

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3月1日8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 市場將會迎來超跌反彈 激進投資者適時把握機會

【財經要聞】

- 溫家寶：我對中國資本市場有信心
- 更好發揮資本市場重要作用
- 2月份大宗交易額環比翻番
- 商務部副部長鍾山：中國將進一步完善外貿政策
- 全國政協委員謝衛建議 加快經濟結構調整步伐
- 美國經濟惡化程度顯著加劇 美股再創12年新低
- 歐盟特別首腦會議討論如何拯救經濟

【行業要聞】

- 我國太陽能光伏產業進入全新发展期
- 發改委：預計全年水泥消費提升6.3%
- 船舶製造位於我國行業現代化榜首
- 班輪收入今年料減三成
- 中俄千萬噸級煉油項目預期明年開建
- 水泥巨頭看好下半年，盈利有望“由低到高”

【公司要聞】

- 寶鋼集團20億元收購寧波鋼鐵56.15%股權
- 中國國航（601111）、東方航空（600115）預測今年油料套保損益
- 山東黃金（600547）：10轉10派3
- 金鉬股份（601958）：大股東首次增持10萬股
- 江蘇開元（600981）：逆勢創佳績
- 輕紡城（600790）：擬2.12億入股浙商銀行
- S*ST蘭光（000981）：成為今年首家暫停上市公司

【祈年期貨專欄】

- 豆類：禽流感爆發豆粕大跌 豆油持仓創上市新高
- 工業金屬：製造業指數好於預期，金屬維持震盪格局
- 黃金：金價本周將反彈
- 白糖：現貨商做多期糖熱情繼續高漲

上证指数 2009. 2. 27 分时图



深证成指 2009. 2. 27 分时图



沪深 300 2009. 2. 27 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 3 月 2 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
600028	中国石化	公司在我国石油市场中处于寡头垄断地位，石油行业双巨头之一，是我国石油产品和主要石化产品最大的生产商和供应商。该股近日在大盘疲弱的情况下，放量上攻，值得投资者关注，短线支撑位 8 元附近，上档压力位 9 元附近。
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。

【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	2082.85	-1.81	-7.90	14.39
深证成指	7608.22	-2.18	-9.68	17.31
沪深 300	2140.49	-2.27	-8.69	17.76
香港恒生	12811.57	-0.65	0.89	-10.95
国企指数	6902.84	-1.32	-2.31	-12.53
红筹股	2900.33	-0.94	-0.92	-11.91
日经 225	7568.42	1.48	2.05	-14.57
道琼斯	7062.93	-1.66	-4.11	-19.52
标普 500	735.09	-2.36	-4.54	-18.62
纳斯达克	1377.84	-0.98	-4.40	-12.63

【市场评论】

□ 市场将会迎来超跌反弹 激进投资者适时把握机会

大盘短期风向

周五大盘延续跌势，继续下挫。盘面看，银行、券商板块逆势小幅翻红，保险、煤炭石油相对抗跌外，其余各个板块均较大下调，有色金属、航天军工、电子信息和汽车深度下调，跌幅超过 7%。全日上海电气、宝钢股份、保利地产、西飞国际、中信国安、唐钢股份和锡业股份等权重股对指数下跌贡献较大。短线看，大盘连续快速杀跌后市场做空动能有所消弱，大盘有望探底反弹。沪指短线第一压力 2144 点、第二压力 2170 点、第一支撑 2060 点、第二支撑 2024 点。

操作策略

由于市场有超跌反弹要求，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；或介入前期超强势短线回调但未反弹过的品种，获得短期利润后记得迅速离场。中线投资者可以积极选股，理念上要有所转变，可关注业绩明朗强势股、业绩明朗绩优股、题材鲜明低价股和具有高送转的白马股，在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。

【财经要闻】

□ 温家宝：我对中国资本市场有信心

国务院总理温家宝 2 月 28 日接受网友提问时表示：“我对中国的经济有信心，对中国的企业发展有信心，因而对中国的资本市场也有信心。”我国经济振兴系列措施已经初见成效。他表示，对于股市问题我毫不隐讳，非常关心，因为之所以发展股市有两个原因，第一，发展资本市场，逐步提高直接融资的比例，可以支持经济建设。第二，资本市场吸收社会资金，也可以使股民通过投资而增加收入。尽管每个股民都希望自己挣钱，而不希望赔钱，但是股市毕竟是有风险的，有挣也有赔。而政府的责任就是要建立一个公开、公正、透明的市场环境，坚决打击操纵股市等违法犯罪行为。另外，一些重要的经济指标表明我们经济开始有所好转。第一，信贷投放有所增长。去年 11 月份，我国新增信贷大约 4400 亿，12 月份达到 7700 亿，2009 年 1 月份达到 16200 亿。第二，消费占 GDP 比例指数从去年 11 月份 38%，12 月份 42%，提升到今年 1 月份 45%。

□ 更好发挥资本市场重要作用

2009 年全国“两会”召开在即，证监会副主席范福春，上海证券交易所理事长耿亮，深圳证券交易所理事长陈东征，证监会主席助理朱从玖等 12 位证券监管系统的代表、委员，表示将积极为资本市场改革发展建言献策，更好发挥资本市场的重要作用。范福春指出，构建创新型国家，转变经济发展方式，都离不开功能健全、透明高效、运行安全的资本市场。作为政协委员，他将切实履行职责，紧紧围绕党和国家“保增长、保民生、保稳定”的大局，进一步推动提高上市公司质量，更好发挥资本市场在促进经济和社会发展中的重要作用，积极为加强资本市场法制建设和推动资本市场改革发展建言献策。

□ 2 月份大宗交易额环比翻番

2 月份, 沪深两市大宗交易平台累计成交金额是上月的两倍多, 从上市公司公告的减持情况来看, 当月通过大宗交易平台减持的限售股可能超过七成。尽管竞价交易系统交投活跃, 大宗交易平台依然是限售股解禁的重要通道。Wind 资讯的统计数据显示, 2 月份沪深两市大宗交易平台共成交 4.39 亿股, 成交金额 39.84 亿元, 为仅次于 2008 年 11 月和 12 月的第三高。从月环比来看, 当月交易总额较上月增加 116.95%, 日均交易额则较上月增加 62.71%。业内人士表示, 2 月份大宗交易额环比激增主要有两个原因: 一是当月股市交投较为活跃, 部分品种在大宗交易和竞价交易之间存在套利机会; 二是股市连续上涨后, 无论是股价还是估值水平均已步入相对高位区域, 市场对后市走势产生分歧, 此前的“惜售”心态有所改变, 尤其是解禁股份更是加快了抛售步伐。

□ 商务部副部长钟山: 中国将进一步完善外贸政策

商务部副部长钟山 3 月 1 日第 19 届华交会上表示, 保持外贸稳定对中国经济保增长、保就业意义重大, 国家将根据形势变化进一步完善相关政策措施, 包括继续提高部分商品出口退税率、提高出口信用保险覆盖面等。他说, 目前金融危机尚未见底, 预计今年国际贸易额将明显下降, 加上外部贸易保护可能升级, 中国 2009 年对外贸易形势严峻。“我们将全面梳理目前的对外贸易政策, 帮助企业减负担、增信心, 根据形势变化完善相关政策, 包括继续提高部分商品出口退税率、提高出口信用保险覆盖面等。”钟山说, “现在出台的政策只是逗号, 不是句号。”据透露, 为了帮助企业应对危机, 保持出口稳定, 中央政府还将加强纵向联动推进省部合作机制, 以及推动商务部、海关、质检、检验检疫等部门横向合作, 营造有利于外贸企业的政策环境。

□ 全国政协委员谢卫建议 加快经济结构调整步伐

作为全国基金行业唯一的“两会”代表, 全国政协委员、交银施罗德基金公司副总经理谢卫表示, 在全球金融危机背景下, 本次“两会”将是一次坚定信心和共克时艰的盛会, 金融危机是“危”也是“机”, 机遇就在于应该抓住全球经济体系的调整, 实现中国经济结构的根本转型。他认为两会期间有三点非常值得重点探讨: 首先如何实现在保增长的同时, 实现经济结构的调整。我国经济在连续多年的高增长后, 经济结构失衡的问题已日渐突出, 扩大内需、调整结构是我们应对当前全球金融危机的主要出路, 也是我们国家未来经济持续、稳定发展的必由之路。其次融资结构的调整也是经济结构调整的重要一环。要创新机制, 继续深化金融改革, 引导全社会资金进入融资市场, 建立全社会的风险共担机制, 特别要关注中小企业的融资需求, 创新为中小企业服务的融资方式, 同时要继续大力发展资本市场, 加大直接融资的比重。最后, 应继续加快政府职能的转变。应该清醒地看到, 政府职能的转变依然是改革的方向, 要从硬化预算约束入手, 逐步规范政府的收支行为, 提高透明度, 为我国经济的持续发展提供有力的制度保障。

□ 美国经济恶化程度显著加剧 美股再创 12 年新低

美国政府上周五公布的最新数据显示, 2008 年四季度经济恶化情况较初步数据显著加剧。美国国内生产总值 (GDP) 去年第四季度按年率计算下降了 6.2%, 降幅远大于原来估计的 3.8%。这是美国 GDP 连续第二个季度下降, 也是 1982 年以来降幅最大的一次。受此数据及政府增持花旗集团股份等因素影响, 美股当日继续下挫, 道琼斯和标准普尔指数均创下 1997 年 4 月以来的最低收盘点位。报告显示, 当季美国进口额下滑 16.0%, 出口额则下滑 23.6%, 贸易表现导致当季的 GDP 减少了 0.46 个百分点; 当季消费支出下滑 4.3%, 消费支出在美国经

济活动中的比重大约为 70%，导致当季 GDP 减少了 3.01 个百分点。美国住房市场的低迷也给 GDP 带来了严重冲击，去年第四季度住宅固定资产投资减少 22.2%，降幅小于初步数据的 23.6%。全美企业经济协会预计，美国今年第一季度 GDP 将下降 5.0%、第二季度 GDP 将下降 1.7%。该机构预计美国经济将在今年下半年温和增长，增幅达到 1.6%；并在 2010 年增长 3.1%。

□ 欧盟特别首脑会议讨论如何拯救经济

欧盟特别首脑会议 3 月 1 日在布鲁塞尔开幕，会议重点讨论如何拯救遭受金融危机重创的欧盟经济，并为 4 月 2 日召开的二十国集团金融峰会协调欧盟内部立场。本次会议将审视欧盟各成员国的经济现状，讨论欧盟各成员国如何执行经济振兴计划，进一步规范欧盟内部市场准则，并就各国如何处理银行不良资产加强协调。会议还将在国际金融改革问题上寻求欧盟统一立场，为二十国集团金融峰会作准备。欧盟领导人 1 日在抵达会场时都呼吁欧盟内部实现团结，共同应对危机。欧盟委员会主席巴罗佐表示，“我们必须以共同的决心、协调的方式克服当前十分困难的局面。”

【行业要闻】

□ 我国太阳能光伏产业进入全新发展期

我国能源供应主要依靠煤炭，石油资源有限，只有通过扩大天然气、核电、可再生能源的开发利用来降低煤炭消费比例。从长远来看，大力发展可再生能源可以逐步改善以煤炭为主的能源结构，促进常规能源资源更加合理有效地利用，缓解与能源相关的环境污染问题。开发利用可再生能源，并建立必要的技术贮备，可以减少我国对国外矿物能源的依赖，增强国家抵御能源安全风险的能力。据专家介绍，最近 20 多年来，我国可再生能源技术发展很快，产业规模、经济性和市场化程度逐年提高，预计在 2010—2020 年间，大多数可再生能源技术可具有市场竞争力，在 2020 年以后将会有更快的发展，并逐步成为主导能源。太阳能光伏发电是目前比较成熟的技术，具有安全可靠、无噪音、无污染、能量随处可得、不受地域限制、无需消耗燃料、建站周期短、无需架设输电线路、可以方便地与建筑物相结合等优点，是常规发电和其它发电方式所不及的。据介绍，我国太阳能电池年产量，2002 年以前长期徘徊在全球产量的 1% 左右，自 2004 年以来，在国际光伏市场尤其是德国、日本市场的强大需求拉动下，我国光伏产业发展迅速，2006 年达到世界份额的 10% 以上，仅次于日本、欧洲，居世界第三位。预计 2010 年我国的光伏发电产品产量可突破 1000 兆瓦。

□ 发改委：预计全年水泥消费提升 6.3%

2009 年全社会水泥消费量将达到 154135 万吨，相比 2008 年的 144965 万吨增长 6.3%；其中交通仓储行业对水泥的消费量将达到 18140 万吨，占全社会消费比重的 12%，相比 2008 年 14286 万吨增长 27%，预计将成为各细分行业中对水泥需求量增幅最大的行业。而交通仓储行业全年 3853 万吨的对水泥整体需求的增量也有望弥补房地产业需求下滑的空当。国家此前推出的 4 万亿刺激经济计划中，由中央政府直接投资的占到 1.18 万亿，并以中央、地方、企业 3:3:4 的比例最终拉动 4 万亿的总投资规模。在中央财政 1.18 万亿的直接投资中，直接投向交通仓储行业的将达到 3000 亿元，而这将直接带动将近 1 万亿的社会总投资，相当于该行业 2007 年全年的总投资量。自进入今年以来，市场需求便出现回升，企业库存比例下降。从 1、2 月份的实际经营来看，今年一季度的整体经营情况甚至将好于去年同期。我国交通目前的现代化水平约达到了 55-60%，预计到 2020 年我国的运输体系才会基本形成，

2040 年左右有望真正实现现代化。因此，我国交通发展还有很大的空间，该行业也会在较长一段时间内保持稳定的对水泥大规模需求量。

□ 船舶制造位于我国行业现代化榜首

我国工业行业之间现代化水平差距较大。处于前 3 位的行业是船舶制造、钢铁、石油工业。这 3 个行业现代化水平最高，已经达到了世界先进水平的 50% 以上，完成了现代化进程一半的路程。其中船舶制造工业居第一位。电力工业、计算机制造业和纺织工业这 3 个行业的现代化水平较高，超过了我国整体工业现代化水平，基本接近世界先进水平的 50%。化学工业现代化水平也高于我国整体工业现代化水平。医药、通信设备、汽车、食品、造纸这 5 个行业与我国工业整体现代化水平大体相当。排在最后 3 位的是水泥工业、煤炭开采业和机床工具业这 3 个行业，其现代化水平最低，不仅低于我国整体工业现代化水平，甚至未达到世界先进水平的 30%，未完成现代化进程的 1/3 的路程。

□ 班轮收入今年料减三成

全球班轮公司今年的总收入可能会减少 680 亿美元 (5304 亿港元)，跌幅高达三成。伦敦海事策略国际咨询机构 (MSI) 亦指出，国际集装箱海运市场将更多由东南亚和中东等次要市场推动，并将更依赖中国进出口贸易。现时集装箱船运费水平肯定是纪录最低，若以去年 1.52 亿标箱的全球集装箱海运量计算，班轮公司今年总收入将会减少 680 亿美元。虽然要得出确切预测需要更复杂的运算，不过 680 亿美元的初步预测已充分反映今年班轮公司总收入的跌势。伦敦劳氏海事信息机构 (LMIU) 数据显示，全球目前有四分之一的冷冻船至少已“湾水” 35 天，为数约 342 艘，数据未包括普通集装箱船上的冷冻箱运力。现时全球约有 1407 艘冷冻船，已较 07 年底减少 2%，不过该船型与其它特种集装箱船竞争剧烈，加上受货量急遽减少影响，令运费急遽下降。

□ 中俄千万吨级炼油项目预期明年开建

中俄石油合作继续向深层次推进。上周，天津市政府下发了《天津市 2009 年重点前期工作项目安排意见》，首次披露中俄东方石化炼油项目的部分细节，并预期明年开建。而从俄罗斯传来的消息称，两国在石油领域进行合作的协议有望在本月内最后完成。作为中俄之间最大的合资炼油项目，中俄东方石化炼油项目的进展一直牵动外界眼球。此次公布的《意见》则首次将该项目的更多细节公诸于众。《意见》显示，该项目将建设 1000 万吨/年炼油装置及相关设施，建设起止年限为 2010 年到 2012 年，建设地点是滨海化工区，总投资高达 210.95 亿元。根据时间表，拟于今年 6 月完成可研和项目申请报告，力争年底通过国家核准。本月有可能成为中俄石油合作的一个新节点。俄中两国政府间有关在石油领域进行合作的协议将在今年 3 月份最后完成。俄中日前签署的有关向中国供应石油的协议还规定了建造石油运输基础设施以及扩大中国方面提供的必要贷款。他强调，供应中国的石油价格将根据一个公平的市场公式来计算，而从中国获得的贷款利率也将适合俄罗斯公司。

□ 水泥巨头看好下半年，盈利有望“由低到高”

在中国经济刺激政策的支持下，海螺水泥等水泥巨头更看好下半年行情。2 月 28 日，海螺水泥高管在数字水泥网主办的“2009 中国水泥市场论坛”上预测，2009 年水泥产业盈利走势将表现为“由低到高”，全年水泥产量增长或在 5% 至 6% 之间。不过，目前华东、华南区域水泥企业竞争颇为激烈，由此可能出现价格战。从水泥产业盈利来看，今年呈现出与 2008 年相反的态势，即 2008 年全年由高到低，2009 年则是由低到高，盈利能力持续向上，并且会持续至 2010 年。考虑到固定资产投资落地的阶段性，预计今下半年全社会对水泥的需求

才会明显显现出来。预计今年上半年全国水泥需求持平或有 1% 的增长，而下半年的水泥需求增长将在 10% 至 11%。从区域上看，今年西南、西北部区域市场成长性最强，中部地区次之，而上海、浙江、广东等华东、华南区域最为困难。由于目前一些区域产业集中度仍不够高，价格战阶段一时也难以逾越过去。

【公司要闻】

□ 宝钢集团 20 亿元收购宁波钢铁 56.15% 股权

3 月 1 日，宝钢集团有限公司与杭州钢铁集团有限公司在宁波举行《关于宁波钢铁有限公司的股权收购协议》和《关于宁波钢铁有限公司之合资合同》签约仪式。这是继重组新疆八钢、广钢之后，宝钢又一次实现了跨地区重组的重大举措。根据《股权转让协议》，宝钢集团公司将投资 20.214 亿元，从杭钢手中收购宁波钢铁 56.15% 的股权，成为该公司第一大股东。杭州钢铁集团公司持股 43.85%，并将在后期宁钢扩股后，将持股比例进一步降低至 34%。

□ 中国国航（601111）、东方航空（600115）预测今年油料套保损益

饱受油料套保之苦的中国国航（601111）、东方航空（600115）同时发布公告，分别对其截至 2009 年 12 月 31 日的油料套期保值合约公允价值进行了敏感性分析。中国国航称，在考虑合约剩余期间减少的基础上，若油价较 2008 年 12 月 31 日的收盘价分别下降 30%、20%、10% 和上升 10%、20%、30%，则 2009 年 12 月 31 日的公允价值损失将分别较 2008 年 12 月 31 日减少 -6 亿元、6 亿元、15 亿元和 32 亿元、38 亿元、44 亿元，上述公允价值变动额将影响公司 2009 年度的损益和财务状况。东方航空则表示，若油价较 2008 年 12 月 31 日的收盘价分别下降 30%、20%、10% 和上升 10%、20%、30%，则 2009 年 12 月 31 日的公允价值损失将较 2008 年 12 月 31 日的公允价值损失减少 2 亿元、9 亿元、16 亿元和 27 亿元、32 亿元、36 亿元，上述公允价值变动额将影响 2009 年度的损益和财务状况。

□ 山东黄金（600547）：10 转 10 派 3

山东黄金（600547）年报显示，公司 2008 年实现营业收入 198.73 亿元，同比增长 75.22%；实现净利润 6.37 亿元，同比增长 72.46%；每股收益 1.81 元。公司拟向全体股东每 10 股派现金红利 3.00 元（含税），合计分配现金红利 1.07 亿元，同时向全体股东实施 10 股转增 10 股的分配预案。公司表示，报告期内由于收购了三山岛、玲珑、沂南、鑫汇、金仓矿业资产，公司实力大为增强。

□ 金钼股份（601958）：大股东首次增持 10 万股

金钼股份（601958）公告称，2009 年 2 月 27 日，公司接控股股东金堆城钼业集团有限公司通知，金钼集团于当日通过上海证券交易所的交易系统在二级市场买入公司股份 100,000 股，平均价格为每股 11.8025 元。2008 年 12 月 27 日，金钼集团曾发布增持公司股份的计划，拟自豁免金钼集团要约收购义务批准之日起 12 个月内，以不超过 16.50 元/股的价格，增持股份不超过公司总股本的 3%。

□ 江苏开元（600981）：逆势创佳绩

在国际经济形势严峻、外贸行业受到极大冲击的背景下，以纺织品及服装进出口业务为主业的江苏开元（600981），2008 年依然实现进出口总额、营业收入不降反增的佳绩，显示出这家长期从事外贸业务的龙头企业较强的风险控制能力和核心竞争力。江苏开元之所以能够交出一份逆势增长的年报，除了公司勤练内功、应对得当外，与外贸行业的行业整合也有着密

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

切关系。分析人士认为，中国外贸行业的重新洗牌、整合规范势在必行，而这正是江苏开元这样大型、规范的外贸企业提升自身竞争力、做大做强的最好时机。

□ 轻纺城（600790）：拟 2.12 亿入股浙商银行

轻纺城（600790）公告，拟通过将按现所持有浙商银行股份有限公司股份 5.30% 的比例以自有资金同比例认购其增资的股份，认购股份所需出资金额为 2.12 亿元左右。公告称，在增资扩股方案经其股东大会批准后，公司将与浙商银行签订《增资认购协议》，并在协议签订后，于 2009 年 3 月 30 日前全额缴付增资认购款至浙商银行指定的账户。而公司最后能否出资参与本次浙商银行增资扩股计划，则需得到银监部门的资格认可。

□ S*ST 兰光（000981）：成为今年首家暂停上市公司

虽然沪深两市 2008 年的年报披露才刚刚开始，但首家暂停上市公司已经出现。2 月 27 日，S*ST 兰光（000981）接到深圳证券交易所《关于甘肃兰光科技股份有限公司股票暂停上市的决定》。S*ST 兰光表示，因公司 2006 年、2007 年、2008 年连续三年亏损，根据规定，公司股票自 3 月 3 日起暂停上市。至此，S*ST 兰光成今年首家暂停上市的公司。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：禽流感爆发豆粕大跌 豆油持仓创上市新高

上周内外盘豆类走势中最弱数豆粕，主要有两个原因：一是，原油价格上涨，一度带动豆油价格走高，在合理压榨利润的平衡下，在大豆价格变化不大的情况下，豆粕和豆油的翘翘板作用较大，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%，如此大的涨跌差异并不多见。周五美豆类涨跌互现，变动不大，远期月份较弱，这实际上还是因为受到南美利多的影响，造成近期月份稍高。另外，与周三相反周五美豆油下跌，而豆粕上涨，自 2 月份开始，美豆类油粕比基本处于上升状态，已经上升了 3-4 个百分点，不过这较 3、4 月份的高点仍低了 10 个百分点。二是，禽流感集中出现，日本农林水产省 27 日说，检疫人员在日本中部爱知县的一家饲养鹌鹑的农场发现了 H7 型禽流感病毒，这是首次在日本国内发现这种病毒。中新网 2 月 27 日电，据路透社报道，英国火鸡生产商伯纳德马修斯公司 26 日表示，东部两家火鸡农场已经确认爆发禽流感，但目前病毒菌株对人类健康威胁很小。据越南媒体 27 日报道，越南北部宁平省一名 32 岁的禽流感患者因病情加重于 25 日死亡，这是越南今年以来第二例死于禽流感的病人。

受到其它利空和禽流感的影响，国内豆粕主力合约 m0909 以跌停报收，全周下跌了 5.4%。不过该合约在周五大幅增仓了近 9 万手，总持仓达到 44 万手。国内豆粕现货价格也较上周下跌 50-150 元/不等。

豆油持仓也继续上升，总持仓已经达到 27 万手，这是上市以来的最高值。近日原油价格在股市下跌，经济前景担忧加剧等等利空的影响下，依然因为库存下降和可能的减产大幅上涨，截至周四原油价格上涨幅度超过 10%，这在一定程度上支撑了植物油了价格。但是原油价格的本次上涨是否具有可持续性才是重要的。上周豆油现货价格较上周下跌 100-200 元不等。另外，除了除了豆粕豆油走势分化外，国内大豆期货价格和豆粕豆油期货价格走势也趋于分化，由于国内受到收储政策的影响，大豆价格坚挺，而豆粕豆油价格跟随外盘一起在利空的影响下下跌。若后市豆类价格继续走弱，这种分化仍将继续，所以我们看到，9 月合约的盘面压榨利润已经跌倒-500 元/吨。只有进口大豆价格能够与国内大豆价格持平，这种分化才能彻底结束，而目前进口大豆的成本价格仅为 3000-3100 元/吨。

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，除非原油价格再跌。国内植物油价格已经维持了四个月盘整走势，豆油持仓创出新高，后期一旦突破将会出现较为流畅的走势。从分析的角度我们倾向于向上，从操作的角度来说，应该等待市场向哪个方向突破再出手。

□ 工业金属：制造业指数好于预期，金属维持震荡格局

消息面：美国密西根大学 2 月消费者信心指数终值为 56.3 (路透调查预估为 56.0)，1 月终值为 61.2。美国供应管理协会 (ISM) 周五公布，2 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 升至 34.2。分析师原本预计为 33.0，1 月时为 33.3。美国第四季国内生产总值 (GDP) 环比年率修正值为萎缩 6.2%，预估为下滑 5.4%，前值为萎缩 3.8%。日本财务省周五公布的数据显示，该国 1 月精炼锌出口较上年同期下降 4.9% 至 7,020 吨。

铜：LME 铜收盘 3423 美元，跌 86 美元，库存减少 3175 吨。根据 CFTC 公布的最新数据显示，基金多单持仓减少 204 手，空单持仓减少 137 手，目前基金多空持仓比为 0.7:3.4 万手。本周沪铜库存减少 1773 吨，国储进口铜导致了进口升水从 80 美元上涨至 95 美元。美股下跌显示外部经济环境依然疲弱，但制造业指数和消费者信心好于预期，因此，短期铜价仍维持震荡，前期多单可以逢高减持。

铝：LME 铝收盘 1339 美元，跌 26 美元，库存增加 7500 吨。沪铝库存减少 1887 吨，铝进口增加说明国内铝价偏低以及库存被消耗。传闻中国将开征铝进口关税将推迟到 6 月后，因违背了自由贸易原则。但进口增加显示国内需求的恢复，预计由于现货需求稳定，铝仍维持强势震荡格局。

锌：LME 锌收盘 1135 美元，跌 3 美元，库存减少 2175 吨。全球第二大锌生产商 OZ Minerals 周五表示，欧洲同业准备进一步减产，以应对供给不断增多且价格疲弱的局面。迄今为止全球锌产量已削减了 10%，或 100 万吨，其中逾四分之一的减产规模来自欧洲以应对镀锌钢生产中锌需求急剧下滑的局面。澳大利亚和巴西到中国的铁矿航运费下跌的特别明显，价格从上周以来已经下跌 15 - 20%，至 \$8.8/吨和 \$22.7/吨。由于钢铁行业的走弱对锌价会造成影响，短期锌考验 10000 元支撑。

□ 黄金：金价本周将反弹

上周金价在经过了 4 个交易日的连阴走势后，多头入场的积极性受到了打击。避险需求目前对黄金市场的青睐程度有所下降，观望气氛较为浓重。前期获利盘的回吐而产生的技术性回调是本周金价走低的主要原因，但目前充满不确定性风险的特殊金融时期，金价总体将维持强势运行格局。从资金流向来看，全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 2 月 26 日的黄金持有量为 1029.29 吨，该基金近期所持的黄金基本不变，只是在周四小幅增持了 0.31 吨黄金。今年金价一直是伴随着 SPDR 的大幅增持而猛涨至 1000 美元，该基金暂停了增持黄金，金价随即出现大幅杀跌，目前再次小幅增持黄金也值得我们的注意。根据 CFTC 截至 2 月 24 日的统计，COMEX 黄金期货的未平仓合约约为 372697 张，比上周增加 1 万多张。其中，非商业性净多单为 161865 张，比上周减少 4056 张。随着非商业性净多单的减少上周金价的出现大幅下挫，可见投机资金的获利回吐是金价回吐的主要原因。当前看来金价本在 930 美元附近的支撑得到确认，本周将会有一波反弹行情。若反弹无力，则需要更多的时间进行整理后才能维持上行态势。

□ 白糖：现货商做多期糖热情继续高涨

受全球食糖市场预期供给缺口将进一步扩大、以及原油价格连续暴涨的影响，本周 ICE 糖市

原糖期价持续大涨，周四糖价更是创下 4 个半月来的新高。905 合约全周暴涨 4.81%；907 合约暴涨 4.68%。

国内现货方面：在白糖期价持续大幅拉升的影响下，上周南方白糖产区现货报价跟随 盘面价格暴涨，北方也跟随有较大的上涨；但销售继续低迷，销区采购积极性不强。南宁周五现货报价 3400 元/吨，暴涨 200 元/吨，成交清淡；柳州周五现货报价 3380-3400 元/吨，暴涨 180 元/吨，购销乏量。周五昆明现货报价 3270-3300 元/吨，暴涨 190 元/吨，成交清淡。新疆乌鲁木齐周五报价 3300-3400 元/吨，大涨 100 元/吨，成交清淡。广西各食糖批发市场全周暴涨 5.02%-6.68%不等；昆明商品中心批发市场大涨 3.9%。

上周郑糖期价在现货商大量增持多单推动下大幅上涨，成交量略减。909 合约周开盘 3591，最高 3758，最低 3588，收盘 3729，全周大涨 3.90%，持仓大幅增加 14.1 万手；905 合约周开盘 3420，收盘 3551，全周大涨 4.04%，持仓略增。上周白糖总持仓大幅 增加 17.9 万手。从持仓结构来看：现货商背景的期货公司大幅增持多单；空头增仓则 相对分散。目前多头持仓占绝对优势。此外，目前持仓非常集中：多空持仓的前四名 都是相同的四家公司，它们的总持仓近 28 万手，占郑商所白糖期货总持仓的 34.6%。

根据国家统计局对规模以上工业企业的统计数据，规模企业的含糖食品的产量增长远 未达到广西糖会上糖协会议总结中所提的比率；白糖现货销售清淡。国际食糖市场的 基本面情况继续向有利于糖价的方向转变。白糖主力空头已基本空翻多，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备资金市特征；现货商 做多热情日益高涨；多头资金继续控盘。仓单数量继续增加。综合了资金面、技术面 和基本面考虑之后，我们建议：在现货商的做多资金离场之前仍以短多为主；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。建议主力 SR909 合约多单离场 位置：3645 点左右。本周关注 2 月份食糖产销数据。

【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	44.76	-1.02	10.96
COMEX 黄金 04	美元/盎司	942.50	-0.01	-5.96
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	519.20	0.82	-0.23
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	359.00	-0.61	2.10
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1340.00	-1.83	2.68
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3420.00	-1.72	6.21
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9925.00	-1.24	4.20
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1130.00	-0.88	3.67

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	28660	-0.14%	3.84%
沪铝 0903	人民币/吨	12030	0.17%	0.67%
沪锌 0903	人民币/吨	10425	-0.24%	1.51%
橡胶 0905	人民币/吨	13405	0.68%	4.60%
沪金 0906	人民币/克	206.48	-0.84%	-3.69%

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 3 月 1 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 3 月 2 日 8:00。

燃油 0903	人民币/吨	2900	-0.34%	4.13%
玉米 0905	人民币/吨	1600	-0.37%	0.19%
豆一 0905	人民币/吨	3623	-1.04%	0.28%
豆粕 0905	人民币/吨	2432	-4.44%	-5.15%
豆油 0905	人民币/吨	5944	-1.10%	-1.07%
白糖 0909	人民币/吨	3733	-0.11%	3.90%

【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

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%。
大连商品交易所	2、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%。
	1、m0903, m0909 和 m0912 今日是连续第 1 个跌停。