

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 3 日 8:00。

【市場評論】

- 受周邊市場重挫影響 國內市場將低開弱勢震盪

【財經要聞】

- 全國政協十一屆二次會議今日開幕
- 李榮融：2008 年央企實現利潤 6652.9 億元
- 繼續減稅空間有限 建議提高資源稅稅負
- 陳德銘：鼓勵流通企業跨地區兼併重組
- 渣打銀行報告稱 中國持有 1.45 萬億美元美國國債
- 美政府再度向 AIG 援手 300 億美元
- 道指狂瀉 300 點 12 年來首破 7000

【行業要聞】

- 供給減少，山西焦煤價格上漲
- 國際煤價跌破 70 美元 國內市場受壓
- 陳德銘：鼓勵流通企業跨地區兼併重組
- 印度放鬆對中國玩具進口禁令
- 里昂證券：中國製造業連續 7 個月下滑
- 鋼材市場庫存劇增創最高水平，鋼價回暖艱難

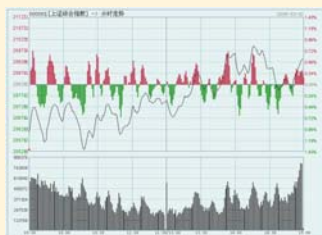
【公司要聞】

- 19 項議案一次過關，三元明競買三鹿
- 三醫藥公司淨利潤增幅超三成
- 兩公司回購繼續“一冷一熱”
- 天馬股份（002122）：1.33 億受讓大股東股權資產
- 蘭花科創（600123）：實現淨利潤 14 億元
- 斯米克（002162）：子公司獲 1800 萬元補貼

【祈年期貨專欄】

- 豆类：外部市場利空 美豆下跌
- 工業金屬：道指重挫，金屬受拖累
- 黃金：金價繼續走低
- 白糖：CRB 商品指數暴跌 鄭糖料獨力難支

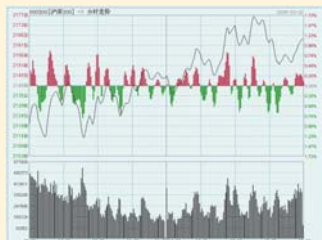
上证指数 2009. 3. 2 分时图



深证成指 2009. 3. 2 分时图



沪深 300 2009. 3. 2 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 3 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	2093.45	0.51	-9.21	14.97
深证成指	7762.72	2.03	-11.06	19.69
沪深 300	2164.67	1.13	-10.20	19.09
香港恒生	12317.46	-3.86	-6.51	-14.39
国企指数	6582.23	-4.64	-9.92	-16.59
红筹股	2784.02	-4.01	-8.76	-15.44
日经 225	7280.15	-3.81	-1.30	-17.83
道琼斯	6763.29	-4.24	-4.94	-22.94
标普 500	700.82	-4.66	-5.72	-22.41
纳斯达克	1322.85	-3.99	-5.36	-16.12

【市场评论】

□ 受周边市场重挫影响 国内市场将低开弱势震荡

大盘短期风向

周一大盘如期探底反弹，但反弹力度相对偏弱。盘面看，个股普涨，涨幅超过 9%者多达 63 家。海螺水泥等水泥龙头管理层更看好下半年行情言论，令水泥为主的建材板块强力反弹，涨幅 5.22%。黄金、旅游酒店、房地产、电力设备、仪电仪表也纷纷上扬，涨幅居前。唯有保险和 st 小幅下挫，分别下跌 1.47%和 0.83%。全日招商银行、山东黄金、保利地产、西飞国际、金风科技、泛海建设等权重股对于大盘指数稳定起到积极作用。短线看，隔夜美股和原油期货均受到重创，受此影响大盘将低开弱势震荡。沪指短线第一压力 2144 点、第二压力 2177 点、第一支撑 2050 点、第二支撑 2020 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；也可关注地产、成长性银行、创投、期货和电力设备等。中线投资者可以积极选股，理念上要有转变，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】

□ 全国政协十一届二次会议今日开幕

全国政协十一届二次会议于今日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 12 日上午闭幕，会期 9 天。截至 2 日，全国政协秘书处已收到各类提案和发言稿 600 件。全国政协十一届二次会议新闻发言人赵启正 2 日介绍说，截至 3 月 2 日中午 12 时，在 2235 名委员中，已有 1198 名报到。目前秘书处收到大会提案 265 件，发言稿件 375 篇。委员提案内容主要集中在 4 万亿投资和扩大内需等方面。目前已提交的提案中，共有 14 件涉及证券、金融方面。其中，民盟中央提出的《关于建立平准基金法律制度稳定股市的提案》，民革中央提出的《关于沪深交易所公司制改革的提案》、《关于对限售股减持监管的提案》等，颇为引人注目。致公党中央提出的《解决国际金融危机影响下我国就业问题》、民盟中央提出的《加强境外资金流入监管》、唐双宁委员提出的《以金融提升中国软实力为切入点转变金融增长方式》、张庆成委员提出的《将房地产业通过拍卖程序所获土地纳入营业税税基抵减项目》等提案也受到相当多的关注。

□ 李荣融：2008 年央企实现利润 6652.9 亿元

国务院国资委主任李荣融 3 月 2 日指出，2008 年，中央企业实现利润 6652.9 亿元，如果剔除电力、石油、石化等政策性亏损 2660 多亿元的行业，和 2007 年基本持平。他表示，目前央企也还面临着一些急需解决的矛盾和问题，进一步推进央企改革发展的任务还十分艰巨繁重。下一阶段，中央企业要细化应对国际金融危机的具体措施；进一步推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域集中；要围绕做强做大、增强核心竞争力，

加大企业内部资源整合力度，坚定不移地发展主营业务，清理与主业无关的业务，压缩管理层级，缩短管理链条，做优做强主业。要加强企业现金流管理，细化预算安排，合理安排生产经营活动的资金需求，坚持量入为出，稳健经营。要加强投资管理，严格投资决策程序，严肃追究投资决策失误责任，控制投资风险。要控制期货、期权等金融衍生业务规模，加强监控，禁止投机等。

□ 继续减税空间有限 建议提高资源税税负

全国政协委员、财政部财科所所长贾康 2 日接受采访时指出，我国继续减税的空间已经不大。他还透露，他今年的提案建议提高资源税税负。他今年的提案名为《以能源税收为重点改进相关税制与政策》，建议有关部门以能源税收为重点，实行资源税税负的向上调整，以及其他加大新能源、清洁能源开发、推广力度的税收优惠措施，通过税收的杠杆作用，促进发展资源节约型、环境友好型、质量效益型、科技先导型的产业、企业和工艺技术，支持节能降耗，集约开发，以及勤俭使用资源、能源的经济行为。他指出，如果 2009 年财政预算赤字达到 9500 亿元，这是一个比较稳妥的赤字规模，仍在预警水平之下。对于未来的财政政策，建议可以考虑贴息、信用担保支持和鼓励 BOT 等措施，尽量发挥财政杠杆乘数放大效应，鼓励民间资本和政府资本一起给经济增温。对于极受关注的个税问题，他认为，单纯提高起征点的空间不大，应考虑综合和分类相结合的方案，区别不同的家庭情况征税，加之综合配套使得制度更加公正，比如所有的金融资产都联网归到一个终生不变的纳税账号下采用超额累积的方法征税。

□ 陈德铭：鼓励流通企业跨地区兼并重组

商务部部长陈德铭 2 日表示，要大力促进流通企业发展，鼓励流通企业跨地区兼并重组、做大做强。他指出，各地方不能排斥外地流通企业，更不能搞地区封锁，在重视培育大型流通企业的同时，要采取切实有效措施，扶持中小企业发展，解决中小流通企业融资难、负担重等问题。对中国企业“走出去”要加大政策支持力度。企业走出去的政策支持集中在两方面：一是投资的便利化，二是金融的支撑。企业到了海外，资金的流动性比较差，需要中国在海外一些银行的分支机构进行帮助和支持。另一方面，政府也会加大对企业“走出去”的支持力度，包括援外资金、优买优贷等。在挖掘农村消费潜力方面，实施“万村千乡”市场工程，要因因地制宜、分类指导，对那些地理位置偏远、经济发展水平落后的乡村，要加大政策扶持力度；支持物流配送中心建设，着力解决配送成本高、经济效益低的难题，条件具备的地区可支持建立区域性农村商品采购联盟。家电下乡在全国范围内推开、补贴品种进一步增加后，要与财政部门一起研究简化补贴手续，方便农民领取补贴，研究完善监督办法，防止骗补。在支持企业开拓市场的同时，注意防止假冒伪劣等坑农害农行为。

□ 渣打银行报告称 中国持有 1.45 万亿美元美国国债

渣打银行 2 日发布报告称，截至 2008 年底，中国持有美国国债的真实规模约为 1.45 万亿美元，远大于美国财政部国际资本流动（TIC）月度报告所显示的 1.389 万亿美元。报告称，TIC 月度数据存在“属地偏差”的问题，即该数据只根据交易下单地点统计净购买量，但下单地点很可能并不是最终买方或卖方所属国家，因此，中国频繁通过伦敦和香港两地所购买的美国国债并未计入 TIC 月度数据中。同时，与包含非银行机构上报证券交易数据的年度外国投资美国证券调查数据相比，TIC 数据也存在金额明显偏小的现象。报告还显示，2000 年 12 月至 2008 年 12 月间，中国持有的美国国债额占外资持有总额的比例从 6% 增加到 30%。这意味着，在美国通过发行国债获得每 1 美元外国借款中，就有 0.3 美元来自中国。此外，该行

还认为中国对美证券投资已经明显转向短期品种。

□ 美政府再度向 AIG 援手 300 亿美元

继去年给予 1500 亿美元的救助之后，美国联邦政府 2 日宣布向美国国际集团（AIG）提供高达 300 亿美元的救助资金。当日 AIG 公布，由于计入 641 亿美元的资产冲减，其去年第四季度亏损额创历史纪录，为 617 亿美元。根据美国与 AIG 达成的救助方案基本协议，美国政府将再向后者提供问题资产救助计划（TARP）7000 亿美元中至多 300 亿美元的资金；但同时，美国政府会把 AIG 从美国联邦储备委员会（Fed）获得的 600 亿美元信贷额度降至 200 亿至 250 亿美元。新的协议将使美国政府更直接地参与保险业务，其中包括设立信托基金来持有 AIG 旗下两家海外人寿保险子公司：位于亚洲的美国友邦保险公司（AIA）和在 50 个国家有业务的美国人寿保险公司（ALI）。中国人民大学金融信息中心主任杨健指出，虽然同是因为在信用违约掉期（CDS）市场损失惨重而陷入危机以至难以为继，但与投行雷曼兄弟相比，AIG 零售金融产品较多使得其纵向与美国民众、横向与海外客户之间的联系更为紧密，美国联邦政府在去年 9 月金融风暴初始阶段就对 AIG 展开救助，就是基于这一理由。但一些分析师认为，美国政府可能会慢慢意识到，只有通过让 AIG 有序破产，才能止住金融业的损失。政府不能担负 AIG 运营的损失，应该做的就是重组该集团。

□ 道指狂泻 300 点 12 年来首破 7000

由于对金融系统的忧虑导致投资者恐慌性抛售，纽约股市 2 日遭遇重挫，道琼斯指数自 1997 年 4 月以来首次跌破 6800 点大关，下跌 299.64 点，收于 6763.29 点，跌幅 4.24%；标准普尔指数收于 700.82 点，跌幅 4.66%；纳斯达克综合指数收于 1322.85 点，跌幅 3.99%。当天，商品期货市场也受卖盘冲击，纽约商品交易所 4 月份交货的原油期货暴跌 10.3%，收于 40.15 美元，拖累能源板块大幅下挫。2 日出台的经济数据喜忧参半。2 月份供应管理协会制造业指数从 1 月份的 35.6 上升至 35.8，好于经济学家的预期。不过，美国商务部报告显示，1 月份建筑项目开支锐减了 3.3%，降幅是预期的 1.6% 的两倍多。随着一次性发放的年度生活成本补贴提高，今年 1 月份更多美国人将额外收入储存起来，推动美国个人储蓄率上涨至 14 年来的新高。另外，1 月份美国消费者开支增长了 0.6%，是该数据 7 个月来首次上行。但经济学家们预计，由于失业率不断上升，消费者开支仍将下降。

【行业要闻】

□ 供给减少，山西焦煤价格上涨

由于供给下降，上周山西煤炭价格上涨 100 元/吨左右。尽管如此，目前其它地区的焦煤价格并没有出现明显上涨，部分地区价格甚至有小幅下滑。2 月 27 日，山西省政府下发了关于在全省国有重点煤矿和地方骨干煤矿开展安全生产专项整治的通知，决定自 3 月 1 日起，在全省国有重点煤矿和地方骨干煤矿（市、县营煤矿）开展为期一年的煤矿安全生产专项整治工作。据了解，这次专项整治将对所有国有重点煤矿和地方骨干煤矿无一遗漏地进行排查。对存在重大安全隐患、安全无保证的矿井将一律停产整顿，对证照齐全具备安全生产条件的，将进一步加强监管。根据《山西煤矿安全监察局 2009 年煤矿安全监察工作安排意见》，凡在煤矿瓦斯治理方面存在重大隐患的煤矿，要坚决责令停产整顿，并依法处罚。同时，在煤矿隐患排查治理行动中，将把瓦斯治理和防治水作为主要监察内容。凡是在瓦斯治理现场管理和工作面探放水方面存在重大隐患的，无论是否发生事故，都要按未遂事故进行责任追究。目前，包括西山煤电（000983）旗下四个矿井在内的山西焦煤集团所属矿井都在边生产、边整顿。

近期整顿影响西山煤电公司的产量在每天2-3万吨左右。

□ 国际煤价跌破 70 美元 国内市场受压

国际煤价大跌至70美元/吨以下，对国内煤炭市场形成进一步下调压力。不排除短期内煤价有再下调可能，这并不影响煤电双方价格谈判和现货交易，双方矛盾恰恰只有在市场运行中得以解决。实际上，本周国际动力煤价格已经跌至60美元/吨，焦煤在130美元/吨，目前形势已经很明朗了。在全球经济下滑的大背景下，煤炭市场供大于求，必将出现竞相降价现象。目前秦皇岛港库存760多万吨左右，但价格整个来看仍在维持在上周水平上。但目前每天前来“办船”的数量在增多，已经由每天10多艘增加至现在的30多艘。由于去年成本的上升，如果煤炭价格再降，煤炭企业就会亏本，肯定会限产停产。煤炭主产区的减产措施将限制煤价下跌幅度，也不至于出现行业性亏损。另外，该报告预测，2009年重点电煤合同的不含税价不变，2010年下降10%。

□ 陈德铭：鼓励流通企业跨地区兼并重组

商务部部长陈德铭2日表示，要大力促进流通企业发展，鼓励流通企业跨地区兼并重组、做大做强。各地方不能排斥外地流通企业，更不能搞地区封锁，在重视培育大型流通企业的同时，要采取切实有效措施，扶持中小企业发展，解决中小流通企业融资难、负担重等问题。对中国企业“走出去”要加大政策支持力度。企业走出去的政策支持集中在两方面：一是投资的便利化，二是金融的支撑。企业到了海外，资金的流动性比较差，需要中国在海外一些银行的分支机构进行帮助和支持。另一方面，政府也会加大对企业“走出去”的支持力度，包括援外资金、优买优贷等。在挖掘农村消费潜力方面，实施“万村千乡”市场工程，要因地制宜、分类指导，对那些地理位置偏远、经济发展水平落后的乡村，要加大政策扶持力度；支持物流配送中心建设，着力解决配送成本高、经济效益低的难题，条件具备的地区可支持建立区域性农村商品采购联盟。家电下乡在全国范围内推开、补贴品种进一步增加后，要与财政部门一起研究简化补贴手续，方便农民领取补贴，研究完善监督办法，防止骗补。在支持企业开拓市场的同时，注意防止假冒伪劣等坑农害农行为。

□ 印度放松对中国玩具进口禁令

印度政府2日宣布，放松对中国玩具进口的禁令，称将允许获得全球安全机构认证的中国玩具进入印度市场。印度政府1月23日宣布，在6个月内禁止从中国进口玩具。对此，中国商务部发言人曾表示，中方对印方禁止进口中国玩具和其他贸易限制措施表示“严重关切”，并向印方进行了交涉，中方希望中印两国政府、企业通过沟通和交流化解贸易摩擦。在印度政府宣布禁止进口中国玩具后，印度市场玩具价格大幅上涨，而且一些玩具零售商和批发商已出现缺货现象。

□ 里昂证券：中国制造业连续 7 个月下滑

里昂证券2日发布月度数据报告称，2月份数据显示，中国制造业经营状况连续第7个月出现下滑。中国制造业者接到的新业务量显著下降，但降幅已从去年11月的历史高位持续回落。需求下降和消费意愿减弱是导致本月新业务量减少的主要因素。2月份来自海外的新业务量与新订单量的走势相同，都在继续明显下滑。值得注意的是，2月份制造业出厂产品价格虽然是自去年9月以来的最小降幅，但仍然可观。企业普遍把降价原因归结为竞争压力增大。还有企业表示，上游成本价格下降，因此能够让利给客户。

□ 钢材市场库存剧增创最高水平，钢价回暖艰难

尽管华东地区主导钢厂近期再次下调了出厂价格，但钢材市场终端需求始终维持低迷，库存继续增长，市场价格缺乏上涨动力，商家观望情绪较重。渤海证券研究员马涛表示，上周钢铁市场库存同比增长 14.14%，周环比增加 2.80%。市场库存在节后出现激增有四大原因：首先是今年春运对钢材运输影响不大，市场到货比较顺利，因而过节期间钢厂资源陆续到货，节后各大市场库存增加明显。其次，年初以来钢铁行业利润回升，钢厂纷纷复产。螺纹钢前期利润空间相比其他品种较为乐观，不少中小型钢厂由于生产灵活，均转而生产螺纹钢，因此库存增加最大。热轧板卷节前价格反弹较大，引发钢厂加快复产，节后市场到货多。第三，受国内价格与国际价格差价影响，一方面进口资源开始流入，主要以热轧板卷为主；另一方面出口受阻，1 月份国内钢材出口量环比下降 39.7%，一部分资源流回国内市场。第四是近期钢材消费低迷。节前下游增加采购补充库存，导致节后需求回归低迷水平，市场库存消耗能力降低，加大了市场库存压力。

【公司要闻】

□ 19 项议案一次过关，三元明竞买三鹿

三元股份（600429）向第一、二大股东定向增发 8 至 10 亿元的董事会预案获股东大会通过。19 项议案全线获得通过，每项的通过率不低于 75%，这意味着三元股份即将按照预定的方式参与明日对三鹿估价 7.26 亿元资产的竞买。董秘王钊表示，即使这一定向增发方案未能获得商务部和证监会的批准、核准，三元集团也将出面竞买三鹿资产。业内人士分析，一旦三元竞买三鹿成功，意味着乳业格局的巨变。但是对于三元而言，近期的运营成本以及三项费用可能激增，有券商分析师已对三元短期的利润表现持担忧态度。据了解，三元已从去年 12 月 4 日开始租赁三鹿部分资产先行试生产，只是这部分业务尚处于设备维护和奶源拓展阶段，未能实现盈利。

□ 三医药公司净利润增幅超三成

海正药业（600267）、ST 潜药（600568）、江中药业（600750）今日同时公布的年报显示，三家公司的净利润增幅均在三成以上，其中 ST 潜药大幅增长了 122.25%。

海正药业 2008 年度实现业务收入 31.82 亿元，比上年同期增长 12.09%；由于公司产品的整体毛利率由 2007 年的 25.91% 提高到了 2008 年的 27.45%，归属于母公司股东的净利润 1.95 亿元，比去年同期增长 39.84%；基本每股收益 0.435 元。公司相关人士表示，面对原料及能源动力价格上涨较快的不利情况，公司针对不同产品制订详细的攻关计划，并精心组织人员实施攻关，使部分主导产品成本同比下降超过 20%。同时，积极采取节能降耗措施，推行清洁生产，开展资源的综合利用，全年因成本下降而增加利润 1.76 亿元。

2008 年，ST 潜药通过创新管理、加大经营及销售力度，实现营业收入 248065.42 万元，比上年同期增长 33.36%，实现净利润 9937.83 万元，比上年同期增长 122.25%。年报显示，2008 年，在产能扩规、药品文号申注、药品定点生产、规格增加等方面，公司做了大量工作，取得了丰硕成果，为发展培育了后劲。其中，完成冻干粉针扩规改造，其产能提升一倍。头孢粉针项目已获得两个药品批准文号，盐酸曲马多注射液实行了二类精神药品定点生产，冻干粉针 7ml 包装产品也获得药监部门批准。

2008 年，江中药业实现营业收入 145764.33 万元，同比增长 24.74%；归属于母公司所有者的净利润 13061.85 万元，每股收益 0.44 元，同比增长 33.70%。分析人士指出，2008 年是江中药业具体实施组织变革的第一年，是新产品初元全面推广的第一年。公司不仅完成了销

售目标，而且在 OTC 渠道变革、终端变革和组织变革方面、保健品新产品初元的推出，都为 2009 年在业务和组织上的全面调整拉开了序幕。

□ 两公司回购继续“一冷一热”

在刚刚过去的 2 月份，率先启动 B 股回购的丽珠集团和海马股份继续保持过去的“一冷一热”态势。丽珠集团（000513）今天公告，截至 2 月 28 日，公司累计回购 B 股数量为 6329800 股，占公司总股本的比例为 2.0683%，购买的最高价为 10 港元/股，最低价为 8.38 港元/股，支付总金额约为 6001.13 万港元。海马股份（000572）公告，截至 2 月 28 日，公司回购股份总数为 0 股，支付回购资金为 0 元。

□ 天马股份（002122）：1.33 亿受让大股东股权资产

天马股份（002122）今天公告，公司决定受让控股股东天马控股集团有限公司持有的齐重数控装备股份有限公司 16.03% 的股权及贵州天马虹山轴承有限公司、德清天马轴承有限公司各 10% 的股权。根据沟通和协商，天马股份以上述公司 2008 年经审定的净资产为依据受让上述公司股权，三项合计股权转让款 13293.8 万元。

□ 兰花科创（600123）：实现净利润 14 亿元

兰花科创（600123）今日公布的年报显示，因煤炭产量和销售价格较上年同期有明显增长，公司实现主营业务收入 48.55 亿元，同比增长 40.28%；利润总额 17.69 亿元，同比增长 73.10%；实现净利润 14.01 亿元，同比增长 98.25%；基本每股收益 2.4531 元。值得关注的是，公司拟以 2008 年末总股本 57120 万股为基数，每 10 股分配现金红利 6.08 元（含税），共分配股利 347,289,600 元，占 2008 年可分配利润的 30.05%。

□ 斯米克（002162）：子公司获 1800 万元补贴

斯米克（002162）公告称，江西省丰城市人民政府为支持江西斯米克公司产品市场销售渠道建设，促进销售业绩增长，真正实现江西斯米克公司生产基地投入产出效益，决定向江西斯米克公司提供 1800 万元支持销售渠道建设补贴，由丰城市丰源工业城投资开发有限公司拨付。公司表示，上述补贴待江西斯米克公司实现销售后，实际发生费用时，按受益期计入相应期间的损益，预期 2009 年可全额计入当期损益。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：外部市场利空 美豆下跌

周一国内豆类市场涨跌不一，整体呈现冲高回落走势，并没有太多热点，而隔夜美豆受到外部市场利空的影响，均出现中等跌幅。道琼斯指数大跌 4.24%，经济忧虑继续打压农产品价格，豆类玉米小麦软商品集体下挫，而原油价格大幅下跌接近 11% 更是增加了整体利空气氛。南美天气利空，罢工根本不足以对豆价产生支撑。继上周末爆出 3 起禽流感事件后，本周又有两起，一是日本爱知县一家农场 2 日报告发现禽流感病毒，这是近期日本第二家农场检测出禽流感病毒，另一起发生在埃及。不到一周的事件 5 起禽流感事件报道，稍微好一些的是，2 月份到现在国内没有爆出一一起禽流感。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，而现在看原油的暴跌，已经浇灭了出现中等幅度反弹的预期和希望，对豆类形成明显的利空。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。从操作的角度来说，应该等待市场向哪个方向突破再出手。豆油有两种运行可能，一是直接向上突破，此种方式较为简单，但现在

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

缺乏基本面和外部市场的配合，二是先向下突破，经过短促但是有力的杀跌后再上涨，这种方式也屡见不鲜。

□ 工业金属：道指重挫，金属受拖累

消息面：美国供应管理协会的工厂指数从1月份的35.6上升到35.8。指数低于50表明收缩。该协会的新订单指数从前一个月的33.2下滑到33.1。出口订单指数维持在37.5。美国商务部表示，美国1月份的总体建筑支出下跌了3.3%，达到2004年6月以来的最低水平，大大超过了经济学家预期的下滑1.5%。美国国际集团在报告了有史以来任何一家美国公司所出现的最大损失之后将从政府那里得到额外的300亿美元的资金。

铜：LME铜收盘3375美元，跌48美元，库存减少5625吨。沪铜现货价28850元，小幅下跌。AIG集团爆出巨亏，美股跌破7000大关，金属受到影响出现回落。美元继续大幅攀升，金属受利空消息打压出现回落。操作上，维持区间振荡观点，日内短空操作。

铝：LME铝收盘1317美元，跌22美元，库存增加18075吨。沪铝现货价12040元，与前期持平。氧化铝市场仍然处在压力之下，最新的现货交易中价格低于\$200/吨到岸价。价格仍然受到压力，因为铝产量的削减已经剧烈地降低了对氧化铝的需求，氧化铝减产滞后于铝的减产。很难找到理由价格不久能反弹——特别是因为虽然铝进一步减产仍然是需要的，未来几个月对氧化铝的需求会进一步减少。操作上，维持区间观点，观望。

锌：LME锌收盘1110美元，跌25美元，库存减少2375吨。沪锌现货价10450元，价格维持稳定。日本三井矿业冶炼公司周一宣布，上调其锌价1万日元至15万日元。锌价短期失去方向，观望为主。

□ 黄金：金价继续走低

COMEX期金周一轻微收低，COMEX4月期金结算价收低2.50美元，报每盎司940美元，这是黄金连续第六个交易日走低，因在全球股市遭抛售下，投资人出售黄金套现。避险买盘起初支撑金价，令4月期金合约升至大约960美元的日高，但在美国国际集团公布巨额亏损和需要政府再度注资后，美股重挫，期金遭抛售。因投资人忧虑衰退，油价暴跌逾10%也损及黄金作为对冲通胀工具的吸引力。截至3月2日，SPDR Gold Shares的黄金持有量依然为1029.29吨，没有变化。

本周欧洲央行、英国央行、加拿大央行与澳洲央行将展开新一轮的降息潮，本周五美国非农数据也将揭晓，市场波动会很强烈，但美国股市再创新低，避险依然是市场的主旋律，做黄金时可视美股为观察指标之一。从图表上看，上周期金在930-935美元受到较强支撑出现回升，目前金价在关键支撑区，我们依然认为近强会有反弹。

□ 白糖：CRB商品指数暴跌 郑糖料独力难支

受国际宏观经济运行恶化、华尔街股市暴跌、原油重挫、美元走强的影响，在基金大规模抛售的压力下，周一ICE糖市原糖期货价格全线重挫近1美分/磅。905合约暴跌98个点，收于12.75美分/磅，创下1月22日以来合约最低收盘价；907合约暴跌87个点，收于13.00美分/磅；910合约暴跌84个点，收于13.38美分/磅。

国内现货方面：周一各白糖各产区现货报价持稳为主，成交不活跃。南宁中间商报价：3400元/吨，集团报价3420元/吨，商家反映观望居多，成交清淡。柳州中间商报价：3400元/吨，商家购买积极性没有增加，观望居多，成交清淡。昆明3250元报价的居多，少数集团3280元，购销乏量。南方主产区各食糖批发市场远期合约普遍跟随期价小幅下跌。

周一郑糖期价小幅低开低走后围绕5日均线窄幅振荡整理，成交量有所萎缩，总体持仓变

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 2 日 24:00。

化不大。主力 909 合约开盘 3720，收盘 3697，跌 32 个点，持仓略增；905 合约开盘 3549，收盘 3520，跌 31 个点，持仓略减。从持仓结构来看：珠江期货做多力度继续增加，目前持多单 4.36 万手；其它主力期货公司仍以对锁为主，互有加减多空仓位。目前多头持仓仍占绝对优势。截止周一，郑商所白糖仓单加有效预报为 4.16 万手。

根据广西糖网信息，截止到 2 月底，广西累计产混合糖 563 万吨，同比减少 10 万吨；产糖率 11.87%，同比下降 0.4 个百分点；销糖率 272 万吨，同比减少 54 万吨；产销率 48.31%，同比下降 8.59 个百分点。产销数据不佳对目前的资金市暂时应无大影响；现货商做多热情保持，多头资金继续控盘；仓单数量继续增加。周一国际 CRB 指数暴挫，周边环境恶化。料国内期糖难以长期高位独撑。我们建议：在现货商主力资金离场前日内短线为主；中线多单离场观望。

【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	40.15	-10.30	4.45
COMEX 黄金 04	美元/盎司	940.00	-0.27	-5.53
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	506.60	-2.43	-0.71
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	350.40	-2.40	-0.62
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1315.00	-1.87	2.33
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3375.00	-1.32	4.81
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9550.00	-3.78	1.06
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1110.00	-1.77	0.73

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 0905	人民币/吨	27630	-3.59%	3.87%
沪铝 0905	人民币/吨	11675	-2.95%	2.05%
沪锌 0905	人民币/吨	10350	-0.72%	2.32%
橡胶 0905	人民币/吨	13395	-0.07%	5.68%
沪金 0906	人民币/克	209.31	1.37%	-3.30%
燃油 0905	人民币/吨	2909	0.31%	-2.84%
玉米 0909	人民币/吨	1669	4.31%	-1.18%
豆一 0909	人民币/吨	3391	-6.40%	-2.02%
豆粕 0909	人民币/吨	2447	0.62%	-3.09%
豆油 0909	人民币/吨	5948	0.07%	0.95%
白糖 0909	人民币/吨	3697	-0.86%	0.52%

【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

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 3 日 8:00。

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、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 %。								