的黄金头寸依然保持在 1028.98 吨，没有变化。但里昂证券称明年金价将升至 3500 美元。现在黄金的跌势开始明显，相关的其他贵金属也走势疲弱，短期难以有新的买盘再度测试 1000 美元水平。我们也看好黄金长期走势，但对于保证金交易的黄金期货，短期的走势也影响重大。市场可能有进一步获利了结，反弹都可视为沽货的良机。

□ 白糖：多空博弈 期糖继续高位振荡

受原油价格暴涨的刺激，周三 ICE 糖市原糖期价大幅收高。903 合约大涨 35 个点，收于 13.18；905 合约大涨 29 个点，收于 13.42；907 合约上涨 23 个点，收于 13.55 美分/磅。

国内现货方面：周三各白糖产区现货报价小幅上调为主，总体成交不大。南宁中间商报价：3320 元/吨，集团报价 3320-3380 元/吨，观望居多，成交偏淡；柳州中间商报价：3310-3320 元/吨，观望居多，成交清淡。昆明：少数中间商报价 3170-3180 元，较昨天上调 20-30 元，部分制糖企业暂停报价，成交少。广西食糖中心批发市场、大宗食糖交易中心远期合约小幅上涨；柳州食糖批发市场、昆明商品中心批发市场远期合约小幅涨跌互现。

周三郑糖期价高开低走，收盘各合约小幅涨跌互现，总持仓增加 3 万手，成交量则有所减少；盘中白糖指数创下 7 个月以来新高。主力 909 合约开盘 3705，最高 3718，最低 3638，收盘 3667，微涨 1 个点，持仓增加约 2.5 万手；905 合约开盘 3496，收盘 3490，微涨 1 个点，持仓变化不大。从郑商所盘后持仓看：多头主力继续增仓，中粮期货大幅增多单 8 千 2 百手；多头持仓力度继续上升；空头主力持仓小幅增减；多头持仓继续占优势。截止周三，郑商所白糖仓单加有效预报数为 3.824 万张。

白糖期价继续在资金左右下运行，多头主力虽然大幅增仓，但是空头分散增仓积极，因此期价呈高位走低格局；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，目前背景下不宜大幅追涨杀跌；无论中线多单还是短线多单，事先都一定要设置好止损位置。建议多单均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 25 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 26 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	42.50	6.36	22.76
COMEX 黄金 04	美元/盎司	966.20	-0.34	-1.23
CBOT 小麦 03	美分/蒲式耳	526.40	2.29	3.13
CBOT 玉米 03	美分/蒲式耳	364.20	2.77	4.30
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1345.00	0.75	0.75
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3405.00	0.29	5.26
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10220.00	4.29	5.36
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1150.00	3.14	2.68

【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