

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 12 日 8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 大盤有探底回升的可能 謹慎投資者可等市場明朗

【財經要聞】

- 前兩月外貿繼續下滑 投資開始發力
- 企業家對二季度經營景氣預期明顯回升
- 連續兩月超萬億 銀監會稱貸款基本面正常
- 確保涉农貸款增幅高於平均水平
- 《中國區域經濟發展報告》認為 擴內需政策撬動作用已顯現
- 中國商務部就美“727 條款”表明態度 嚴重違反 WTO 規則
- 美考慮出台更多救市措施

【行業要聞】

- 食用農產品價格小幅上揚，生產資料價格下跌
- 2 月各地樓市成交明顯反彈
- 電價改革方案將擇機出台
- 門檻降半，經營基礎電信業務須國有控股
- 二輪招標將啟，“電腦下鄉”範圍擴至全國
- 預計今年全球石油需求量同比降 1.6%

【公司要聞】

- 中國寶安（000009）：重扛市場化併購大旗，“競購”深鴻基
- 遠興能源（000683）等三公司大小非減持套現
- 南方航空（600029）：擬對老舊飛機計提減值準備
- 中銀絨業（000982）：擬定向增發購資產
- 亞盛集團（600108）：將獲注逾 11 億農業資產
- 中捷股份（002021）：擬回購全部激勵股份
- ST 大唐（600198）：盈利增四成，申請摘帽

【祈年期貨專欄】

- 豆类：外部市場和 USDA 報告利空，美豆油領跌
- 工業金屬：中國銅進口高速增長
- 黃金：美元大幅回調 金價可能繼續走強
- 白糖：期糖增倉放量上漲 資金面壓力隱現

上证指数 2009. 3. 11 分时图



深证成指 2009. 3. 11 分时图



沪深 300 2009. 3. 11 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 12 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。
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	2139.03	-0.91	-2.69	17.48
深证成指	7941.51	-1.29	-3.48	22.45
沪深 300	2220.38	-0.91	-2.83	22.15
香港恒生	11930.66	2.02	-3.25	-17.08
国企指数	7007.74	1.85	0.85	-11.20
红筹股	2871.74	2.10	-0.82	-12.78
日经 225	7376.12	4.55	1.17	-16.74
道琼斯	6930.40	0.06	0.79	-21.03
标普 500	721.36	0.24	1.19	-20.14
纳斯达克	1371.64	0.98	1.32	-13.02

【市场评论】

□ 大盘有探底回升的可能 谨慎投资者可等市场明朗

大盘短期风向

周三受外盘走强影响大盘高开，随后逐波震荡下行。盘面看，钢铁、医药、工程建设相对较好，但马钢未封住涨停而冲高回落促使钢铁板块也有所回落；计算机、铁路基建、节能环保、供水供气小幅回调；而酒店旅游、汽车、新能源、煤炭石油、房地产则震荡较大，跌幅居前。全日建设银行、招商银行、上海电气、苏宁电器、万科、西飞国际等权重股下跌拖累大盘。短线看，大盘有望探底回升。短线第一压力 2170 点、第二压力 2210 点、第一支撑 2090 点、第二支撑 2050 点。

操作策略

市场选择在“两会”最后阶段趋于谨慎走势，今日大盘依然有回探 2090 点附近的可能。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；如近期题材股依旧保持良好形态可以做短线考虑但回避高位滞涨者。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。谨慎者可等待市场明朗。

【财经要闻】

□ 前两月外贸继续下滑 投资开始发力

海关总署、国家统计局 11 日公布的数据显示，2 月我国贸易顺差为 48.41 亿美元，较 1 月的 391 亿美元大幅下降，并创 2006 年 2 月以来新低。1-2 月，我国城镇固定资产投资 10276 亿元，同比增长 26.5%，增幅比去年同期加快 2.2 个百分点。今年前两个月，进出口总值 2667.7 亿美元，同比下降 27.2%。其中，出口 1553.3 亿美元，下降 21.1%；进口 1114.4 亿美元，下降 34.2%。贸易顺差 438.9 亿美元，同比增加 59.6%。2 月份，出口 649 亿美元，同比下降 25.7%；进口 600.5 亿美元，下降 24.1%。出口、进口均为去年 11 月份以来连续第四个月负增长。国家统计局数据显示，1-2 月，新开工项目计划总投资 7437 亿元，同比增长 87.5%。国有及国有控股完成投资 4486 亿元，增长 35.6%，增幅比去年同期加快 23.3 个百分点；房地产开发完成投资 2398 亿元，增长 1.0%，增幅比去年同期回落 31.9 个百分点。剔除价格因素，1-2 月固定资产投资增速达到 30%左右，表明去年四季度以来扩大政府投资的积极作用已经显现。房地产开发投资增速持续下滑显现房地产市场的不景气和库存高企。

□ 企业家对二季度经营景气预期明显回升

中国人民银行 11 日公布的一季度企业家问卷调查显示，企业家认为一季度宏观经济仍在下行。一季度宏观经济热度指数为-38.6%，比上季度下降 5.9 个百分点。该指数虽已接近 1993 年开展调查以来的最低水平，但与上季度大幅下降 35.7 个百分点的状况相比，本季度降幅明显收窄。企业经营状况指数在 2008 年一季度起逐季下降的基础上，本季为 7.5%，比上季下降 5.1 个百分点，降幅较上季收窄 9.1 个百分点。企业家对二季度企业经营的信心有所恢复，企业经营预期指数为 12.8%，比上季回升 3 个百分点。国内订货和出口订单指数继续下

探，但跌幅收窄。一季度产品市场需求指数为-7.8%，较上季下降 4.1 个百分点，连续两个季度位于不景气区间。企业家对银行贷款掌握满意度回升，银行贷款掌握指数-15.8%，继上季提高 4.8 个百分点后，本季度继续强势上升 7.6 个百分点。企业资金周转和支付能力指数分别达 8.4%和 16.1%，较上季分别回升 2.1 和 0.6 个百分点。随着“十大产业振兴规划”的推出，一季度相关行业的贷款掌握指数较上季度平均回升 8.2 个百分点，高于各行业平均回升水平 0.6 个百分点。

□ 连续两月超万亿 银监会称贷款基本面正常

国家统计局综合司有关人士 10 日透露，从初步数据看，2 月份新增贷款仍然超过 1 万亿元。这意味着今年以来，金融机构单月的新增贷款已经连续两个月超过 1 万亿大关。对于近来贷款创纪录式的高增长，此前部分业内人士对银行的风险表示担忧。但中国银监会主席刘明康 4 日表示，到目前为止，尚没有数据能够说明银行的资产质量已经下降。央行副行长苏宁日前也指出，目前整个国际金融处于非常动荡时期，国际市场信贷几乎停滞使得实体经济非常困难，在这一大背景下，国内信贷规模的高速攀升，既说明了中国金融体系的稳定且流动性充裕，也有助于保证经济的增长。银监会副主席王兆星则表示，银监会关注到从去年 11 月份到今年 2 月份，银行贷款增长都非常快，但它的基本面是正常的。在鼓励商业银行扩大贷款的同时，监管部门也要求商业银行坚持审慎经营，包括坚持对贷款进行贷前、贷中和贷后的严格审查。在宏观上严格执行国家产业政策，严格限制“两高一资”贷款，坚持有保有压。从微观上要很好地识别风险、计量和控制风险。

□ 确保涉农贷款增幅高于平均水平

银监会 10 日在京召开会议，全面部署银行业金融机构春耕备耕金融服务工作。会议指出，切实加大银行业金融机构信贷支持力度，认真做好春耕备耕金融支持工作，对于稳定粮食生产，确保粮食安全和主要农产品供给，实现“保增长、扩内需、调结构”的目标具有重大意义。银行业金融机构要采取更加有效措施，加大工作力度。一是深入村组、深入农户、深入涉农企业，全面摸清春耕备耕资金需求，制定支持春耕备耕的信贷投放计划，多渠道筹措安排资金。二是持续增加涉农信贷投放。重点加大对农资企业、种子公司等涉农企业的信贷支持，重点支持农民专业合作社和其他农村经济组织，重点加大对农村水利、农村电网等农村基础设施建设项目的支持。三是大力发展农村小额贷款业务，根据农业生产季节性特点，农副产品生产和销售周期，合理确定贷款期限，不得人为缩短贷款期限。四是继续落实好灾区农户和企业的特殊信贷政策。

□ 《中国区域经济发展报告》认为 扩内需政策撬动作用已显现

社会科学文献出版社 11 日发布的《中国区域经济发展报告（2008-2009 年）》蓝皮书指出，目前世界性的金融危机尚未见底，预计 2009 年对我国实体经济的影响还将持续，但是在各地的积极应对下，预计不同区域、不同行业的回暖时间会有明显差异，中国经济能够在危中求机、稳速向前。扩内需政策的撬动作用已经开始显现，钢铁和煤炭行业已经在初春出现回暖迹象。报告概括了支撑我国经济发展的 5 个全局性因素。第一，我国已成为世界第三大经济体。第二，我国的金融系统处于历史最好状态。第三，随着国内经济刺激计划的实施和企业去库存化因素的淡化，进口增速将有所回升，而在出口增速仍将继续下滑的情况下，高位运行的外贸顺差有望下降。第四，国务院出台的一揽子经济刺激方案的政策效果。第五，产业振兴规划的出台。

□ 中国商务部就美“727条款”表明态度 严重违反WTO规则

美国参议院 10 日通过了 2009 年综合拨款法案。11 日，中国商务部新闻发言人姚坚表示，该法案第 727 条款是典型的歧视性的贸易保护主义做法，严重违反了世界贸易组织（WTO）规则，干扰了中美禽肉贸易的正常开展，损害了中国禽肉业界的正当权益。美方上述法案在中国引起了强烈反响。在京参加十一届全国人大二次会议的部分人大代表对第 727 条款表示强烈不满，并代表中国禽肉业界向商务部等相关政府部门提出紧急建议，强烈要求政府对美国出口到中国的禽肉产品采取相应措施。相关人大代表和商务部官员 4 日已就此问题进行了会晤。商务部表示，将认真研究这一问题。同日，中国数位人大代表到美国驻华使馆，请使馆转递给美国农业部、商务部、贸易代表办公室、参众两院所有议员的抗议信。姚坚强调，中国熟制禽肉目前已出口到日本、欧盟、瑞士等世界多个经济体，质量安全得到了国际社会的广泛认可。中美两国为此曾进行过多次磋商，美方也多次明确表示，对中国熟制禽肉的解禁已不存在食品安全等技术问题，只是履行法律程序。但此次美方仍然对中国禽肉采取歧视性限制做法，这显然有失公允，性质恶劣，中方将向 WTO 提起诉讼，并将保留采取进一步措施的权利。同时，敦促美方尽快取消这一歧视性的贸易保护主义条款，纠正错误做法。

□ 美考虑出台更多救市措施

尽管奥巴马已启动了数以万亿美元计的经济刺激和金融救援措施，但面临持续不见缓解的经济困境，白宫正在考虑推出更大规模的救市措施。不管是政府、国会还是美联储，都在积极准备进一步出手。美国财长盖特纳昨天说，美国政府正在考虑通过为民间投资人提供融资的方式，帮助解决银行有毒资产的难题。政府将注资作为一种“激励”，帮助银行出售不良资产。同时，政府还考虑为有意收购这些银行不良资产的民间投资人提供贷款。而在美联储方面，知情人士透露，下周二将再次召开政策会议的美联储官员们正在考虑是否扩大信贷和证券收购项目，以便向美国经济注入更多资金。当局可能考虑收购长期美国国债或是增持“两房”发行或担保的债券。另外，联储目前正在扩大定期资产支持证券贷款工具（TALF）这一消费者贷款项目的规模。在国会，美国国会众议院议长佩洛西 10 日在与一些知名经济学家闭门商谈后透露，针对眼下严峻的经济形势，国会不排除再次出台经济刺激计划的可能。

【行业要闻】

□ 食用农产品价格小幅上扬，生产资料价格下跌

据商务部监测，3 月 2 日至 8 日全国 36 个大中城市重点监测食用农产品价格较前一周上涨 0.1%。57 种主要商品中，价格周环比上涨的有 28 种，占 49.1%；持平的有 9 种，占 15.8%；下跌的有 20 种，占 35.1%。蔬菜价格有所上扬。受南方部分地区阴雨天气影响，叶类蔬菜采摘、运输受阻，市场供应减少，推动蔬菜整体价格上扬。18 种蔬菜平均批发价格较前一周上涨 3.7%，其中价格上涨的有 15 种，持平的有 1 种，下跌的有 2 种。禽、蛋价格小幅波动。鸡蛋零售价格与前一周期持平，白条鸡零售价格下跌 0.1%。粮食价格保持平稳。小包装大米和小包装面粉零售价格均与前一周期持平。食用油价格小幅波动，水产品价格小幅回落。8 种主要水产品平均批发价格较前一周下跌 0.3%。肉类价格普遍回落，水果价格较前一周上涨 0.8%。上周重点监测的生产资料市场价格较前一周下跌 1.0%。112 种主要商品中，价格下跌的有 50 种，占 44.6%；持平的有 38 种，占 34.0%；上涨的有 24 种，占 21.4%。从大类来看，矿产品、钢材、化工产品、能源、建材、橡胶价格有所下跌；有色金属、农资、轻工原料价格上涨。从具体品种来看，Φ12mm 螺纹钢、冶金焦、1mm 镀锌薄板分别较前一周下跌 4.0%、3.9%和

3.6%；液化气、1#铜、尿素分别上涨 6.1%、3.6%和 3.3%。

□ 2 月各地楼市成交明显反弹

继前天发改委公布房价指数，显示 2 月份 70 个大中城市房屋销售价格同比降幅扩大后，昨天记者又获得 30 个城市的 2 月成交数据，显示近 80%的城市住宅成交量环比上涨，且 30%以上的城市涨幅大于 50%。但住宅成交量的上升是否代表着楼市真正回暖？记者得到的是否定的回答。据了解，在中国指数研究院重点监测的 30 个城市中，除南京、青岛等城市外，有 24 个城市 2 月住宅成交面积环比 1 月表现为上升，成都、重庆等 10 个城市环比增幅超过 50%，苏州和武汉的涨幅还在 100%以上。其中，成交面积最大的为重庆，达到 163.33 万平方米，其次是上海和长沙，成交面积均超过 100 万平方米。考虑到春节所在月份与去年不同带来的影响，今年 1 至 2 月住宅累计成交面积与去年同期进行对比，同样增长较为明显。如深圳同比增幅最大，高达 225.6%，北京、广州等涨幅也超过 30%。一线城市中唯有上海同比下滑，跌幅 13.8%，另有武汉、青岛也有小幅下降。不过，面对楼市低迷，开发商加大降价幅度来促进销售，成交价格持续下滑，杭州和深圳表现尤为明显。今年的楼市动向正是寻找量价的一个均衡点。

□ 电价改革方案将择机出台

中国电力投资集团总经理陆启洲透露，有关电价改革、资源税改革等方案都已经制定或正在制定过程中，就待选择一个合适的时机出台。目前，我国民用电价很低，仅相当于德国的 1/5，低于成本价，国家对民用电进行补贴，却由工业电来补。电价不是由发电企业说了算，也不由生产成本、市场供求关系决定，而是由政府管制。在大多数国家，电价都不可能完全市场化，一般会有政府管制。但在目前社会主义市场经济下，政府管制也要符合市场规律，反映市场规律。去年上半年发电量增速很高，达到近 14%。今年上半年由于受金融危机影响，需求肯定会萎缩和下降；下半年，由于十大产业振兴规划出台和其他系列刺激经济措施出台的滞后效应，电量需求会是一个上升趋势。乐观预测，全年全社会用电量会增长 5%左右；如果悲观一点，则只有 3%左右。

□ 门槛降半，经营基础电信业务须国有控股

近日，工信部第 6 次部务会议审议通过了多项政策规定，并将于今年 4 月 10 日起施行，对应的原有政策规定同时废止。据了解，获得通过的规定包括《软件产品管理办法》、《建立卫星通信网和设置使用地球站管理规定》、《无线电台执照管理规定》、《电信业务经营许可管理办法》、《电信设备抗震性能检测管理办法》、《工业和信息化部行政许可实施办法》以及《税控收款机生产企业资质管理办法》等。其中，新《电信业务经营许可管理办法》提及，经营基础电信业务的公司必须是国有股权不少于 51%。这意味着目前跃跃欲试的外资及民营资本难以控股经营基础电信业务。该管理办法还指出，在省、自治区、直辖市范围内经营的，注册资本最低限额为 1 亿元人民币；在全国或者跨省、自治区、直辖市范围经营的，注册资本最低限额为 10 亿元人民币。申请经营基础电信业务的注册资本限额较之前的有所下调：在省、自治区、直辖市范围内经营的，注册资本的最低限额由 2 亿元降为 1 亿元；在全国或者跨省、自治区、直辖市范围经营的，注册资本的最低限额由 20 亿元降为 10 亿元。电信企业的注册资本门槛的降低将有利于计算机网、有线电视网运营商与电信网的三网融合。

□ 二轮招标将启，“电脑下乡”范围扩至全国

国务院第 51 次常务会议通过关于加大“家电下乡”实施力度的决定，“电脑下乡”第二轮招

标工作即将启动，其辐射范围将从原来的16个省市扩大到全国31个省市。同时，商务部综合司还公布了新一批全国推广“家电下乡”工作流通企业名单，联想、同方、方正、中移动等企业入围。上述名单也被业内称为“电脑下乡”流通企业名单。“电脑下乡”将在农村拉动至少2.5亿台电脑销量，催生至少100亿元的市场。目前农村电脑普及率仅为5%，普及率每提升1%就等同于拉动250万台的销售。入围仅仅是市场竞争的开始，中标的14家企业基本处于同一起跑线上。虽然“电脑下乡”招标结果已经出炉，但这只是完成了“电脑下乡”工作的30%。真正的“战场”在PC产品的推广。对于所有的电脑厂商来说，送电脑下乡面临着‘三高一低’的问题，即高营销成本、高物流成本、高服务成本和低回报，企业如何把产品送到用户家里去，这将是一个极大的挑战。

□ 预计今年全球石油需求量同比降 1.6%

美国能源情报署(EIA)周二公布，2009年全球石油需求将减少138万桶，至27年低点8427万桶，降幅达1.6%。鉴于全球经济萎缩令能源需求持续下降，该机构将2009年全球日均石油需求量预期在2月份预期值的基础上进一步下调21万桶。预计明年全球石油需求将回升，届时日均石油需求量将增长88万桶，至8515万桶，增幅达1%，但仍较2008年的水平低50万桶。EIA将对中国第二季度日均石油需求量的预期下调至817万桶，较2月份的预期值减少5万桶，但仍较上年同期增长18万桶，增幅为2.3%。预计2009年中国石油日均需求量将与第二季度的水平相当，为817万桶，较上年增长19万桶，增幅为2.4%。预计2010年中国日均石油需求量为841万桶，较2月份的预期值减少13万桶，降幅1.5%。但需求量将较2009年增长24万桶，增幅达2.9%。

【公司要闻】

□ 中国宝安(000009)：重扛市场化并购大旗，“竞购”深鸿基

16年前，中国宝安(000009)打响内地证券市场第一例收购战，如今沉寂多年的中国宝安再度发力，通过持续举牌将深鸿基逐渐纳入囊中，并放言将行使股东表决权重组深鸿基。这意味着产业资本二级市场抄底的单纯财务投资时代正在结束，改组上市公司董事会、监事会渐次进入狩猎目标。业内人士认为，随着全流通时代到来和监管部门不断出台并购重组的相关法律、法规，包括二级市场举牌在内的并购重组正面临前所未有的大好环境，任何一家具备被收购条件的上市公司都有可能被觊觎它的产业资本从二级市场拿下。

□ 远兴能源(000683)等三公司大小非减持套现

远兴能源(000683)12日发布公告称，公司第二大股东上海证大投资发展有限公司于2009年2月10日至2009年3月11日期间，通过集中竞价交易方式，累计出售公司559.5622万股，占公司总股本的1.09%。减持后，上海证大投资仍持有公司7065.5301万股，占总股本的13.80%。

大恒科技(600288)公告，公司接到第二大股东北京中关村科学城建设股份有限公司通知，截至2009年3月10日收盘，中关村科学城通过大宗交易方式减持公司股份1200万股，占公司股份总数的3.57%。该次减持后中关村科学城持有公司2700万股，占比8.04%。

武汉塑料(000665)公告称，公司第一大流通股股东平安信托投资有限责任公司在2009年1月24日至2009年3月10日期间，通过集中竞价交易方式累计出售公司股票182万股，占公司总股本的1.0254%。减持后，平安信托持有公司31.6061万股，占总股本的0.1781%。

□ 南方航空（600029）：拟对老旧飞机计提减值准备

南方航空（600029）12 日公告称，根据《企业会计准则》的要求，公司在编制 2008 年度财务报告时需对资产进行减值测试。其中，由于公司拟对少数老旧飞机进行置换，而国际金融危机导致飞机市场价格下跌，因此公司需对这部分固定资产计提减值准备。初步测算，公司对这部分固定资产计提减值准备将对 2008 年度的业绩造成一定的负面影响。董事会认为，上述固定资产减值准备为非现金项目，将不会对公司的现金流造成较大的负面影响，公司生产经营一切正常。

□ 中银绒业（000982）：拟定向增发购资产

中银绒业（000982）今天公告，为履行股改承诺，向控股股东中绒集团非公开发行 4652 万股，收购估值 1.5 亿元的中绒集团年产 360 吨羊绒针织纱生产线和羊绒信息产业大厦的相关资产。此次收购，是为彻底解决股改时未完全消除的潜在同业竞争问题。本次非公开发行股票的发行价格为 3.24 元/股，即定价基准日（2008 年 12 月 17 日）前 20 个交易日交易均价的 100%。

□ 亚盛集团（600108）：将获注逾 11 亿农业资产

亚盛集团（600108）今日披露，公司拟以 3.91 元/股的价格，向实际控制人甘肃省农垦集团有限责任公司定向发行 29580 万股 A 股股票，甘肃农垦以其拥有的十宗土地及七家农场的农业类相关资产（含负债），作为标的资产认购公司本次定向发行的股份，该标的资产评估值 115658.06 万元。根据方案，认购股份资产项下的标的资产的价值在相关期间若因亏损或其他任何原因而相对于甘肃农垦向亚盛集团认购股份的总价发生净资产减少，甘肃农垦以现金予以补足。据悉，本次权益变动是为了充分利用上市公司平台，实现甘肃农垦农业类存量资产的优化配置，从而改善亚盛集团的资产质量，从根本上提高上市公司的核心竞争力。

□ 中捷股份（002021）：拟回购全部激励股份

中捷股份（002021）3 月 12 日公告称，拟回购股权激励已行权但尚未解锁的全部 636.48 万股，并予以注销，回购股份占总股本的 2.56%。拟用于回购的资金总额为 2600 万元左右，为公司自有资金，回购期限为通过方案之日起九个月内。公司表示，由于股权激励对象均为前任或现任高管，在大股东违规占用公司资金事件中负有一定责任，因此，公司董事会拟回购股权激励已行权但尚未解锁的全部股份并予以注销。中捷股份作为国内第一家实施股权激励的上市公司，由于内控制度不够完善，发生大股东违规占用公司资金的事件，占用资金余额达 1698.54 万元。2008 年 5 月 16 日，深交所对中捷股份及相关当事人给予了公开谴责的处分。5 月 26 日，公司董事高管集体请辞。

□ ST 大唐（600198）：盈利增四成，申请摘帽

ST 大唐（600198）2008 年实现归属母公司的净利润为 45,646,436.44 元，同比增长 43.62%，基本每股收益为 0.1040 元。公司实现营业收入 270,606 万元，较上年同期增长 9.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,105.25 万元，实现经营性盈利。公司董事会审议通过《关于申请撤销对公司股票实行其他特别处理的议案》。公司向上海证券交易所申请撤销对本公司股票交易实行的其他特别处理，该事项有待上海证券交易所审核批准。

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：外部市场和 USDA 报告利空，美豆油领跌

周一国内豆类和植物油整体下跌，尤其植物油一改上日的强势，跌幅居前。近期国内豆类走势震荡，有一个明显的特点是，外盘的走势仅仅影响到开盘价格，国内价格往往低开走高，高开走低，仍没有摆脱盘整格局的意思，震荡市中按照趋势行情的手法操作会出现连续的小幅亏损，需要调整操作思路。

3月11日 USDA 公布了本月的月度供需报告，报告中预计 08/09 年度美国大豆期末库存为 1.85 亿蒲式耳，较上月下调了 2500 万蒲式耳，主要是因为出口需求旺盛。大豆出口增加 3500 万蒲式耳至 11.85 亿蒲式耳，因为中国进口增加和阿根廷出口下降。美国国内大豆压榨量下调 1000 万蒲式耳至 16.4 亿蒲式耳，主要是因为国内豆粕需求低迷和压榨利润低迷。虽然产量下降，但是因为生物能源需求下降，豆油库存被上调，用于生物能源的豆油下调了 7 亿磅至 22 亿磅。

08/09 年度全球油籽产量预计为 4.77 亿吨，较上月下调了 30 万吨。油菜籽和花生产量提高抵消了大部分的大豆葵花籽棉籽产量的下降。全球大豆产量预计为 2.233 亿吨，较上月下调了 90 万吨，预计阿根廷大豆产量为 4300 万吨，较上月下调了 80 万吨，预计巴西产量为 5700 万吨，与上月持平。由于中国油菜籽产量增加全球油菜籽产量上调了 70 万吨至 5750 万吨。由于汽油价格自二月以来汽油价格相对乙醇价格强势，令掺兑乙醇的积极性提高，USDA 把美国燃料油乙醇消费玉米量调高 1 亿蒲式耳至 37 亿蒲式耳。

周三因原油价格大跌，以及豆油库存被调高，美豆油领跌于豆类，技术走势看豆油走势弱势明显，前低的支持可能不保，操作上，若连豆油主力合约跌破 5800 元/吨，可轻仓介入空单追击。

□ 工业金属：中国铜进口高速增长

消息面：美国 2 月房屋止赎案例数量达 121,756 宗，是此次金融危机开始以来最高的月度数量。2 月数据较 1 月公布的 72,694 宗上升 67%，而且远远高于 08 年 9 月创下的 104,243 宗的前月度最高记录。美国财政部长盖特纳在接受美国公共电视台采访时表示，奥巴马政府计划通过向银行注入资本金来促使银行把有问题的证券出售给投资人。与此同时，投资者也将得到联邦政府的贷款来购买这些资产，以激活信贷支持债务的交易。德国经济部表示，制造业订单比去年 12 月下跌了 8%，比一年前剧减了 38%，是统一后的德国 1991 年开始跟踪这些数据以来最大的跌幅。英格兰银行准备向金融体系注入 750 亿英镑来增加信贷供应以及刺激英国经济。

铜：LME 铜收盘 3586 美元，跌 123 美元，库存减少 10150 吨。沪铜现货价 30200 元，成交不活跃。中国海关周三公布，中国 2 月末锻造铜及铜材进口 32.9 万吨，同比增加 45.1%，较 1 月的 23.2 万吨增加 41.5%。中国铜进口大幅增长，源于国储进口和套利盘进口所致，而国内现货销售近期也出现回暖迹象，现货价格维持在近期高点运行。LME 铜价跌破 3600 美元，重回 3100—3700 美元振荡区间，操作上前期空单减持。

铝：LME 铝收盘 1331 美元，涨 8 美元，库存增加 900 吨。沪铝现货价 12100 元，成交活跃。国内铝现货价格维持高位，LME 铝价也开始小幅攀升，短期由于减产导致的价格回暖仍延续，前期多单持有。

锌：LME 锌收盘 1235 美元，跌 25 美元，库存减少 75 吨。沪锌现货价 10700 元，继续维持高位。日本三井矿业冶炼公司再度上调锌售价 5000 日元，至 165000 日元。全球现货锌价近期

均出现上涨势头，带动国内锌价启稳，短期维持区间强势振荡，短线交易为主，切忌追涨杀跌。

□ 黄金：美元大幅回调 金价可能继续走强

因美元走软，且经济面久久环绕不确定性因素激起黄金投资意愿。COMEX 期金周三收高近 2%，COMEX4 月期金收高 14.80 美元，或 1.7%，结算价报每盎司 910.70 美元。期金上日一度跌破 900 美，在 890 美元附近得到支撑。美元周三全线走软，因全球股市反弹带动风险偏好升温，令美元避险魅力稍显逊色。尽管昨日美股延续上日涨势但仍有逢低买盘进入金市，黄金投资意愿重燃，因投资者仍不确定经济何时才能复苏。汇丰控股首席商品分析师 James Steel 称，央行减少黄金销售量是金市最大的利好因素之一。黄金在上涨通道的下边界得到支撑，上涨走势依然完好，短期可能会继续走强。预计沪期金主力合约会高开在 200 元/克附近。

□ 白糖：期糖增仓放量上涨 资金面压力隐现

综述：白糖基本面近期继续受广西大幅减产预期的消息主导；截至 3 月 11 日广西已有 18 家糖厂收榨。现货商做多热情不减；主力资金炒作收榨减产的动作越加急迫。周三 收盘白糖 909 的持仓被刻意减到 70 万手之下，表明主力资金不愿意提高保证金比例，后期日内振荡幅度预计会增大。综合考虑基本面、资金面、技术面情形，我们建议：多头主力资金离场前以日内短多为主；多单在 10 日均线之上可轻仓持有；设置好相应 的止损点位。

国际原糖市场方面：在美元指数下跌影响下，周三 ICE 糖市原糖期价在投机买盘和贸易买盘的推动下继续回升，尾盘在投机商获利回吐涨幅有所回落。905 合约上涨 22 个 点，收于 12.81；907 合约上涨 23 点，收于 13.16；910 合约上涨 23 个点，收于 13.62 美 分/磅。

国内现货方面：周三南方白糖产区现货报价普遍大幅上调，总体成交清淡。南宁中间 商报价：3380-3400 元/吨，集团 3420-3500 元/吨，商家观望居多，成交清淡；柳州中 间商报价：3400-3430 元/吨，成交清淡。昆明：集团和中间商报价 3280 元，较昨天下 午上涨 50-80 元，部分集团暂停报价，观望气氛浓。南方白糖主产区各批发市场远期 合约大幅上涨 60-130 元不等。截至 3 月 11 日，广西已有 18 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周三白糖期价小幅高开后在大幅放量增仓暴涨，主力 909 合约盘中增 仓到 75 万手左右，尾盘减仓导致涨幅有所收窄。主力 909 合约开盘 3663，最高 3760，收盘 3742，大涨 85 个点，增仓 2.68 万手，持仓创下 69.6 万手的新高；距离交易所需要调高保证金的 70 万手标准仅 3 千多手。905 合约开盘 3495，收盘 3566，大涨 84 个点，持 仓略增。1001 合约开盘 3762，收盘 3836，大涨 82 点，持仓增加 1.26 万手。从持仓结构 来看：现货商背景的期货公司总体有加多动作，珠江期货目前持有多单 4.32 万手，中 粮期货大幅增持 7 千多手多单，目前净多单为 2.02 万手；其它期货公司的多空增减仍是短线行为的居多；目前 主力多头持仓占优势。截止到周三，郑商所白糖的仓单加有效预报为 50,281 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	42.33	-7.39	-6.72
COMEX 黄金 04	美元/盎司	910.70	1.65	0.44
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	508.00	-4.76	-2.87
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	364.40	-2.93	0.28

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 11 日 24:00。

LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1335.00	0.75	-1.40
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3610.00	-2.70	-3.48
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9725.00	-1.27	-2.75
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1235.00	-2.06	1.23

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	29130	-0.34%	-0.38%
沪铝 0905	人民币/吨	11665	0.00%	-0.55%
沪锌 0905	人民币/吨	10615	0.09%	0.71%
橡胶 0905	人民币/吨	13015	-0.23%	-2.73%
沪金 0906	人民币/克	198.49	-1.53%	-1.48%
燃油 0905	人民币/吨	3008	-0.79%	2.84%
玉米 0909	人民币/吨	1688	-0.18%	0.00%
豆一 0909	人民币/吨	3423	-1.16%	-0.44%
豆粕 0909	人民币/吨	2501	-1.03%	0.20%
豆油 0909	人民币/吨	6052	-1.63%	1.31%
白糖 0909	人民币/吨	3742	2.32%	2.63%

【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、CU1002 合约出现第 1 个涨停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。 2、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%。								

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 12 日 8:00。