

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 30 日 8:00。

【市場評論】

- 反彈新高指日可待 可繼續持股

【財經要聞】

- 王岐山：大力推進國際金融體系改革
- 專家預計三月新增信貸增速仍逾 20%
- 基金經理對上市公司盈利預期止跌回升
- 三條央企指數今日正式發布
- G20 峰會將為全球經濟開出處方
- 俄羅斯建議 IMF 應最高增資一萬億美元

【行業要聞】

- 核電中長期規劃將調整，裝機容量擬翻倍
- 行業集中度提高，百強房企市場占有率超 20%
- 需求萎縮，我國電解鋁 710 萬噸產能閑置
- 成品油價調整以 20 天為周期對國際油價進行評估
- 鋼材價格有望觸底回升
- 環境產業新基金 4 月出爐

【公司要聞】

- 南京新百（600682）等五公司股東減持
- 孚日股份（002083）、天威保變（600550）：太陽能新政影響不確定
- 中國石化（600028）：去年實現淨利 297.69 億元，同比降 47.3%
- 五礦發展（600058）：西石門事故鐵礦不在上市公司
- 中色股份（000758）：4800 萬認購 TZN 公司股權
- 馳宏鋅鋇（600497）：未放棄收購金鼎鋅業
- 大眾交通（600611）：剝離公交資產
- 國金證券（600109）：吸收合并導致業績大增
- 中信國安（000839）：08 年淨利 3.56 億元

【祈年期貨專欄】

- 豆类：豆粕走勢不按常理出牌 輕倉操作
- 工業金屬：基本面數據疲弱導致銅價高位滑落
- 黃金：金價上行受阻 以觀望為宜
- 白糖：期糖維持振蕩格局 以待 3 月產銷數據

上证指数 2009. 3. 27 分时图



深证成指 2009. 3. 27 分时图



沪深 300 2009. 3. 27 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 30 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 11 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 16.27 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 18 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受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。
600100	同方股份	公司的清芯光电高亮度 LED 项目目前已基本实现产业化，威视安防业务稳居全球前列，经历了前期大幅下跌后，目前该股已经成功构筑大圆底形态，半年线对股价构成强大支撑，建议投资者重点关注。未来下档支撑 12 元附近，下一压力位 17 元附近。
000839	中信国安	公司为国内有线电视龙头，近期整合了江苏省有线电视网络公司。公司还积极进军卫星通讯及电信增值领域，目前正大力发展呼叫中心，多方通信等新业务。二级市场，目前该股突破阻力位 13 元，下一压力位 16 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	2374.44	0.54	4.09	30.41
深证成指	8994.15	0.06	4.01	38.68
沪深 300	2498.93	0.78	5.00	37.48
香港恒生	14119.50	0.08	9.17	-1.86
国企指数	8481.22	-0.10	13.14	7.47
红筹股	3209.93	0.84	9.46	-2.50
日经 225	8626.97	-0.10	8.57	-2.63
道琼斯	7776.18	-1.87	6.84	-11.40
标普 500	815.94	-2.03	6.17	-9.67
纳斯达克	1545.20	-2.63	6.03	-2.02

【市场评论】

□ 反弹新高指日可待 可继续持股

大盘短期风向

周五大盘小幅震荡，放量收十字星。盘面看，电力设备、仪电仪表、创投涨幅居前，受“太阳能屋顶计划”刺激新能源、节能环保、电子幕墙等相关板块整体走强，钢铁和电子信息也涨幅居前；而保险、有色金属、黄金、旅游酒店、农业、煤炭石油出现小幅下跌，外贸、房地产、商业连锁、医药和农林牧渔和化工化纤等行业走势疲软，跑输大盘。全日建设银行、上港集团、中国石油、武钢股份、鞍钢股份、泸州老窖、南玻、华凌钢铁等权重股稳健走势也令大盘指数趋稳。短线看，大盘在上周五强势震荡蓄势后，有望挑战反弹新高。沪指短线第一压力 2400 点、第二压力 2445 点、第一支撑 2360 点、第二支撑 2320 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、创投、新能源（风电、核电、太阳能等），具有补涨概念品种如物流运输、高速公路、医药等；有色短期不宜介入等调整到位，持有者也可考虑高抛低吸波段操作。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】

□ 王岐山：大力推进国际金融体系改革

英国《泰晤士报》27 日刊登中国国务院副总理王岐山的署名文章“G20 集团的目光不能仅限于自身的需求”。为应对危机，即将召开的伦敦金融峰会必须发出国际社会携手合作、共克时艰的强烈信号。他指出，国际社会应大力推进国际金融体系改革。中国将继续采取有力措施，努力保持经济平稳较快发展，为世界经济尽快走出困境做出贡献。王岐山指出，为克服当前困难，国际社会应进一步加强宏观经济政策协调。国际社会应正视经济全球化趋势不可逆转，采取实际行动反对各种形式的贸易、投资保护主义。国际社会应大力推进国际金融体系改革，着力调整国际金融组织的治理结构，提高发展中国家的代表性和发言权。峰会应就此制订明确的改革目标、时间表和路线图。关于备受关注的国际货币基金组织（IMF）增资问题，他说，中国在确保资金安全和合理收益的前提下支持 IMF 增资。在增资方式上，应首先考虑增加份额。如短期内难以增加，应按现有份额出资。当份额出资不足以解燃眉之急时，IMF 即可启动发行债券方式，中国将参与认购。在资金使用上，IMF 必须加强能力建设，进行治理结构改革。

□ 专家预计三月新增信贷增速仍逾 20%

一、二月份，我国新增信贷规模分别达到了 1.62 万亿元和 1.07 万亿元，人民币贷款同比增速分别达到了 21.33%和 24.17%。张健华表示，根据目前央行掌握的信息，3 月份前 20 天我国的贷款增量依然不少。交通银行首席经济学家连平认为，3 月份新增信贷的总量预计会低

于 1 万亿元，虽然总量比一、二月下降，但增速有望继续保持在 20%以上的高位。这说明实体经济中对资金的需求量仍然保持很高的态势。他认为，同今年前两月比，3 月份的票据融资规模也会达到一个较高的水平，这说明实体经济中无论是短期的资金需求还是中长期需求都是很大的。农行资金运营中心研究发展主管李刚则认为，从目前信贷的情况看，票据融资高涨的态势在上半年恐怕难有方向性改变。一季度以后，短期的资金需求仍然会持续，票据融资在整体新增信贷中的规模还会有很大的占比，下半年后这种态势会有所改变。综合考虑经济刺激措施的落实和国内银行业经营的目标，李刚预计，今年信贷的整体规模会大大超出此前政府预设的 5 万亿元目标，全年新增信贷很有可能会超过 6 万亿元。

□ 基金经理对上市公司盈利预期止跌回升

今日投资 2009 年 3 月基金经理调查结果显示，基金经理对宏观经济走势的悲观情绪有所缓解，对上市公司盈利增长的预期止跌回升。59%的被调查者认为未来一年 GDP 增速将在 8% 左右，较上次调查（2009 年 1 月）微升 1 个百分点。基金经理对未来一年上市公司盈利增长率的平均预期为 -10.4%，较上次调查上升 4.2 个百分点，是自 2008 年 5 月份以来的首次预期上调。75%的被调查者预期上市公司业绩将下降，但占比较上次调查下降 16 个百分点。判断未来上市公司毛利率将下降的仍占多数，66%的被调查者认为毛利率将下降，但较上次调查下降 22 个百分点。基金经理的降息预期相对减弱。54%的被调查者认为一年后短期利率将下降，较 2008 年 11 月份的调查下降 33 个百分点，更有 19%的基金经理认为未来一年利率将上升。基金经理继续提升未来 6 个月 A 股市场的预期收益率。91%的被调查者预期收益为正，其中预期回报率在 10%以上的占比较上次调查提升 19 个百分点。

□ 三条央企指数今日正式发布

上海证券交易所和中证指数有限公司 30 日正式对外发布上证中央企业 50 指数、中证中央企业综合指数和中证中央企业 100 指数三条央企指数。根据指数编制方案，中证中央企业综合指数样本由全部央企控股上市公司组成，旨在全面刻画沪深两市中央企业控股上市公司的整体表现；上证中央企业 50 指数和中证中央企业 100 指数为成份指数，分别覆盖在沪市以及沪深两市上市的具备一定规模和流动性的中央企业控股上市公司，以进一步刻画沪市及沪深两市大型中央企业控股上市股票的整体表现。最新数据显示，上证所上市的央企控股公司股票有 160 余只，总市值占全部沪市 A 股总市值的 63%，流通市值占比为 39%。上证中央企业 50 指数所覆盖上市公司总市值约 7.3 万亿元，占全部沪市 A 股总市值的 57.89%，流通市值约 1.54 万亿元，占全部沪市 A 股流通市值的 32.80%。工银瑞信基金管理有限公司已经获得上证中央企业 50 指数的使用授权，相关 ETF 产品方案已上报，有望年内推出。

□ G20 峰会将为全球经济开出处方

二十国集团（G20）领导人将于 4 月 2 日再次在英国伦敦举行会晤。各方将商讨如何应对金融危机和拯救全球经济。为避免金融危机重演并将全球经济尽快拉出衰退的泥沼。外界普遍期待，期待此次峰会能够为目前低迷的全球经济找到一剂良方。作为东道主，英国首相戈登·布朗将“各国携手拯救经济”作为本次峰会的重点之一，希望有所成果。然而，美国和欧盟在会前为是否扩大经济刺激规模争执不下，这给峰会蒙上了一层阴影。按照 IMF 的建议，作为全球协调行动的一项重要内容，各国今年至少需拿出相当于国内生产总值 2% 的资金用于财政刺激措施。会前，美国一再敦促欧盟国家加大经济刺激力度，但遭到了以德国为首的欧盟国家的拒绝。虽然伦敦峰会难以在经济刺激规模上达成量化的一致，但二十国集团财政部长和

中央银行行长在3月中旬召开的前期会议上已经承诺，将采取一切措施恢复经济增长并加强协调，而当务之急是清理银行“不良资产”以恢复信贷。

如何改革国际金融体系，避免类似的金融危机再度发生则是此次伦敦峰会关注的另一大焦点。欧盟主张应把加强全球金融监管和改革国际金融机构作为伦敦峰会的重中之重。在国际层面上，除主张跨国监管合作外，还希望把IMF资金规模扩大一倍，并强化IMF等国际金融机构的监督职能，使之成为全球金融市场的预警系统，负责监测全球金融市场上的系统性风险。美国财政部长盖特纳26日说，奥巴马总统将在伦敦峰会上力主提高全球金融监管标准。同一天，他宣布了美国强化金融监管的改革框架，诸多内容与欧盟主张相近，但尚缺乏细节。在改革国际金融体系的过程中，以新兴经济体为代表的发展中国家正在寻求扩大自己的声音。“金砖四国”中国、巴西、俄罗斯和印度在日前的二十国集团财长会议上一致呼吁对IMF等国际金融机构进行改革，且改革进程必须充分反映全球经济的变化，保证新兴和发展中国家拥有更大的发言权和更高的地位。

□ 俄罗斯建议 IMF 应最高增资一万亿美元

俄罗斯总统德米特里·梅德韦杰夫的一名助手28日说，俄罗斯希望国际货币基金组织（IMF）的资金池增加5000亿至1万亿美元，并在两三年内完成IMF改革计划。俄罗斯新闻社援引总统助手阿尔卡季·德沃尔科维奇的话报道，俄方认为，对国际货币基金组织的出资分配应该与它的改革挂钩。构成国际货币基金组织付款计量单位特别提款权（SDR）的一篮子货币应包括卢布、人民币和黄金。特别提款权眼下由美元、欧元、日元、英镑按不同比例构成。其中，美元所占比重最高，达44%，欧元占34%。俄罗斯此前提议，4月在伦敦举行的二十国集团金融峰会应该考虑设立一种“超主权储备货币”，以克服各国外汇储备中美元比重过高的现状。

【行业要闻】

□ 核电中长期规划将调整，装机容量拟翻倍

调整国家核电中长期规划的初稿在能源局电力司层面已经形成，近期将上报国务院。初步设想，到2020年核电装机容量达到5%，发电量达到8%，保守估计，装机容量将超过7500万千瓦。据记者了解，这是能源局在原2007年《核电中长期发展规划（2005年至2020年）》4000万千瓦装机容量的目标上进行的调整。发展核电要综合考虑包括装备制造能力、原料供应能力、人才实力、建筑安装能力、资金实力在内的多个因素。能源局在分析了这些因素以后，认为核电应该在原2020年运行4000万千瓦的目标的基础上进行较大调整。加快发展核电需要提高以下能力：一是设备问题，虽然国内一些企业也可以生产，例如一重集团，但整体制造能力较弱。二是天然铀原料问题。曹述栋称，铀资源较少成为制约我国核电发展的大问题。最近要搞天然铀国家储备利用体系，一方面要从国家层面储备天然铀，另一方面要鼓励企业储备，再鼓励企业走出去寻求机会取得铀资源的矿权。

□ 行业集中度提高，百强房企市场占有率超20%

由中国指数研究院等四家机构发布的《2009中国房地产百强企业研究报告》显示，百强企业2008年的市场份额达到21.79%，较上年同期增加3.35个百分点，万科与中国海外位列综合实力前两位。2008年全国商品房销售额24071亿元，同比下降19.47%；同期百强企业的销售额为5244亿元，同比下降3.93%，降幅低于行业水平15个百分点。伴随全国商品房销售总额的下降，百强企业2008年的市场份额达到21.79%，较上年同期增加3.35个百分点，市场份额

明显提升，实现过去5年来的最高水平；从发展趋势看，百强企业的市场份额呈现出加速增长态势，行业集中度进一步加强。

□ 需求萎缩，我国电解铝 710 万吨产能闲置

据统计，1至2月，我国电解铝产量为176万吨，同比减少近33万吨；氧化铝产量324万吨，同比减少23万吨。据此推算，目前我国电解铝闲置产能近710万吨，氧化铝达到1367万吨。在去年需求急剧萎缩的情况下，长期积累的供过于求问题显现。这表明过去几年新增投资迅猛的电解铝项目，在市场规律的教育下终于有所下降，但去年仍有如此大的产能项目完工，使得行业承载能力不堪重负，即使未来三年一个新项目不上，现有的产能产量也不一定被市场完全消化。目前国内外铝市场价格倒挂且价差呈进一步扩大的趋势，必然引起进口增加和停产产能复产，二者相互作用的结果必将深度打压国内价格，同时也必将导致我国铝材出口进一步萎缩，原铝消费锐减，因此，对铝工业面临的不确定性要有深刻认识，两个市场价格终归要回归一致，国内市场价格维持在社会平均成本线附近运行将是必然。

□ 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。

□ 钢材价格有望触底回升

我国仍处于城市化初期阶段和工业化中期阶段，经济发展仍有望保持较快增长，中国在这次金融危机中有望率先复苏。2009年1-2月数据显示，固定资产投资同比增长26.5%，假如汽车、地产等行业提前回暖，钢材价格可能触底回升。

□ 环境产业新基金 4 月出炉

2008年我国环保产业产值已达到7000多亿元，预计到2010年，该产业产值将达到11000亿元。根据国家推出的4万亿拉动内需投资的战略安排，节能减排和生态工程大约将分到2100亿元。在4万亿投资中，去年大约有70亿元用于污水及垃圾处理领域，今年一季度也有100多亿元的国家投资用在污水和垃圾处理领域。据了解，此基金的投资方向主要是水务产业、垃圾处理、节能减排，设立宗旨是搭建连接社会资本和环境产业投资的桥梁，服务于国家的环境产业政策，推动实现环境产业可持续发展。目前已有十几家国内外大型金融机构对基金表达了浓厚的兴趣。通用汉能环境产业基金正在进行项目库建设工作，募集完成并封闭后即直接从项目库中挑选项目进行投资。

【公司要闻】

□ 南京新百（600682）等五公司股东减持

南京新百（600682）公告称，公司接到控股股东南京新百投资控股集团有限公司之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的方式减持公司股份 26 万股，占公司总股本的 0.07%。

福建南纸（600163）公告称，公司股东南平市国资委 3 月 27 日通过上交所挂牌交易出售公司股份 1541 万股，占公司总股本的 2.136%。本次减持后，南平市国资委持有公司股份 2209 万股，占公司总股本的 3.062%。

中纺投资（600061）公告称，公司接到第二大股东澳大利亚 CTCR 股份有限公司通知：2008 年 1 月 8 日起至 2009 年 3 月 27 日收盘，CTCR 股份有限公司共计从二级市场减持公司无限售条件流通股 5,354,147 股，占公司总股本的 1.25%。

宜华地产（000150）公告称，公司第二大股东深圳市和顺泰投资有限公司于 2009 年 2 月 17 日至 2009 年 3 月 26 日期间，通过集中竞价交易方式累计出售公司 3,845,040 股股份，占公司总股本的 1.187%。本次减持后，和顺泰投资仍持有公司 8,188,900 股，占公司总股本的 2.527%。

九龙山（600555）公告称，股东浙江九龙山国际旅游开发有限公司 3 月 27 日通过大宗交易平台出售所持公司无限售条件流通股 1000 万股，占公司总股本的 1.15%。本次减持后，九龙山国旅仍持有公司 11.7% 的股份。

□ 孚日股份（002083）、天威保变（600550）：太阳能新政影响不确定

孚日股份（002083）公告称，根据公司的理解，“太阳能屋顶”计划的财政补助主要针对城市光电建筑一体化应用，农村及偏远地区建筑光电利用，并非针对太阳能电池生产企业，公司能否取得财政补贴存在很大的不确定性。同时，孚日股份表示，公司主要产品执行 15% 的出口退税率。若出口退税率每上调 1 个百分点，公司每月将增加 100 万左右的净利润。

天威保变（600550）公告称，公司参股子公司保定天威英利新能源有限公司及控股子公司保定天威薄膜光伏有限公司、西藏华冠科技股份有限公司业务中涉及多晶硅或非晶硅太阳能光电产品，上述两政策为公司太阳能产业的发展提供了良好的政策支持，但对公司业绩的具体影响尚无法估计。

□ 中国石化（600028）：去年实现净利 297.69 亿元，同比降 47.3%

中国石化（600028）发布 2008 年度业绩，按照国际会计准则，去年中石化实现净利润 297.69 亿元，与上年同比下降 47.3%，每股基本盈利 0.343 元，同比下降约 0.309 元。公告称，国际油价的暴涨暴跌、国内成品油价格长期倒挂以及需求骤然变化造成的经营困境是中石化 2008 年净利润下滑的主要原因。今年一季度国际油价在低位震荡，国内实施完善后的成品油价格形成机制使公司炼油板块扭转多年经营亏损局面，因此一季度业绩与去年同期相比将有较大幅度增长。中石化同时预计，今年一季度净利润与上年同期相比将增长 50% 以上。

□ 五矿发展（600058）：西石门事故铁矿不在上市公司

3 月 28 日晚 9 点 50 分，位于邯郸武安市境内的西石门铁矿北采区突发冒水事故，该矿隶属于中国五矿集团全资子公司邯邢冶金矿山管理局，年产铁矿石 200 万吨。五矿发展（600058）某高层表示，该矿属于集团资产，并未纳入上市公司。但五矿发展 2008 年年报显示，去年上市公司与西石门铁矿所属的邯邢冶金矿山管理局出现过 2161.69 万元的关联交易。对此，五矿人士澄清，该部分关联交易是五矿发展与邯邢冶金矿山管理局共同参与海外设备出口所产生的款项，公司与邯邢冶金矿山管理局之间并没有铁矿石方面的贸易往来。

□ 中色股份（000758）：4800 万认购 TZN 公司股权

中色股份（000758）30 日发布公告称，公司与澳大利亚上市公司 Terramin Australia Limited 签订了认股协议，公司拟以每股 0.65 澳元的价格认购 TZN 公司 1550 万股普通股。配售完成后，公司将持有 TZN 公司 12.29% 的股份，成为 TZN 公司的第一大股东。这是继中铝公司、五矿有色、华菱钢铁、鞍山钢铁之后，又一家中资矿企赴澳抄底矿业公司。资料显示，TZN 公司是澳大利亚一家从事铅锌矿勘探、开发和生产的上市矿业公司。截至 2008 年年底，TZN 公司总资产约为 1.457 亿澳元，总负债约为 8364 万澳元，亏损金额为 1940.48 万澳元，业绩同比下降 443.51%。

□ 驰宏锌锗（600497）：未放弃收购金鼎锌业

驰宏锌锗（600497）发布澄清公告称，近日有媒体报道的“驰宏锌锗将放弃对兰坪金鼎锌业 40% 股权的收购”一事，经公司董事会核实，公司及公司信息披露负责人未发表过上述言论，也未授权任何人员接受采访。公司表示，将密切关注有色金属行情和证券市场变化情况，待相关条件成熟时再考虑该资产的收购方案。

□ 大众交通（600611）：剥离公交资产

大众交通（600611）公告称，公司将通过股权转让形式，定向转让具有公益性质的公交股权。公司计划将全资子公司上海大众巴士公司、上海大众百通汽车客运有限公司 80% 股权、上海大众公共交通有限公司 68.5293% 股权、上海崇明大众公共交通有限公司 80% 股权转让给上海巴士公交有限公司，将持有的上海浦东大众公共交通有限责任公司 96.6667% 股权转让给上海浦东新区公共交通有限公司。

□ 国金证券（600109）：吸收合并导致业绩大增

国金证券（600109）公布的 2008 年年报显示，公司报告期内取得营业收入 15.04 亿元，同比下降 1.35%，实现净利润 7.56 亿元，同比增长 101.45%；每股收益为 1.512 元。国金证券表示，报告期内归属母公司业绩之所以出现大幅增长，主要是由于完成了对国金证券有限责任公司的吸收合并，且出售了部分可供出售金融资产导致。数据显示，2007 年国金证券净利润为 3.75 亿元，每股收益为 1.322 元。

□ 中信国安（000839）：08 年净利 3.56 亿元

中信国安（000839）公布年报显示，2008 年营业收入为 19.05 亿元，同比增长 10.38%；净利润 3.56 亿元，同比增长 9.41%；基本每股收益 0.22 元。公司拟向全体股东每 10 股派 1 元（含税）。目前，盐湖资源开发主要由青海中信国安科技发展有限公司承担。报告期内，青海国安实现营业收入 5.14 亿元，较去年同期增长 60.13%；实现净利润 2.56 亿元，较去年同期增长 88.24%。公司表示，2009 年仍将以有线电视网络运营、盐湖资源开发等核心业务为重点。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：豆粕走势不按常理出牌 轻仓操作

周五国内豆类而整体下跌，其中豆粕跌幅较大，m0909 下跌 2.87%。2 月 28 日豆粕以跌停方式见底，而后开始了一轮上涨行情，并且后期加速上扬，3 月 23 日又以涨停方式出现阶段性高点，连续 4 个交易日回落，周五则有加速回落迹象，此种走势为以传统技术分析来指导操作带来了非常大的困难，建议对此品种轻仓操作，不要过分追高过分杀跌。

周五各地一级豆油报价在 6750-7000 元/吨，较上周上涨了 200 元/吨，各地 43% 豆粕现货报

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

价稳定在 3200-3300 元/吨,较上周普遍小幅上涨。现货继续保持升水状态,现货合约 m0905 和主力合约 m0909 的差价进一步拉大,目前已经达到 315 点。

由于豆粕豆油价格上涨,近日期货盘面压着利润处于震荡回升状态,不过其可持续性有待观察。实际上,由于大豆价格的相对稳定,盘面压榨利润主要取决于豆油和豆粕的价格变动,而由于豆油仍未确认走出盘整区间,豆粕价格的涨落成了关键因素。

原油价格在升破 50 美元/桶后,没有加速上扬,对其他商品的引领作用不如预想的大。周五原油价格回落,4 月合约跌幅达到 3.61%,不过 50 美元/桶一带已经由阻力变成支撑,预计本次回落不会跌破此位置,但一旦再次跌破该位置,商品市场的本轮反弹就可以基本宣告结束。另外,近日原油波动幅度较前段时间的动辄 10%大为缩小,如果没有美元的进一步走软,在基本面没有好准的情况下,上方的 60 美元将成为强大阻力。

由于 31 日 USDA 将公布季度库存报告和播种面积意向报告,虽然我们认为此次报告对市场冲击较以往要小,但仍应该以回避风险的操作为主。

□ 工业金属:基本面数据疲弱导致铜价高位滑落

消息面:美国劳工部星期五报告说,2 月份失业率超过 10%的州增加到 7 个。而 1 月份只有 4 个。失业率最高的是密西根州,高达 12%。南卡罗来纳州次之,为 11%。俄勒冈州是 10.8%,排名第三。排名第四的是北卡罗来纳州,失业率为 10.7%,是该州从 1976 年以来最高的。美国商业房地产贷款违约率正在以较快的速度增加。据德意志银行的数据,从去年 9 月到今年 3 月,商业房地产贷款的违约率上升到 1.8%。美国白宫发言人吉布斯表示,总统奥巴马将于下周一公布政府针对受困汽车制造商的扶持计划。奥巴马星期五会见了美国最大几家银行的首席执行官,争取他们给政府制定的稳定金融体系计划提供支持。

铜: LME 铜收盘 4015 美元,跌 90 美元,库存减少 3150 吨。CFTC 多单增加 320 手,空单增加 96 手,目前多空持仓比为 1.6: 3.4 万手。美国金融系统正趋向稳定,美元上涨道指回落使得金属从高位滑落,但目前市场关心更多的是美元泛滥问题,短期基本面的弱势因素开始影响市场波动,美国 2 月份的全国失业率为 8.1%,是 25 年来最高的, G20 会议前夕,市场略显平静。操作上,金属维持强势震荡局面,波动区间会逐渐收窄,短期区间 3800-4140 美元。

铝: LME 铝收盘 1417 美元,跌 29 美元,库存增加 14925 吨。1—2 月,我国电解铝产量同比减少 16.1%至 178.1 万吨,未锻轧铝出口量同比减少 68.9%至 28638 吨。沪铝现货价格上涨较快,现货紧缺依然在延续,操作上,多单可以继续持有。

锌: LME 锌收盘 1350 美元,涨 4 美元,库存减少 625 吨。数据显示,2009 年 2 月我国锌精矿产量为 13.24 万吨,较 1 月的 10.96 万吨增加 20.8%,1-2 月累计产量为 24.2 万吨,同比减少 24%。精锌产量今年 1-2 月份累计只有 49.98 万吨,同比下降 11.7%。由于国内锌产量下降,使得曲线价格向上移动。操作上,短期技术性突破已经出现,多单可以介入,目标位 1420 美元。

□ 黄金:金价上行受阻 以观望为宜

上周国际金价处于震荡盘中之中, COMEX 期金上周五收低,因美元走强,通缩忧虑以及大宗商品价格全线走低,引发期金市场在周末前出现了结获利。

从资金流向上看,全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 3 月 27 日的黄金持有量为 1127.44 吨,比上周增加约 13 吨,该基金增持黄金的力度比前一周有所减弱。根据 CFTC 截至 3 月 24 日的统计, COMEX 黄金期货的未平仓合约约为 387177 张,比一周前增加近 1

万张。其中，非商业性净多单为 151927 张，比前一周增加 1532 张。上周空单的力度有所加大。

从技术上看，当前美元指数依然非常强势，这对金价的走势造成很大的压力，可能对金价形成进一步的压制，金价处于敏感价位，在方向上可能面临着选择，需等走势进一步明确。本周重点关注 4 月 2 日的 G20 会议。

□ 白糖：期糖维持振荡格局 以待 3 月产销数据

综述：广西提前收榨、大幅减产预期继续主导国内食糖市场基本面，截至 3 月 27 日，广西已有 49 家糖厂收榨；但是市场开始将部分目光放在了消费低迷上；国际原糖价格走弱。主力持仓力度有所下降，技术指标整体走弱。综合了资金面、技术面和基本面考虑之后，我们预计：下周初期糖将维持振荡格局，待 3 月份产销数据明朗后估计会做出后期变化的方向性选择。操作建议：保持观望或日内短线操作为主；待 3 月产销数据公布后再做后面的投资计划。

国际原糖市场方面：受美元由弱转强、原油反弹后冲高乏力、以及全球食糖消费前景不明的影响，ICE 原糖期价上周以下跌为主、远强近弱。905 合约全周大跌 5.74%；907 合约大跌 3.68%；910 合约跌 1.6%。

国内现货方面：白糖现货报价从 09 年 2 月开始，经过近七周的持续上涨之后，在高企的报价和低迷的消费背景下，大幅减产的预期对糖价的支持日渐淡泊。上周南方白糖产区现货报价以阴跌为主，总体成交依旧低迷。南宁周五现货报价 3550-3600 元/吨，跌 50 元/吨，成交清淡；柳州周五现货报价 3500 元/吨，跌 30 元/吨，购销乏力。周五昆明现货报价 3350 元/吨，跌 60 元/吨，成交清淡。新疆乌鲁木齐周五报价 3450-3500 元/吨，持平，成交清淡。南方各食糖批发市场高位盘整后小幅回调为主，柳州广西食糖批发市场小跌 1.13%；昆明商品中心批发市场微跌 0.67%；广西食糖中心批发市场持平。截至 3 月 27 日，广西已有 49 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：上周郑糖期价在现货消费持续低迷、批发市场价格回调引领下，大幅缩量减仓破位振荡下行。主力 909 合约周开盘 3810，最高 3862，最低 3751，收盘 3773，全周小跌 1.07%，持仓大幅减少 13 万手；1001 合约周开盘 3891，收盘 3882，全周微跌 0.05%，持仓减少近 1 万手。上周白糖总持仓大幅减少 14.2 万手。从持仓结构来看：除珠江期货将上周所减多单大部分买回之外，其它双向持仓的主力本周双向都有所减持，总体看，多单的减持力度大于空单；此外，由于持续的小幅振荡行情，短线游资流出白糖期货迹象明显。目前主力多头持仓仍占优势，但持仓力度均有下降。截止周五，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	52.38	-2.91	2.59
COMEX 黄金连	美元/盎司	923.30	-1.78	-3.44
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	507.20	-1.44	-7.61
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	387.60	-0.92	-2.17
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1418.00	-2.07	-2.21
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4020.00	-2.07	1.52

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 29 日 24:00。

LMND 3 伦外镍	美元/吨	9600.00	-1.29	-3.52
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1350.00	0.37	6.72

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	33220	-1.89%	2.15%
沪铝 0906	人民币/吨	13020	-0.08%	3.83%
沪锌 0906	人民币/吨	11575	-0.73%	3.07%
橡胶 0906	人民币/吨	13605	-4.46%	2.25%
沪金 0906	人民币/克	205.62	-0.35%	-2.28%
燃油 0906	人民币/吨	3154	-1.25%	0.03%
玉米 0909	人民币/吨	1698	-0.41%	-0.70%
豆一 0909	人民币/吨	3528	-1.51%	-0.37%
豆粕 0909	人民币/吨	2669	-2.87%	-1.44%
豆油 0909	人民币/吨	6334	-1.19%	-0.22%
白糖 0909	人民币/吨	3773	0.00%	-1.07%

【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 合约未出现第 2 个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 5%。
	2、今日 CU0906 合约持仓超过 14 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%。
	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%。

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 30 日 8:00。