

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 23 日 8:00。

www.xcsc.com

【市場評論】

- 大盤依舊向上 可繼續持股待漲

【財經要聞】

- 溫家寶：堅定不移實行振興東北等老工業基地戰略
- 賈康：新一輪經濟刺激預案已經制定
- 王軍：着力推動改革和完善資源稅制度
- 3 月中旬發電量增速略顯疲態
- 加快中央企業股份制改革
- 日本最大規模汽車減稅有望自 4 月起實施
- 未來 10 年美赤字將近 10 萬億美元

【行業要聞】

- 鼓勵兼並重組，石化規劃將出配套指導意見
- 鋁價回升，電解鋁企業面臨產能釋放壓力
- 國內鋼價連續第 6 周下跌，部分品種趨穩
- 3 月上旬日均發電量同比增長 1%，中下旬有所回落
- 航運金融借力航運中心起航
- 2008 年商業地產市場呈現四大特點

【公司要聞】

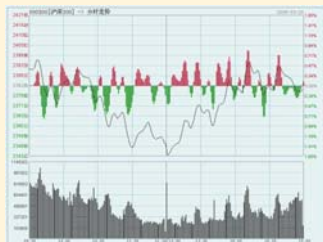
- 深發展（000001）：09 年实现良好开局，新桥无意目前套现
- 宝新能源（000690）等四公司遭股东减持
- 南京新百（600682）：定向发行收购近 33 亿资产
- 紫金矿业（601899）：“金光闪闪”亮出 30 亿净利
- 新和成（002001）：08 年净利润增长 1683.43%
- 复星医药（600196）：08 年净利润增长 10%，每股收益 0.56 元
- 用友软件（600588）：08 年每股收益 0.85 元

【祈年期货专栏】

- 豆类：豆油仓位配合较好，确认走出盘局则强力买入
- 工业金属：LME 铜库存增加，铜价冲高回落
- 白糖：资金翻云覆雨 期糖强势振荡

上证指数 2009. 3. 20 分时图

深证成指 2009. 3. 20 分时图

沪深 300 2009. 3. 20 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 23 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。
600456	宝钛股份	作为国内钛材的领导企业，08 年实现 EPS 为 0.70 元，中短期或受全球经济影响，但公司在国内航钛领域的绝对垄断地位将收益于国产大飞机项目的实施，长期稳定增长依然可期。二级市场上，目前该股位于支撑位 18.5 元上方，下一压力位 25 元附近，值得关注。

【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	2281.09	0.68	7.15	25.28
深证成指	8647.51	0.29	9.80	33.34
沪深 300	2379.84	-0.11	7.91	30.92
香港恒生	12933.51	-1.50	3.25	-10.11
国企指数	7495.96	-3.05	2.93	-5.02
红筹股	2932.42	-3.07	-1.72	-10.93
日经 225	7945.96	0.00	4.98	-10.31
道琼斯	7278.38	-1.65	0.75	-17.07
标普 500	768.54	-1.98	1.58	-14.91
纳斯达克	1457.27	-1.77	1.80	-7.59

【市场评论】

□ 大盘依旧向上 可继续持股待涨

大盘短期风向

周五大盘小幅震荡收高。盘面看，个股跌多涨少，呈现“二八”现象。受国际大宗商品价格见底后大幅走高影响，黄金、有色金属、煤炭石油等资源类行业板块大幅上扬，其中金属类板块涨幅超过 6%。而保险、汽车类、教育传媒、房地产、旅游酒店板块则跌幅居前，银行、医药板块也表现疲弱。全日中国石油、中国石化、紫金矿业、中国铝业、江西铜业、盐湖钾肥、ST 盐湖、云南铜业、鞍钢股份等权重股走强令大盘指数企稳回升起到积极作用。短线看，大盘依然具备进一步上涨动力，市场也将呈现出由慢至快的上涨格局。短线第一压力 2320 点、第二压力 2340 点、第一支撑 2275 点、第二支撑 2240 点。中线仍可看高一线。

操作策略

重仓者持股待涨，轻仓在调整回落时可适当加仓。短线投资者依旧可关注区域规划概念股（包括“两江、西海”、东北，以及上海本地股）；低吸电子元器件、医药、化肥、电力、银行、券商等；有色、煤炭等资源类个股不宜再追高，短线调整后再予以考虑。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。中线投资者可持股待涨，但所持股理念上要有所转变，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，可涉及板块关注钢铁（具有被整合对象的将会更好）、地产、有色、煤炭、成长性银行等（其中国际大宗商品强劲反弹，将会刺激有色、煤炭、新能源、物流运输、农业等走强）；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】

□ 温家宝：坚定不移实行振兴东北等老工业基地战略

3 月 20 日至 22 日，温家宝在鞍山、沈阳、大连等地深入车间、码头、研发中心，了解企业生产经营情况和市场形势，共商落实《政府工作报告》各项任务，应对当前金融危机的对策。他强调，国家实行振兴东北等老工业基地的战略，为应对国际金融危机奠定了坚实基础，要继续坚定不移地实行这一方针，发挥东北老工业基地的优势，促进经济平稳较快发展。

□ 贾康：新一轮经济刺激预案已经制定

财政部财政科学研究所所长贾康日前表示，目前我国政府已做好应对更大经济困难的准备，有关部门已就新一轮经济刺激计划做出预案，政府将看二季度经济指标的“脸色”决定是否启动新一轮经济刺激计划。他认为，如果 4 万亿投资拉动效应在一季度之后仍得不到明显体现，二季度各项经济指标低于预期，政府很可能启动新一轮经济刺激计划，扩张政策将大幅加码。他建议，在这一轮积极财政政策的实施中，应考虑政策性融资工具，例如贴息、BOT、信用担保、政策优惠贷款等方式，支持三农、中小企业等经济增长点，可以在有条件的地方试点发行地方公债（市政债）。在投资过程中，关键要防止资金浪费以及重复建设。一旦启动新一轮经济刺激预案，宏观调控要比 1998 年应对亚洲金融危机时更有力度。目前，政府决策层将注意力高度集中在短期投资提振经济上，只有等到企业基本熬过危机，才更有可能考虑行业的中长期改革。我国完全有能力启动新一轮的经济刺激计划。在未来资金的投向上，他建议，可以将财政投入到为数众多的失修水库和农田水利设施等基础建设方面，投入到“大飞

机”、转基因生物技术、煤气田开发等重大专项建设方面。

□ 王军：着力推动改革和完善资源税制度

财政部副部长王军 22 日在中国发展高层论坛 2009 年会上表示，近期将着力推动改革和完善资源税制度，把握好时机，想方设法、科学稳妥推出资源税改革。我国经济形势较好时，有条件推出资源税改革，但呈上升趋势的居民消费价格总水平（CPI）使改革缓推了一步。现在，CPI 下来了，但在经济形势较困难的形势下，推动资源税改革又会给企业发展增加难度。当前还要统一内外资企业和个人的城建税、教育税附加，调整和完善消费住房体制，研究完善房产税制度，研究和推进综合和分类相结合的个人所得税制度改革，以及研究开征环境税等问题。财政部将坚持简税制、宽税基、低税率、严征管的原则，继续深化税收制度改革，正税清费，发挥税收筹集财政收入主渠道作用，优化税制结构、公平税收负担。关于“保增长”中国还有多少“弹药”的问题，王军表示，我国赤字占 GDP 的规模只有 2.9% 左右，根据外部情况还有进行相机抉择的余地 and 条件；国内巨大市场潜力，内需的有效增长会为我国应付各种不测提供广阔天地、回旋余地和应对机遇。

□ 3 月中旬发电量增速略显疲态

中国电力联合会秘书长王永干 21 日透露，3 月上旬日均发电量约为 93.7 亿千瓦时，国网统调数据显示发电量增速同比约为 1%，延续 2 月份的增长势头。但从 3 月 17 日前后的发电量情况来看，又有所回落，目前我国发电量增长和经济回暖的基础还不够坚实。中电联有关人士认为，3 月上旬发电量增长可以看作发电量有企稳迹象，但能否持续还不确定。由于 3 月上旬的调度数据暂没有统计用电量口径，重工业用电量比重还不明确，而 1-2 月份第二产业用电量为 3493 亿千瓦时，同比下降 23.34%，占总用电量 75% 的第二产业用电量尚未回暖，因此，我国经济回暖的基础并不稳固。中电联发布统计数据显示，1-2 月份全社会用电量同比下滑 5.22%。而去年 10 月、11 月、12 月的单月用电量同比降幅分别是 3.69%、8.6%、9%。自去年四季度以来的用电量下滑趋势已得到遏制。作为 GDP 先行指标，发电量被认为是未来经济能否转暖的风向标，发电量走势也成为行业内外关注焦点。

□ 加快中央企业股份制改革

国务院国资委规划局局长王晓齐日前指出，目前中央企业的改革已进入深层次阶段，要加快中央企业的股份制改革，积极配合公有制的多种实现形式。下一步中央企业的改革将沿着三方面进行，第一阶段是打基础阶段，建立完善基本制度、基本法律法规；第二阶段要加快中央企业的股份制改革，积极配合公有制的多种实现形式，从公司的层面上推，现在看来，最好的方式就是上市。还要规范董事会试点，建立规范的董事会。就目前讨论比较多的“国进民退”问题，王晓齐认为，国有企业在国民经济中仍有不可替代的地位，具有重要作用。这表现在，首先，我国《宪法》规定了公有制的主体地位。估算来看，目前国有经济在 GDP 中的比重是 30% 左右。其次是解决市场失灵问题。由于现在我国的宏观调控能力并不非常强，所以必须要有国有企业去配合宏观调控。第三是行业发展的要求，有些行业必须有集中度，虽然不一定都要向国有企业集中，但历史已经形成了大量大型国有企业，目前应该让其发挥整合作用。下一步可以逐步上市、逐步公众化，逐步减持，但目标是一致的，就是提高集中度。

□ 日本最大规模汽车减税有望自 4 月起实施

日本媒体普遍认为，日本政府提出的一系列税制改革法案有望于本财年（08 年 4 月至 09 年 3 月）结束前获得国会批准。备受业界关注的日本历史上最大规模的汽车减税有望自 4 月起

开始实施。本次日本政府推出汽车减税的最大特点是推动环保，各种新车在购入时可享受的减税额度主要取决于该车的环保指标。根据环保车性质和指标的不同，购置新车时需缴纳的汽车购置税和汽车重量税可以全免、减免 75%或减免 50%。根据日本政府的测算，新环保车减税优惠办法一年的减税规模约为 2100 亿日元，是现行环保车优惠办法的 10 倍。这一举措具有划时代意义，将极大促进清洁车辆的普及，拉动汽车市场消费。日本汽车工业协会会长青木哲表示，新减税办法对目前处于低谷的日本汽车工业来说无疑是强有力的支援。汽车工业协会预计减税有望使日本汽车市场年销量增加 31 万辆。

□ 未来 10 年美赤字将近 10 万亿美元

美国国会预算局 20 日发布的最新报告显示，本财年美国政府的财政赤字将达创纪录的 1.85 万亿美元，而 2010 财年至 2019 财年政府的财政赤字总额则会高达 9.3 万亿美元。国会预算局预测的赤字规模远远大于奥巴马政府的预计。根据奥巴马政府此前的预计，截至今年 9 月 30 日的本财政年度美国政府的财政赤字为 1.75 万亿美元，而未来 10 年财政赤字规模约为 7 万亿美元。此外，奥巴马政府预计下一个财年政府的财政赤字为 1.17 万亿美元，但国会预算局认为将可能达到 1.4 万亿美元。奥巴马政府认为到 2013 财年美国财政赤字规模将可望削减一半至 5330 亿美元，但国会预算局认为，当时的赤字规模仍可能达到 6720 亿美元。随着美国出台多项刺激经济计划和救市方案，美国政府财政赤字也水涨船高。奥巴马也承认，如果赤字问题处理不慎，有使美国经济“从危机转变为灾难”的可能。

【行业要闻】

□ 鼓励兼并重组，石化规划将出配套指导意见

《石油和化学工业结构调整指导意见》和《石油和化工产业振兴支撑技术指导意见》拟在年中发布，其中将体现鼓励企业做大做强与央企兼并重组的总体思路和原则。石化协会此次之所以要制定两份详细的指导意见，一是由于化工行业涉及面太广，涵盖了数十个子行业，必须为结构调整和技术支撑提供具体参照物；另一方面也是为了让规划中的原则性规定落到实处。按照时间进度，下月底之前，相关行业企业将会就书面建议和相关技术简介递交石化协会，预计在今年 6 月份前有望形成按指导意见草案，之后还要组织专家讨论才能最终定稿。此次意见的制定将严格遵循“十大规划”的制定精神，其中的一个重要原则就是推动联合重组与优化产业结构相结合，体现鼓励石化企业做大做强的方向。

□ 铝价回升，电解铝企业面临产能释放压力

由于国内企业大幅减产，1 月电解铝产量为 90 余万吨，2 月为 80 多万吨。不管是去年 7 月份的南山会议号召大家减产，还是去年底的三亚会议形成铝价仍将低迷的行业导向，都表明电解铝行业对市场的走势有着较为清醒的判断，如果不是企业纷纷减产，铝价根本涨不到今天的水平。目前电解铝价格已由最低的 10000 元/吨上涨至 13000 元/吨。今年将是电解铝行业最为困难的一年。从去年开始，国内企业采取限制产能等多项措施，一定程度上关闭了部分电解产能，又由于电解铝价格低迷，亏本生产经营迫使部分企业主动停槽；又加之囤积效应使得国内电解铝库存连续下降，使铝价迎来“小阳春”。但由于价格的上涨，国内很多停产企业蓄势待发，随时准备投产，600 万至 700 万吨的产能随时会释放出来。据了解，现在各大铝厂已停的电解槽都已全部重装上阵，随时可以按下电钮生产铝，只待铝价能上涨且企稳。现在一个普通电解铝企业一年的固定费用开支是 4 亿多，而投入生产后相关固定费用只有 2 亿多，所以生产即使亏损也比生产线闲置强，毕竟固定费用可以减少，还有一些边际

成本控制,使得一些企业亏损也要生产。目前国储局到4月对电解铝短期储备将至约60万吨。

□ 国内钢价连续第6周下跌,部分品种趋稳

在刚过去的一周内,国内钢价总体上继续呈下行走势,这已是钢价连续第6周下跌。但在建筑钢材等品种上,有趋稳或跌幅减小的迹象。国内一些钢厂有限产的动向。在过去的一周内,各主要钢材品种的具体走势是:建筑钢材价格总体呈小幅盘整态势,华东部分地区上半周价格有所上扬;中厚板价格继续下跌,但跌幅减小,只有福州、郑州、哈尔滨等地吨价跌幅达100元左右;冷热板卷价格总体稳定,震荡格局未能改变。国内不少钢厂近期表示将会限产保价,一些钢厂也减少了铁水供应,但关停高炉的并不多。建筑钢材价格整体呈小幅盘整态势,上海、杭州等华东地区市场上半周价格小幅上扬,下半周稳中有落;北京、天津等地区的价格小幅上扬;广州一带线材价格小幅回升,螺纹钢价格相对平稳。一周内调价钢厂虽有,但不是太多,部分钢厂生产线陆续有检修安排,但为期均不是太长,对产量的影响不是很大,目前钢厂处于观望状态。从市场总体来看,出货情况较上一周有所好转,市场库存压力略有缓解,但整体库存量仍处于相对高位,考虑到多方面因素,现在商家操作依然较为谨慎。中厚板价格总体小幅下跌,包钢、重钢、韶钢等钢厂出台了新的价格政策,部分保持平稳,部分则下调了出厂价;市场价格的下跌有减缓迹象。冷热板卷市场的震荡格局未能改变,华东、华北地区的热卷厚规格品种吨价基本在3250元至3350元之间徘徊。对于目前的板卷市场而言,到此“成本价位”区间可说是十分尴尬,后续资源虽有控制,但不会明显减少,市场“去库存化”的过程短期内估计依然“痛苦”。

□ 3月上旬日均发电量同比增长1%,中下旬有所回落

今年3月上旬日均发电量约为93.7亿千瓦时,国网统调数据显示发电量增速同比约为1%,延续了今年2月份的增长势头。但从3月17日前后的发电量情况来看,又有所回落,目前我国发电量增长和经济回暖的基础还不够坚实。由于3月上旬的调度数据暂没有统计用电量口径,因此重工业用电量比重还不明确,而今年1-2月份第二产业的用电量为3493亿千瓦时,同比下降23.34%,占总用电量75%的第二产业用电量尚未回暖,因此,我国经济回暖的基础也不稳固。2009年我国电源投资计划为3000亿元左右,电网投资计划为3500亿元左右,基建新增发电设备容量将达到8000万千瓦时。由于电力需求不振、新增发电装机持续上马等原因,王永干预计今年我国电力装机容量的增速将大于用电量的增速,未来我国电力设备利用小时数下降的趋势是不可避免的。未来我国电力供应仍比较宽松。同样的电力过剩在亚洲金融危机之后曾出现过,因此,今后的电力投资方向和力度成为业界关注焦点。

□ 航运金融借力航运中心起航

国务院关于上海国际金融中心和国际航运中心建设的指导意见有望近期公布。在上海航运中心建设方面,着重指出要发展包括船舶保险在内的航运金融业。目前上海的航运金融业还远远达不到“国际航运中心”的要求。而航运企业的国际船舶融资几乎100%是在伦敦、纽约、汉堡、新加坡和香港进行的。因此,上海发展航运金融的空间巨大。其中,船舶保险和船舶融资是航运金融的重要组成部分。在上海国际航运中心方案中,发展航运保险是重要内容之一。随着中国在亚洲乃至国际上中心航运地位的提高,改善相对滞后的船舶保险业现状刻不容缓。如果缺失了航运保险等航运金融方面的支持,上海无法成为国际航运中心。目前我国在船舶贷款融资、船舶长期租赁、融资租赁等方面,与国际上还有较大差距,整体融资规模与我国日益崛起的航运大国、造船大国的地位十分不相称。中资银行资金充足,正积极拓

展船舶贷款业务。但还缺乏专业的航运金融人才，相关产品设计、条款也缺乏竞争力，大多只能成为造船项目银团贷款中的配角，尚不能发挥主导作用。因此，需要尽快培育一批具有国际影响力的航运金融机构。

□ 2008年商业地产市场呈现四大特点

金融危机对中国商业地产市场的影响与对住宅市场的影响有所不同，2008年中国商业地产市场呈现四大特点。中国商业地产市场租售价格2008年没有出现像住宅市场那样整体性的下滑，不同城市、不同区域、不同商业业态价格虽有波动，但是总体有升有降，如在传统商业区的成熟商圈，商业租金波动基本不大，有的还保持了一定程度的增长；高档酒店租金价格下降，但经济型旅馆生意有了明显的增加。金融危机背景下，中国商业地产市场2008年呈现四大特点：一是很多大公司战略性地进入商业地产市场。所谓战略性，就是持有型物业资产在整个公司资产里面有一个明确的比例。二是公司内部成立了商业地产专门的机构，外资公司在中国商业地产市场的开发表现活跃。三是零售商自成物业。2008年上半年，房地产价格涨势快，零售商担心今后租金压力大；2008年下半年开发商资金紧张，零售商感到价格合适可以买入，两大因素使零售商买进物业成为2008年一大特点。四是2008年整个商业地产投资下降，新开工项目的速度明显放慢。2009年商业地产市场会出现调整，进入洗牌时期，将出现集中化、品牌化、连锁化的发展势头。

【公司要闻】

□ 深发展（000001）：09年实现良好开局，新桥无意目前套现

在3月20日深发展（000001）的业绩发布会上，对于国开行的并购传闻，以及新桥近期减持深发展的计划，深发展董事长兼首席执行官纽曼对此予以了否认。对于08年深发展进行了大额计提导致净利润大幅下降，09年深发展的拨备力度和经营策略如何的问题，纽曼回应称，一次性的大额拨备与历史不良贷款核销尽管导致净利润较上年下滑77%，但也使银行的资产组合达至了历来的最健康水平，并从根本上化解了历史遗留不良贷款的负担。虽然深发展09年一季报尚未公布，但纽曼大致透露了一些信息：2009年至今总体业务发展稳健良好，公司和零售存款均继续保持快速增长，前两个月净利润高于上年同期。

□ 宝新能源（000690）等四公司遭股东减持

宝新能源（000690）公告，2009年3月20日，公司控股股东广东宝丽华集团有限公司通过集中竞价交易方式减持公司10,145,655股股份，占公司总股本的0.90%。未来六个月内，宝丽华集团未有减持公司股份直至减持股份数量达公司总股份5%的计划。减持后，宝丽华集团持有公司375,750,483股，占公司总股本的33.33%，全部为无限售条件股份。

长征电气（600112）接股东北海银河科技电气有限责任公司通知，2009年3月20日，银河电气通过上交所大宗交易系统卖出16,140,000股长征电气股份，所减持股份占公司总股份的5%。本次减持后，银河电气仍持有公司股票13,587,529股，占总股份的4.21%。

德豪润达（002005）股东珠海通产有限公司通过集中竞价交易和大宗交易方式减持1442.4万股公司股份，占总股本的4.46%。本次减持后，珠海通产公司还持有1616万股公司股份，占总股本的比例为5.00%。

截至2009年3月20日，得润电子（002055）股东深圳市佳泽森实业有限公司通过深圳证券交易所大宗交易系统出售得润电子股份5,165,300股，占公司总股份的5.00%。本次权益变动后，佳泽森公司仍持有得润电子1,139,030股，占总股份的1.10%。

□ 南京新百（600682）：定向发行收购近 33 亿资产

南京新百（600682）公告称，为了提升上市公司的发展空间和持续盈利能力，避免公司与关联方金鹰商贸的同业竞争，明确上市公司的战略发展方向，公司拟进行重大资产重组，方案涉及两部分内容。其一，南京新百原有百货经营主营业务变更为商业地产开发和运营。另外，公司拟向特定对象南京金鹰国际集团有限公司非公开发行股份购买其持有的南京珠江壹号置业发展有限公司的 100% 股权等七项资产，目标资产预估值约为 327,637 万元。

□ 紫金矿业（601899）：“金光闪闪” 亮出 30 亿净利

紫金矿业（601899）今日发布年报，2008 年实现营业收入 169.84 亿元，增长 11.32%；实现净利润 30.66 亿元，同比增长 20.32%；基本每股收益 0.22 元。公司拟以 2008 年 12 月 31 日的总股本 14,541,309,100 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），预计支付现金 14.54 亿元。公司营业收入的增加中，量增价涨的黄金产品在整个销售额中占比重大（占 63.31%），拉动了营业额的增长。公司计划 2009 年实现资源控制的重大突破，把握时机重点研究国内和海外拥有大型金、铜等资源储量且已完成前期工作或在建、已生产的矿业公司，争取成功收购一两家大公司或大项目。

□ 新和成（002001）：08 年净利润增长 1683.43%

2008 年度，新和成（002001）实现营业收入 33.14 亿元，同比增长 89.60%；归属于股东的净利润 13.75 亿元，同比大幅增长 1683.43%，基本每股收益 4.02 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税）。2008 年上半年，受益于公司主导产品需求旺盛和价格上涨，公司的经营业绩大幅提升。分产品来看，去年公司 VE、VA、VH 产品的营业利润率分别高达 77.54%、50.00% 和 61.73%，有效提升了利润水平。

□ 复星医药（600196）：08 年净利润增长 10%，每股收益 0.56 元

复星医药（600196）发布年报，2008 年公司实现营业收入 377,323 万元，较 2007 年增长 2.16%；实现营业利润 80,756 万元，较上年同期增长 9.62%；归属于母公司的净利润 69,086 万元，同比增长 10.40%；每股收益 0.56 元，公司拟 10 派 1 元（含税）。营业利润及净利润的增长，主要是由于报告期内公司药品研发与制造业务和国药控股业绩快速增长、股权处置收益增长所致。

□ 用友软件（600588）：08 年每股收益 0.85 元

用友软件（600588）公布年报，2008 年公司实现营业收入 17.26 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.95 亿元，同比分别增长 27.18% 和 9.70%；基本每股收益 0.85 元。公司拟向全体股东每 10 股转增 3 股，并派发现金 3 元（含税）。2009 年公司计划抓住有利时机，积极实施合适对象的并购，购并领域/行业互补性企业以及竞争性企业，加强对并购业务的整合工作，提高并购效益。

【祈年期货专栏】**□ 豆类：豆油仓位配合较好，确认走出盘局则强力买入**

豆类基本面的焦点集中在美国大豆播种面积上，本月底 USDA 将公布基于调查的播种面积意向报告，目前市场预计大豆播种面积为 8100 万公顷左右。以现在的价格大豆玉米比价为 2.39 来看，大豆和玉米之间的争夺作用很小，大豆最终的播种面积要受到比价、成本、播种期天气等，有很大的不确定性，一般到 5 月中旬才可以完全确定。在中国进口需求加大和南

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

www.xcsc.com

请参阅首页重要声明，客户如需查阅湘财客服系列产品，敬请登陆湘财证券网 www.xcsc.com。

美竞争减弱情况下，美豆出口进度较往年高了不少。到目前为止，本年度中国累计购买美豆 1452 万吨同比大增 52%，2008/09 年度美豆累计出口检验量为 8.764 亿蒲式耳，较去年同期的 7.864 亿蒲式耳提高 11.44%。

受外部市场带动，马来西亚棕榈油期货周五上涨 3.9%，技术强势再现。连豆油持仓持续创出新高，成交放量，一旦站稳 6600 则可认定突破有效，可强力买入，目前升破 6200 元/吨，按原定计划轻仓持有多单，站稳 6600 加码。豆粕近月合约强势延续，与远月合约差价进一步扩大，有上涨加速迹象，原有多单继续持有。

□ 工业金属：LME 铜库存增加，铜价冲高回落

消息面：美国国会预算委员会估计，在今年 9 月 30 号结束的财政年，美国联邦预算赤字将超过 1.8 万亿美元，2010 年的预算赤字将减少到 1.4 万亿美元。欧洲的工业产出 1 月份出现创记录的下跌。欧盟统计局公布的数字显示，欧元区 16 国的工业产出比一年前下跌了 17.3%，这是该数据 1986 年开始统计以来最大幅度的下跌。与去年 12 月相比，1 月份的工业产量下跌了 3.5%。而欧盟 27 国工业生产下跌的幅度为 2.9%，其中拉脱维亚和葡萄牙的跌幅最大，分别为 11.2%和 9.8%。

铜：LME 铜收盘 3960 美元，跌 25 美元，库存增加 10500 吨，注销仓单 2.4 万吨。国际铜研究小组 ICSG 最新报告显示，08 年全球铜过剩 36 万吨，其中下半年过剩 50 万吨，08 年全球铜产量 1847 万吨，消费量为 1810 万吨。CFTC 最新公布的持仓显示，基金多单持仓增加 3330 手，空单持仓增加 2101 手，目前基金多空持仓比为 1.5：3.4 万手。沪铜库存减少 3327 吨至 3.1 万吨，操作上，观望为主。

铝：LME 铝收盘 1451 美元，跌 15 美元，库存增加 3000 吨，注销仓单 7.3 万吨。国际铝业协会 IAI 最新报告显示，2 月全球铝产量同比减少 8.6%至 185.4 万吨。沪铝库存 16.9 万吨，减少 7057 吨。电解铝企业直购电试点的用电电价将不会超过 0.3 元人民币，优惠幅度在 0.06 元左右，这将使试点范围内企业的吨铝成本降低 800 元左右。月底还将会有一批出手退税号调整公布，可能包括对高精铜管类、高精铜板带类、高档铝箔类、高档铝型材类、高档铝板带类的平均出手退税率由 5%提高到 13%，而以前没有给予出手退税的铝合金型材的出手退税率则提高到 5%。操作上，前期多单继续持有。

锌：LME 锌收盘 1248 美元，涨 10 美元，库存减少 1650 吨，注销仓单 1.8 万吨。沪锌库存 7.1 万吨，增加 5436 吨。操作上，11200 上方尝试日内短空操作。

□ 白糖：资金翻云覆雨 期糖强势振荡

综述：白糖基本面目前未有对国内基本面产生重大影响的新信息，广西大幅减产预期 继续占主导；期糖仍然是资金市格局；仓单数量继续增加。截至 3 月 20 日，广西已有 34 家糖厂收榨。本周主力资金不断大幅变换、加减多空持仓操作显示主力资金心态开始不稳。综合了资金面、技术面和基本面考虑之后，我们认为：本周期糖振荡调整可能性较大。操作建议：5 日均线之下多单离场观望；日内短线操作事先做好止损计划；中线投资者观望为主。继续关注主力持仓变化情况。

国际原糖市场方面：受美元破位暴跌后持续走弱、原油持续走强、而国际食糖市场基本面继续向好的刺激，ICE 原糖期价承接上周反弹继续大幅上涨。905 合约全周大涨 4.19%；907 合约全周大涨 4.37%；910 合约全周大涨 4.59%。

国内现货方面：上周白糖产区现货报价继续上涨 1.5%-2.9%左右，目前南方主要白糖产区的糖价已经高于去年同期；但由于市场对未明朗的产量心有余悸，商家多处于观望之中，

销售清淡或处于有价无市状态。南宁周五现货报价 3600 元/吨，涨 100 元/吨，成交清淡；柳州周五现货报价 3560-3580 元/吨，涨 60 元/吨，购销乏力。周五昆明现货报价 3410-3430 元/吨，涨 90 元/吨，成交清淡。新疆乌鲁木齐周五报价 3450-3500 元/吨，上涨 100 元/吨，成交清淡。柳州广西食糖批发市场高位振荡，全周微涨 0.81%；昆明商品中心批发市场微涨 0.95%；前一周涨幅较小的广西食糖中心批发市场则上涨 2.45%。截至 3 月 20 日，广西已有 34 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：上周郑糖期价在各主力资金大幅变换、加减多空持仓影响下高位振荡，成交量大幅增加，总体持仓下降。主力 909 合约周开盘 3824，最高 3906，最低 3779，收盘 3814，全周微跌 5 个点，持仓大幅减少 7.77 万手，总持仓已回复到 70 万手之下；1001 合约周开盘 3941，收盘 3884，全周跌 1.35%，持仓增加 1.28 万手。从持仓结构来看：上周主多资金大多有减多和/或加空动作：珠江期货大幅减多单 1.5 万手，中粮期货大幅减多单 9 千 6 百手、同时小幅加空单 1 千多手，万达期货则双向增仓；大越期货周五双向大幅增仓：目前持有多单 3.65 万手、空单 2.2 万手。综合起来，排名前五的期货公司多单有所下降、空单有所上升；目前排名前 20 名的主力多头的总持仓是相应的空头总持仓的 1.19 倍，主力多头持仓仍占优势，但力度有所下降。截止到周五，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：56,551 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	51.06	-1.07	10.40
COMEX 黄金 04	美元/盎司	956.20	-0.27	2.81
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	549.00	-1.37	5.98
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	396.20	-0.05	2.01
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1450.00	-1.02	7.45
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3960.00	-1.00	7.61
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9950.00	-1.00	3.92
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1265.00	0.80	4.12

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 0906	人民币/吨	32520	4.94%	12.80%
沪铝 0906	人民币/吨	12540	1.54%	6.59%
沪锌 0906	人民币/吨	11230	3.31%	6.24%
橡胶 0906	人民币/吨	13305	3.58%	7.56%
沪金 0906	人民币/克	210.41	2.50%	3.78%
燃油 0906	人民币/吨	3153	1.15%	3.58%
玉米 0909	人民币/吨	1710	-0.47%	1.06%
豆一 0909	人民币/吨	3541	0.65%	2.34%
豆粕 0909	人民币/吨	2708	1.35%	5.95%
豆油 0909	人民币/吨	6232	2.74%	4.25%
白糖 0909	人民币/吨	3839	1.05%	2.05%

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 22 日 24:00。

注：《湘财投资早参》信息备忘录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23日8:00。

【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：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 19 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%	13%	12%	15%	12%	9%	9%	8%	
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA	
上海期货交易所	11%	10%	10%	11%	8%	10%	9%	10%	11%	
	1、CU0904-CU0910、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、RU0907-RU0909、RU0911 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%，交易保证金比例为 13%。									
	3、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%。									
大连商品交易所	4、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%。									
	5、今日 RU0907 合约持仓超过 12 万手，但未超过 16 万手，当日保证金比例为 13%；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%。									
	6、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%。									
	1、I0910 合约今日是连续第 1 个涨停。									
郑州商品交易所	1、TA910、TA001 单边市，保证金比例 12%。									