

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27日8:00。

【市場評論】

- 大盤沖關在即 持股待漲便可

【財經要聞】

- 經濟增速过快下滑基本得到遏制
- 今年我國將重點推進四方面經濟體制改革
- 2000 億地方債額度分配基本確定
- 中金所 發展金融期貨市場 加快國際金融中心建設
- 謝旭人：改革國際金融體系應從三方面著手
- 美國多項經濟數據好於市場預期
- 渣打亞洲區 CEO 表示 亞洲需要發達國家保持市場開放

【行業要聞】

- 全球汽車版圖醞釀大變革
- 我國將發展硅材料產業聯盟
- 我國出臺政策加快推進太陽能光電建築應用
- 成品油價調整以 20 天為周期對國際油價進行評估
- 工信部首度公布我國船舶撤單量，占手持訂單 1.4%
- 2 月全球航空客貨運量繼續大跌

【公司要聞】

- 下周收官，攀鋼系整合最后兑现期限敲定
- 四家医药公司发布年报，浙江医药净利润同比增长 16 倍
- 中国国航（601111）：证实母公司正与东星谈收购事宜
- 云铝股份（000807）：定向增发 2 亿股，提高氧化铝项目增资比例
- 中海集运（601866）：下月起调高多条航线运费
- 南京新百（600682）：控股股东减持股份
- 拓日新能（002218）：计划扩大产能
- 驰宏锌锗（600497）：今年 10 派 1.5 元
- 海印股份（000861）：继续推进集团资产注入

【祈年期货专栏】

- 豆类：豆粕强势整理 有望再续涨势
- 工业金属：对经济复苏的预期推动铜价继续攀升
- 黄金：金价小幅收高 短期走势可能偏弱
- 白糖：短线游资撤离 期糖向下寻找技术支撑

上证指数 2009.3.26 分时图



深证成指 2009.3.26 分时图



沪深300 2009.3.26 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 27 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	2361.70	3.06	4.23	29.71
深证成指	8988.33	2.65	4.24	38.59
沪深300	2479.61	3.26	4.07	36.41
香港恒生	14108.80	3.57	7.45	-1.94
国企指数	8489.29	6.56	9.80	7.57
红筹股	3183.22	3.23	5.23	-3.32
日经225	8636.00	1.84	8.68	-2.52
道琼斯	7924.56	2.25	7.08	-9.71
标普500	832.85	2.33	6.23	-7.79
纳斯达克	1587.00	3.80	6.98	0.63

【市场评论】

□ 大盘闯关在即 持股待涨便可

大盘短期风向

周四大盘如期探底强劲反弹。盘面看，有色金属、物流运输、黄金、银行、交通设施强劲上涨，涨幅较大。其中，物流运输、银行和交通设施是近期涨幅较小的品种，有色金属则是大宗商品期货反弹所致；“提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率”以及上海建设国际金融中心建议获得通过消息，令网络游戏、电子信息、外贸、新上海等板块也出现大幅上扬，居于涨幅前列。财政部网站的“加快推进太阳能光电建筑应用的意见”也刺激新能源全线上扬。而酿酒食品、医药、计算机、电器和商业连锁则上涨疲弱，涨幅较少。全日工商银行、中国银行、中国石油、中国石化、云南铜业、深发展、万科、盐湖钾肥等权重股走好对大盘指数上攻起到积极作用。短线看，大盘具备进一步上涨动力，同时指数有望加速上扬。短线第一压力 2400 点、第二压力 2445 点、第一支撑 2320 点、第二支撑 2300 点。中线仍可看高一线，短期沪指就会突破 2400 点。

操作策略

重仓者可持股待涨，轻仓可盘中回档逢低吸纳。短线投资者依旧可关注区域规划概念股（包括“两江、西海”、及上海本地股）；低吸银行为主的金融股、具有补涨概念品种如物流运输、高速公路等，以及新能源。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，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】

□ 经济增速过快下滑基本得到遏制

中国人民银行行长周小川 26 日发表署名文章称，我国宏观调控政策已初见成效，一些先行指标有回暖迹象，经济增速过快下滑的局面基本得到遏制。中国可望削减对外部需求的过度依赖，并通过扩大内需保持经济平稳增长，成为世界经济的稳定力量。他指出，在现有的市场结构中，需要在微观层面安排更多的逆周期机制，以确保金融体系更为稳健。对于此次金融危机中暴露出的信用评级问题，监管机构监管者应鼓励金融机构提高内部评级能力，减小对外部评级的依赖。在经济系统中需要建立一种断路器机制，抑制特殊情况下町市原则和公允价值会计准则带来的顺周期性。有效克服现有资本监管框架中顺周期因素以及增加银行资本的质量是防止严重金融危机的必要前提。作为资本充足率要求的补充，构建适当的杠杆比率指标可以在审慎监管中发挥作用，既可以作为潜在承担过度风险的指标，也可以起到抑制周期性波动被放大的作用。为了稳定严峻危机下的市场，财政部门和中央银行必须迅速行动，采取非常规措施。今后，各国政府和立法机关也可能考虑事先授权财政部和中央银行在特定的、定义清晰的危机情形下采取非常规手段以控制系统性风险，从而使其迅速采取大胆行动，而无需经历冗长甚至艰难的批准过程。这种系统性的事先批准的职责将使财政部门和中央银行的专业技能在市场最需要时发挥最大作用。

□ 今年我国将重点推进四方面经济体制改革

国家发展和改革委员会副主任彭森 26 日表示，国际金融危机给我国改革发展带来了严峻挑战，也带来了难得机遇。今年要抓住机遇重点做好四个方面的经济体制改革工作。其一，围绕扩大内需保持经济平稳较快增长推进改革。转变政府经济管理职能，激发市场投资活力。进一步放宽市场准入，拓宽民间投资领域和渠道。推进就业、收入分配和社会保障制度改革，提高居民消费能力。深化教育和医疗卫生体制改革，改善居民消费预期。其二，围绕调整结构促进发展方式转变推进改革。推进资源性产品价格改革，进一步发挥市场配置资源的基础性作用。完善节能减排体制机制，促进产业结构优化。进一步优化所有制结构，推动非公有制经济和中小企业发展。深化涉外经济体制改革。其三，围绕关系全局与长远的重点领域推进改革。深化农村改革，建立统筹城乡发展的体制机制。加快推进财税体制改革，建立有利于科学发展的财税体制。深化金融体制改革，构建结构合理、功能完备、高效安全的现代金融体系。其四，围绕改革攻坚和体制创新积极推进综合配套改革试点。国家综合配套改革试验区扎实推进各项改革，勇于创新，切实发挥示范带动作用。鼓励和支持各地自主开展各类综合和专项改革试点。

□ 2000 亿地方债额度分配基本确定

由财政部代理发行的 2000 亿地方债券分配方案已经基本确定，四川由于受汶川大地震影响，获得的发行额度最大，达到 180 亿元。首个地方债品种——2009 年新疆维吾尔自治区政府债券（一期）今日也开始招标。除四川外，河北获得的额度为 60 亿元，新疆 30 亿元，安徽 40 亿元，云南 84 亿元，广西 65 亿元，陕西 60 亿元，宁夏 30 亿元，贵州 64 亿元，辽宁 66 亿元，广东 110 亿元。北京市财政局长杨晓超 26 日表示，北京今年将发行 56 亿元地方债，最快有望在 4、5 月份上市。26 日上午，北京市人大常委会听取并分组审议了有关地方债收支安排预算调整的报告，地方债资金将主要用于中央投资配套、医疗卫生文化教育等方面。目前新疆和安徽的地方债（一期）已经获准发行。其他地方政府在核定的规模范围内，正在积极履行项目确定、预算调整、人大审批等程序。

□ 中金所发展金融期货市场 加快国际金融中心建设

25 日，国务院常务会议正式通过《关于率先形成服务经济为主的产业结构，加快推进上海国际金融中心和国际航运中心建设的意见》。对于上海建设国际金融中心，中金所负责人表示，推进上海加快建设国际金融中心，是党中央、国务院从全局出发做出的重大战略决策，是为提高我国综合国力而制定的一项具有全局意义的国家战略。上海国际金融中心建设的一项主要任务，是建设比较发达的多功能、多层次金融市场体系。金融期货市场是一国金融市场的重要组成部分。中国金融期货交易所承载着建立和发展中国金融期货市场的重任，将按照“高标准、稳起步”的要求，认真、扎实地进行股指期货的各项准备工作，努力确保股指期货市场的平稳起步与稳妥运行，为上海国际金融中心建设做出贡献。

□ 谢旭人：改革国际金融体系应从三方面着手

20 国集团领导人第二次金融峰会召开前夕，财政部部长谢旭人认为要从三方面推动国际金融体系的改革。一是要完善国际金融组织体系。加快推动国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构改革，完善内部治理结构，进一步提高发展中国家的代表性和发言权，实现决策过程的公平和公正。机构领导人的选聘应遵循公开、透明、竞争和择优原则，部门管理人员应提高发展中国家职员的比例。通过改革，更好地发挥国际金融组织在维护国际和地区金融稳

定、加强监管等方面的作用。二是要改革国际金融监管体系。各国金融部门应加强信息交流与沟通，加大对全球资本流动的监测力度，防范金融风险跨境传递。要扩大国际金融监管的覆盖面，特别要增强对主要储备货币国家经济政策和金融市场的监管，建立及时高效的危机早期预警系统。制定合理有效的金融监管标准，完善会计准则、资本充足要求等各类监管制度，加强对金融机构和中介组织的监管，增强金融市场和各类金融产品的透明度。三是要加快推进多元化国际货币体系建设。努力发挥多种货币的作用，共同支撑国际货币体系的稳定。同时，各国应加强汇率政策协调，保持主要货币汇率的相对稳定。

□ 美国多项经济数据好于市场预期

美国官方 25 日公布的 2 月份工厂耐用品订货数据和新屋销售数据均远好于市场预期，美商务部周三公布，美国 2 月份单户型住宅销量（经季节因素调整后）增长 4.7%，折成年率为 33.7 万套。此前接受道琼斯调查的经济学家曾预计，2 月份预售房屋销量将下降 2.9%。截至 3 月 21 日的一周住房贷款申请量比前一周增长 32.2%。另据美国全国房地产经纪人协会日前的统计，占美国房屋销量八成的旧房销量 2 月也环比增长 4.1%，预售房屋销量的意外上升是美国房市逐渐趋于稳定的迹象。美商务部 25 日公布的数据显示，2 月份工厂耐用品订货增长 3.4%，是过去 14 个月来最大增幅，而经济学家此前预计该项指标为下降 2%。其他可以表明经济恶化势头减弱的数据还有：美国 2 月商品零售额仅小幅下降 0.1%，而修正后的数据显示 1 月零售销售环比增加了 1.8%。商品零售反映个人消费开支，而消费占美国经济的比重超过七成。

□ 渣打亚洲区 CEO 表示 亚洲需要发达国家保持市场开放

渣打银行亚洲区首席执行官（CEO）白承睿 26 日表示，亚洲力量已经逐步发展壮大，假以时日，该地区的新兴国家便可跻身强国之列，并掌握决定全球金融和经济秩序重组的话语权。他预计，亚洲的决策者期望通过二十国集团（G20）峰会达成两项重要保障措施：一、发达国家继续开放本国市场；二、继续放开对贸易融资和投资所需的全球资金流的审查。他指出，艰难时期都会出现形形色色的保护主义。虽然大量私人储蓄、公司和金融机构保守的财务状况以及庞大的外汇储备会使亚洲经济依然保持强势，但持续动荡的经济局面已经迫使发达国家的消费者和贷款人紧缩银根。G20 领导人们的当务之急便是找到确保贸易和资本持续流通的有效方式。他说：“东方国家高储蓄和西方国家过度消费之间的失衡状态造成了美国和欧洲的资产泡沫。对于 G20 峰会，人们期待亚洲新兴经济体发挥与其经济实力和地位相适应的调节作用。”

【行业要闻】

□ 全球汽车版图酝酿大变革

25 日，福特汽车公司表示，该公司正与沃尔沃的潜在买家举行详细会谈。全球汽车版图正在酝酿一场大变革。进入 2009 年，全球汽车业出现了两个充满矛盾的现象：日本汽车业巨头丰田汽车在 1 月初坐上全球行业头把交椅后不到两个月时间，就向日本政府申请 20 亿美元的救助贷款；而德国政府对欧宝汽车实施的“非特殊性”救助却无法避免该国行业巨头的激烈反对。上述现象出现的根源在于美国汽车市场，其中的巨头企业在全世界范围内的巨大能量将危机迅速传导开来；然而，美国汽车市场超过其他市场的衰退程度，又使全球行业核心地位的改变，以及并购重组潮流的出现成为了可能。与此同时，美国汽车业在新能源方面的行业领先地位，则成为了尽快解除全球行业危机和重新巩固其核心地位的一剂潜在药方。当危

机持续深化到一定程度时，美国汽车业将率先丢失其行业地位，而受创相对较轻、且具有足够规模的欧洲汽车业，将成为北美“巨头”们手中行业核心地位的有力竞争者。

□ 我国将发展硅材料产业联盟

中国电子材料行业协会半导体材料分会秘书长朱黎辉在开工仪式上介绍，在金融危机影响下，我国的硅材料行业和光伏产业也受到冲击。有关部门正在联合各大企业，准备进一步发展硅材料产业联盟，欢迎产量在1千吨以上的硅企业加盟。我国是世界生产太阳能电池的大国，2008年产量为2000兆瓦。长期以来，我国的太阳能电池原材料主要依靠国外供应，2008年我国光伏产业需要硅材料约为2万吨，国内只生产约4000吨。受国际金融危机影响，预计今年硅材料将大幅度增产，价格会大幅度下降，国内市场也将逐步开拓。

□ 我国出台政策加快推进太阳能光电建筑应用

为落实国务院节能减排战略部署，财政部、住房和城乡建设部近日出台了一系列政策和意见，加快太阳能光电技术在城乡建筑领域的应用。财政部、住房和城乡建设部在关于加快推进太阳能光电建筑应用的实施意见中指出，推动光电建筑应用是促进建筑节能的重要内容，是促进我国光电产业健康发展的现实需要，也是落实扩内需、调结构、保增长的重要着力点。两部门提出，为有效缓解光电产品国内应用不足的问题，在发展初期采取示范工程的方式，实施“太阳能屋顶计划”，加快光电在城乡建设领域的推广应用。计划包括推进光电建筑应用示范，启动国内市场。在条件适宜的地区，组织支持开展一批光电建筑应用示范工程。突出重点领域，确保示范工程效果。放大示范效应，为大规模推广创造条件。同时，国家财政支持实施“太阳能屋顶计划”，注重发挥财政资金政策杠杆的引导作用，形成政府引导、市场推进的机制和模式，加快光电商业化发展。一是对光电建筑应用示范工程予以资金补助。中央财政安排专项资金，对符合条件的光电建筑应用示范工程予以补助，以部分弥补光电应用的初始投入。二是鼓励技术进步与科技创新。三是鼓励地方政府出台相关财政扶持政策。

□ 成品油价调整以20天为周期对国际油价进行评估

国家发展和改革委员会副主任彭森26日在接受记者采访时透露，25日进行的成品油价格调整是根据新的成品油定价机制进行的，这一机制以20天为周期对国际油价进行评估。去年底进行的成品油价格和燃油税费改革，目的在于理顺成品油和原油的价格关系，形成国内成品油价格与国际市场原油价格有控制地间接接轨的定价机制。根据新的价格形成办法，国际油价连续20天日均涨幅或跌幅超过4%，就应考虑对国内成品油价格进行调整，以使成品油价格能够更真实、更灵敏地反映市场供求关系，促进资源合理利用与公平竞争。新的成品油定价机制形成后，价格其实是有降有涨的。在这个过程中，政府机关要逐步完善有关机制和管理办法，市场主体也要逐步适应价格上下波动的经常性情况。中国的成品油价格低于除主要产油国之外的多数国家油价。与美国油价的比较，应看到二者的口径是不同的。国内成品油价格包含消费税，去掉消费税后价格水平是差不多的。

□ 工信部首度公布我国船舶撤单量，占手持订单1.4%

工信部装备司披露，据不完全统计，从2008年10月至2009年2月，全国共撤销船舶订单110艘、274万载重吨，约占手持船舶订单总量的1.4%。其中，今年1-2月共撤销船舶订单13艘、66万载重吨。统计数据还显示，前两个月我国造船完工量继续保持快速增长。据统计，1-2月全国造船完工量342万载重吨，同比增长42%；新承接船舶订单66万载重吨，同比下降91%；手持船舶订单20265万载重吨，同比增长15%。由于市场低迷，船企都在抓紧生产，以求早日交船回款，因此造船完工量大幅增长在意料之中。从上述数据来看，船舶订

单实际撤单量并不大，其占比远低于此前市场的猜测，对整个造船业提振信心很有利。由于是不完全统计，实际撤单量肯定大于公布数据，而从全球手持订单量来看，环比已经连续 6 个月下滑。目前全球手持订单量已由去年 8 月底 61067 万载重吨，下滑至今年 2 月底的 56715 万载重吨，造船市场仍处于极度低迷期。未来整个船舶业撤单和拖期风险仍不可小视。特别是在目前没有像样的新船成交的情况下，新船价格“底线”很不明朗，就难以估算未来船东撤单的压力究竟有多大。

□ 2 月全球航空客货运量继续大跌

国际航空运输协会昨日发布 2 月份国际航空运输量数据，2 月份客运量同比急跌 10.1%，国际货运量同比下降 22.1%。国际航协认为，航空货运已是连续三个月下跌 22% 至 23%，跌势似乎已经到底，但国际客运需求的下降仍然超过了运力调整的范围。数据显示，非洲航空公司状况最差，国际货运量暴跌 30.7%，主要是因为长途航线市场的份额正在减少，同时也受到经济衰退的影响。作为全球货运市场最大的承运者，亚洲的航空公司需求暴跌 24.7%，因为该地区高价值出口依赖型行业受到重要市场欧洲、美国和日本消费者需求下降的影响。新近公布的欧元区采购经理指数，作为货运市场的前瞻性指标，显示 3 月份将有出乎意料的些许改善，尽管仍是负值。客运方面更加不容乐观，所有区域均显示国际客运需求的下降超过了运力调整的范围。其中，亚太地区的航空公司客运量下降 12.8%，远远超出了运力削减 7.8% 的范围，显示危机对该区域的影响正不断深化。欧洲航空公司的客运量下跌 10.1%，欧洲往来美国、亚洲的长途航线市场受影响最厉害，反映了经济的负面影响。北美航空公司显示需求下降 12.0%，远超运力削减 7.1% 的幅度。

【公司要闻】

□ 下周收官，攀钢系整合最后兑现期限敲定

今日，攀钢系三家公司攀钢钒钛、攀渝钛业、长城股份一起发布了攀钢系整合的进展公告，披露三家公司将最晚于 2009 年 4 月 3 日发布换股吸收合并公告和现金选择权实施公告，开始实施换股吸收合并和现金选择权方案。目前，有不少投资者为了无风险套利而“求购”攀钢系股票，而现金选择权时间的最后敲定，无疑给他们吃了一记定心丸，也可以更为精确地指导其操作。昨日，攀钢钒钛收于 9.54 元、攀渝钛业收于 14.56 元、长城股份收于 6.72 元，与三家公司给出的每股 9.59 元、14.14 元及 6.50 元换股价格相差仅几分钱，且仅攀钢钒钛的股价低于换股价格，尚余套利空间。

□ 四家医药公司发布年报，浙江医药净利润同比增长 16 倍

27 日，四家医药公司发布 2008 年度年报，除千金药业（600479）增收不增利外，片仔癀（600436）、鲁抗医药（600789）、浙江医药（600216）均实现营业收入与净利润的增长，其中浙江医药的净利润更是实现了 1618.27% 的增长，拟向全体股东每 10 股派送现金红利 7 元（含税）。浙江医药业绩大幅增长的主要原因系在报告期内公司自主创新成果显著，并于 08 年 10 月份被认定为高新技术企业；而且公司把握脂溶性维生素产品价格大幅上涨的有利时机，组织该类产品的原料供应和车间生产，部分产品产销量稳步增长。片仔癀与鲁抗医药 08 年分别实现营业收入 6.5 亿元、17.89 亿元，同比增长 9.56% 和 13.58%；实现净利润 1.4 亿元、3880 万元，同比分别增长 47.99%、66.31%；每股收益 1.01 元、0.06 元，分别同比增长 48.53%、62.78%。而千金药业在实现营业收入 8.01 亿元同比增长 17.9% 的同时，净利润为 1.3 亿元，同比下降 25.19%，每股收益为 0.72 元，同比也下降 25.19%；拟向全体股东每

10 股派现金 3.2 元（含税）。

□ 中国国航（601111）：证实母公司正与东星航空谈收购事宜

中国国航（601111）公告称，近日部分境内外媒体报道中国国航或本公司控股股东中航集团，正在进行与东星航空相关的收购事宜。经向本公司管理层及中航集团核实，现做出以下澄清：基于整个中航集团的发展战略，中航集团正在就收购东星航空部分或全部股权事宜与相关方进行初步接触，但尚未签署正式协议，本次交易能否达成存在不确定性。本公司并未参与前述本次交易，但本公司将密切关注其进展情况。

□ 云铝股份（000807）：定向增发 2 亿股，提高氧化铝项目增资比例

云铝股份（000807）27 日公告称，综合考虑资本市场融资环境、公司自身情况的变化以及项目实施周期等因素，公司拟放弃发行分离交易的可转换公司债券。同时，公司计划以不低于 6.31 元/股的价格，定向增发不超 20,000 万股，募资不超 120,000 万元，对云南文山铝业有限公司增资，增资资金用于建设年产 80 万吨氧化铝工程项目。其中，控股股东云南冶金集团股份有限公司将以现金形式认购不低于此次定向增发总股份数的 50%，但在此次定向增发结束后，云冶集团持有的公司股份比例不高于 51.02%。云冶集团承诺认购股份 3 年内不减持。

□ 中海集运（601866）：下月起调高多条航线运费

中海集运（601866）总经理黄小文在昨天业绩会上透露，中海集运已初步决定从下月起调高多条航线运费，提价幅度在 250 元-500 元。他透露，就在最近几天，内贸箱量出现爆仓，公司还在增加航线。而进入 3 月底以来，世界集装箱货源有所增加，各大班轮公司也在有关航线上提出提价的计划和要求。当被问及公司注资问题时，李绍德明确表示，今年有一个很大的空间是集装箱产业链整合。其中，在公司 H 股回归 A 股时曾承诺的整合码头、物流产业一事仍在进行中，力争早日完成，以达到今年公司控制成本、提升效力的要求。

□ 南京新百（600682）：控股股东减持股份

南京新百（600682）今天公告说，公司 3 月 25 日接到控股股东南京新百投资控股集团有限公司的一致行动人金鹰国际商贸集团（中国）有限公司通知，金鹰国际以二级市场卖出方式减持了公司 14 万股股份。公司称，2008 年 9 月 19 日，由于金鹰国际误操作，南京新百投资控股集团有限公司及其一致行动人增持了公司 51.5 万股。南京新百投资控股集团有限公司及其一致行动人开始分步减持上述误增持股份，并承诺该股份的二级市场差价收益归公司所有。

□ 拓日新能（002218）：计划扩大产能

太阳能电池生产商拓日新能（002218）27 日公告，拟设立拓日新能陕西分公司扩大产能。该分公司主要从事太阳能超白玻璃、太阳电池及组件、太阳能供电系统、太阳能热水器、风力发电设备的研发、生产与销售。公司同日发布的年报显示，2008 年公司完成营业收入 2.95 亿元，同比增长 43.93%；净利润 7304 万元，同比增长 5.35%；每股收益 0.39 元。公司计划每 10 股派发现金红利 0.25 元，并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

□ 驰宏锌锗（600497）：今年 10 派 1.5 元

驰宏锌锗（600497）27 日发布的年报显示，公司计划每 10 股派发现金红利 1.5 元人民币（含税）。相比 2006 年 10 送 10 派 30 元现金，和 2007 年 10 送 10 派 20 元同时 10 转赠 5 股的

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

分配方案显得逊色许多。2008 年公司完成营业收入 46.44 亿元，同比下滑 24%；净利润 1.53 亿元，下滑 88.41%，每股收益 0.20 元。公司 2008 年存货比上年同期下降了 46.42%，主要原因是公司本期使用上期库存较多所致，这也从侧面反映了铅锌企业在 2008 年的生产中受到了上有矿山惜售的影响。

□ 海印股份（000861）：继续推进集团资产注入

海印股份（000861）近日召开股东大会，全票通过为全资子公司广州市番禺海印体育休闲有限公司和广东海印商品展销服务中心有限公司提供担保的议案。海印股份从 2008 年开始有序推进集团整体上市进程。目前公司拥有 12 家主题商场以及将建成的综合性商业物业—番禺休闲项目，和高岭土业务、炭黑业务共同构成公司的业务体系海印股份董事长邵建明表示，公司将继续有序推进集团其他资产的注入工作，并秉承商业地产和高岭土业务均衡发展，炭黑业务辅助发展的思路。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：豆粕强势整理 有望再续涨势

周四国内豆类上涨，豆油涨幅居前，植物油中棕榈油当日走势强劲，9 月合约上涨了 2.5%。由于基本面相对平静，现有的部分利多因素也已经被市场消化，内外盘豆类连续数日震荡盘整。国内豆类周一大涨后，已经三个交易日维持强势整理状态，其中豆粕主力合约 m0909 尤为值得关注，因其高贴水令后市想象空间较大，多单持有，跌破 2700 离场，豆油多单持有，y0909 升破 6600 加码介入。美豆符合我们的预期，周四继续没有大的动作，下周而 USDA 将公布播种面积意向报告，若仍不能为市场带来进一步的刺激，美豆震荡横盘走势将持续到 4 月中旬，直至美国玉米播种开始，天气炒作开始。

外部市场的三大因素，当前应主要关注美元，美元在大跌后，连续 5 个交易日维持在低位小幅整理，单技术上涨看，随时有再续跌势的可能，将为商品期货提供新的做多动能。4 月 2 日 20 国集团的会议尤其收到关注，可能涉及到国际金融秩序的重大议题。

□ 工业金属：对经济复苏的预期推动铜价继续攀升

消息面：美国商务部公布 2008 年第四季度修正后的经济数据，去年最后三个月美国国内生产总值折成年率收缩了百分之 6 点 3，是 1982 年以来最大幅度的下降。与此同时，公司利润下降了百分之 16 点 5，是 1953 年以来最不景气的一个季度。商务部 1 月份首次对去年第四季度 GDP 的估计是收缩百分之 3 点 8。美国劳工部公布的最新就业报告显示，上星期首次领取失业救济的人数经过季节调整，从前一个星期的 64 万 4 千人上升到 65 万 2 千人，使失业总人数再创新高，达到 556 万人，大大超出经济学家估计的 548 万人。

铜：LME 铜收盘 4105 美元，涨 155 美元，库存增加 225 吨。沪铜现货价 34350 元，较前日上涨 800 元。根据国际铜研究小组最新报告显示，2008 年全球铜消费量 1810.9 万吨，其中中国铜消费 520.5 万吨，占全球铜消费量的 28.7%，中国铜消费较 2007 年增长 14.2%。全球铜消费增长 2.2%，除去中国的全球消费下降 2%。一季度全球铜消费下降幅度达到 19%。全球铜成本目前在 2976 美元/吨，以目前的价格计算，利润仍很可观。操作上，短线轻仓多单可继续持有。

铝：LME 铝收盘 1446 美元，涨 29 美元，库存增加 4225 吨。沪铝现货价 13460 元，较前日上涨 80 元。国内现货铝价已明显高于 LME 价格，进口的时间窗口开启，预计我国铝进口量会再创新高。操作上，短线多单可继续持有。

锌：LME 锌收盘 1346 美元，涨 64 美元，库存减少 825 吨。沪锌现货价 11500 元，较前日上涨 50 元。中国 1~2 月锌进口量 8.9 万吨，同比增长 632%（基数较小），主要原因国内锌价高与全球，导致贸易性进口量大增。操作上，图形突破迹象明显，短线多单可跟入。

□ 黄金：金价小幅收高 短期走势可能偏弱

周四 COMEX 期金小幅收高，选择权到期引发大量买盘，市场交投旺盛。COMEX4 月期金收高 4.20 美元，结算价报每盎司 940.00 美元。因 4 月期金选择权周四到期，市场走势震荡。美国原油期价周四攀升 2.5%，至每桶 54 美元之上，原油价格上涨推动金价小幅走高。受美国政府救助汽车企业将提振汽车催化剂需求的乐观情绪推动，铂金价格涨幅较大。美国财政盖特纳的讲话导致外汇市场出现大幅震荡，可见期金价格对外汇市场走势仍很敏感。全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 3 月 26 日的黄金持有量为 1124.99 吨，昨日没有变动。

从技术上看，周四国际金价反弹动力不足，并未能突破均线压制，预计短期金价走势将偏弱，以观望为宜。预计沪期金主力合约开盘价会在 205 元附近。

□ 白糖：短线游资撤离 期糖向下寻找技术支撑

综述：目前尚未有影响基本面的重大确切消息；主多持仓略减，短线游资大幅撤离，期糖技术指标继续走弱；仓单数量继续小幅增加。预计近期糖价振荡寻找技术性支撑。操作建议：观望或日内短线操作为主；中线投资者观望。继续关注主力持仓变化情况。

国际原糖市场方面：受美元继续小幅反弹、原油价格走势不稳影响，周四 ICE 糖市近期合约继续小幅下跌。905 合约下跌 7 个点，收于 12.75 美分/磅；907 合约下跌 9 个点，收于 13.42 美分/磅；910 合约下跌 9 个点，收于 14.19 美分/磅。

国内现货方面：周四白糖产区现货报价小幅下调为主，总体成交清淡。南宁中间商报 价：3550-3600 元/吨，集团报价 3630 元/吨，商家观望居多，成交一般；柳州中间商 报价：3500 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，成交清淡；昆明：3380 元，观望 气氛浓。南方主产区食糖批发市场各远期合约下跌 19-86 不等。截至 3 月 26 日，广西已有 49 家糖厂收榨。郑州白糖期货：周四白糖期货小幅低开后，在批发市场下跌引领下，大幅放量减仓下行，之后在 20 日均线处获得初步支撑。主力 909 合约开盘 3810，最高 3813，最低 3751，收盘 3762，跌 50 个点，持仓大幅少 6 万手；1001 合约开盘 3900，收盘 3862，跌 42 个点。从持仓来看，主多持仓总体变动不大；大越期货双向多空单分别平去 2 万多手。目前主力多头持仓仍占优势。截止到周四，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：57,986 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 原油连	美元/桶	53.95	2.24	3.67
COMEX 黄金连	美元/盎司	940.00	0.45	-1.96
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	514.60	1.38	-7.55
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	391.20	1.56	-1.31
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1448.00	2.40	-1.16
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4105.00	3.53	2.63
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9725.00	1.73	-3.23

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 26 日 24:00。

LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1345.00	3.86	7.17
------------	------	---------	------	------

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	33860	4.18%	9.26%
沪铝 0906	人民币/吨	13030	2.16%	5.51%
沪锌 0906	人民币/吨	11660	3.37%	7.27%
橡胶 0906	人民币/吨	14240	4.44%	10.86%
沪金 0906	人民币/克	206.35	0.95%	0.52%
燃油 0906	人民币/吨	3194	1.14%	2.47%
玉米 0909	人民币/吨	1705	0.24%	-0.76%
豆一 0909	人民币/吨	3582	0.51%	1.82%
豆粕 0909	人民币/吨	2748	0.48%	2.84%
豆油 0909	人民币/吨	6410	1.78%	2.86%
白糖 0909	人民币/吨	3773	-1.02%	-1.72%

【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% 11% 14% 12% 15% 12% 9% 9% 8%
	M Y P L WS/WT SR CF RO TA
上海期货交易所	11% 11% 11% 11% 8% 10% 9% 11% 11%
	1、RU0907 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%。
	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%。
	3、今日 CU0907 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%。
	4、今日 RU0907 合约持仓超过 12 万手，但未超过 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 27 日 8:00。