

## 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 27 日 8:00。

## 【市場評論】

- 连续快速杀跌后大盘有望探底反弹 谨慎投资者可等市场明朗

## 【財經要聞】

- 保监会：1 月保险资金增仓股市
- 贾康：今年将继续推行结构性减税
- 新基金发行再掀高潮
- 鼓励民间资本进入农村金融市场
- 欧美大手笔整改金融监管体系
- 美住房就业数据暗淡危机短期难言见底

## 【行業要聞】

- 医改基本药物制度或引发市场洗牌
- 废弃电子产品回收新规将出台
- 我国物流业迎来良好发展时期
- 商用飞机行业前景乐观
- 煤炭业景气度仍处下行通道
- 2009 年全国农作物重大病虫害将偏重发生

## 【公司要聞】

- 南方航空（600029）：逾九成五股东赞成注资
- 东方航空（600115）：注资方案“过关”，扭亏寄望优化网络
- 国投新集（601918）：成国投公司煤炭资产的整合平台
- 马钢股份（600808）：去年净利降七成
- 江淮汽车（600418）：净利润同比下滑逾八成
- 青岛碱业（600229）：原材料价格上涨侵蚀利润
- 三普药业（600869）：遭二股东减持

## 【祈年期貨專欄】

- 豆类：预期播种面积增加 美豆小幅下跌
- 工业金属：注销仓单增加，铜价振荡攀升
- 黄金：奥巴马讲话提振信心 金价继续回调
- 白糖：期糖放量增仓高开高走 多空对峙有所上升

上证指数 2009.2.26 分时图



深证成指 2009.2.26 分时图



沪深300 2009.2.26 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 27 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   | 2121.25  | -3.87 | -4.75 | 16.50  |
| 深证成指   | 7777.90  | -5.63 | -5.31 | 19.93  |
| 沪深 300 | 2190.18  | -4.95 | -4.71 | 20.49  |
| 香港恒生   | 12894.94 | -0.85 | -0.99 | -10.37 |
| 国企指数   | 6995.41  | -2.62 | -3.73 | -11.36 |
| 红筹股    | 2927.86  | -2.43 | -2.36 | -11.07 |
| 日经 225 | 7457.93  | -0.04 | -1.32 | -15.82 |
| 道琼斯    | 7182.08  | -0.81 | -3.80 | -18.17 |
| 标普 500 | 752.83   | -1.58 | -3.35 | -16.65 |
| 纳斯达克   | 1391.47  | -2.38 | -3.56 | -11.77 |

## 【市场评论】

### □ 连续快速杀跌后大盘有望探底反弹 谨慎投资者可等市场明朗

#### 大盘短期风向

周四大盘小幅震荡后尾盘大幅杀跌，沪指一度跌至 2108 点。盘面看，个股普跌上涨个股仅有 66 家，而盘中一度跌幅超过 9% 者多达 818 家。中石化和银行盘中一度做多令指数小幅上冲，煤炭石油、银行相对抗跌；外贸、黄金、数字电视、电子信息等众多行业板块出现深幅回调。全日建行、招行、上海电气、五粮液、泛海建设、中信国安、金风科技、美邦服饰等权重股下挫对指数下跌产生推波助澜的作用。短线看，大盘有望探底回升。沪指短线第一压力 2164 点、第二压力 2180 点、第一支撑 2108 点、第二支撑 2080 点。

#### 操作策略

由于市场短期急速下挫，短期将有探底回升倾向。重仓投资者不宜急于卖出等反弹再予以考虑，如手中股票保持良好的上升通道，可参考 10 日均线不破可继续持有；对于累计涨幅极大但又滞涨品种宜于逢高减持。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；也可关注煤炭、水务板块。中线投资者可以积极选股，市场调整基本到位时可逐步逢低吸纳，逐渐建仓；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。稳健投资者可等市场明朗再做选择；一般投资者尽可能回避短期累计涨幅过大滞涨品种。

## 【财经要闻】

### □ 保监会：1 月保险资金增仓股市

保监会有关负责人 26 日表示，保险机构 1 月累计买入股票 137.64 亿元，累计卖出股票 116.35 亿元，累计净买入股票 21.29 亿元，仓位明显增加。针对市场有关传言，保监会有关人士昨日下午表示，下调保险机构投资股票比例上限纯属谣言。截至 1 月末，保险资金运用余额为 30558.43 亿元，较年初增长 0.02%。其中，证券投资基金 1660.06 亿元，较年初增长 0.83%，占比 5.43%；股票（股权）2582.93 亿元，较年初增长 6.5%，占比 8.45%。保险资金具有长期性投资特点，保险机构应坚持长期投资、价值投资，发挥机构投资者的作用，稳健操作，支持资本市场稳步发展。当日在国务院新闻办新闻发布会上，保监会副主席李克穆和保监会主席助理袁力还就近期保险业热点问题作出解答。袁力介绍，保监会今年将对投资监管政策作出适当调整，一方面要增加投资工具，另一方面要适当拓宽投资渠道。具体来说，从以下四方面作出适当调整：一是增加保险机构投资债券品种；二是扩大基础设施投资试点，拓展投资范围，增加投资主体，提高投资比例；三是允许有投资能力的中小保险公司直接投资股票；四是开展未上市股权投资试点。

### □ 贾康：今年将继续推行结构性减税

财政部财政科学研究所所长贾康 26 日表示，我国目前实施的积极财政政策可认为有四个方面的基本要领。这四个要领一是要跟货币政策相呼应，实行总量扩张给经济增温供暖，提升景气，支持企业过冬抗寒。在这种情况下，我国财政赤字和国债的规模有可能出现大幅度的提升。二是在结构优化方面发挥财政政策优势，努力优化支出结构，使政府资金充分发挥增加有效供给的综合效应。三农、交通能源、原材料重点建设以及教育、医疗、住房保障等民生热点问题和科技创新，都是支持重点。三是结构性减税以及税制改革。他特别指出，个人

所得税改革应该强调分类与综合相结合的改革方向。不应过多专注调整起征点这类技术性的、在改革框架里其实只占很小部分的事情而忽略配套改革。四是在财政政策调整中推进调动市场潜力的政策性融资，对引导社会财力、民间资本和支持中小企业、支持“三农”、促进经济增长发挥四两拨千斤的作用。

#### □ 新基金发行再掀高潮

春节之后的反弹行情为新基金发行提供了难得的时间窗口，截至 2 月 27 日，共有 15 只新基金同时正在发行，另有 9 只基金已经拿到发行批文，即将进入发行。这是继 2008 年 5 月份以来的又一次基金发行高潮，统计数据显示，2008 年 5 月 21 日当天共有 21 只新基金同时处于发行期，创下基金发行密度的历史高点。新基金的密集发行再度令银行渠道出现“塞车”，相对而言，银行系基金的股东优势得到体现。1 月 15 日结束发行的交银保本基金募集规模超过 50 亿元上限，成为最近一年来发行规模最大的非固定收益类基金。目前正在发行的 15 只新基金中有 5 只股票型基金、4 只混合型基金，1 只指数型基金和 5 只债券型基金，偏股型基金占了三分之二。而在即将发行的 9 只基金中，债券型基金只有 2 只，其余均为偏股型基金这拨新基金的密集发行结束后，股市有望从中吸收超过 200 亿元的新鲜血液。另一个值得关注的现象是，本轮新基金发行高潮中沪深 300 指数型基金的集中发行。去年底以来，已有广发、工银瑞信、鹏华、南方 4 家基金公司获准发行沪深 300 指数基金。

#### □ 鼓励民间资本进入农村金融市场

26 日，中国银监会主席刘明康在国新办举行的新闻发布会上表示，银监会将会调整农村金融的市场准入政策，未来中国农村将会出现微型银行业、保险业和担保业等金融机构，金融机构要更好地为中小企业提供服务。他认为，应调整农村金融的市场准入政策，让更多的民间资本能够进入金融机构，目前已试点建立村镇银行、贷款公司、农村资金互助社三类新型的农村金融机构。要积极拓展农业发展银行的业务范围，要努力促使农村的金融机构引进需要的金融消费工具和产品，满足农村日益增长的多元化的需要。完善小企业的金融服务必须完善六个机制，进行机制的创新。一是风险定价的机制；二是独立核算的机制；三是高效审批的机制；四是激励约束机制；五是专门的人员培训；六是要建立违约信息的通报机制。对于支持高新科技型中小企业的贷款需求，银监会将和科技部紧密合作，从三个领域进行机制创新。一是人才合作，借助专家分析试点银行业金融机构的贷款申请人，分析高科技中小企业的贷款需求，判断其合理性、成长性和风险性。二是抵质押品范围，银监会将会考虑尝试以包括专有技术、专利等在内的知识产权作为质抵押品。三是完善支持科技型中小企业的方法，丰富尽职调查的范围和质量

#### □ 欧美大手笔整改金融监管体系

随着全球金融危机的加深，欧美领导人的应对思维也在改变。美国总统奥巴马 25 日表示，要防止类似金融危机再次发生，美国必须全面改革目前的金融监管体系，制定更严格的监管制度；而欧盟委员会的一个高级顾问团也于同日发布报告，建议欧盟设立统一金融监管机构。

受欧洲联盟委员会委托，以前法国央行行长、前国际货币基金组织总裁德拉罗西埃（Jacques de Larosiere）为首的专家小组 25 日发布报告，建议欧盟强化整体层面的监管预警，建立新的泛欧金融监管机构。报告建议设立欧洲系统风险委员会（ESRC）和欧洲金融监管者系统（ESFS），凭借其政策制定权和协调权整合成员国金融监管方，监管经济风险。上述两个委员会将整合欧盟成员国国家层面的监管力量，然后进一步发展成新机构，由此实现欧盟内部金融监管体制改革“两步走”。

相比之下，美国联邦政府进行的“压力测试”，更受市场关注。资本援助方案将分“测试—援助”两步走。资产在 1000 亿美元以上的约 20 家美国大银行将首先接受“压力测试”。如果银行未能通过测试，可以在半年内从私人市场筹资，如果届时难以筹得资金，可向政府要求援助。此外，银行可以根据自身情况要求政府将持有的优先股转成普通股。此举将减少银行 5% 的派息开支；同时转股不需要增加政府开支，但将充实银行普通股股本，提高银行的股东权益比率，从而稳固银行财务结构。然而，若银行股价进一步下跌，或继续大规模减记资产，则政府注入资产也将缩水，这意味着纳税人将为此买单。

#### □ 美住房就业数据暗淡危机短期难言见底

25 日，美国公布了一系列重要的经济数据，尽管民众对奥巴马政府寄予较大希望，希望经济振兴计划能为美国带来新气象，但分析人士认为糟糕的数据预示危机见底尚需时日。数据显示，美国旧房销售量 1 月份下降 5.3%，经季节调整后按年率计算达 449 万套，为 1997 年 7 月以来的最低点。与去年同期相比，1 月份美国的旧房销售量下降了 8.6%。分析人士原来估计 1 月份销售量可从前一个月的 474 万套增至 479 万套。9.6 个月才能销售完这些住房，这一时间多于去年 12 月的 9.4 个月。此外，美国劳工部发布了一份 1 月份美国大规模裁员（即一家公司裁减至少 50 个工作岗位）的数据。今年 1 月份美国大规模裁员的案例达到 2227 个，同比增长近 50%。报告显示，1 月份全美有超过 23.5 万名员工被解雇。劳工部此处统计的裁员人数为申领失业救济的实际被解雇员工数量，不包括尚未实施的计划中裁员人数。考虑到 1 月份包括波音、辉瑞、家得宝在内的多家大公司纷纷发布裁员计划，因此，劳工部预计未来几个月的裁员可能更加严重。1 月份美国非农业部门就业岗位减少 59.8 万个，失业率上升至 7.6%，为过去 16 年来的最高点。

## 【行业要闻】

#### □ 医改基本药物制度或引发市场洗牌

政府有关部门试图借基本药物制度的建设净化医药行业，改变散、乱、差的现状。因此，基本药物制度中的药品定价和招标方式成为业界关注重点，或导致医药市场重新洗牌。“两会”步伐渐近，此前被预期在“两会”前有望亮相的医改各项配套方案仍按兵不动。有消息称，基本药物的定价方式有可能从原来统一定价方式改为实施国家指导价，由各省在招标采购过程中确定最终价格。在基本药物目录的制定过程中，一直存在类似定价方式的呼声，也不排除实施这种定价方式的可能，但总体而言，政府相关部门对基本药物价格的控制不会有太大的松动。在基本药物目录最终确定之前，很多制药企业正千方百计将药品“挤”进目录。因为对于很多中小制药企业来说，能否进入该目录在某种程度上决定了公司未来的生死存亡。而对于药品进入目录几无悬念的医药企业来说，也并不是高枕无忧，基本药物的价格最终如何确定牵动着企业的神经。目前，尚没有听说实行国家指导价的消息，这种定价方式实际上意味着引入竞争定价，在国家指导价格范畴内的竞争性定价。实行国家指导价的做法以前就曾实施过，如发改委制定的药品最高零售价，但这并不代表基本药品的价格将放开。但如果允许各省通过招标采购确定药品价格的话，本省内的药厂的游说力量可能有明显效果。此前，业界对基本药物价格的定价预期是药品成本价加上药厂的利润空间，这样可以最大限度地压缩药品流通中间环节产生的成本，给患者带来实惠。但究竟实行怎样的定价政策，将切实影响药厂的利益。若实行国家指导价，对医药企业来说，市场集中度的提高速度有望延缓，中小企业能有喘息的时间。对于医药企业来说，政策制定者能否切实根据医药行业的药品生产环节来定价至关重要，如果定价不能反映生产成本，企业无利可图，无论是哪一种定价方式，

都很难落实。

#### □ 废弃电子产品回收新规将出台

工信部财务司副司长王秉科近日透露,《废弃电器电子产品回收处理管理条例(草案)》的修改工作已经完成,即将提交国务院审议,通过后将正式公布施行。有数据显示,我国处于家电更新换代的高峰,平均每年报废的电视机在500万台以上,洗衣机约500万台,电冰箱约400万台,仅废旧家电每年就需淘汰1500多万台。尽管我国是消费电子产品的生产、消费大国,但一直没有形成一套完善的废旧电器电子产品回收和处理体系。目前,国内正规的回收处理厂数量有限,且没有法律法规和回收体系相配合;而非正规的回收和处理点由于缺乏完善的管理体系,技术和设备不到位,不仅造成资源浪费,还会因处理不当引发环境污染、人体损害。此前,《废弃电器电子产品回收处理管理条例(草案)》规定,对废弃电器电子产品处理实行目录管理、多渠道回收和集中处理制度,国家建立废弃电器电子产品处理专项基金。该草案还规定了电器电子产品生产者、销售者、维修机构、售后服务机构、回收经营者和处理企业的责任及政府监督管理职责。

#### □ 我国物流业迎来良好发展时期

中国物流与采购联合会的统计显示,2008年,我国社会物流总额达89.89万亿元,同比增长19.5%,增速回落了6.7个百分点。此外,中国目前流通领域发展仍显不足,物流行业对国内经济的影响正日益显现。当前,中国物流业增加值占整个服务业总产值的16.5%。如果物流业增加值增长6个百分点,中国整个服务业产值就可增长1个百分点。由于物流业和其他产业联系紧密,因此,国务院此次出台的物流业调整振兴规划,其意义远远超出物流业本身,而是中国扩大内需战略的一个重要支撑点。目前,在全国物流总额中,工业品运输的金额达到了总额的88%以上。而制造企业自身的物流管理水平与专业的物流公司相比,普遍比较落后。依托专业服务的物流公司,可使制造企业的成本降低,市场反应速度加快,提高产品竞争力。《现代物流业调整和振兴规划纲要》的出台,将对中国物流企业的发展起到推动作用。物流振兴规划对推动物流企业发展上台阶,将起到重要的促进作用。他介绍说,中航油物流目前正在整合内部资源,提高物流效率,降低物流成本,提升集团竞争力。内部资源整合到位后,将向第三方物流企业转变,与国内外石油企业展开广泛合作,承揽石油行业的第三方物流业务。

#### □ 商用飞机行业前景乐观

2月26日,德勤发布的一份最新报告指出,全球经济步入一个动荡和不稳定时期,虽然商用飞机行业也不免受到影响,但是这个行业的长期前景依然乐观。亚洲市场将成为该行业增长的动力来源。未来20年,中国将有6亿人口加入中产阶层行列,这将极大带动商务、旅游交通及货物运输的市场需求。中东地区和印度也将带动市场需求增长。报告指出,目前对航空业产生的影响来自3个方面:高油价、全球经济衰退以及信贷危机。首先,2008年虽然原油价格下降了,但是航空业的燃油成本占总经营支出的32%;其次,全球经济衰退导致载重量迅速下降;第三,信贷危机导致航空公司融资困难,订购新飞机的计划被延缓、推迟或放弃。代表低端市场的窄身喷气式飞机的发展前景可能受到中国、俄罗斯和日本即将推出的下一代区域性喷气式飞机的影响。这3个区域性喷气式飞机生产商瞄准了这个增长的特定市场需求,这3个生产商的代表产品分别是:俄罗斯生产的Sukhoi Superjet 100型飞机,日本三菱公司生产的区域性喷气式飞机(MRJ)以及中国航空工业集团公司生产的ARJ21型飞机。

#### □ 煤炭业景气度仍处下行通道

国家发改委就煤电矛盾已形成了一个指导性的意见。其在上报给国务院的报告中建议电煤合同价格在去年的基础上上调5%~8%。而此前国家能源局主任张国宝也在全国能源工作会议上表示,煤炭企业要求每吨涨价50元有其合理性。目前,秦皇岛5500大卡的平仓价为560元左右,已十分接近神华集团在年初煤炭衔接会上的报价,如果市场价格继续走低,不排除煤炭合同报价向下小幅调整。在目前煤炭需求和电力需求均呈现较为明显的回落阶段下,煤电双方都需作出一定的妥协,方能共渡难关。1月份煤炭产量增幅较大,但2月份煤炭中转地库存上升十分明显。如果前阶段的限产报价不能继续贯彻落实,则3月份后煤炭供需过剩的迹象将十分明显。煤炭行业的景气下行趋势不变。截至2月25日的2月份当月,煤炭板块上涨幅度仅有12%左右,落后于沪深300指数20.39%的涨幅。目前,煤炭公司的2008年、2009年的平均市盈率10倍、13倍;平均市净率为2.97、2.54,此前较低的估值得到了一定的修复。

#### □ 2009 年全国农作物重大病虫害将偏重发生

据农业部组织专家会商分析,预计 2009 年全国农作物重大病虫害总体为偏重发生年,发生面积约 60 亿亩次,比上年增加 5%左右。其中,小麦条锈病、稻纵卷叶螟、稻飞虱、水稻螟虫、草地螟、玉米螟、棉铃虫仍将严重发生,小麦赤霉病、稻瘟病、油菜菌核病有潜在流行威胁,玉米粗缩病、水稻条纹叶枯病等病毒病呈发生范围扩大、程度加重态势,东亚飞蝗等在重点蝗区仍将出现高密度点片。针对今年农作物病虫将普遍偏重发生的严峻形势,农业部早在去年底开始,就组织各地开展了冬季病虫防控行动,加大了对重大病虫监测力度;从 2 月中旬开始,建立了发生与防控信息周报与发布制度;对于小麦条锈病等重大病虫,加强了工作督导和技术指导,确保各项防控措施落到实处。随着气温回升,各种病虫防治工作将持续进入关键时期,农业部还将分类制定并印发重大病虫防控技术方案,召开会议进行专门部署,指导各地科学、有效地开展防控工作。

### 【公司要闻】

#### □ 南方航空(600029):逾九成五股东赞成注资

南方航空(600029)昨日召开股东大会,通过了向大股东南航集团非公开发行 A 股和 H 股的系列议案,议案获得了投票股东超过 95%的支持得以通过。根据非公开发行方案,南航集团将以 3.16 元的价格认购 A 股 7.2115 亿股,其境外全资子公司南龙控股认购 H 股 7.2115 亿股。筹集资金准备用于偿还 23 亿元人民币和 1.48 亿元美元的银行贷款。在大股东注资方案实施以后,南方航空的资产负债率将从 83.26%降低到 80.66%,预计每年减少利息支出 1.27 亿元。南航集团直接间接持有南方航空的 A 股与 H 股比例将提高到 59.25%。

#### □ 东方航空(600115):注资方案“过关”,扭亏寄望优化网络

东方航空(600115)的 70 亿元注资方案以 98%以上的高票分别在 A 股和 H 股股东会获得通过。东航董事长刘绍勇在股东会后表示,此次募集的 70 亿元资金主要用于补充公司的流动资金,至于后续注资,公司希望有,但目前没有获得消息。东航计划通过完善网络结构的方式来实现扭亏,在不增加运力的前提下提高运输能力。对于市场传闻的东航与上航重组的消息,他依旧重申其开放合作态度。值得注意的是,上海航空近日宣布获得 10 亿元注资以缓解资金压力,而此举也被市场认为是为东航与上航重组做好铺垫。

#### □ 国投新集(601918):成国投公司煤炭资产的整合平台

经过长达两个半月时间的停牌,国投新集(601918)今日公告复牌,明确中止之前的重大资

产重组计划，并承诺至少三个月内不再筹划重大资产重组事项，其控股股东也将由国投煤炭公司变更为国家开发投资公司。此举表明，尽管该公司此次重组中止，但是股权的变更意味着国投新集作为国投公司煤炭类资产上市公司的地位将进一步提升，也有利于国投公司未来对于煤炭类资产的内部整合。

#### □ 马钢股份（600808）：去年净利降七成

马钢股份（600808）今日发布业绩预告，2008 年净利润约 7.17 亿元，同比下降 71%。公司表示，原燃料价格上涨，公司及子公司计提存货跌价准备约 17.1 亿元，是业绩大幅下滑的主要原因。

#### □ 江淮汽车（600418）：净利润同比下滑逾八成

江淮汽车（600418）27 日公布了 2008 年年报。公司实现营业收入 147.25 亿元，同比增长 3.16%；实现利润总额 2266.7 万元；同比下降 94.58%；归属于上市公司股东的净利润 5705.14 万元，同比下降 82.63%。基本每股收益 0.04 元。报告期内，公司应收账款年末余额较年初余额增长 37.43%，主要系公司去年拓展轿车销售业务，对新开辟的销售区域增加铺底资金所致。资产减值损失本年较上年增加 2962.64 万元，主要系年末应收款项较年初增加，相应计提的坏账准备增加所致。

#### □ 青岛碱业（600229）：原材料价格上涨侵蚀利润

青岛碱业（600229）2008 年年报显示，报告期内，公司完成营业收入 219,480.92 万元，同比提高 12.76%。公司的营业利润和归属于上市公司股东净利润分别完成 4582.02 万元和 3109.11 万元，分别同比下降 54.07%和 43.57%。对于业绩下滑原因，公司表示，2008 年 1-9 月份，化肥、氯化钙两个产品分别出现了市场持续低迷、原材料价格大幅上涨、出口关税调整等诸多不利因素；生产成本大幅上涨及销售价格波幅较大，天柱化肥分公司经济效益受到的影响较为突出。

#### □ 三普药业（600869）：遭二股东减持

三普药业（600869）公告，日前公司接到第二大股东上海创璟实业有限公司通知称，自 2008 年 1 月 1 日起至本公告日止，上海创璟通过上海证券交易所二级市场累计减持公司无限售条件流通股 6,000,000 股，占公司总股本的 5.00%。本次减持后上海创璟持有公司股份 22,589,151 股，占公司总股本的 18.82%，均为无限售条件流通股。

### 【祈年期货专栏】

#### □ 豆类：预期播种面积增加 美豆小幅下跌

国内豆类周四整体下滑，最意外的是在外盘豆油大涨的情况下，内盘豆油高开走低收盘下跌。实际上近期商品期货盘中短期走势某些时候会受到国内金融市场的影响，这并不奇怪，商品受到道琼斯的影响，也同样可以受到国内股市的影响，最令人印象深刻的是 07 年 2 月 27 日因为中国股市的暴跌令全球商品期货市场动荡。如果注意观察可以明显的看到周四国内股市大幅跳水对国内商品价格的短线带动作用。并且，这种情况近期已经多次发生。周四美豆类小幅下跌，主要原因是在周四的农业展望论坛年会上预计美豆播种面积达到 7700 万英亩，较去年增加 130 万英亩，并且预计 2009 年美国大豆结转库存预计提高 81%至 3.8 亿蒲式耳。但我们要知道目前的对播种面积的预测有非常大的不确定性，到播种期前和播种期的大豆玉米之间的比价，天气条件，成本变动等，都可能令预测数字发生较大偏差。从预测的播种面

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

积幅度看，变动并不算大，对市场的冲击相当有限。周四原油价格再次大幅上涨 6.4%，美股则再次下跌，美元则继续维持在高位。继续关注外部市场的走势，从现在开始的两周内豆类本身基本面的影响相对匮乏。豆类暂时观望。

#### □ 工业金属：注销仓单增加，铜价振荡攀升

消息面：美国劳工部 26 日公布，季调后，截至 2 月 21 日当周首次申请失业救济人数增加 36,000 人，至 667,000 人，创下 1982 年 10 月 2 日以来的最高水平。截至 2 月 14 日当周的持续申请失业救济人数增加 114,000 人，至 5,112,000 人，创下政府于 1967 年开始编撰该数据以来的最高水平。美国商务部 26 日公布，美国 1 月份单户型住宅销量下降 10.2%，季调后折合成成年率为 309,000 套。12 月份下降 9.5%，折合成成年率为 344,000 套。

铜：LME 铜收盘 3509 美元，涨 104 美元，库存减少 2925 吨。沪铜现货价 29100 元，进口铜较多，成交活跃。堪萨斯城联邦储备银行 26 日公布的数据显示，2 月份该辖区的制造业活动继续减弱。数据显示，与 1 月份相比的 2 月份生产指数为-24，1 月份为-25。与 08 年同期相比的生产指数为-62，1 月份为-51。从技术上看，铜价仍运行在 3100-3700 美元区间，3400 美元是前期的高点，一旦突破将冲击 3700 美元压力位。受原油上涨和库存下降因素带动，铜价近期出现明显攀升，注销仓单大幅增长，显示出现货面逐步回暖的迹象，预计铜价有望挑战前期高点 3700 美元。

铝：LME 铝收盘 1365 美元，涨 15 美元，库存增加 18275 吨。沪铝现货价 12130 元，成交不活跃。沪铝最近呈现牛皮振荡局面，一方面，国外庞大的库存压制了 LME 价格的上涨，另一方面，国储收铝又改变了国内铝过剩的局面，现货价格维持在 12000 元上方波动。净进口的出现也显示出国内外价格倒挂的现象，会推动国外铝价反弹走高。预计后期铝价仍能维持强势振荡格局，密切关注 LME 库存变动情况。

锌：LME 锌收盘 1138 美元，跌 12 美元，库存增加 9075 吨。沪锌现货价 10550 元，成交不活跃。加工费下跌显示出冶炼企业收入下降，矿产企业的减产转嫁了因价格下跌造成的损失，但总体弱势格局仍没有本质改变，预计锌价维持在 10000~10500 区间波动。

#### □ 黄金：奥巴马讲话提振信心 金价继续回调

COMEX 期金周四连续第四个交易日收低，COMEX4 月期金结算价收低 23.60 美元或 2.4%，报每盎司 942.60 美元，稍早美国总统奥巴马公布的预算案，随着 7,870 亿美元经济振兴方案为美国经济注入资金，奥巴马上任来的首次预测显示，2009 年经济料萎缩 1.2%，而明年则恢复成长 3.2%。乐观的经济前景，损及黄金的避险魅力，引发黄金卖压。金价在上周五升至 1000 美元上方后的获利了结持续进行。纽约 SPDR 黄金信托基金截止 2 月 26 日其黄金头寸稍有增加至 1029.29 吨。

美国方面的数据较差，美国 1 月新屋销售跌至纪录新低，证明美国经济仍旧疲弱，美股稍后也转为下跌，受市场避险情绪影响，限制了美元的当日跌幅。不过，黄金似乎没有受到提振，由于市场纷纷将重点转向下周欧洲央行和英国央行的利率决议，黄金避险需求将有所减弱，因此黄金震荡下挫行情将延续，但近期跌幅很大，短期反弹的可能性增加。

#### □ 白糖：期糖放量增仓高开高走 多空对峙有所上升

在原油价格继续暴涨刺激下，周四 ICE 糖市原糖期价继续大涨，糖价创 4 个半月新高。处于摘牌前夕的 903 合约暴涨 52 个点，收于 13.70；905 合约大涨 48 个点，收于 13.90；907 合约大涨 44 个点，收于 13.99；910 合约大涨 44 个点，收于 14.32 美分/磅。

国内现货方面：在期价持续强势背景下，周四各白糖产区现货报价继续较大幅度上调，总体

成交欠佳。广西报价 3350-3400 元；昆明报价 3200-3250 元；集团报价 3380-3400 元。观望居多，成交清淡。南方产区各食糖批发市场远期合约上涨 30-109 元不等。

周四郑糖期价高开高走，成交量和持仓量都有所放大。主力 909 合约开盘 3703，最高 3754，最低 3690，收盘 3733，大涨 66 个点，持仓增加约 3.87 万手，目前 909 合约总持仓 62.7 万手，创下郑商所期糖历史上单个合约持仓新高；905 合约开盘 3511，收盘 3550，大涨 60 个点，持仓略增。从郑商所盘后持仓看：除中粮期货平多单 9 千手外，其它多头主力继续小幅增持多单，珠江期货目前持多单 4.1 万手；大越期货周四大幅 增空单 1.1 万手，北京中期减仓单近 6 千手，其它空头主力持仓小幅增减为主；多头持仓继续占优势。截止周四，郑商所白糖仓单加有效预报数为 3.95 万张。

白糖期价继续在多头资金控盘下上行，走势保持强势。不过，下周二月份的产销数据出笼，可能会给糖价走势带来不确定性。因此，我们建议：逢低日内短多为主，不宜大幅追涨；建议轻仓或空仓过周末；无论中线还是短线多单，事先都要设置好离场点位；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   | 45.22    | 6.40    | 12.54   |
| COMEX 黄金 04 | 美元/盎司  | 942.60   | -2.44   | -3.47   |
| CBOT 小麦 03  | 美分/蒲式耳 | 515.00   | -2.17   | -0.89   |
| CBOT 玉米 03  | 美分/蒲式耳 | 361.20   | -0.82   | 2.15    |
| LMAD 3 伦外铝  | 美元/吨   | 1365.00  | 1.49    | 1.71    |
| LMCD 3 伦外铜  | 美元/吨   | 3480.00  | 2.20    | 5.55    |
| LMND 3 伦外镍  | 美元/吨   | 10050.00 | -1.66   | 1.01    |
| LMZD 3 伦外锌  | 美元/吨   | 1140.00  | -0.87   | 1.33    |

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 | 28700  | 1.52%   | 3.91%   |
| 沪铝 0903 | 人民币/吨 | 12010  | -0.50%  | -1.15%  |
| 沪锌 0903 | 人民币/吨 | 10450  | -1.28%  | 1.21%   |
| 橡胶 0905 | 人民币/吨 | 13315  | 3.54%   | 4.88%   |
| 沪金 0906 | 人民币/克 | 208.23 | -0.67%  | -2.70%  |
| 燃油 0903 | 人民币/吨 | 2910   | -0.51%  | 6.20%   |
| 玉米 0905 | 人民币/吨 | 1606   | -0.31%  | 1.52%   |
| 豆一 0905 | 人民币/吨 | 3661   | 0.08%   | 2.35%   |
| 豆粕 0905 | 人民币/吨 | 2545   | -0.90%  | -1.17%  |
| 豆油 0905 | 人民币/吨 | 6010   | -0.63%  | 1.21%   |
| 白糖 0909 | 人民币/吨 | 3733   | 1.80%   | 5.30%   |

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 26 日 24:00。

## 【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：祈年期期货交易结算提示

| 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% | 10.5% | 10% | 8%  |  |
|         | M                                                                             | Y   | P   | L   | WS/WT | SR  | CF    | RO  | TA  |  |
| 上海期货交易所 | 11%                                                                           | 12% | 12% | 12% | 8%    | 9%  | 9%    | 12% | 12% |  |
|         | 1、RU0910 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%。                    |     |     |     |       |     |       |     |     |  |
|         | 2、RU0908 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%。                                |     |     |     |       |     |       |     |     |  |
|         | 3、今日 CU0905 合约持仓超过 14 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 %。 |     |     |     |       |     |       |     |     |  |

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 27 日 8:00。