

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5日8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 市場有望延續反彈 盤中調整時繼續關注二線藍籌

【財經要聞】

- 三方面完善上市公司治理
- 連續三月回升 2月製造業PMI達49%
- 陳德銘：匯率穩定有利增強國際貿易信心
- 併購貸款提速 風險防控成第一要務
- 保增長預期催生A股百點長陽 “中國因素”昨引領全球股市共舞
- 加拿大印尼再次出手降息
- 美政府推出刺激消費信貸計劃

【行業要聞】

- 4萬億推動部分行業步入復蘇通道
- 銀行不良貸款繼續雙降，信貸增長未发现風險
- 石油巨頭減產幅度加大，油價能否就此企穩
- 節能產業是“高回報”投資
- 全球航空業去年第四季巨虧40億美元
- 蘇寧聯手150家品牌展開家電規模化降價

【公司要聞】

- 三元聯合體6.165億元成功“逐鹿”
- 四川金頂（600678）等三公司遭股東減持
- 宏達股份（600331）：9億收購金鼎鋅業9%股權
- 農產品（000061）：高價轉讓資不抵債子公司股權
- 郴電國際（600969）：擬購股東供電經營性資產
- 大唐發電（601991）：發行30億中期票據
- 煙台萬華（600309）：MDI競爭加劇去年淨利微增

【祈年期貨專欄】

- 豆類：缺乏持續多空因素，豆類繼續震盪盤整
- 白糖：期糖主多持倉未減 游資短空操作

上证指数 2009.3.4 分时图

深证成指 2009.3.4 分时图

沪深300 2009.3.4 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 5 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	2198.11	6.12	-0.38	20.72
深证成指	8227.69	6.91	-0.17	26.86
沪深 300	2285.15	6.68	-0.83	25.72
香港恒生	12331.15	2.47	-5.18	-14.29
国企指数	6948.37	5.00	-3.28	-11.95
红筹股	2895.45	3.29	-3.51	-12.06
日经 225	7290.96	0.85	-2.28	-17.71
道琼斯	6875.84	2.23	-5.04	-21.66
标普 500	712.87	2.38	-6.80	-21.08
纳斯达克	1353.74	2.48	-5.03	-14.16

【市场评论】

□ 市场有望延续反弹 盘中调整时继续关注二线蓝筹

大盘短期风向

周三大盘如期反弹，沪深股指单边狂飙。盘面看，全部行业板块飘红，个股普涨，仅有恒邦股份、st 北生小幅下跌，而涨幅超过 9%者多达 145 家。保险、券商、有色金属、银行、煤炭石油等一、二线蓝筹集体做多，涨幅均到达 6.8%以上。外贸、造纸印刷、新材料、煤化工、化工化纤等也表现不俗。而黄金、电力、医药、钢铁涨幅相对较小，跑输大盘。全日建设银行、招商银行、交通银行、五粮液、苏宁电器、金风科技、泛海建设、西飞国际等权重股引领大盘强劲上攻。短线看，大盘回踩“回归通道”后有望继续反弹。沪指短线第一压力 2245 点、第二压力 2264 点、第一支撑 2150 点、第二支撑 2100 点。由于很多一、二线蓝筹品种相对涨幅并不大，后期仍然具有爆发力，因此股指可看高一线不要拘于沪指 2400 点。

操作策略

在市场回踩下面支撑时，可继续逢低关注整体涨幅不大的地产、有色、煤炭、医药、钢铁、汽车和电力等行业、二线蓝筹品种和区域振兴规划为主线的品种。重仓投资者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；如破可逢高卖出换入新的品种；轻仓投资者可关注地产、成长性银行、创投、期货、券商和铁路建设等。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，逐步逢低吸纳；仓位较重的中线投资者也可区别手中个股，适时降低累计涨幅过大且滞涨品种。

【财经要闻】

□ 三方面完善上市公司治理

全国政协委员、证监会主席助理朱从玖接受采访时表示，我国上市公司治理在提升股东意识、加强对现代股份制公司的认识以及相应的监督机制和环境等三方面还有待完善。他表示，证监会将继续加大上市公司治理结构制度建设，让股东角色能够真正到位，特别是让中小投资者能够更好地发挥股东的职能。他指出，一方面要继续完善和提升国有控股者的职责意识，另一方面还应加强非控股股东的股东意识，特别是让中小投资者也发挥股东职能。股东真正到位才能对上市公司形成最大的制衡。完善上市公司治理还需要有相应的监督和制约机制，从而提供一个稳定运行的环境来巩固治理成果。司法环节也应给予更有力的支持，通过在市场上加大执法力度，将公司治理的精髓通过判例落实下来，最终形成市场参与人的行为准则。对于上市公司的信息披露，朱从玖表示，资本市场在这一方面做得最好，而且还在一直持续改进和完善中。上证所和深交所的上市规则修改比较频繁，其修改主要指向就是公司治理和信息披露。

□ 连续三月回升 2 月制造业 PMI 达 49%

中国物流与采购联合会 4 日发布的数据显示，2 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月上升 3.7 个百分点，中国经济底部回升迹象趋于明显。2 月份制造业 PMI 虽然仍处在 50%以下，但自去年 12 月份以来已连续 3 个月回升，同去年 11 月份创下的最低点相比，目前已经上升了 10 个百分点。目前个别指数如新订单指数、生产指数已回升到 50%临界点以上，分别为 50.4%、51.2%。国务院发展研究中心研究员张立群认为，2 月份 PMI 指数表明中国经

济底部回升的迹象趋于明显。预计 1—2 月份中国工业增长率将高于 2008 年 11—12 月份的水平。考虑到当前各项政策效果正在显现,支持经济较快增长各类有利条件也正在积极发挥作用,中国经济可能由此进入持续回升的轨道。中国物流信息中心专家指出,从业人员指数自去年 9 月份以来,首次出现明显上升,反映出企业经济活动趋向活跃。但是,也必须看到,2 月份的数据变化也可能是受季节因素影响。从以往数据来看,2 月份的 PMI 指数多呈上升趋势。综合起来判断,当前中国经济发展形势似已出现底部回升迹象,但是否会出现这种趋势,尚需结合后期数据判断。

□ 陈德铭:汇率稳定有利增强国际贸易信心

商务部部长陈德铭 27 日接受采访时表示,当前人民币汇率的稳定有利于增加人们对国际贸易的信心。人民币汇率大幅度升值和贬值对进口和出口都是不利的,当前其他国家的汇率维持稳定也是非常重要的。他认为,如果全球金融危机和经济衰退不出现特别大的变化,那么在可预见的一段时间内,人民币不排除有小幅波动,但会处于一个基本稳定的状态。对于中国拥有较大的国际收支盈余,他指出,其原因有经济发展的阶段和国际分工的因素,也有传统文化对居民消费影响的原因。中国当前还处在结构调整的长期过程之中,会在比较长的时间里保持一定的出口顺差。但是中国不追求顺差,希望通过结构调整减少这种顺差。减少顺差的办法不是靠人民币汇率的简单波动,也不是靠减少出口,而要靠把外汇更多的到国外去采购、旅游、教育、消费以及到海外去投资。这样中国就会处于国际收支更加平衡的状态。

□ 并购贷款提速 风险控制成第一要务

自从《商业银行并购贷款风险管理指引》出台之后,业内掀起了一股并购贷款热潮,各大银行纷纷推出相关项目。并购贷款的推出让银行拥有了更多的业务自主创新权;但在带来机遇的同时,商业银行在操作中需要谨慎防控风险;同时银行也需兼顾中小企业的并购贷款需求。到目前为止,工商银行、建设银行、国家开发银行、华夏银行等均有并购贷款发放,3 月 2 日交行宣布向宝钢发放 7.5 亿并购贷款,更是拉开了钢铁行业借助并购贷款进行整合的序幕,而其他尚未成功发放贷款的银行也都在积极准备该项贷款。“并购贷款因涉及兼并双方企业,包括行业发展状况、适用的法律法规、股权结构安排、或有债务、资产价格认定以及政府关系等多方面问题,尤其是牵扯到海外并购,问题更加复杂,银行面临的风险明显高于一般贷款。”银联信总经理符文忠在采访中表示。“企业的信用等级、投融资能力、经营管理能力、盈利能力、资产负债率等问题都将是商业银行着重考虑的问题,”商业银行并购贷款风险管理研讨会组委会副主任丛艳说,在选择发放企业之前,商业银行都要对企业进行充分的风险评估,谨慎防范风险。除此之外,和产权交易中心的合作也是目前银行防控风险的一个重要手段。

□ A 股百点长阳引领全球股市共舞

随着我国经济振兴系列措施的初见成效,投资者对宏观经济的信心也逐渐增长,在此背景下,沪深股市昨日走出飙升行情,上证综指最终大涨 6.12%,收出“百点长阳”。分析人士认为,市场信心的突然转强与近期宏观政策面的暖风频吹有着很大关系。先是温家宝总理日前在接受网友提问时表示,我国经济振兴系列措施已经初见成效,“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。”前日,央行副行长苏宁表示,M2 增速 17%的目标可以实现,部分缓解了市场对于流动性紧缩的担忧。此外,中投公司副总经理汪建熙透露,中投今年将继续增持包括 H 股在内的国有三大银行股份,从而进一步提振投资者信心。昨天的亚太和欧洲股市,也受投资人对中国可能加大经济刺激力度并引领全球复苏

的预期鼓舞，一扫连日阴霾，纷纷出现较大涨幅。MSCI 亚太指数昨日尾盘升 0.6%，自前一天触及的三个月低点回升。中国香港和中国台湾股市分别大涨 2.5%和 2.4%，日本股市收高 0.9%，韩国股市大涨 3.3%，新加坡股市升 1%。此外，印度、菲律宾和新西兰等地区股市涨幅也都超过 1%。到纽约股市收盘时，道琼斯指数收于 6875.84 点，涨幅 2.23%；标准普尔指数收于 712.87 点，涨幅 2.38%；纳斯达克综合指数收于 1353.74 点，涨幅 2.48%。伦敦股市大幅收高，《金融时报》100 种股票平均价格指数报收 3645.87 点，涨幅达 3.81%

□ 加拿大印尼再次出手降息

尽管不少国家的利率已经处于历史低位，但严峻的经济形势仍让各央行继续推进降息。3 日晚些时候，加拿大央行宣布将银行间隔夜拆借利率再下调 50 基点，至 0.5%。这是该国今年 1 月将利率降至历史最低水平后再次出手。从 2007 年 12 月份启动降息以来，加拿大行已先后七次降息，累计降幅达 400 基点。在加拿大等发达经济体持续降息的同时，不少新兴经济体也在加快实施宽松货币政策，特别是一些十多年来首次面临衰退的经济体。印度尼西亚央行宣布将基准利率再度下调 50 基点，至 7.75%，以刺激经济增长和降低失业率。之前，印尼曾在去年 12 月和今年前两个月分别连续降息。分析人士认为，印尼可能会继续降低利率，并在今年年底前将基准利率降至 7%左右。上周，泰国和马来西亚都先后降息。其中，泰国央行在上周三宣布降息 50 基点，至 1.50%，为三个月内第三次大举降息。上周二，马来西亚也宣布降息，降幅为 50 基点，利率降至 2%

□ 美政府推出刺激消费信贷计划

美国财政部和美国联邦储备委员会 3 日公布了一项刺激消费信贷计划，这项计划将可望带动 1 万亿美元贷款的发放，进而有助于推动美国经济走向复苏。根据这项“定期资产支持证券贷款工具”计划，美联储将出资 2000 亿美元，购买基于新近发放的汽车贷款、信用卡贷款、学生贷款以及部分企业贷款的资产支持证券，以此促进整个信贷市场恢复运转。美国财政部和美联储当天发表的联合声明指出，这项计划将成为促使信贷市场解冻的“催化剂”，并由此刺激整体经济发展。美联储主席伯南克当天在国会听证会上表示，这项计划可望为美国经济带来“实实在在的好处”。这项计划将从 17 日开始接受相关申请，第一笔资金有望于 25 日投向市场。

【行业要闻】

□ 4 万亿推动部分行业步入复苏通道

连续三个月出现回升的 PMI 指数引起市场各方的密切关注。从几大主要行业来看，今年前两个月，汽车、水泥率先反弹，价量齐升；有色行业中的部分铜、铝企业陆续复产；工程机械子行业出现快速复苏，并有望在房地产市场回暖的带动下走出前期低谷；钢铁业普遍复产，成交量大增，但钢价依旧低迷，行业面临着市场回暖与产能释放之间的矛盾。由于 4 万亿投资效果逐步体现，与基建等政府投资相关的行业企业已经步入复苏通道，整体性回暖已无疑问。但包括钢铁、有色等在内的部分行业受产能无序释放的影响，或将重新进入新一轮去库存化过程。此外，在外需恶化的情况下，出口将继续走弱。

□ 银行不良贷款继续双降, 信贷增长未发现风险

1 月份的银行不良贷款余额和不良率继续保持双降，资产质量未发生明显下滑。不过，关注类贷款的数量有一定程度的增加。中国银行贷款的增长反映了经济金融形势是稳定的，去年

国际金融危机发生后，国际信贷大幅萎缩，流动性极度短缺。在这种形势下，中国金融业能够大幅增加贷款，首先表明中国金融体系是稳定的，中国银行的流动性是充裕的。同时，也表明中国政府扩大内需的政策取得了切切实实的进展，希望新增贷款对实体经济发挥良好的促进作用。市场对商业银行资产质量下滑的担忧之一，来自商业银行信贷投放的过度集中。在 2009 年新一轮信贷扩展的过程中，商业银行信贷投放大多集中在基础设施等领域。即业内所谓铁路、公路、机场等“铁公鸡”项目。尽管中国银行业没有相关的数据可供参考，但不少银行还是进行了相关的压力测试。测试表明，不良率与经济的发展存在一定的相关关系。宏观经济环境的不确定性是对银行业资产质量的最大威胁。如果经济增长达不到 8%，很多企业还处于经营困难之中，一些存量贷款可能会冒出新的不良资产。

□ 石油巨头减产幅度加大，油价能否就此企稳

油价去年 7 月达到逾 147 美元/桶纪录高位后，现已大幅下滑，至今颓势不减，因此欧佩克正竭力支撑油价。越来越多迹象显示，欧佩克正不断加大减产幅度。截至 3 月 14 日的 4 周内，欧佩克原油出口量将降至 2276 万桶/日，较截至 2 月 14 日的前 4 周期间的水平下降 40 万桶/日。欧佩克正在执行其减产决议，因此在过去几周内该组织成员国的产量一直在下降。去年 12 月，在前两次共计 200 万桶/日的减产基础上，欧佩克进一步减产 220 万桶/日，将其受配额约束的 11 个成员国(伊拉克除外)的产量目标定为 2485 万桶/日。据石油动向上周估计，欧佩克将在 4 月底前全额执行其共计 420 万桶/日的减产目标。船运亦受到欧佩克减产的影响，特别是对阿拉伯湾出口原油的油轮需求影响尤甚。在去年 1 月至 11 月期间，平均每月有 110 宗原油船货从阿拉伯湾装船。但自欧佩克于去年 12 月开始积极实施减产以来，该数字已下降至每月仅 97 宗船货左右，一些船运公司称 3 月船货数量可能进一步减少，迄今仅有 29 宗。

□ 节能产业是“高回报”投资

“低碳经济”是个新鲜词，是指以低能耗、低污染、低排放为基础的经济模式，其核心是能源技术创新、制度创新和人类生存发展观念的根本性转变。首先要调整“节能减排”的宣传角度。采用高水平的节能技术每年通过节能实现的投资收益率一般能超过 30%，要避免让“节能需求者”产生“节能只是为了满足政府要求、减少大气污染以及仅仅是社会效益”这样一种误导，而是让“节能需求者”确实感到节能减排其实也是一种具有高回报的投资行为。其次，要鼓励企业采用先进节能技术，改进生产工艺、降低能耗成本。可以根据该企业通过节能改造、降低的碳排放量数额，以每吨碳排放量计价，从当年的上交税款中抵扣。对于高能耗的企业加大处罚力度，要大力增加政府的“碳排放消费”。各地政府部门可以针对当地的公共建筑设施，如医院、学校、运动场馆、办公大楼等，鼓励采用先进的节能技术降低建筑能耗，同样可以按每吨碳排放量计价核算，由政府出资全额购买减少的碳排放量。这样就由政府带头将一项节能减排政策转化为具体可量化操作的碳排放量交易行为，既大大促进了节能减排政策的落实推进、又能更加有效地通过政府投资来拉动经济增长。此外，还要大力培育“低碳技术”服务业，目前国内众多的“节能”公司大多数并不具备核心技术及技术研发能力，应该着力培育一些具备高端研发能力的“低碳技术”服务企业，通过对这类企业高层次研发人才、研发能力及条件的考评，各地政府可以在科技研发资助、财税等方面给予大力支持。这些“低碳技术”服务企业不但是推动低碳经济的主力军，同时也是调整产业结构、发展高端服务业的方向之一。另外，还要尽快推进碳排放量市场化交易、促进碳排放量消费。总之，将政府投资中的一部分着力于发展低碳经济，带动碳排放量交易这种新型消费行为，不但起到了通

过投资拉动经济的目的，而且还可以大大促进低碳技术服务业、新能源装备业、高科技机电产品等高端产业的发展，达到优化产业结构的目的。

□ 全球航空业去年第四季巨亏 40 亿美元

国际航空运输协会 (IATA) 公布的统计显示，全球航空公司在 2008 年第四季度亏损高达 40 亿美元，远高于预期。国际航协指出，由于经济衰退和燃油对冲的亏损，2008 年整个航空业净亏损高达 80 亿美元，远高于去年 12 月份预计的净亏损 50 亿美元。而今年 1 月份的数据显示，航空货运和客运市场仍处于下跌态势。国际航协指出，航空公司 2008 年第四季度的亏损大大超出市场预期，到目前为止总计约 40 亿美元亏损，较大的亏损主要出现在亚洲和欧洲的航空公司。尽管欧佩克 12 月份每日减产 400 万桶，以及近期一系列的银行和经济一揽子援助出台，原油价格保持在每桶 40 美元以上的水平，但许多航空公司此前已将部分燃料价格锁定在较高的水平。套期保值的亏损很大程度上导致第四季度巨亏。刚刚出炉的今年 1 月份统计数据显示，全球航空市场前景仍未现回暖曙光。航空货运量 1 月份继续走低，同比下跌 23.2%。其中，承载着全球 43% 的份额的亚太地区航空公司，其货运量同比暴跌 28.1%。客运方面，1 月份国际客运量已连续五个月下降，同比下降 5.6%。

□ 苏宁联手 150 家品牌展开家电规模化降价

在国外家电巨头因金融海啸战略收缩之际，国产家电厂商却祭起进攻大旗。记者昨日从苏宁获悉，苏宁将联合 150 多家品牌，展开本年度首轮全品类的规模化降价。在这次大规模降价中，国产品牌表现活跃，占据大部分席位。通过一、二月份短暂的观望以及对经营情况分析后，不少家电业巨头对本年度市场策略渐渐明朗。本土家电厂商率先亮出市场信号，发力促销，带动了整个行业的走势。以往由合资主导的市场走向，今年首次由国产品牌掌权。今年 2 月中旬开始，空调行业率先出现“哗变”，美的、海信、奥克斯、格兰仕等国产品牌率先行动，通过近 30% 的“削价”直指价格虚高格局，迅速引发全行业的连锁反应。同时，厨卫电器的国产阵营如方太、老板、帅康、华帝等品牌也借势家装需求促销发力，抢占了市场先机。与此同时，外资品牌在市场上却没有丝毫举动。同去年合资品牌引发两轮涨价风波对比，上述两大电器“战事”均由国产品牌挑起，而在彩电品类线上，以创维为代表的国产阵营近期销售上扬势头迅猛，相较不少合资品牌的价格紧缩策略，本土品牌表现的更为理性，市场份额增加明显。从目前的产品结构看，各品类超过 80% 的产品价格已经调整到位，比如 1.5P 变频空调、32-47 寸液晶电视等市场主流产品利润空间已经有限，短期内很难出现剧烈降价情况。本周末，苏宁联合众国产品牌及部分合资品牌，将掀起以空调、彩电、厨卫品类为重心，同时包含冰箱、洗衣机、手机、数码、电脑在内的全品类规模化降价，以市场现价作为基准线，降幅在 10% 至 15% 左右。

【公司要闻】

□ 三元联合体 6.165 亿元成功“逐鹿”

三元股份 (600429) 公告，3 月 4 日，在河北省石家庄市中级人民法院举行的“三鹿集团破产资产拍卖会”上，河北三元与三元集团组成的联合竞拍体以 61650 万元人民币的价格成功竞拍。购买的资产包括：三鹿集团的土地使用权、房屋建筑物、机器设备等可持续经营的有效资产，以及三鹿集团持有的新乡市林鹤乳业有限公司 98.8% 的投资权益。值得注意的是，本次三鹿拍卖破产财产包出现“缩水”，原因是拍卖标的范围出现调整。原评估值 7.46 亿元的四项资产最终由三元以 6.165 亿元拿下其中两项。

□ 四川金顶（600678）等三公司遭股东减持

四川金顶（600678）公告称，公司接第二大股东浙江华硕投资管理有限公司书面通知：截至3月3日，华硕投资通过上证所交易系统和大宗交易系统共减持其所持有的公司无限售条件流通股5,990,000股，占公司总股本的1.72%。本次减持后，华硕投资尚持有公司总股本的8.11%。

凌云股份（600480）公告，公司接股东深圳市翔龙通讯有限公司通知，截至3月3日，深圳翔龙通过上交所大宗交易系统减持其所持凌云股份无限售条件流通股500万股，占公司总股本的1.60%。本次减持后，深圳翔龙尚持有凌云股份53,282,640股，占公司总股本的17.08%。

西部矿业（601168）公告称，公司接到股东Goldman Sachs Strategic Investments (Delaware) L.L.C.递交减持公司股票的通知：2008年8月7日至2009年3月3日，该股东通过上证所集中交易系统出售所持西部矿业公司11915万股股份，所减持股份占公司总股本的5%。本次减持后，Goldman 仍持有总股本的3.0697%。此前，西部矿业曾多次遭包括高盛在内的股东减持。

□ 宏达股份（600331）：9亿收购金鼎锌业9%股权

宏达股份（600331）公告，公司拟收购宏达集团持有云南金鼎锌业有限公司9%股权、四川宏达金桥大酒店有限公司98%股权，转让价款为101,734.29万元。其中，金鼎锌业9%股权评估价值为92,873.52万元。公司表示，此次收购金鼎锌业9%股权是进一步做专做强做大核心主导产品战略的需要，有利于进一步增强对金鼎锌业的控制力，有利于进一步巩固和加强公司在电解锌行业的地位，有利于提升公司的盈利能力和综合竞争能力，促进公司的长期、持续、稳定发展。

□ 农产品（000061）：高价转让资不抵债子公司股权

农产品（000061）今日公告，海吉星公司49%股权转让价格将以不低于2007年11月公司受让该股权时的价格2888.03万元乘以此次出让股权比例作为定价依据，要求受让方按49%股权比例承担公司已代海吉星公司偿还的1亿元相关债务。海吉星公司仍欠投控公司的11041.21万元债务，将与投控公司协商延后偿还；实际偿还时，海吉星公司将以房产抵押贷款或公司与新进股东共同按股权比例为其提供贷款担保的方式帮助海吉星公司融资偿还该笔欠款。

□ 郴电国际（600969）：拟购股东供电经营性资产

郴电国际（600969）公告，为彻底解决与发起人股东资产不清晰、第一期农网改造资产权属等问题，公司董事会审议通过了《关于收购发起人股东等供电经营性资产的议案》。公司介绍，本次收购的供电经营性资产主要由两部分组成，一是第一期农网改造资产。该部分供电经营性资产在公司改制前已形成，农网改造工程是由政府主导的政策性投资，由于当时受国家农网改造相关政策的限制，在公司改制时，发起人股东及郴州市电力有限责任公司未将该部分资产投入公司；二是发起人股东所在地的中央、省属企业转制移交的供电经营性资产。

□ 大唐发电（601991）：发行30亿中期票据

大唐发电（601991）公告，公司已于2009年3月3日完成了2009年度大唐国际发电股份有限公司第一期中期票据的发行。本期中期票据发行额度为人民币30亿元，发行期限为5年，票面金额为人民币100元，年利率为4.10%。公司介绍，本期中期票据募集资金主要用于补

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

充公司中长期运营资金和置换银行贷款，有利于公司优化融资结构，降低融资成本。

□ 烟台万华（600309）：MDI 竞争加剧去年净利微增

烟台万华（600309）今日披露的 2008 年年报显示：虽然公司实现净利润 15.09 亿元，同比增长 1.47%，每股收益 0.91 元，但其净资产收益率及销售毛利率都出现了不同程度的下降。数据显示，2008 年公司实现销售收入 77.04 亿元，同比减少 1.27%；公司净资产收益率 34.39%，同比下降 2.99 个百分点；销售毛利率 31.28%，同比下降 9.11 个百分点。公司表示，MDI 竞争加剧凸现了公司产品单一化、品种大宗化的产品结构和股东期望继续快速增长的矛盾，公司必须加快高技术、高附加值、差异化产品的开发力度，并尽快形成新的生产能力和新的利润增长点。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：缺乏持续多空因素，豆类继续震荡盘整

周三国内豆类集体上涨，其中豆粕涨幅超过 3%，而就在上周五该品种主力合约以跌停报收，在随后的三个交易日里连续收阳线，这也再次证明当前的基本面和外部市场都没有力量发动单边行情，内外盘豆类都以震荡行情发展，近日国内豆粕一直呈持仓增加态势，多空博弈的力量增加，这也符合我们前期做出的判断，大豆持仓减少豆粕豆油持仓增加的趋势。周三美豆类玉米等农产品上涨，原油价格上涨对豆类市场人气有一定带动，不过我们认为这种效果并不明显，除非原油价格走出明确的方向，最近两周原油价格以一种近乎癫狂的状态运行，但其往日对其他商品的引领作用却在减弱。罗萨里奥谷物交易所周三特别报告称，2008/09 年度阿根廷大豆产量总计仅为 4170 万吨，较初始预期的 5000 万吨大幅减少，Informa 机构周三公布的报告显示，2008/09 年度阿根廷大豆产量预计为 4450 万吨，USDA 上月的报告中预估阿根廷大豆产量为 4380 万吨。周三美元指数再创 3 年新高后回落，其他国家的货币贬值促成了美元的上涨，并不是美元有实质性利多，所以我们看到商品价格并没有因为美元本轮的上涨受到压制，同原油一样，美元的涨落对商品的引领作用在减弱。

□ 白糖：期糖主多持仓未减 游资短空操作

综述：目前期糖仍然是资金市状态，市场仍在不断传闻各种减产版本；现货商多头主力持仓未减，游资短空操作稍有盈利即撤；现货销售一如既往地清淡；期糖短期仍将 是高位宽幅振荡格局。操作建议：在现货商主力资金离场前，以日内短线操作为主，不宜大幅追涨杀跌；中线投资者观望。

国际原糖市场方面：受原油价格暴涨 7%、道琼斯指数以及商品市场整体走强的刺激，周三 ICE 糖市原糖期价在投机买盘的推动下全线大幅反弹，近月合约的涨幅超过了半 美分/磅，收复了过去三个交易日近半数失地。905 合约暴涨 57 个点，收于 13.26；907 合约暴涨 51 个点，收于 13.49；910 合约也大幅上涨 45 个点，收于 14.88 美分/磅。

国内现货方面：周三各白糖产区现货报价小幅下调为主，成交清淡。南宁中间商报价：3350-3400 元/吨，集团报价 3420 元/吨，商家观望居多，成交清淡；柳州中间商报价：3350-3400 元/吨，观望气氛增加，成交清淡。昆明：3220-3230 元，较昨天下跌 20-30 元，部分成交，成交乏力，多数集团无报价。南方主产区各食糖批发市场远期 合约普遍小幅下跌为主。

郑州白糖期货：周三郑糖期价小幅高开后振荡走低，尾盘短空获利盘涌出推升期价，各合约小幅收涨为主，但仍处于 5 日和 10 日均线之下；总体持仓小幅减少 2.26 万手，成交量

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 4 日 24:00。

有所放大。主力 909 合约开盘 3630，最低 3590，收盘 3646，涨 20 点，持仓减少 2.2 万手；905 合约开盘 3461，收盘 3469，涨 17 点，持仓略减。从持仓结构来看：万达 期货通过加空减多，目前各持有 4 万多手多空单，几乎完全对锁；珠江期货仍持有多单 4.2 万手；浙江游资周二做的短空周三基本平完；主力多头持仓仍占优势。截止周三，郑商所白糖仓单加有效预报为 4.5 万手。

【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	45.38	8.96	6.78
COMEX 黄金 04	美元/盎司	906.70	-0.76	-6.16
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	523.00	4.14	-0.65
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	363.40	3.65	-0.22
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1354.00	3.00	0.67
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3740.00	4.47	9.84
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10000.00	2.83	-2.15
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1220.00	7.49	6.09

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	29240	4.28%	4.13%
沪铝 0905	人民币/吨	11730	0.47%	-0.68%
沪锌 0905	人民币/吨	10540	2.18%	1.64%
橡胶 0905	人民币/吨	13380	0.15%	1.29%
沪金 0906	人民币/克	201.48	-1.22%	-3.18%
燃油 0905	人民币/吨	2925	1.32%	-5.06%
玉米 0909	人民币/吨	1688	0.30%	0.42%
豆一 0909	人民币/吨	3438	1.54%	-0.98%
豆粕 0909	人民币/吨	2496	2.67%	-1.11%
豆油 0909	人民币/吨	5974	1.01%	-1.84%
白糖 0909	人民币/吨	3646	0.55%	-0.57%

【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
5800013	武钢 CWB1	认购权证	9.58	1:1	2009.04.09	2009.04.10-2009.04.16

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

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 5 日 8:00。

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	
上海期货交易所	11%	12%	12%	12%	8%	10%	9%	12%	12%	
	1、CU0905-CU0912 合约出现第 1 个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。 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%。									