

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4日8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 大盤有望止跌反彈 投資者可逢低布局前期漲幅不大的二線藍籌

【財經要聞】

- 全國政協十一屆二次會議在京開幕 保持經濟平穩較快發展將成政協首要工作任務
- 創業板規劃明晰 陳東征稱水到渠成
- 央行副行長苏宁：中國從未操控匯率
- 央行：加大金融對經濟增長支持力度
- 國資委年內成立新國有資產經營管理公司
- 預計59年來首次年度虧損 豐田向日政府申請巨額救濟款
- 歐洲兩行本周預計大幅降息

【行業要聞】

- 助力擴大內需，國土部改進建設用地審批
- VC/PE 投資聚焦新能源產業
- 光伏產業漸成業績黑洞
- 產能“搶跑”需求，鋼鐵行業“再庫存化”
- 15家電解鋁企業 試點“直購電”
- 汽車產業調整振興規劃細則有望於3月中旬对外公布

【公司要聞】

- 中小板公司行業盈利呈整體攀升態勢
- 寶鋼股份（600019）：今年首次調低鋼材價格
- 國投電力（600886）：國投公司電力資產實現整體上市
- 三元股份（600429）：河北國信現身爭購三鹿股權
- 中國神華（601088）：每股收益1.34元
- 長航油運（600087）：去年淨利增幅逾六成
- 天音控股（000829）：二期回購尚未開張

【祈年期貨專欄】

- 豆類：人民幣對美元連續六日收低 關注人民幣匯率動向
- 工業金屬：注銷倉單大幅增加，銅價受鼓舞上漲
- 黃金：金價繼續下挫 反彈隨時可能發生
- 白糖：期糖破位收低 近期多空博弈將加劇

上证指数 2009.3.3 分时图

深证成指 2009.3.3 分时图

沪深 300 2009.3.3 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 4 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	2071.43	-1.05	-5.87	13.76
深证成指	7695.62	-0.86	-8.42	18.66
沪深 300	2142.15	-1.04	-6.94	17.85
香港恒生	12033.88	-2.30	-5.97	-16.36
国企指数	6617.57	0.54	-6.38	-16.15
红筹股	2803.32	0.69	-5.51	-14.85
日经 225	7229.72	-0.69	-0.53	-18.40
道琼斯	6726.02	-0.55	-8.50	-23.36
标普 500	696.33	-0.64	-9.93	-22.91
纳斯达克	1321.01	-0.14	-8.38	-16.23

【市场评论】

□ 大盘有望止跌反弹 投资者可逢低布局前期涨幅不大的二线蓝筹

大盘短期风向

周二大盘低开弱势震荡，沪指一度探到 60 日均线。盘面看，汽车、医药、航天军工反弹较为强烈，钢铁、机械、造纸印刷、农林牧渔行业板块表现也相对较好；而黄金、保险、银行跌幅较大，居于跌幅前列；煤炭石油、有色金属也受到周边市场影响而跌幅居前。全日建设银行、招商银行、交通银行、山东黄金、苏宁电器、五粮液、金牛能源、美邦服饰等权重股拖累大盘指数上行。同时，高送配白马股如西飞国际、济南钢铁等纷纷活跃。短线看，大盘短线调整基本到位，有望止跌反弹。沪指短线第一压力 2145 点、第二压力 2180 点、第一支撑 2048 点、第二支撑 2020 点。

操作策略

市场尚处于反弹低位，在个股活跃反弹中投资者可考虑适当进行换股操作，对于累计涨幅极大但又滞涨品种宜于逢高减持，逢低关注整体涨幅不大的地产、医药、钢铁、汽车和电力等品种和二线蓝筹品种。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；轻仓投资者可关注地产、成长性银行、创投、期货和铁路建设等。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】

□ 全国政协十一届二次会议在京开幕 保持经济平稳较快发展将成政协首要工作任务

坚定信心保增长，凝聚人心促和谐。中国人民政治协商会议第十一届全国委员会第二次会议 3 日下午在人民大会堂开幕。贾庆林从 6 个方面总结了过去一年人民政协的工作。他指出，2008 年，是党和国家事业发展进程中很不寻常、很不平凡的一年，也是十一届全国政协的开局之年。他强调，2009 年，是新中国成立 60 周年，是人民政协成立 60 周年，也是妥善应对国际金融危机冲击、推动党和国家事业实现新发展的关键一年。人民政协工作的总体思路是：全面贯彻中共十七大和十七届二中、三中全会精神，高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，继续贯彻《中共中央关于加强人民政协工作的意见》，系统总结人民政协成立 60 年的宝贵经验，把保持经济平稳较快发展作为首要任务，把维护社会和谐稳定作为重要责任，认真履行政治协商、民主监督、参政议政职能，坚定信心、迎难而上，为继续全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化凝聚强大力量，作出积极贡献。

□ 创业板规划明晰 陈东征称水到渠成

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征在回答“创业板准备到什么程度”的问题时说：“水到渠成”。对“深交所目前准备工作到哪一步”的回答则是：“我们目前随时可以开。”他表示，创业板的准备工作永远没有停止，就算创业板开启，也是一个不断完善的过程。创业板启动规划共包括八个方面：规则发布、市场资源培育、宣传和投资者教育、中介机构引导和培训、

发行审核与挂牌上市、交易结算制度准备、技术系统准备和市场监管准备。在规则发布工作方面，IPO 办法征求意见已经完成，后续还包括招股说明书及配套规则的征求意见，以及这些规则的发布实施。在市场资源培育方面，将拟定首批企业培育方案，开展上市资源培育工作，尽快上报第一批企业，该项工作基本与规则发布同期进行。发行审核与上市是关键的准备工作，具体包括：确定审核委成员并确定工作机制；确定发审委办公地点，确定监管人员，对发审委和监管人员进行培训并开展工作；制定首批企业发行和上市方案。此后，自受理日起，将接受首批企业发行审核。与发审工作直接相关的是中介机构的引导和培训，在相关保荐机构负责人召开会议沟通情况后，将对保荐人、会计师事务所、律师事务所进行培训，对相关证券公司进行培训。在交易结算制度准备方面，将完善并发布实施创业板交易制度和相关规则。在技术系统准备方面，将发布技术系统规范，并进行全系统联网测试工作。值得注意的是，系统开发和测试工作中，已经考虑到违规风险，故稽查安排也被考虑到系统之中。

□ 央行副行长苏宁：中国从未操控汇率

“我们从来没有操控汇率，一直实行的是有管理的浮动汇率。”央行副行长苏宁 3 日在人民大会堂接受采访时，对有关“中国操控汇率”的指责作出上述回应。针对市场预测 2 月份 CPI 增速可能回落至-2%的低位，近期是否有可能降息的问题，苏宁表示，“除了降息外，各种调控手段都有可能使用”。他说，如果 2 月 CPI 水平较低，央行可使用包括公开市场操作、调整准备金率和存贷款利息等在内的各种手段进行调控。“关键要看是否需要使用这些手段。但我认为，现在整个经济运行形势和人民银行的调控还比较到位。”对于市场上传闻较多的“拿出外汇储备刺激国内经济”的问题，“外汇只能在境外使用”，不能直接用于在国内买卖东西。如果在境内使用外汇，必须兑换成人民币，最后投放市场的仍会是人民币。

□ 央行：加大金融对经济增长支持力度

在央行近日召开的 2009 年货币信贷和金融市场工作会议上，央行副行长刘士余要求，各分支行要加强存款准备金管理，认真执行存款准备金各项政策和规定。加强再贷款管理，充分运用再贷款管理信息系统的信息采集、统计功能，加强对辖区再贷款业务的动态监测分析。进一步做好专项借款管理工作。重视开展再贴现工作，充分发挥再贴现结构调整的作用。继续加强利率管理，认真贯彻落实各项利率政策。加强窗口指导，向金融机构传达中央宏观调控意图，引导信贷合理投放。他指出，要加大信贷政策指导力度，支持促进扩大内需、改善民生和经济结构调整。各分支行要全力做好辖区民生工程、基础设施建设、节能减排和生态环境建设、灾后恢复重建的各项金融支持和服务工作。采取有效措施支持辖区中小企业发展，继续做好区域经济协调发展金融服务，进一步做好房地产金融工作，全面推进信贷政策导向效果评估试点工作。另外，综合运用多种货币信贷扶持政策，推进农村信用社改革，推进农村金融产品和服务方式创新，改进完善农村金融服务，支持社会主义新农村建设；立足市场发展和风险防范，进一步做好金融市场工作。

□ 国资委年内成立新国有资产经营管理公司

今年国资委成立一家国有资产经营管理公司的相关筹建工作已启动，公司应该会在年内成立。国资委主任李荣融此前已表示，到 2010 年央企的数量将减少到 80~100 家。权威人士透露，这 80~100 家之外的规模较小的央企将成为新成立的国有资产经营管理公司的二级子公司。这无疑将大大加快央企整合重组的速度。到今年初，国资委监管的央企数量已减少到 141 家，然而，这与国资委要求的到 2010 年的目标还相去较远。前几年，一些资产不良的央企则进入国资委已有的两家资产经营管理公司——诚通集团和国投集团进行统一管理。此次

将新成立的国有资产经营管理公司与诚通这类企业完全不同。新公司将加大对国家政策允许放开、行业中不占据领先地位、经营规模小、经济效益不高、主业不清晰的企业和非主业资产的调整或退出力度。同时，国资委还将确定并公布一批国有资本必须保持控制力的重要子企业名单，增强央企的控制力。

□ 预计 59 年来首次年度亏损 丰田向日政府申请巨额救援款

据报道，全球最大汽车制造商——日本丰田汽车公司可能将向日本政府申请高达 2000 亿日元（约合 20 亿美元）的资金援助，该公司的金融服务部门目前正在就此事与政府控制的日本国际合作银行进行谈判。这是继美国通用汽车公司和克莱斯勒汽车公司之后，又一家向本国政府寻求资金援助的全球汽车业巨头。富通资产驻东京分析师表示，在当前市场上的现金流已近干涸的情况下，丰田汽车需要尽力争取一切可能的渠道来应对危机。此前有消息称，丰田汽车预计将遭受近 59 年来的首度年度亏损，亏损额约为 3500 亿日元（约合 36 亿美元）。作为丰田汽车历来利润最高的美国市场需求下降，是该集团蒙受年度亏损的重要原因。数据显示，丰田汽车 2008 年第四季度在美国市场的销量重挫 31%

□ 欧洲两行本周预计大幅降息

尽管澳大利亚央行昨日意外宣布维持利率不变，但业内人士普遍认为，本周晚些时候议息的欧洲央行和英国央行将继续推进降息步伐，朝着零利率进一步迈进。澳大利亚央行周二宣布，将基准的隔夜拆款利率目标维持在 45 年低位 3.25% 不变，出乎多数人的预期，之前分析师普遍预计该行将降息至少 25 基点。本周，加拿大、欧元区 and 英国也都会举行议息会议。外界普遍认为，发达经济体的降息行动仍将继续下去。经合组织首席经济学家赫伯尔昨天表示，全球经济下滑形势甚至会比 IMF 一个月前预计的还要严重很多。因此，欧洲央行与英国央行进一步大幅降息完全合理，预计两家央行本周都会降息。路透的调查显示，市场广泛预期英国央行将在 5 日后宣布降息 50 基点，英国央行最近一次降息在上月初，当时的幅度为 50 基点，这是英国连续第五个月降息，也是自 2007 年 12 月以来的第八次降息。相比之下，欧洲央行在 5 日宣布降息的可能性则更大，因为该行在上月初曾暂停降息。

【行业要闻】

□ 助力扩大内需, 国土部改进建设用地审批

为扩大内需提供更有力的用地服务和保障，国土资源部对报国务院批准单独选址建设项目用地审批做出重要改进，以加快建设项目用地报批前期工作。日前出台《关于改进报国务院批准单独选址建设项目用地审查报批工作的通知》（下称《通知》），并明确 3 月 1 日起实行。《通知》提出，报国务院批准用地的建设项目批准（核准）后的初步设计阶段，市、县国土资源管理部门要提前介入。受理建设单位用地申请后，应及时开展建设项目用地勘测定界、土地权属调查等工作。对具备申请用地条件、完成用地报批前期工作的项目，应及时按规定申报用地。其中，公路、铁路等线性工程，用地涉及省（区、市）行政区域内多个市、县的，原则上以省（区、市）为单位一次性报批用地；先行完成用地组件报批工作的，也可以地（市）为单位分段呈报国务院批准用地。在项目初步设计论证阶段，省级国土资源管理部门可向国土部提出申请，提前开展用地论证工作。并且，简化建设项目用地报批材料，由现行的 35 件减少到 10 件。国土部对省级国土资源管理部门的审查内容和意见进行复核性审查，对用地是否符合法律法规和有关规定提出结论性意见，必要时依据有关规定进行实地核实。对符合要求的项目用地，国土部要在一个月内完成用地审查。

□ VC/PE 投资聚焦新能源产业

受全球金融危机影响，2008 年中国 VC/PE 投资市场整体上升趋势放缓，但清洁技术市场仍保持逆市增长态势。清科研究中心 3 日发布的《2008 年中国清洁技术行业投资研究报告》显示，2006 至 2008 年，中国的清洁技术市场投资年均增长率为 67.0%，政策推动刺激了中国清洁技术行业发展的速度。政策推动刺激了中国清洁技术行业发展的速度。国家发改委相继公布实施了《中国应对气候变化国家方案》、《可再生能源法》、《可再生能源中长期发展规划》，提出到 2015 年清洁技术行业中的新能源和可再生能源年开发量将达到 4,300 万吨标煤。预计 2008 年全国清洁技术投资总额约达 13 亿美元，2009 年将超过 20 亿美元。今后十年，生物质能、风能、太阳能以及其他清洁技术将成为带动清洁技术行业投资显著增长的领域。2006-2008 年，中国清洁技术行业投资覆盖了九个一级行业，分别是新能源、水/污水处理、空气/环保、新材料、环保废物处理、能源设施、能源储备、新农业、建筑节能。自 2006 年以来，清洁技术行业共有 28 家中国企业在海内外市场上市，其中 17 家有 VC/PE 投资机构的支持。境外的香港主板、纽约交易所、NASDAQ、新加坡主板和伦交所 AIM 是中国清洁技术公司最受青睐的市场。境内有 6 家清洁技术企业选择在深圳中小板市场上市。2008 年上市的 4 家清洁技术企业均为太阳能领域企业，随着中国清洁技术企业逐渐回到国内证券交易市场寻求融资，以及国内创业板的即将推出，预计未来在国内上市的新能源行业企业将占据多数。

□ 光伏产业渐成业绩黑洞

光伏产业作为一种重要的替代能源，其发展势头与国际油价一直息息相关。2008 年，一方面受国际经济衰退影响，另一方面原油价格骤降令光伏产品的替代优势暂时丧失，终端市场需求放缓，价格大跌。同时，美元、欧元的大幅贬值，也使国内光伏企业良好的投资回收势头受阻。太阳能发电将最终成为人类替代能源的趋势不可改变，但对于不少投资者来说，这个美好前景颇有些“画饼充饥”的感觉。而进入 2009 年，国际油价依旧维持疲软走势，不少分析师认为，光伏产业目前最根本的问题仍然是宏观经济不景气，因此短期仍对其持保守看法。国内不少光伏公司股价近期也因此遭受重挫。以在美国上市的无锡尚德、天合光能和江西赛维为例，此前有数据显示，无锡尚德 52 周最高价为 51.57 美元，而 2 月 24 日的收盘价仅为 7.43 美元；江西赛维 52 周最高价为 52.40 美元，24 日收盘价仅为 5.93 美元；天合光能 52 周最高价为 53.50 美元，24 日收盘价为 7.22 美元。上述三家光伏企业的 52 周下跌幅度均超过 85%，而同期标普指数下跌不到 50%。

□ 产能“抢跑”需求，钢铁行业“再库存化”

经历了近 3 个月的上涨，国内钢价从 2 月第二周开始连续下跌。最新统计数据显示，国内钢材价格指数已经跌至 103.69，仅仅三周时间，钢价便重返去年 11 月份的水平。回顾此轮钢价反弹，不难发现其主要缘于“去库存化”的推动。面对钢价暴跌，去年 9-11 月国内钢厂纷纷减产，钢材资源供应快速减少，行业下游和流通环节以社会库存弥补供应缺口，使钢价自 11 月中旬开始企稳反弹。然而该轮钢铁行业“去库存化”进展到此，更多地只是生产和贸易环节对此前高企库存的被动性“纠错”。在需求尚未改善的情况下，钢价小幅反弹刺激钢企盲目复产、增产，产能利用率复高导致价格再次回落。钢铁行业从前期的“去库存化”进入“再库存化”阶段。产能利用率提升过快，需求却未能有效放大，供过于求压制了刚刚企稳反弹的钢价，也导致贸易商手中积压的库存再次明显增加。面对钢价回落、库存高企，濒临亏损的部分钢企最近开始再次减产，这有利于贸易商库存的消化。统计数据也显示，板材和长材的库存增长在最近两周确实出现明显放缓：近三周板材库存的涨幅分别为 7.2%、6.2%和 2.1%，长材库存的涨幅分别为 13.2%、6.1%和 3.5%。解决这一问题的核心要义在于钢

企整合，加强行业集中度是关键所在。《钢铁振兴规划》已经提出，必须淘汰落后产能、推进钢企重组并购、加强行业集中度，随着未来细则的推出和条例的落实，“产能过剩”这一顽疾将逐渐被根除，大型钢铁企业也将迎来良好的发展机遇。

□ 15 家电解铝企业 试点“直购电”

国家发改委、工信部和电监会近日联合发布通知，将在15家铝厂开展“电解铝行业直购电试点”。入围此次试点的铝企，包括云南铝业、关铝股份、青铜峡铝业、抚顺铝业、山东铝业等。电解铝行业一直是耗能大户，电力成本占整个电解铝生产成本的近40%。此次直购电试点如果能使电解铝企业的电力成本降低四、五分钱/度，那将对整个行业产生重大影响。直购电试点来自一个“临时”的机遇。此次直购电试点能够成行，主要得益于国内电力需求不足，现在电厂普遍面临困境，都愿意与电解铝厂进行直购电合作。直购电试点的形式是，铝企与相关电厂进行点对点谈判，但电厂的选择有区域性，比如，抚顺铝业就只能在东北或者省内选择。入围企业肯定要符合国家产业政策要求，生产技术较新，能耗比较低，环保做得不错。未来，“直购电”电解铝企业的电力成本将分两块，一是电厂上网电价，另一是电力经过电网传输到铝企的“过网费”。

□ 汽车产业调整振兴规划细则有望于 3 月中旬对外公布

《汽车产业调整振兴规划》(细则)迟迟未正式对外公布。昨日，上海证券报获悉，细则有望于 3 月中旬对外公布。为了顺利落实和执行细则的相关内容，政府部门正在拟定细则的配套措施，并将在年内陆续对外公布。2 月 27 日，工信部领导、汽车工业协会负责人、全国排名居前的汽车集团老总在在京开会。在一年一次的“10+1”汽车会议上，上汽集团、广汽集团、奇瑞汽车等公司的一把手共同商谈了与细则相关的配套措施。据参与会议的人透露：这次会议的形式类似于沙龙，与会者讨论了车市和当前经济状况，并且谈到了如何落实和推动汽车下乡、政府车辆采购、汽车信贷等措施。振兴规划共有 17 条配套措施将陆续出台，预计 3 月、5 月、7 月、9 月、11 月将陆续实施。曾庆洪未透露更详细的配套措施进程。但据了解，3 月实施汽车下乡和旧车置换，随后将出台关于政府车辆采购、推动汽车信贷、促进汽车企业兼并重组、鼓励消费新能源汽车等方面的配套措施。此外，工信部正在积极筹划修订《汽车产业发展政策》。2 月 10 日，工信部已就落实和完善《汽车产业发展政策》公开向社会征求意见。新的《汽车产业发展政策》出台后，或将对进一步推动中国汽车业的重大变革。

【公司要闻】

□ 中小板公司行业盈利呈整体攀升态势

273 家中小板公司以年报和快报全部公布了 2008 年经营业绩，从中可以看出，尽管金融危机使得部分中小板企业的业绩受到影响，但 2008 年中小板公司依旧表现出业绩整体增长的态势。中小板公司涉及的 20 多个行业中，在整体净利增长的行业达到 15 个，例如白色家电、电气设备、服装、生物医药、建材、普通机械、通信设备及计算机设备等行业去年整体净利均较 2007 年实现了明显的增长。另外纺织、化纤行业、化学原料、有色金属冶炼、汽车零部件等不到 10 个行业 2008 年净利整体同比出现下降。

□ 宝钢股份（600019）：今年首次调低钢材价格

据悉，钢铁业龙头宝钢股份（600019）调低了 4 月份部分主要钢铁产品的出厂价格。这是今年初钢铁市场回暖后，宝钢产品在连续 3 个月上涨后的首次下调，4 月份的价格约相当于其

2月份的出厂价格水平。对于此次宝钢迟迟推出的4月调价方案，业界人士表示，即使4月下调后，宝钢产品与市场现货价格相比依旧高出一定幅度。目前下游需求不振，钢厂又受益于前期钢价回暖而纷纷复产，由此形成了市场较高的库存，对春节后的钢铁市场价格回升形成压力。据统计，2008年底全国市场库存曾探底至566万吨，直接促成一轮钢价回暖，而目前库存已高达1096万吨，创有统计以来的最高水平。宝钢的定价策略是根据现货市场价格而动，具有一定滞后，此次调价是对春节后现货市场普遍回调的跟进。

□ 国投电力（600886）：国投公司电力资产实现整体上市

自2008年12月8日停牌的国投电力（600886）3月4日公告，公司拟向控股股东国家开发投资公司定向增发约8.25亿股，收购其持有的改制后国投电力公司100%的股权。本次重大资产重组完成后，公司将新增投产装机容量585万千瓦、权益装机容量280万千瓦，其中已投产的水电装机容量和权益装机容量分别为465万千瓦和226万千瓦；在建项目装机容量和权益装机容量1,040万千瓦和531万千瓦。有行业分析师指出，国家开发投资公司电力资产整体上市后，国投电力的资产规模将大幅提高，盈利能力也将得到提升。

□ 三元股份（600429）：河北国信现身争购三鹿股权

今日上午10时，河北省石家庄市中级人民法院审判庭将公开拍卖三鹿集团作价7.26亿元的资产。据悉，竞买人为三元集团和河北国信资产运营有限公司2家。根据三鹿资产拍卖公告，乳业同行多因两项资格限定被拦在竞买门外。这两条分别为：因上一会计年度来自液态奶、奶粉的营业收入应不低于10亿元，注册资本不少于5亿元；竞买人的市场声誉良好，质量控制制度完善并得到有效执行，且未因三聚氰胺事件对婴幼儿造成伤害。据知情人士透露，到底是河北国信还是其母公司河北国信投资控股集团股份有限公司出面，尚无法确定。但可以肯定，因为河北国信的背景，即使其参与竞买，也不会影响三元收购三鹿资产的预定结果。

□ 中国神华（601088）：每股收益1.34元

中国神华（601088）今日公布的业绩快报显示，2008年，公司实现营业收入1071.33亿元，同比增长30.5%；营业利润375.01亿元，同比增长21.1%；归属于公司股东的净利润265.88亿元，同比增长29.7%；基本每股收益1.337元，年末净资产收益率17.85%。

□ 长航油运（600087）：去年净利增幅逾六成

长航油运（600087）今天公布的年报显示，2008年公司实现营业收入31.92亿元，同比增加54.29%；实现归属于上市公司股东的净利润5.96亿元，同比增加61.18%；实现每股收益0.37元。年报透露，2009年，长航油运预计新增5艘VLCC、10艘MR油轮和3艘特种品运输船，总计约200万吨的运力，这将有助于公司经营业绩实现总体稳定。预计2009年主要目标为，货运量3650万吨；货运周转量1600亿吨千米；营业收入369,000万元；营业成本290,220万元。

□ 天音控股（000829）：二期回购尚未开张

天音控股（000829）公告，截至2009年2月28日，公司董事会尚未对第二期股份回购做出具体安排，公司第二期回购股份总数为0股，支付回购金额为0元。资料显示，天音控股第二期拟回购不超过1000万股的社会公众股，回购价格为不超过3.5元/股，回购期限为股东大会决议生效之日起6个月内进行，即到2009年5月17日止。3月3日，天音控股的收盘价为4.22元。

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

【祈年期货专栏】

□ 豆类：人民币对美元连续六日收低 关注人民币汇率动向

周二国内豆类再次涨跌互现，整体持仓没有大变化，仍旧缺乏热点，美豆周二则小幅上涨，目前豆类的基本面没有什么力能够发动单边行情，豆类整体走势将继续维持震荡，外部市场的影响值得关注。不过近期外部市场的利空对豆类的影响力度远较 08 年第四季度低，这主要和目前价位水平较低有关。随着外部市场危机加深，中国出口形式非常不乐观，海关总署发布的数据显示，2009 年 1 月，出口总值为 904.54 亿美元，同比下降 17.5%，同时，进口总值为 513.44 亿美元，同比下降 43.1%。出口问题牵动着国内就业形式，政府承认大批失业农民工成为社会稳定的威胁。据称两会上关于就业问题的提案达到 3 成。就业问题已经不单是经济问题，更是严重的政治问题。在此当口，截至 3 月 3 日人民币对美元 6 连阴的走势再度引发人民币对美元贬值的预期。另外，亚洲其他国家采取本币贬值的策略来刺激出口，中国的部分商品出口份额遭到蚕食，这更加剧了人民币贬值的动力。如果政府有意采取人民币贬值的策略来刺激就业，那么由于汇率的变动，国内商品期货价格除了小麦玉米等少数品种外，几乎所有品种都将受到直接的利多推动。豆类暂时观望，或短线操作。

□ 工业金属：注销仓单大幅增加，铜价受鼓舞上涨

消息面：美国房地产经纪人协会星期二报告说，今年一月份二手房销售下降了 7.7%，主要由于缺乏信贷。根据该协会的报告，经过季节调整的二手房销售合同指数从去年 12 月的 87.1 下降到了 1 月份的 80.4，远远低于经济学家先前预期的 85.1，也打破了去年 11 月 83.1 的历史最低纪录。通用汽车二月份的销售量跟一年前相比暴跌 53%，福特汽车的销量锐减 48%。丰田汽车销量下滑了 40%。美国联邦储备委员会和财政部星期二联合推出了一个人们期待已久的 TALF 计划：定期资产支持证券贷款工具，以推动对美国消费者和小企业的信贷。日本央行行长白川方明星期二说，日本经济恶化速度超过原先预期，日本央行正在寻找遏制经济恶化的新途径。亿万富翁巴菲特旗下的伯克希尔-哈萨威公司宣布，由于经济衰退持续加深，该公司计划裁减制造业员工并关闭一些设施。该公司年报称，去年已经将下属的克莱顿房屋公司员工人数削减了百分之 16，但作为对当前经济情况的回应，伯克希尔-哈萨威还将继续采取这种措施，如减少生产、降低资本支出、关闭设施和裁员等，以部分弥补需求下滑所导致的损失。

铜：LME 铜收盘 3529 美元，涨 154 美元，库存减少 5800 吨。沪铜现货价 29250 元，进口铜较多，市场成交平稳。美国的金融系统仍然没有稳定，进一步增强了美元作为避险工具的吸引力，美元指数上升 0.4%，达到 89.327，这是 2006 年 4 月以来的最高水平。在动荡形式下，铜价重回基本面。铜库存下滑，注销仓单持续增加，都反映出现货面持续走强的信号，尽管 LME 现货走强很大程度上来源于中国的进口，但中国的低库存仍是支撑铜价走高的重要依据。从操作上看，铜价仍维持振荡格局未变，因此在铜价冲高过程中，前期多单可以减持，日内短线交易为主，不过夜。

铝：LME 铝收盘 1318 美元，涨 1 美元，库存增加 17200 吨至 324.3 万吨。沪铝现货价 12000 元，国内现货供需较平稳。氧化铝产业由于减产幅度慢，因此过剩较为明显，价格出现回落。铝总体振荡格局未变，观望为主。

锌：LME 锌收盘 1137 美元，涨 27 美元，库存减少 2225 吨。沪锌现货价 10550 元，市场成交一般。现货价格维持在 10400 元附近波动，但国内钢铁行业价格走低对锌价影响仍未完全反应出来，短期维持振荡格局，观望为主。

□ 黄金：金价继续下挫 反弹随时可能发生

COMEX 期金周二下跌近 3%，COMEX4 月期金结算价收低 26.40 美元或 2.8%，报每盎司 913.60 美元。因股市下挫而出现的追缴保证金通知引发的卖盘以及黄金基金买进大幅放缓使期金承压。而且当 4 月期金跌至 920 美元之下后出现了技术性抛盘。昨日澳洲联储意外宣布维持基准利率在 3.25% 不变，金价电子盘中出现一波杀跌，昨晚加拿大央行宣布降息 50 个基点。在美国股市迭创多年新低的情况下，近期金价却在全球股市进一步下挫，尽失避险魅力与股市一道呈现疲软走势，连续多日下挫超过 80 美元，指标都触及短期超卖区域，至少短期的超跌反弹可能随时发生，目前进一步杀跌意义已经不大，逢金价超跌反弹进行仓位调整可能较为适宜。

□ 白糖：期糖破位收低 近期多空博弈将加剧

周二 ICE 糖市开盘后糖价在惯性抛盘的压力下再创新低，但原油价格反弹以及商品市场上出现的低位买盘对糖市形成了支撑，收盘时各合约消费涨跌互现。905 合约下跌 6 个点，收于 12.69；907 合约下跌 2 个点，收于 12.98；910 合约上涨 5 个点，收于 13.43 美分/磅。国内现货方面：周二各白糖产区现货报价持稳为主，成交清淡。南宁中间商报价：3380-3420 元/吨，集团报价 3420 元/吨，成交清淡；柳州中间商报价：3400 元/吨，商家观望居多，成交清淡。昆明报价：3250 元，持平，观望气氛浓，成交乏力。南方主产区各食糖批发市场远期合约普遍小幅下跌为主。

周二郑糖期价在国际糖价暴挫 7% 的背景下低开在 10 日均线之下，随后在多头资金推升下强势反弹，受制于 5 日均线后横盘整理，最终尾盘还是有所跳水，各合约收在 10 日均线之下，期价创下了一周来的新低，多头气势开始回落；总体持仓变化不大，成交量有所减少。主力 909 合约开盘 3640，最高 3691，收盘 3626，跌 1.92%，持仓略减；905 合约开盘 3500，收盘 3452，跌 1.93%，持仓略减。从持仓结构来看：万达期货继续增持多单 4 千余手，珠江期货仍持有多单 4.3 万手；浙江资金开始有加空迹象；主力多头持仓仍占强势。截止周二，郑商所白糖仓单加有效预报为 4.5 万手。

云南产销数据发布，对糖市无重大影响；现货商做多热情仍在，但资金大幅拉涨的意愿有所收敛；仓单数量继续增加，空头主力有增仓迹象；预期期糖多空博弈将加剧；短期应为宽幅振荡格局。我们建议：在现货商主力资金离场前，以日内短线操作为主，仍不宜重仓追涨杀跌；中线投资者观望。

【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	41.65	3.74	4.23
COMEX 黄金 04	美元/盎司	913.60	-2.81	-5.77
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	502.20	-0.87	-2.41
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	350.60	0.06	-1.07
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1314.50	-0.04	-1.54
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3580.00	6.07	5.45
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9725.00	1.83	-0.77
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1135.00	2.25	1.79

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 3 日 24:00。

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	28040	1.48%	1.59%
沪铝 0905	人民币/吨	11675	0.00%	-0.60%
沪锌 0905	人民币/吨	10315	-0.34%	0.05%
橡胶 0905	人民币/吨	13360	-0.26%	3.49%
沪金 0906	人民币/克	203.96	-2.56%	-3.24%
燃油 0905	人民币/吨	2887	-0.76%	-5.81%
玉米 0909	人民币/吨	1683	0.84%	0.12%
豆一 0909	人民币/吨	3386	-0.15%	-3.48%
豆粕 0909	人民币/吨	2431	-0.65%	-4.67%
豆油 0909	人民币/吨	5914	-0.57%	-2.38%
白糖 0909	人民币/吨	3626	-1.92%	-1.09%

【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%	15%	12%	10.5%	10%	8%
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA
	11%	12%	12%	12%	8%	10%	9%	12%	12%
上海期货交易所	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%。 2、今日 CU0905 合约持仓超过 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%。								
大连商品交易所	1、I0910 合约今日是连续第 1 个跌停。								

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 4 日 8:00。