

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11日8:00。

【市場評論】

- 大盤反彈繼續 投資者不宜早盤過分追高盤中震盪可關注二線藍籌

【財經要聞】

- 六年来首次告负 2月CPI同比下降1.6%
- 奖励加补贴 财政力促金融支农
- 国内首份期货信托计划出炉
- 伯南克表示 必须整体监管金融体系
- 日本上市企业倒闭数创新高
- IMF 总裁预测 今年全球经济将负增长

【行業要聞】

- 三大运营商寻“杀手锏”，加速布局3G战略
- 协议煤粉跌价，铁矿石恐难高
- 2月70大中城市房价同比下降1.2%
- 二月份汽车产销超80万辆
- 直购电试点将扩展至铝业之外
- 钢铁业再现亏损压力

【公司要聞】

- 业绩翻番，九家煤炭类公司年报“一片红”
- 中海发展（600026）：携中石油国际进军LNG运输
- 南京钢铁（600282）：去年净利润下降88%
- 东湖高新（600133）：高管加薪传闻不实
- 广钢股份（600894）：与控股股东置换资产
- 华新水泥（600801）：08年业绩每股收益1.18元
- 海鸟发展（600634）：控股股东拟资产重组

【祈年期貨專欄】

- 豆类：资金积极介入植物油期货
- 工业金属：美股出现大涨，铜价振荡攀升
- 白糖：期糖增仓上行 持仓水平接近保证金上调标准

上证指数 2009.3.10 分时图

深证成指 2009.3.10 分时图

沪深300 2009.3.10 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 11 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各个领域。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。
000002	万科 A	公司是我国房地产行业龙头，综合考虑企业规模性、盈利性、成长性、偿债能力、运营效率和纳税六个方面的 20 个指标，万科企业股份有限公司位列房地产企业综合实力第一。鉴于公司股价累计涨幅不大并温和放量，深圳房价趋于筑底，投资者可适当关注。二级市场上，该股上档压力位 8.7 元附近，支撑位 7 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	2158.57	1.88	4.21	18.55
深证成指	8045.66	1.24	4.55	24.06
沪深 300	2240.78	1.74	4.60	23.27
香港恒生	11694.05	3.08	-2.82	-18.72
国企指数	6880.67	2.31	3.98	-12.81
红筹股	2812.74	2.08	0.34	-14.57
日经 225	7054.98	-0.44	-2.42	-20.37
道琼斯	6926.49	5.80	2.98	-21.08
标普 500	719.60	6.37	3.34	-20.33
纳斯达克	1358.28	7.07	2.82	-13.87

【市场评论】

□ 大盘反弹继续 投资者不宜早盘过分追高盘中震荡可关注二线蓝筹 大盘短期风向

周二大盘低开后缩量震荡上扬。盘面看，保险、运输物流、券商、外贸和电子信息强势反弹，涨幅居前；黄金股则小幅下挫，银行、电器、电力和农林牧渔上涨乏力，涨幅不足1%。其中，有色金属早盘走好促使大盘止跌，下午重庆板块的活跃再度激发市场人气。全日上港集团、建设银行、宝钢股份、五粮液、国元证券、长江证券等权重股对指数稳定起到积极作用。短线看，受到周边市场强劲反弹影响，国内大盘有望高开震荡，并继续强势特征延续反弹。短线第一压力2180点、第二压力2210点、第一支撑2114点、第二支撑2100点。

操作策略

昨日的反弹令市场略显明朗，轻仓者可择机逢低继续关注涨幅不大的地产、成长性银行、有色、煤炭、医药、钢铁和电力等行业、二线蓝筹品种和区域振兴规划（重庆股已经率先表现）为主线的品种，但需要注意不要早盘过分追高，在盘中回落时考虑为妥。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。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，择机进行逐步逢低吸纳，可涉及板块关注地产、有色、煤炭、成长性银行等；仓位较重的中线投资者注意及时调换持有品种，适时降低累计涨幅过大且滞涨品种，换入绩优品种持股待涨。

【财经要闻】

□ 六年来首次告负 2月CPI同比下降1.6%

国家统计局10日公布的数据显示，2月居民消费价格总水平（CPI）同比下降1.6%，自2002年12月以来首次出现同比负增长；工业品出厂价格（PPI）同比下降4.5%，降幅比上月扩大1.2个百分点。国家统计局指出，2月CPI和PPI双双下降，主要是受国际市场初级产品价格下降和一些特殊性因素的影响。2月份我国新增贷款超过1万亿元，货币供应量充裕，目前不能说我国已经出现通货紧缩。从环比情况看，2月CPI与1月持平，其中食品价格上涨0.8%。从同比来看，食品价格下降1.9%。PPI方面，2月生产资料出厂价格同比下降5.7%，生活资料出厂价格同比下降0.4%。原材料、燃料、动力购进价格下降7.1%，降幅比上月扩大1.8个百分点。从环比看，2月PPI下降0.7%，降幅比1月缩小0.7个百分点。国家统计局负责人表示，尽管2月PPI继续走低，但最近三个月PPI环比降幅总体呈减缓趋势。1-2月份累计，CPI同比下降0.3%，其中城市下降0.6%，农村上涨0.3%；PPI同比下降3.9%，原材料、燃料、动力购进价格下降6.2%。

□ 奖励加补贴 财政力促金融支农

财政部10日宣布，决定实施两项财政促进金融支农的政策措施。一是开展县域金融机构涉农贷款余额增量奖励试点，二是试行新型农村金融机构定向费用补贴。有关负责人表示，这两项政策措施以涉农贷款业务和涉农金融机构为支持对象，探索多种政策引导方式，以实现增加农村金融服务供给为目标。县域金融机构涉农贷款余额增量奖励试点工作将首先在黑龙江、山东、河南、湖南、云南、新疆等6省区开展。涉农贷款口径以中国人民银行和中国银监会的有关规定为准。奖励资金由中央和地方财政按照规定比例分担。新型农村金融机构定

向费用补贴办法，是指经银监会批准设立的村镇银行、贷款公司、农村资金互助社 3 类新型农村金融机构，凡达到监管要求并实现上年末贷款余额同比增长的，自 2009 年至 2011 年，由中央财政按照上年末贷款余额的 2% 给予补贴，纳入机构当年收入核算，以增强机构经营发展和风险拨备能力。同时，鼓励各地政府因地制宜实施扶持政策，促进新型农村金融机构持续健康发展。为积累经验、检验效果、完善政策，上述两项政策措施都采取先试点或试行、后完善推广的做法。中国社科院财贸所有关专家表示，这两项支农新政策，在财政直接支农的基础上，进一步安排财力，将财政政策与信贷资金有机结合，探索发挥财政杠杆作用，引导更多资金支农，从而有望达到积极优化农村资源配置、加大支持农村改革发展力度的效果。

□ 国内首份期货信托计划出炉

国内首份涉及期货领域的理财产品——厦门信托·震雷先行者集合资金信托计划 10 日推出。业内人士表示，该计划的推出有利于逐步改变我国期货市场仍然以散户参与为主、专业化程度不高的市场参与格局。今后投资者可能更多地通过认购期货类理财产品来参与期货市场。期货类信托基金有望逐步成为我国期货市场的主流机构投资者之一。上海震雷投资管理有限公司负责人介绍，该信托计划与以往的基金理财产品最大的不同并非投资领域，而是在信托计划中确定了严格的风险管理目标，即净值等于或低于 0.8 时，信托计划终止。在理财产品中提出风险管理目标有着重要的意义：可以让资产管理人明确自己的职责，更尽责地管理资产；可以让投资者更好地了解产品投资风险，安心地投资；为今后评估投资管理人的能力提供了明确的参照依据。在风险控制方面，该计划通过控制放大投资比例、控制隔夜投机规模等配套内控风险管理手段，防范市场的极端性风险；通过净值管理手段，对净值的“周不利波动率”进行严格控制，以保持产品运行的稳定性。

□ 伯南克表示 必须整体监管金融体系

美国联邦储备委员会主席伯南克 10 日表示，美国联邦政府必须针对金融体系整体而并非在部分领域实施监管。在金融体系稳定前，美国将无法实现持续的经济复苏。他是在参加“与伯南克对话”的外交协会活动时做上述表态的。政府应该采取强势协调的措施来修复信贷市场，其中包括确保那些对体系至关重要的金融机构能够兑现恢复信贷的承诺。此外，美联储在系统性风险中所扮演的最终角色，则取决于国会对此如何定义。他指出，金融监管改革应与世界各国协调。如果二十国集团（G20）提出的相关要求过高，最好能够建立某些指导方针。美国政府也应找出现行会计准则的缺陷，并尝试加以改善。当市场流动性停滞时，需要提供更多引导。如果能够稳定银行体系，美国的经济衰退在今年晚些时候结束的可能性很大。此外，美国联邦政府必须做好避免通胀风险的准备。

□ 日本上市企业倒闭数创新高

日本民间调查机构——东京商工调查所最新公布的数据显示，本财年（2008 年 4 月—2009 年 3 月）前 11 个月，日本已有 42 家上市企业倒闭，达到二战后新高，为此前纪录的近两倍。数据显示，这些破产上市企业的负债总额为 12.94 万亿日元（约 99 亿美元）。东京商工调查所称，本财年负债额超过 1000 万日元的日本破产企业数量达 1.4609 万家。今年日本已接二连三出现大型上市企业倒闭现象：1 月份与不动产相关的 Creed 公司等 4 家企业倒闭；2 月份更是迎来了一个破产高峰，综合地所等 7 家上市公司宣告破产。随着 3 月份财年末的来临，业绩恶化和周转资金不足等原因仍有可能导致大型破产案发生。因此，2008 财年日本上市企业的倒闭数量和负债金额都有进一步上升的可能。

□ IMF 总裁预测 今年全球经济将负增长

国际货币基金组织（IMF）总裁多米尼克·斯特劳斯卡恩 10 日表示，全球经济 2009 年将出现负增长。他指出，世界经济正处于“危急关头”，“全球金融危机如今可能被称为大衰退”，预计全球经济增长速度今年会“处于零以下”，金融危机可能给非洲带来严重影响，会使数百万计的人重新陷入贫困。卡恩日前指出，世界经济 2010 年前不会复苏。他指出，危机已影响到世界上最贫困和最脆弱的国家，如果国际社会不采取紧急救助措施，一些低收入国家将面临人道主义危机。国际货币基金组织今年 1 月底预测，今年全球经济将仅增长 0.5%，为二战后最低增速。但分析人士普遍预计，鉴于近来形势持续恶化，国际货币基金组织很可能下调今年全球经济增长预测。

【行业要闻】

□ 三大运营商寻“杀手锏”，加速布局 3G 战略

中国三大电信运营商的 3G 争夺战愈演愈烈，而 3G 终端的争夺，成为目前业界关注的焦点。中国联通高管已经启程去美国与苹果公司谈判，如果成功，联通将引入 3G 版 iPhone（手机上网），以促进联通 3G 业务的发展。中国电信将引入黑莓手机的消息也在昨日不胫而走。如果中国联通能与苹果签订排他性合作协议，iPhone 3G 手机将成为联通启动 WCDMA 的最大亮点。但虽然引进 iPhone 能吸引一部分高端用户，让新联通的处境得到改观，但不能改变三大运营商之间的竞争格局。至于中国电信，除了关于与黑莓达成协议的传闻外，中国电信正在加速布局 3G，其 120 万部 3G 手机集采日前结束。这次集采是中国电信首次集采 3G 版的 CDMA 手机。在中国进入 3G 时代后，三大运营商之间的竞争将越发激烈，相较而言，中国联通比较弱小，中国电信则是进入移动领域的新手，这可能是他们寻求“外援”的重要原因。中国移动在 TD 道路上走得越发坚定。工信部部长李毅中证实，中国移动将出资 6.5 亿研发 TD 手机。中国移动董事长王建宙近日也证实，已接洽诺基亚、三星、LG 和索尼-爱立信，建议共同出资研发 TD 手机。

□ 协议煤粉跌价，铁矿石恐难高

麦格理集团援引的一份普氏报告显示，浦项钢铁已经与澳大利亚铁矿石供应商就 2009 年的煤粉合同价格达成初步协议，价格为 90 美元/吨。与 2008 年 240—245 美元/吨的价格相比，该价格下降了 63%。PCI 高炉煤粉为高炉炼钢的原材料之一，价格分现货与协议两种。煤粉长期协议价格大跌，说明整个市场需求的疲软和对未来价格走势的看淡，这也为铁矿石谈判做了注脚。高炉喷煤的长期协议价格走势与炼焦煤和铁矿石价格走势直接正相关。高炉喷煤每吨价格从 2005 年的 100 美元连续下跌两年，2007 年跌到 67.5 美元，但 2008 年又大涨至 250 美元。预计 2009 年价格维持在每吨 85 美元，往后两年会根据钢铁业的回升而至 2010 年的每吨 105 美元水平。

□ 2 月 70 大中城市房价同比下降 1.2%

国家发改委和统计局 10 日公布的最新调查显示，2 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 1.2%，降幅比 1 月扩大 0.3 个百分点；环比下降 0.2%，连续 7 个月环比下跌。2 月份，新建住房销售价格同比下降 1.8%，降幅比 1 月扩大 0.4 个百分点；环比下降 0.2%。其中，90 平方米及以下新建住房销售价格同比下降 1.4%，环比下降 0.3%。调查显示，2 月份新建住房销售价格同比上涨的有 39 个，包括银川 8.7%、北海 6.9% 等；同比价格下降的城市有 30 个，包括深圳 -16.3%、广州 -8.9%、石家庄 -6.5% 等；环比价格上涨的有 17 个，包括沈阳 1.3%、锦州 1.0%

等；环比价格下降的有36个，其余城市则持平。分类型看，经济适用住房销售价格同比上涨0.3%，环比下降0.1%。普通商品住房和高档商品住房销售价格同比分别下降1.8%和2.8%，环比均下降0.2%。2月份，二手住房销售价格同比下降0.7%，降幅比1月扩大0.4个百分点；环比下降0.1%。分城市看，同比价格上涨的城市有36个，同比下降的城市有33个，其中涨幅最大的三亚同比上涨13.8%，跌幅最大的深圳同比下降17.4%。此外，新建非住宅销售价格与上年同月持平，涨幅比1月低0.2个百分点；环比与1月持平。分类型看，办公楼销售价格同比上涨1.2%，环比上涨0.1%；商业营业用房销售价格同比下降0.1%，环比与1月持平。

□ 二月份汽车产销超 80 万辆

据中国汽车工业协会统计，二月份，我国汽车产销量均超过 80 万辆，结束了自 2008 年 7 月以来月产销连续低于 80 万辆的局面，汽车市场开始回暖。同时，汽车库存创下了两年来最低水平。在十大汽车集团中，北汽和比亚迪销量环比增幅居前，而广汽呈现下降。数据显示，今年 2 月，我国生产汽车 80.79 万辆，环比增长 22.96%，同比增长 23.08%；销售 82.76 万辆，环比增长 12.43%，同比增长 24.72%。2 月份，全国汽车产销率达到 102.43%，行业库存创两年以来的新低。2 月份，汽车销量前十位依次为上汽、一汽、东风、长安、北汽、广汽、奇瑞、比亚迪、华晨和吉利。上述十家企业共销售汽车 68.82 万辆，占汽车销售总量的 83%。与上月相比，只有广汽呈明显下降，其他企业均呈不同程度增长，其中北汽和比亚迪增幅居前列，分别增长了 34.58% 和 20.12%。2 月车市特点是乘用车继续放量，但结构性增长特征仍然显著。由于国家对商用车的政策力度明显不如乘用车，尽管受有效工作日增加、无冰雪灾害和 2 月存在恢复性购买增多等因素，但并没有根本改变行业不景气的状况。

□ 直购电试点将扩展至铝业之外

国家电监会有关人士透露，大用户直购电试点有可能向铝业之外的其他高耗电行业扩展，给更多用电大户提供用电优惠。大用户直购电试点对发电企业来说，相当于“以价换量”，用电户所得的电价优惠主要来自于发电企业的利润出让，而对电网的利润分摊并不明显。之所以清理全国各地实行的优惠电价政策，目的是想改变地方政府以行政干预的方式降低电价的做法，而是采用更加市场化的做法，使发电、用电双方通过协商的方式来确定电价；同时，提高享受优惠的用电大户的门槛，规范用电优惠的群体。前几年我国电力供不应求，推行大用户直购电存在难度；今年以来，电力供应比较宽松，而经济危机导致下游高耗能企业大批减产限产，无力承担高电价，这是推行直购电比较适宜的时机。推行大用户直购电对发电企业将形成利好，促进发电量增加，发电利用小时数上升，提供长期稳定的电量供应，但同时也可能侵占电网的利益。直购电试点中，尽管具体的电价将由发电企业和用电企业双方协定，但用户用电仍需要通过电网公司的线路，因此，电网将收取一定的过网费，而过网费一直以来都是由国家制定，因此，他预计直购电中的优惠电价很可能只会压薄发电企业的利润，对电网利益没什么影响。

□ 钢铁业再现亏损压力

由于钢材价格的快速回落和成本下降的滞后，基于现货采购为主的钢企在 2 月末再度亏损。尽管长协钢企的吨钢利润在 2 月仍处上升趋势，但考虑 3 月初的价格后，其吨钢毛利也仅处于 200 元以下的水平。行业盈利环比改善的步伐可能在 3 月被打断以及一季度仍然亏损等利空因素的影响下，钢铁股难有好的表现，不妨关注主题投资机会以及产品结构高端、盈利比较稳定的公司。

【公司要闻】

□ 业绩翻番，九家煤炭类公司年报“一片红”

受益于煤价上涨，已公布年报的9家煤炭上市公司无一例外地实现了营业收入与净利润的双增长，2008年整体业绩较2007年翻了一番多。统计数据显示，9家煤炭上市公司2008年共实现营业收入457.42亿元，较上年合计数271.43亿元增长68.5%；实现净利润117.95亿元，较上年合计数53.05亿元增长122.4%。已公布年报煤炭公司的业绩含金量也非常高，9家公司经营活动产生的现金流量净额合计143.6亿元，较2007年的合计数同样实现了翻番，同比增长111.3%。西山煤电今日公布的年报显示，2008年实现营业收入132.55亿元，比上年增长69.87%；实现净利润34.89亿元，比上年调整后数据增长171.27%；基本每股收益1.44元。

□ 中海发展（600026）：携中石油国际进军LNG运输

继中远与招商轮船合资成立进口液化天然气（LNG）运输公司后，中海集团也携手中石油进军这一领域。今天，中海集团旗下中海发展（600026）公布，公司将与中石油控股子公司中石油国际分别出资450万美元和50万美元，合资成立中国北方液化天然气运输投资有限公司，负责LNG的运输。据中海集团内部人士透露，预计合资公司初期将为中石油的澳洲LNG项目运输，船队初始规模为2到3艘，而未来公司也可能引入具有LNG运输经验的国外航运企业作为战略投资者。专家预计，2010年我国LNG进口将超过1200万吨，2020年则会成倍增长。

□ 南京钢铁（600282）：去年净利润下降88%

南京钢铁（600282）公布年报显示，公司2008年实现营业收入283.54亿元，同比增长28.86%；实现净利润1.23亿元，同比下降88.05%；每股收益0.07元。公司拟向全体股东每10股派发现金0.40元（含税）。南钢表示，报告期内公司原燃料采购成本上升对毛利的影响程度大于产品售价上升、品种结构优化因素，此外，计提资产减值损失大幅上升且期间费用同比增加。另外，对公司净利润影响达10%以上的四家主要控股子公司除上海金沿达钢材销售有限公司与客户签订均为锁定价格的长期订单有盈利外，宁波南钢钢材销售有限公司、上海南钢钢材销售有限公司、南通南钢钢材销售有限公司去年共计亏损5029万元。

□ 东湖高新（600133）：高管加薪传闻不实

备受董事长“逆市加薪”、依靠非经常性收益“规避送股”等传闻困扰的东湖高新（600133）今日发布澄清公告。东湖高新称，为更好的考核高管，公司于2007年下半年开始，每月按薪酬标准的50%发放高管薪酬，剩余50%于业绩考核后在下一年度发放。针对员工降薪的传闻，东湖高新称，2008年内，随着公司B00M项目准备试运或开始运营，先后招聘了50多名中专毕业生为车间运行人员，其薪酬水平相对较低。关于分红的问题，公司表示，为确保对投资者的回报保持连续性和稳定性，董事会已对《公司章程》中关于利润分配政策进行了修订，补充了对现金分红的规定，现金分红的比例在最近三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年公司实现的年均可分配利润的30%。

□ 广钢股份（600894）：与控股股东置换资产

广钢股份（600894）公告，公司拟将控股子公司——广州广钢集团贸易有限公司90%权益，与广钢集团拥有的60吨电炉生产设备资产进行置换。贸易公司90%股权的评估价值为

4102.46 万元，广钢集团 60 吨电炉资产的评估价值为 4023 万元，差额部分 79.46 万元由广钢集团以现金补足。资产置换后，广钢集团在白鹤洞主要钢铁生产设施都将纳入到广钢股份，使公司在拥有转炉炼钢的设施基础上，增加电炉炼钢生产设备，有利于广钢股份实现钢铁业上下游生产系统的协调匹配，同时有效扩大公司规模，增强企业自主经营能力和长期抗风险能力。

□ 华新水泥（600801）：08 年业绩每股收益 1.18 元

华新水泥（600801）3 月 11 日公布的年报显示，2008 年公司实现营业收入 63.49 亿元，同比增长 33.11%；实现净利润 4.60 亿元，同比增长 58.48%；每股收益 1.18 元。公司拟向全体股东分配现金红利 0.15 元/股（含税）。2009 年，公司计划销售水泥 3,359 万吨，较 2008 年增加约 1013 万吨，混凝土销量 106 万方，预计实现营业收入较 2008 年增长 40% 左右。

□ 海鸟发展（600634）：控股股东拟资产重组

海鸟发展（600634）今日披露，接到控股股东上海东宏实业投资有限公司通知，正在就上市公司的重大资产重组事宜进行论证，但该事项的方案有待进一步论证，因此有关事项尚存在不确定性。为此，经公司申请，公司股票自 2009 年 3 月 11 日起停牌。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：资金积极介入植物油期货

周二国内大豆五月合约轻微下跌，而 9 月大豆轻微上涨，这符合原来预判的大豆行情上下两难资金不断流出。未来豆类的焦点继续在豆粕和豆油，并且会频繁出现热点轮换，周二一个明显特点是三大植物油品种集体增仓，豆油总持仓增加 1.57 万手，棕榈油增仓 1.7 万手，菜油增仓 0.65 万手，资金之所以流入植物市场，和原油价格近期的强势有一定关系，原油价格虽然仍未升破 50 美元/桶的重要整数和心理关口，但到目前已经连续两个交易日站稳 60 日均线，这还是 08 年 7 月以来的首次，这对看多人气有一定的刺激。以现货月合约来看，原油期货价格本轮下跌开始后开始震荡以来，低点是 32.4 美元每桶，高点则是 50.47 美元/桶，一旦升破市场的心理预期将发生改变，其头羊的作用也将再次发挥，相反，若仍在上述区间运行，则其大幅的涨落将继续无法引起其他品种的跟随行为，密切关注原油价格后市的运行。周二国内植物油集体上涨，其中棕榈油强势特征明显，亚洲植物油进口需求旺盛，在一定程度上支撑马来西亚棕榈油价格，其各合约走势强势明显，对国内合约起到了指引作用。周二美豆上涨，股市的反弹提供了不小的动力，周三 USDA 将公布本月的月度供需报告。若 y0909 有效升破 6200 元/吨，则轻仓做多，若原油价格站稳 50 美元/桶，则可增大做多力度。

□ 工业金属：美股出现大涨，铜价振荡攀升

消息面：美国商务部表示，批发商的库存在去年 12 月减少了 1.5% 之后继续下跌 0.7%，销售额减少了 2.9%，达到 3261 亿美元，是 3 年多来的最低水平。美联储主席伯南克敦促对美国的金融监管进行大刀阔斧的改革，以平缓金融市场的周期性大起大落。伯南克在华盛顿的外交关系委员会发表讲话时说，我们应当对监管政策以及会计规定进行审核，以确保它们不引发金融体系和经济的过度摇摆。这位中央银行行长还重申，美联储、美国财政部以及其他监管机构将采取必要以及适当的步骤，使银行有足够的资本金，确保它们即使是在严重经济滑坡的情况下也能运转良好。

铜：LME 铜收盘 3710 美元，涨 85 美元，库存 6675 吨。沪铜现货价 30300 元，继续维持高位。

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

国内 2 月 CPI 同比降 1.6%，PPI 同比降 4.5%，其中生产资料价格同比下降 5.7%，采掘工业下降 17.4%。尽管中国工业增长开始回落，但国内铜库存的紧缺依然为铜价注入动力，而欧美股市大涨也显示出工业生产可能会逐步复苏。短期铜价维持强势振荡格局，振荡区间 29000~30500 之间。

铝：LME 铝收盘 1323 美元，涨 23 美元，库存增加 12250 吨。国内现货库存下降，并维持高升水，抑制了铝价的下跌空间，操作上，前期多单继续持有。

锌：LME 锌收盘 1260 美元，涨 34 美元，库存减少 1925 吨。冶炼企业矿石储备下降，价格费下跌，使得其冶炼成本提高，锌现货也呈现出底部逐渐抬高的现象，预计短期波动区间在 10400~11200 之间。

□ 白糖：期糖增仓上行 持仓水平接近保证金上调标准

综述：白糖消费仍然低迷；不过目前白糖基本面受减产预期的消息主导。截至 3 月 10 日，广西已有 18 家糖厂收榨。随着广西收榨的糖厂越来越多，多头主力资金炒作收榨 的热情将越来越大。周二期糖在多头的主动拉升下，期糖技术指标开始走强。综合考虑基本面、资金面、技术面情形，我们建议：日内短多为主；10 日均线之上多单可轻 仓持有，设好止损点位。近期关注主力 909 合约持仓量上升到 70 万手后的资金动向。

国际原糖市场方面：经过连续三天下跌后，周二 ICE 糖市原糖期价超跌反弹，成交相对冷清，技术指标上也没有向好的突破。905 合约小涨 10 个点，收于 12.59；907 合约 小涨 11 个点，收于 12.93；910 合约小涨 11 个点，收于 13.39 美分/磅。

国内现货方面：周二南方白糖产区现货报价持稳为主，总体成交清淡。南宁中间商报 价：3350-3400 元/吨，集团 3420 元/吨，商家观望居多，成交清淡。柳州中间商报价：3350-3380 元/吨，商家反映销区购糖积极性减弱，成交清淡。昆明：最高价与最低 报价的跨距较大，3180-3230 元，少数糖厂和部分中间商 3180-3200 元，部分糖厂 3210 元，部分中间商的糖业集团 3220-3230 元，成交乏力。南方白糖主产区各批发市场远 期合约小幅上涨为主。截至 3 月 10 日，广西已有 18 家糖厂收榨，玉林市全面结束榨季 生产。北海的糖厂全面收榨。郑州白糖期货：周二白糖期价走势与周一截然相反，小幅低开下探后振荡走高，尾盘 大幅增仓上行，周一下跌几乎全部收回；总成交量略增。主力 909 合约开盘 3600， 最低 3583，收盘 3657，涨 56 个点，大幅增仓 6.3 万手，持仓创下 66.9 万手的新高；根 据郑商所交易规则，当一般月份合约的双边持仓量超过 70 万手时，保证金水平为 8%， 提高 2 个百分点，多空资金压力或有出现。905 合约开盘 3420，收盘 3482，涨 54 个 点。从持仓结构来看：现货商背景的主期货公司持仓没有大变化，珠江期货目前持有多 单 4.17 万手；其它期货公司增仓凌乱、没有明显的方向性；目前主力多头持仓仍然占优势。截止到周一，郑商所白糖的 仓单加有效预报为 50,123 张。

【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	45.71	-2.89	9.75
COMEX 黄金 04	美元/盎司	895.90	-2.41	-1.94
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	533.40	1.91	6.21
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	375.40	2.85	7.07

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 10 日 24:00。

LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1325.00	2.71	0.80
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3710.00	2.34	3.63
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9850.00	3.96	1.29
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1261.00	2.94	11.10

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	29230	0.72%	4.24%
沪铝 0905	人民币/吨	11665	0.95%	-0.09%
沪锌 0905	人民币/吨	10605	1.34%	2.81%
橡胶 0905	人民币/吨	13045	-0.38%	-2.36%
沪金 0906	人民币/克	201.58	-2.17%	-1.17%
燃油 0905	人民币/吨	3032	1.30%	5.02%
玉米 0909	人民币/吨	1691	-0.06%	0.48%
豆一 0909	人民币/吨	3463	0.23%	2.27%
豆粕 0909	人民币/吨	2527	1.61%	3.95%
豆油 0909	人民币/吨	6152	1.79%	4.02%
白糖 0909	人民币/吨	3657	1.56%	0.85%

【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	行权比例	最后交易日	行权日期
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

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 3 月 9 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% 9% 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、今日 CU0906 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%。 2、今日 ZN0906 合约持仓超过 12 万手，但未超过 14 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 3 月 11 日 8:00。