

## 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 4 月 9 日 8:00。

## 【市場評論】

- 市場有望先抑後揚 謹慎者可等市場明朗

## 【財經要聞】

- 國務院常務會議決定 五城市開展跨境貿易人民幣結算試點
- 人民幣國際化進程一大步
- 工信部將推七大舉措全力扭轉工業經濟下滑
- 3 月外儲餘額和 M2 增速或繼續上行
- 國資委要求儘快制定境外國有產權管理辦法
- 世行報告建議 中國應增加扶貧投資規模
- 美保險業將被納入 TARP 計劃

## 【行業要聞】

- 生產資料價格六周來首次上漲
- 國產汽車銷量有望達 108 萬輛
- 國內航油價格下調 460 元, 南航受益最大
- 五大風電公司風機國產化獲得突破
- 全球新船月成交降 95% 船市難覓復蘇跡象
- 新疆發現儲量 30 億噸大型煤田

## 【公司要聞】

- 雅戈爾 (600177) 等發布一季度盈利預測
- 中國平安 (601318): 去年四季度扭虧為盈
- 恒邦股份 (002237): 每股收益 2.19 元
- 華電國際 (600027): 擬定向增發投資五大項目
- 東方電氣 (600875): 去年淨利同比降 91%
- 國恒鐵路 (000594): 一季度經營回暖
- 青島啤酒 (600600): 淨利潤增長 25.34%

## 【祈年期貨專欄】

- 豆類: 出口需求旺盛且預期報告利多, 美豆近月升水增大
- 工業金屬: 湘財祈年金屬期貨 4 月 9 日評論
- 鋼材: 股市下滑拖累鋼材價格走低
- 黃金: 金價反彈受阻 調整可能加劇
- 白糖: 期糖破位振盪下行 目前不宜再大幅殺跌

**上证指数 2009.4.9 分时图**

**深证成指 2009.4.9 分时图**

**沪深 300 2009.4.9 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 4 月 9 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。                                                 |
| 000002 | 万科 A | 地产行业龙头，公司销售规模近 500 亿元，2008 年公司销售跑赢行业平均水平。重点城市成交普遍回升，万科 2 月实现销售面积 51.7 万平米，销售金额 38.9 亿元，同比分别增长 163.4% 和 147.7%，环比分别增长 80.8% 和 77.6%。股价处于良好上升轨道当中，建议重点关注，下档支撑 8 元附近，下一压力位 10.3 元附近。 |
| 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。                                                            |

## 【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   | 2347.39  | -3.76 | -1.09 | 28.92  |
| 深证成指   | 8896.97  | -3.63 | -0.95 | 37.18  |
| 沪深 300 | 2479.35  | -3.79 | -1.13 | 36.40  |
| 香港恒生   | 14474.86 | -3.04 | 7.07  | 0.61   |
| 国企指数   | 8546.71  | -2.58 | 5.81  | 8.30   |
| 红筹股    | 3105.01  | -3.17 | 1.48  | -5.69  |
| 日经 225 | 8595.01  | -2.69 | 2.91  | -2.99  |
| 道琼斯    | 7837.11  | 0.61  | 0.97  | -10.70 |
| 标普 500 | 825.16   | 1.18  | 1.74  | -8.65  |
| 纳斯达克   | 1590.66  | 1.86  | 2.52  | 0.86   |

## 【市场评论】

### □ 市场有望先抑后扬 谨慎者可等市场明朗

#### 大盘短期风向

周三大盘结束强调整，选择低开小幅震荡午后加速下跌，沪指下跌 91 点。盘面看，所有板块均下跌，其中计算机、铁路建设、航天军工等板块相对抗跌，跌幅较小。而券商、银行、创投、有色金属、保险、教育传媒、外贸等板块则大幅下跌，跌幅居前。全日中国石油、工商银行、建设银行、中国石化、中国银行、万科、五粮液、长江证券、鞍钢股份等权重股集体回调拖累了大盘指数。短线看，大盘惯性下探后有望止跌，呈现出先抑后扬走势。短期调整释放风险更有利于突破沪指年线。沪指短线第一压力 2380 点、第二压力 2400 点、第一支撑 2320 点、第二支撑 2300 点。

#### 操作策略

短线被套者，不宜杀跌，至少等反抽时再出局（累计涨幅过大且刚开始调整者除外），稳健投资者可待市场明朗，激进投资者可逢低吸纳补涨品种（累计涨幅较少如高速、港口和种业为主的农业股）或近日调整后强势品种如有色、煤炭、地产和金融等。短线投资者，可关注小阴小阳推升的科技类品种如电子、通信、信息和军工股；如市场调整还可关注区域振兴品种，新能源大幅调整后亦可关注。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（主要包括一、二线蓝筹）、题材鲜明低价股，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、金融等（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】

### □ 国务院常务会议决定 五城市开展跨境贸易人民币结算试点

国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划（2009-2020 年）》，到 2020 年，我国粮食生产能力达到 11000 亿斤以上，比现有产能增加 1000 亿斤；耕地保有量保持在 18 亿亩，基本农田面积 15.6 亿亩，粮食播种面积稳定在 15.8 亿亩以上，粮食单产水平达到 700 斤。为此，要科学确定粮食增产技术路线，重点从改造中低产田、选育推广优良品种、提高复种指数、推广重大技术措施、提升农业机械化水平和加大病虫害防控等 6 个方面挖掘粮食增产潜力。要发挥比较优势，完善粮食生产区域布局。增强粮食主产区产粮大县商品粮调出能力，提升非主产区产粮大县的区域自给能力，适度开发粮食生产后备资源，提高其他地区粮食生产水平，重视节水灌溉和生态保护。要完善政策，增加政府投资，调动金融机构、农业企业和农民增加粮食生产投入的积极性。会议决定，在上海市和广东省广州、深圳、珠海、东莞 4 城市开展跨境贸易人民币结算试点。会议要求，国务院有关部门要尽快发布有关管理办法，统一规范人民币贸易结算业务活动，稳步推进试点工作。

### □ 人民币国际化进程一大步

香港多位经济学家认为，国务院决定在上海等 5 个城市开展跨境贸易人民币结算试点，这是人民币国际化进程的一大步。香港特区政府发言人表示，“香港方面已经作好相关的技术准备，以成为内地以外第一个配合以人民币进行贸易结算的地区。我们将与内地有关部门紧密合

作，确保试点计划顺利推行。”中银香港高级经济研究员黄少明表示，开展跨境贸易人民币结算试点，推进人民币国际化，有三个方面的重大意义。第一，将有利于推进对外贸易，降低外贸企业汇率风险。此前，央行已经与周边地区多个央行签订双边货币兑换，随着越来越多的国家和地区接受以人民币作为贸易结算，将极大地推动外贸发展。他认为，随着中国经济实力的提升，这种趋势将会更加明显。第二，有利于国家财富的保值增值。他认为，随着人民币成为一个成熟货币，中国的外汇储备将来不一定要配置高比例的美元资产，而是可以依赖本币。第三，有利于推动上海建设国际金融中心。他说，中央的目标是在 2020 年将上海建成国际金融中心，在这之前人民币肯定会实现自由兑换，否则上海还不能成为真正意义上的“国际金融中心”。

#### □ 工信部将推七大举措全力扭转工业经济下滑

工业和信息化部副部长欧新黔 8 日表示，二季度是扭转工业经济下滑的关键时期，当前要着力抓好各项工业扶持政策的落实和重点产业调整振兴规划的组织实施等七方面工作。一是继续抓好各项工业扶持政策的落实和重点产业调整振兴规划的组织实施。要尽快落实中央已确定的支持工业行业、企业的各项政策，尤其是 10 个重点产业调整和振兴规划中已明确的政策措施。二是积极支持企业加快技术改造，尽快启动一批项目。切实用好中央财政安排的 200 亿元专项资金，抓紧发布、实施技术改造投资指南（或目录）。三是围绕“保增长、促升级”，大力推进工业结构调整。四是着力缓解中小企业融资困难，大力扶持中小企业发展。充分发挥 10 亿元中央财政专项资金作用，各地要加强对安排资金的 330 个担保机构跟踪监督。五是加强产品质量安全管理和自主品牌建设。六是积极组织和引导企业着力强化管理、提高素质。七是切实抓好工业、通信业监测分析和运行要素保障工作。

#### □ 3 月外储余额和 M2 增速或继续上行

受宽裕的市场资金面和信贷激增影响，3 月份 M2 增速可能继续上行。同时，由于 3 月份出口跌幅可能收窄，外贸顺差环比有望回升，这或将导致 3 月末的外储余额继续攀高。根据路透近日对国内 20 家银行、证券公司等机构的一份调查，多数机构认为 3 月末的 M2 增速会高于 2 月末的 20.48%，预测中值为 21.3%。如果预测准确的话，这将是 M2 增速自去年 11 月份以来连续第 5 个月出现反弹。有 10 家机构对 3 月末的外储余额做出了预测。其中，6 家机构认为 3 月末外储余额将较 2008 年末上升，4 家认为会下降。预测中值为 1.955 万亿美元，较 2008 年末的 1.946 万亿美元增长约 90 亿美元。此前有消息称，受估值调整等因素影响，继 2008 年 10 月我国外汇储备余额出现单月 259 亿美元的负增长后，2009 年 1 月份中国外汇储备绝对额下降约 300 亿美元。如果上述数据准确的话，这意味着外汇储备在 2、3 月份可能已经重拾升势。

#### □ 国资委要求尽快制定境外国有产权管理办法

国资委副主任李伟在日前召开的“中央企业境外产权管理座谈会”上透露，为适应新形势，应尽快研究制定相关管理办法，使境外国有产权管理有法可依、有章可循。他强调，境外产权管理的责任主体是集团公司，要明确相应的工作程序和责任追究机制，坚持依法合规、市场机制的原则，同时兼顾行业和国别差异，促进国有资产保值增值，推动中央企业进一步走出去，不断发展壮大。从与会企业所谈情况来看，中央企业基本都针对境外国有产权管理建立了相应的制度，特别在境外企业的投融资、对外担保、产权转让、资金统一集中管理和调配、管理人员的派遣和管控等方面，大多数企业都有严格的规定。但与会企业也反映了一些问题，



主要包括境外产权管理制度整体上仍不健全，所在国（地区）法律法规、宗教、文化、投资政策及环境等方面的差异使境外企业生产经营面临一定风险，境外投资存在无序竞争以及境外管理人才缺乏、业务水平亟待提高等问题。

#### □ 世行报告建议 中国应增加扶贫投资规模

世界银行 8 日发布报告认为，中国政府应新增 1546 亿元投资，重建扶贫政策体系。这份题为《从贫困地区到贫困人群：中国扶贫议程的演进》的报告提出了一个大幅增加扶贫投入的政策框架，并粗略估计了中国政府为此所必须付出的成本。按照该计划，中国需要新增扶贫投资 1546 亿元，这大约是中国 2007 年中央和地方总税收的 3.1%，占 2007 年中国国民生产总值（GDP）总量的 0.6%。世行建议的上述减贫项目包括：农村低保总投资 175 亿元、高中阶段教育 250 亿元、全国农村合作医疗 712 亿元、劳动力转移培训 200 亿元、城市医疗保险 50 亿元、医疗救助 116 亿元以及灾害保险 33 亿元。按照世行的贫困线标准，中国是世界上贫困人口第二多的国家，仅次于印度。

#### □ 美保险业将被纳入 TARP 计划

据报道，美国财政部已决定将问题资产救助计划（简称 TARP）救助资金的范围扩大至一些陷入困境的人寿保险公司，以帮助作为美国金融体系重要组成部分的保险行业。美国财政部有望在未来数日内宣布上述决定，而该决定也将使保险行业成为继银行和汽车业之外，美国第三个接受联邦政府救助资金的行业。不过，只有拥有联邦特许储蓄业务的保险公司才有资格加入 TARP 计划，获得问题资产救助计划资金的人寿保险公司将必须遵守国会要求的严格高管人员薪酬规定。此前，由于担心大量客户要求赎回保单可能会造成一些人寿保险公司现金短缺，且作为各种证券主要持有人的人寿保险公司，一旦需要大量卖出所持证券筹集现金将引发市场下跌，信用评级机构纷纷下调了对该行业公司的评级，这让部分人寿保险公司更难以筹集资金，并因此导致市场上出现针对该类股票的连续抛售。进入 2009 年以来，美国市场上的人寿保险股票累计跌幅已超过 40%。

### 【行业要闻】

#### □ 生产资料价格六周来首次上涨

据商务部监测，上周（3 月 30 日至 4 月 5 日）商务部重点监测的生产资料市场价格较前一周上涨 0.5%，连跌六周后首次上涨。其中，全国钢材平均价格周环比下跌 0.7%，已经连续第八周下跌。监测的 112 种主要商品中，价格上涨的有 41 种，占 36.6%；持平的有 43 种，占 38.4%；下跌的有 28 种，占 25%。从大类来看，能源、有色金属、化工产品、农资、橡胶价格有所上涨；矿产品、钢材、建材下跌。从具体品种来看，苯乙烯、纯苯、90#汽油分别较前一周上涨 16.7%、10.5%和 8.6%；1#铅、3mm 热轧普通薄板、原木分别下跌 2.9%、2.8%和 2.4%。国内钢材市场库存较前期有明显下降，降价成为争夺有限需求的主要方式。另外，钢铁原料价格有回调的可能，在资源供给大于需求的情况下，市场价格仍有下跌可能。在现货市场弱势调整的大环境下，预计钢材价格短期企稳反弹的空间有限。上周，全国 36 个大中城市重点监测食用农产品价格较前一周下跌 0.4%，连续三周下跌。57 种主要商品中，价格周环比下跌的有 26 种，占 45.6%；持平的有 12 种，占 21.1%；上涨的有 19 种，占 33.3%。

#### □ 国产汽车销量有望达 108 万辆

受国家汽车振兴规划等政策激励，国内车市持续回暖，3 月份国产汽车销量预计达到 108 万辆。

万辆，超过去年3月的105万辆，再创月度销量历史新高。今年以来，在燃油税改革、下调成品油价格以及振兴规划出台的各项促进汽车消费政策推动下，国内车市止跌回稳，汽车销量逐月递增。据中国汽车工业协会统计，1月份国产汽车销量为73.55万辆，同比环比均下降。2月份达到82.76万辆，环比增长12.43%，同比增长24.72%。3月份国内车市火爆异常，销量一举突破百万辆。一季度国产汽车总销量达到264万多辆，同比增长接近6%。一季度汽车销量增长属于结构性、季节性、区域性增长，主要是微型客车和经济型轿车增长较快。由于这些车型单价和利润都较低，不少汽车厂家增产不增收。长安汽车总经理张宝林对记者说，长安汽车一季度汽车销量达到30万辆，同比增长13.17%，其中微车增长41%，轿车下降9%。在产销量同比增长的情况下，销售收入同比下降了1.9%，利润也有所下降。受宏观经济环境影响，占汽车总销量30%左右的商用车市场继续低迷。中汽协认为，随着国家4万亿元投资的逐步落实，下半年国内商用车市场有可能回暖，预计全年将会实现一定增长。

#### □ 国内航油价格下调460元，南航受益最大

尽管国内汽油和柴油价格于3月底纷纷上调，但国内航油价格却继续回落。8日，上海证券报从业内获悉，发改委已于近日发文，将国内航油的出厂价格每吨下调460元。分析师指出，全行业预计每年可节省40亿元左右的成本，而国内航线占比最大的南航，将再度成为此次油价下调的最大受益者。航油降价无疑将降低航空公司的成本。根据初步测算，此次航油下调将令全行业的年成本下降40亿元左右。其中南方航空由于其80%的航线为国内航线，因此能够最大程度享受此次调价的好处，预计能够节省年成本约11.7亿元。而国航和东航相应能够节省年成本6亿多元。不过尽管航油成本在下降，但航空公司的收入端依然存在着较多的不确定性。由于今年年初开始取消征收燃油附加税，航空公司由此也减少了一块固定收入来源。从今年1-2月份的数据来看，实际票价水平比去年同期下降了10%，3月份有所回转。随着近几年国际油价节节走高，航油在航空公司成本中所占的比重也日益增大。此前东航方面曾透露，航油成本比重已从2003年的30%左右升至42%。

#### □ 五大风电公司风机国产化获得突破

作为风电行业发展的关键，风电机组的整机国产化向来为行业重视。日前，中国可再生能源规模化发展项目（CRESP）办公室副主任罗志宏告诉中国证券报记者，金风科技、浙江运达、华锐风电、上海电气、东方汽轮机5家企业已完成了新产品设计和关键零部件研发采购工作，生产或即将生产出样机。风电机组国产化项目实施已取得重要阶段性成果。风机国产化项目的突破，将有助于国内风电机组生产企业开发高水平、低成本、具有自主知识产权并能通过认证的兆瓦级风力发电机组，实现商业化生产，满足国内风电市场的需求。风机国产化将为我国风电行业提供有力的支撑。“可再生能源发展十一五规划”提出，到2010年，风电总装机容量达到1000万千瓦。同时，形成国内风电装备制造能力，为2010年以后风电快速发展奠定装备基础。事实上，截至2008年底，全国风电装机已超过1200万千瓦，提前实现发展目标。光大证券分析师王海生预计，国家为拉动投资大力发展新能源，各大电企将投资重点转向风电领域；以及国内风电设备产业链规模迅速扩张，将刺激市场高速增长。

#### □ 全球新船月成交降95% 船市难觅复苏迹象

船舶工业深度调整期正缓步走来。今年3月全球新船成交不足70万载重吨，同比下降达95%，由此一季度累计仅155万载重吨，降幅达96%。上述数据显露，短期内造船市场不但没有丝毫复苏的可能，而且今年全年全球新船成交可能低于2000万载重吨。事实上，自去年9月份以

来,已连续7个月来,全球新船成交量就在不断下探,至今没有突破100万载重吨。据统计,3月份,全球造船完工量88艘、574.42万载重吨,同比和环比分别下降了19.17%、29.8%。本次船市萧条属于严重型,与上世纪七十年代船市大萧条十分相似,只有加速拆解老旧船舶和大量撤销造船订单才能使航运市场提前复苏。

#### □ 新疆发现储量30亿吨大型煤田

经过数月勘探,截至目前,新疆煤田地质部门在我国陆地最低点——新疆艾丁湖区发现储量30亿吨的大型煤田。今年2月新疆煤田地质局156勘探队在新疆吐鲁番地区的伊拉湖至艾丁湖区域内全面启动煤炭资源勘查项目,截至3月底,共设计施工17个钻孔,发现东西长约16公里,南北宽约10公里,厚10米至22米的煤资源带,初步预计煤储量在30亿吨以上。根据目前所获得地质样本预测,艾丁湖周围地区可能还存在煤炭资源带,伊拉湖至艾丁湖煤炭资源勘查项目全部完成后,预计可获得煤炭资源量270余亿吨,提交大的煤炭产地1处到2处。据新疆测绘局介绍,艾丁湖位于新疆吐鲁番市东南30公里处,为咸水湖,湖面面积最大时约100平方公里,湖区周边是戈壁和盐碱地。根据2008年最新测绘数据,艾丁湖洼地最低点为海拔-154.31米,是我国陆地的最低点,也是世界第二低洼地。

### 【公司要闻】

#### □ 雅戈尔(600177)等发布一季度盈利预测

雅戈尔(600177)9日公告称,因出售中信证券部分股权,经对2009年第一季度财务数据的初步测算,预计公司2009年1-3月的净利润将比去年同期增加50%以上,预计实现净利润约7.57亿元。该公司2008年第四季度单季亏损5.31亿元。

亚宝药业(600351)因营业收入增长及贷款利率下降,预计公司2009年一季度实现净利润将同比增长50%以上,预计实现净利润在2973万元以上,环比增幅也将达88%以上。

而由于输变电产业产销增长、营业利润增加,特变电工(600089)预计2009年第一季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期相比增长50%以上,预计在2.91亿元以上,环比去年第四季度2.41亿元的盈利亦有所增长。

华胜天成(600410)则预计一季度净利润比去年同期增长50%以上,预计在3086万元以上,原因是上年同期交易性金融资产公允价值变动损益和主营业务收入同比增长所致。

成发科技(600391)表示,因部分外贸订单交付延后,成熟产品市场需求有所下滑,一季度部分新产品处于试制期,尚未交付,预计1至3月业绩较去年同期下降50%以上。

而滨州活塞(600960)则预计一季度将出现亏损。公司称,由于受金融危机及其对实体经济的严重影响,公司国内外订单大幅减少,导致2009年1-2月份公司主要产品开工率不足,同时由于公司合金铝项目部分设备进入维修期,停产检修。因此,公司2009年一季度销售收入有较大幅度下降。

#### □ 中国平安(601318):去年四季度扭亏为盈

中国平安(601318)9日发布2008年年度报告显示,全年对富通投资计提减值准备共227.90亿元,意味着第四季度增加了70.9亿元的计提减值。尽管如此,马明哲在去年第四季度力挽狂澜,使中国平安扭亏为盈,全年实现净利润8.73亿元;马明哲也信守承诺,去年领取零薪酬,且领导团队集体降薪。年报还指出,公司的业务基础仍然稳固,主营业务稳定健康增长,财务保持稳健,集团偿付能力在300%以上,平安寿险的偿付能力在180%以上,平安

银行的资本充足率在 10% 以上。寿险业务一年新业务价值为 85.41 亿元,较 2007 年增加 18.8%,保持了较高的增长速度。

#### □ 恒邦股份 (002237): 每股收益 2.19 元

恒邦股份 (002237) 9 日发布的年报显示, 2008 年度公司实现营业收入 21.28 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 1.88 亿元, 同比分别增长 67.42% 和 79.38%, 基本每股收益为 2.19 元, 每股经营活动产生的现金流量净额为 0.71 元。恒邦股份主营产品中, 黄金的毛利率为 12.24%, 同比有所下降。公司生产的黄金价格和销量虽然同比增加, 但由于黄金产品结构有所变化, 增加外购金精矿产金和外购粗金产金, 导致营业成本同比上升 84.92%, 升幅超过营业收入升幅, 使得毛利率降低。公司硫酸产品的毛利率为 58.05%, 同比大幅上升, 原因是 2008 年前三季度硫酸市场价格达到历史最高水平, 公司硫酸平均销售价格同比大幅上扬。

#### □ 华电国际 (600027): 拟定向增发投资五大项目

华电国际 (600027) 今日发布公告称, 公司拟向包括控股股东华电集团在内的不超过十家特定对象定向发行不超过 75000 万股, 拟募集资金净额不超过 35 亿元。在募资投向方面, 华电国际表示, 公司将投入不超过 30 亿元用于宁夏灵武公司二期 2×1000 兆瓦超超临界火电项目、四川泸定公司 4×230 兆瓦水电项目等五大发电项目, 其余约 5 亿元资金将用于补充公司流动资金。此外, 华电国际今日发布的 2008 年年报显示, 由于 2008 年煤炭价格的大幅飙升, 致使公司经营成本大幅上涨, 在此背景下, 公司 2008 年度共实现营业收入 319.61 亿元, 营业利润为亏损 34.14 亿元, 归属于母公司股东的净利润为亏损 25.58 亿元。

#### □ 东方电气 (600875): 去年净利同比降 91%

东方电气 (600875) 2008 年年报显示, 公司去年实现净利润 17,599.9 万元, 同比下降 91.16%, 基本每股收益为 0.21 元/股, 同比下降 91.39%。公司 2008 年资产减值损失为 6.18 亿元。年报显示, 公司 2008 年财务费用较上年增加了 504.44%, 主要是公司计提了收购东方汽轮机和东方锅炉股权应支付的对价余款的利息支出; 公司 2008 年资产减值损失为 6.18 亿元, 较 2007 年增加了 110.59%。

#### □ 国恒铁路 (000594): 一季度经营回暖

深市上市公司首份一季报今天亮相, 国恒铁路 (000594) 成为首家披露公司, 该公司今天还同时披露了 2008 年年报。根据两份定期报告的业绩来看, 公司 2008 年实现营业收入 11555.90 万元, 同比增长 66.31%; 利润总额 4833.49 万元, 同比增长 28.90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3527.59 万元, 同比增幅 40.39%, 基本每股收益 0.06 元。值得一提的是, 由于公司去年前三季度盈利已经达到 3512.21 万元, 因此其第四季度利润仅 15.47 万元, 较第三季度大幅度减少。今年一季度业绩同比下降 6.26%, 但较去年四季度环比出现增长。虽然一季度业绩同比下滑, 但较去年第四季度的业绩环比却是大幅增长。

#### □ 青岛啤酒 (600600): 净利润增长 25.34%

青岛啤酒 (600600) 9 日发布的年报显示, 2008 年公司完成营业收入 160 亿元, 同比增长 16.88%; 实现净利润 6.99 亿元, 同比增长 25.34%; 每股收益 0.5347 元。公司计划派发 2008 年度现金股利每股人民币 0.25 元 (含税)。公司计划 2009 年全年销量增长率高于全国啤酒行业增长率 2 个百分点。



## 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：出口需求旺盛且预期报告利多，美豆近月升水增大

周三，连豆类随同国内其他商品和股市一起下挫，国内商品期货周三只有黄金和棉花轻微上涨，其它品种全线下跌，有些品种上一交易日还是涨停报收，这和3月23、24的情况极为类似。商品期货价格趋同走势的特征再度明显起来。豆类中豆油领跌，并且三大植物油跌幅均超过2%，Y0909一度跌破6500元/吨，总体持仓下降，价格在运行到5个月盘整区间的上沿后，阻力越发明显，不过，我们仍倾向于认为本次突破，修正为升破6700元/吨则得到确认。

美豆类周三上涨，大豆继续呈现近强远弱格局，近期合约升水增加，原因是市场预计本月份供需报告中08/09年度大豆结转库存下降，另外，由于中国收储和阿根廷出口迟滞，美豆的国际需求是历年来同期最大的，出口量为历年来同期最大，目前美国大豆出口同比大幅增长了10.69%。周三，美豆粕涨幅远超过豆油，和国内一样维持粕强油弱格局。美玉米则继续维持横盘走势，过去我们分析过，以12月玉米的价格水平来衡量，对美新作物合约大豆价格有一定支撑。

外部市场，原油价格探底回升，走势较为震荡，技术上短期内跌破4月1日低点的概率下降，而再创本轮上涨新高的概率增大，美元维持横盘走势指导意义不大。

#### □ 工业金属：湘财祈年金属期货4月9日评论

消息面：美联储星期三公布了三月货币政策会议的会议记录。记录显示，美联储认为全国的经济活动正在急速下滑。美联储公开市场委员会的委员们下调了今年下半年和明年的经济增长预测，不过没有提供具体的数据。会议认为，今年下半年经济会逐步趋稳，明年则会有“很慢的”扩张。会议对信贷状况的评估是“非常紧张，”对金融市场的评估是“脆弱”和“不稳定。”委员们还表示，美联储采取的空前力度的刺激经济的措施还没有结束。美国商务部公布报告称，2月份的批发库存下降了1.5%，是分析人士预测的下降0.7%的两倍多，并且成为1992年1月开始发布该项数据以来的最大降幅。2月份的批发销售上升了0.6%，是自去年6月以来首次上升。2月份的存销比率，也就是按目前的销售速度销售完所有存货的时间从1月份的1.34个月下降到1.31个月，为去年11月以来的最低水平。华尔街日报报道说，美国财政部已决定将不良资产救助计划(TARP)的救助范围扩大到陷入困境的人寿保险公司，预计这一计划将在未来几天内宣布。据报道，目前已有数家人寿保险商申请获得TARP资金援助，其中包括美国保德信金融集团、哈特福德金融服务公司寿险公司。

铜：LME铜收盘4384美元，涨34美元，库存增加2300吨。沪铜现货价38700元，升水900元。铜价格短期回落后再度上涨，尽管基本面情况还没有完全转好，但紧张的现货和对中国经济迅速恢复的预期使得铜价继续维持高位震荡。操作上，短期涨幅偏大，大涨受限，震荡攀升为主，短线交易。

铝：LME铝收盘1490美元，涨20美元，库存增加3.5万吨。沪铝现货价14300元，升水150元。由于现货维持高位，目前已有大约70万吨的铝产能开始复产，而为了保护国内铝产业，预计我国会出台征收铝进口关税的政策，这使得近期进口时间窗口更为紧凑。但短期的国内强势依然能够支撑铝价，操作上，进行卖近买远的套利操作。

锌：LME锌收盘1358美元，涨13美元，库存增加1300吨。沪锌现货价12150元，贴水50元。国际锌研究小组预计，2009年中国锌消费量381.8万吨，较去年391.3万吨略有下降，中国锌产量381.3万吨，较去年374.9万吨有所增长。全球锌产量1100.9万吨，消费量1079.1

万吨，过剩 29.9 万吨。操作上，振荡攀升为主，短线操作。目标 3520 元。

#### □ 钢材：股市下滑拖累钢材价格走低

消息面：国内电煤合同价格谈判尚未达成共识，消息称国资委或将介入协调。业内人士指出，目前国内主要煤炭公司所签的合同已基本保证完成 09 年销售目标。此外，火电行业 09 年已实现盈利。因此，就目前形势来看，09 年电煤合同价格有可能显著超出预期，达到 10% 以上的涨幅。据德国联保统计局周二公布的数据，德国 3 月份粗钢产量为 210 万吨，生铁产量为 128 万吨，比去年同期分别下降 49.8% 和 50.3%，为德国统一近 20 年来的最大跌幅。其 2 月份生铁产量为 149 万吨，粗钢产量为 258 万吨，较去年同期分别下降 35.8% 和 31.6%，比 1 月份分别下降 13.8% 和 3.3%。

螺纹钢 909 合约全日呈现大幅振荡行情，市场在波罗的海航运指数下跌的影响下，开始掉头回落，尾盘报收 3463 元，下跌 0.55%。线材 909 合约下跌 0.27%，成交 1.2 万手，持仓减少 538 手。中国股市快速下滑，拖累商品价格整体回落，但线材螺纹钢目前价格已经接近企业成本，铁矿石价格下跌空间也没有预料中的大，因此，短期钢材品种将维持强势振荡格局，操作上，逢低短线多单操作。

#### □ 黄金：金价反弹受阻 调整可能加剧

COMEX 期金周三收高，COMEX6 月期金收高 2.60 美元，结算价报每盎司 885.90 美元。金价盘中最高反弹至 890 美元附近，但在美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议记录指经济恶化和经济下滑的风险高之后，期金在盘后交易转在平盘下方，但价格守在窄幅区间内。

联储下调了对 2009 年下半年和 2010 年美国实质国内生产总值 (GDP) 的预期，但会议记录未公布下调后的数据，FOMC 在 3 月 17-18 日会议记录指经济活动深度下滑，期金由其尾盘的涨势中回落，之后在平盘附近胶着，市场在风险偏好上升的投资者卖盘和对经济依然感悲观而寻求避险的投资人的买盘之间争持。

摩根大通上调金价 2009 年和 2010 年的预估，把 2009 年金价预估由之前的 831 美元上调至 960 美元，2010 年预估由 825 美元上升至 950 美元，指出通胀预期和美元的弱势对金市带来支撑。

全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 8 日的黄金持有量依旧保持在 1127.37 吨，没有变化。

从技术上看，金价已经进入阶段性的回调，反弹至 890 美元附近受阻，可能继续走弱，调整的时间和幅度都会比加大，接下来可能会在 850 美元附近寻找支撑，可逢高沽空。

#### □ 白糖：期糖破位振荡下行 目前不宜再大幅杀跌

综述：南宁糖业一季度预报中显示去年库存尚未消化，加重了市场对 2009 年白糖消费低迷的忧虑；市场对基本面的关注开始从减产逐渐转向消费；期糖技术指标全线走弱。但从持仓来看，估计短期仍以振荡调整为主，周四料有小幅反弹。仍操作建议：日内逢高短空操作为主，不宜大幅杀跌。

国际原糖市场方面：受美元冲高回调以及证券市场上涨的影响，在投机买盘的推动下，周三 ICE 糖市原糖期价小幅反弹。905 合约上涨 15 个点，收于 12.38 美分/磅；907 合约上涨 7 个点，收于 12.95 美分/磅；910 合约上涨 4 个点，收于 13.78 美分/磅。

国内现货方面：周三白糖产区现货报价或持稳或小幅下调，总体成交偏淡。南宁中间商报：3550-3600 元/吨，集团报价 3630 元/吨，商家观望居多，成交较少；柳州中间商报：3530-3550 元/吨，下调 20 元/吨，集团报价 3600 元/吨，成交少；昆明：3350-3370 元，

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 4 月 8 日 24:00。

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 4 月 9 日 8:00。

总体成交欠活跃。南方各食糖批发市场远期合约普遍下跌 20-50 元左右。截至 4 月 8 日，广西累计已有 76 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：在股市下跌、其它商品走弱、以及南宁糖业一季度预亏公告中蕴含 的去年库存仍未消化的利空信息影响下，周三白糖期货小幅低开后小幅放量增仓破 位下行，击穿 30 日均线后各合约以接近最低价收盘。主力 909 合约开盘 3785，最高 3792，最低 3730，收盘 3734，跌 56 个点，持仓增加 2 万手；1001 合约开盘 3893，收 盘 3867，跌 32 个点，持仓略减。从持仓结构来看，主力持仓趋集中，整体上主力周 三为小幅减仓加多操作；具体来看，浙江大地加多 5 千余手，珠江期货减多 5 千多手，万达期货大幅减仓 8 千多手；主力多头持仓仍较强。截止周三，郑商所白糖的仓 单加有效预报数为：61,046 张，其中仓单为：38,978 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   | 49.38    | 0.47     | 2.05     |
| COMEX 黄金连  | 美元/盎司  | 885.90   | 0.29     | -4.51    |
| CBOT 小麦连   | 美分/蒲式耳 | 531.20   | -1.56    | 0.80     |
| CBOT 玉米连   | 美分/蒲式耳 | 396.20   | 0.20     | 0.20     |
| LMAD 3 伦外铝 | 美元/吨   | 1485.00  | 0.99     | 6.60     |
| LMCD 3 伦外铜 | 美元/吨   | 4340.00  | -0.23    | 6.50     |
| LMND 3 伦外镍 | 美元/吨   | 10900.00 | 0.93     | 8.46     |
| LMZD 3 伦外锌 | 美元/吨   | 1365.00  | 1.49     | 3.41     |

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 | 35790  | -0.78%   | 6.77%    |
| 沪铝 0906 | 人民币/吨 | 12860  | -1.98%   | 0.63%    |
| 沪锌 0906 | 人民币/吨 | 11845  | -3.31%   | 1.46%    |
| 橡胶 0906 | 人民币/吨 | 14100  | -3.46%   | 3.26%    |
| 沪金 0906 | 人民币/克 | 195.53 | 1.10%    | -3.44%   |
| 燃油 0906 | 人民币/吨 | 3191   | -3.39%   | 1.08%    |
| 玉米 0909 | 人民币/吨 | 1684   | -0.47%   | -0.65%   |
| 豆一 0909 | 人民币/吨 | 3582   | -1.00%   | 1.70%    |
| 豆粕 0909 | 人民币/吨 | 2838   | -1.29%   | 6.69%    |
| 豆油 0909 | 人民币/吨 | 6500   | -2.52%   | 3.01%    |
| 白糖 0909 | 人民币/吨 | 3734   | -1.48%   | -2.25%   |

## 【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：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 4 月 8 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 | RB/WR | C   |
|         | 12%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11% | 14% | 13% | 15%   | 12% | 9%  | 12%   | 8%  |
|         | M                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Y   | P   | L   | WS/WT | SR  | CF  | RO    | TA  |
|         | 11%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11% | 11% | 11% | 8%    | 10% | 9%  | 11%   | 11% |
| 上海期货交易所 | 1、CU0904-CU0910、CU0912、CU1002、CU1003 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%。<br>2、今日 CU0907 合约持仓超过 16 万手，下一交易日限仓比例：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 10%，客户为 5%。<br>3、今日 RU0909 合约持仓超过 10 万手，但未超过 12 万手，下一交易日限仓比例：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 10%，客户为 5%。<br>4、今日 ZN0907 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：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 10%，客户为 5%。 |     |     |     |       |     |     |       |     |
| 大连商品交易所 | L0906、L0907、L0908、L0909、L0910、L0911、L1001 合约今日是连续第 1 个跌停。                                                                                                                                                                                                                                                             |     |     |     |       |     |     |       |     |
| 郑州商品交易所 | TA003 单边市，保证金比例 12%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |     |     |       |     |     |       |     |