

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10日8:00。

【市場評論】

- 大盤冲高震蕩 中線可持股待漲

【財經要聞】

- 553家公司去年平均派現逾4億元
- 財政部下達國有金融機構高管“限薪令”
- 今年財政收支形勢比較嚴峻
- 一季度全國企業景氣指數降幅收窄
- 曾蔭權指出 人民幣跨境結算將凸顯香港地位
- 英韓兩央行維持利率不變
- 日本新經濟刺激計劃規模1500億美元

【行業要聞】

- 秦皇島港存煤降至377萬噸 價格連續7周不變
- 三大運營商高管暢談3G建設進展
- 進出口銀行去年發放船舶貸款逾1500億
- 3月汽車銷量創歷史新高
- 今年煉油企業開工率將明顯下降
- 北京銀行和交通銀行入股保險公司獲批

【公司要聞】

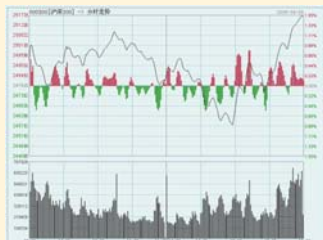
- 三元集團4900萬購山東三鹿95%股權
- 巨資追逐“攀鋼系”整合無風險收益
- 四份上海本地股年報業績均現下滑
- 中航工業旗下公司年報集體亮相
- 浦發銀行（600000）：去年淨利潤同比上升127%
- 招商銀行（600036）：去年淨利潤增長38%
- 超聲電子（000823）：獲大股東增持

【祈年期貨專欄】

- 豆类：報告利多效應不大，美豆冲高回落
- 工業金屬：中國銅需求旺盛，銅價不斷刷新年內高位
- 鋼材：中國3月粗鋼產量下滑，螺紋鋼價格小幅回落
- 白糖：期糖放量減倉反彈 保持振蕩格局

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 10 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	2379.88	1.38	-1.17	30.70
深证成指	9030.31	1.50	-1.37	39.24
沪深 300	2517.67	1.55	-1.20	38.51
香港恒生	14901.41	2.95	2.61	3.57
国企指数	8831.82	3.34	3.03	11.91
红筹股	3190.06	2.74	-0.24	-3.11
日经 225	8916.06	3.74	2.25	0.64
道琼斯	8083.38	3.14	1.32	-7.90
标普 500	856.56	3.81	2.66	-5.17
纳斯达克	1652.54	3.89	3.11	4.79

【市场评论】

□ 大盘冲高震荡 中线可持股待涨

大盘短期风向

周四大盘震荡后探底回升。盘面看，个股普涨，所有行业飘红。早盘受“全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划(2009-2020 年)”影响农林牧渔涨幅居前，保险也逐渐走好，但市场仍显谨慎。但下午止跌企稳，保险、旅游酒店、仪电仪表、纺织服装和电力设备涨幅居前，但黄金、煤炭石油、电力、交通设施、工程建设、煤化工、医药和机械反弹相对较弱，涨幅不足 1%。全日中国人寿、建设银行、中国石油、中国平安、万科、金风科技、鞍钢股份、盐湖钾肥、华侨城等权重股走好带动指数回升。短线看，大盘冲高震荡格局，调整近期有望结束。沪指短线第一压力 2400 点、第二压力 2430 点、第一支撑 2330 点、第二支撑 2300 点。中线沪指高点有望挑战 2570-2620 点一带！

操作策略

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）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，可继续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；高送转优质小盘；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）。

【财经要闻】

□ 553 家公司去年平均派现逾 4 亿元

据 WIND 资讯数据统计，截至 4 月 9 日，在披露年报的 920 家公司中，拟分红公司为 574 家，占比为 62.39%。其中，送股的为 45 家，占比为 4.89%；转增的为 120 家，占比为 13.04%；派现的为 553 家，占比为 60.11%。而 2007 年度在 1577 家公司中，分红公司为 904 家，占比为 57.32%。在分红公司中，送股的有 151 家，占比为 9.58%；转增的为 317 家，占比为 21.10%；派现的为 802 家，占比为 50.86%。从 2008 年派现情况看，派现总额超过 2224 亿元，553 家公司平均每家派现逾 4 亿元，派现超过 10 亿的公司有 22 家。2007 年 802 家派现公司平均派现 3.4 亿元，2008 年较 2007 年提高 18.24%。2008 年度已公布年报拟分红的公司占比高于 2007 年度 5.07 个百分点，其中送股和转增的占比分别低于 2007 年 4.69 个百分点和 8.06 个百分点，而派现比例明显高于 2007 年度 9.25 个百分点。上市公司重视分红，特别是派现比例大幅提高，除了上市公司对回报投资者逐渐有了新认识外，监管部门加强监管也是重要原因。

□ 财政部下达国有金融机构高管“限薪令”

财政部 9 日通知指出，国有金融机构在清算 2008 年度高管人员薪酬时，按不高于 2007 年度薪酬 90% 的原则确定。在此基础上，2008 年度业绩下降的国有金融机构，高管人员薪酬再下调 10%。在下调 20% 的基础上，对于 2008 年经营业绩降幅较大的，高管人员薪酬降幅还应增加。对于 2007 年度高管人员薪酬明显高于同业平均水平的，应主动加大调整力度，逐步缩小与同业平均水平的差距。财政部出台“限薪令”，影响最大的是 2008 年经营业绩同比下降

的国有金融机构的高管。以中国人寿为例，该公司 2008 年实现净利润 100.68 亿元，与 2007 年相比下降 64%。按照财政部的上述通知，中国人寿高管薪酬将至少较 2007 年下降 20%。已公布的银行类上市公司年报显示，工行、建行、中行和交行 2008 年净利润较 2007 年实现增长，几大银行高管薪酬普遍下调 10%。

□ 今年财政收支形势比较严峻

财政部部长助理张通 9 日表示，2009 年我国财政收入来源明显减少，财政支出压力较大，因此全国财政收支形势比较严峻。今年 1 至 2 月份全国财政收入出现下降，主要原因一是受经济下行影响，国际金融危机对我国造成一定冲击。二是政策性减免税费较多。去年以来国家先后出台了一系列税费减免政策，这些政策预计 2009 年全年将减轻企业和居民负担约 5000 亿元。他指出，2009 年 1 至 2 月份，全国财政收入 10239.84 亿元，比去年同期减少 1315.55 亿元，下降 11.4%。2009 年财政收支紧张的矛盾非常突出。2009 年全国财政收入预算安排 66230 亿元，比 2008 年增长 8%。为确保完成全年预算，必须牢固树立过紧日子的思想，狠抓增收节支。一方面要依法加强收入征管，努力增加财政收入；另一方面要严格控制一般性财政支出，压缩因公出国（境）经费、车辆购置及运行费用、公务接待费用，坚持勤俭办一切事业。

□ 一季度全国企业景气指数降幅收窄

国家统计局 9 日公布的调查结果显示，一季度全国企业景气指数为 105.6，比去年四季度回落 1.4 点。至此，企业景气指数已连续三个季度保持回落，但与去年四季度环比下降 21.6 点相比，今年一季度的降幅明显收窄。国家统计局同日公布，一季度企业家信心指数回升至 101.1，比上季度提高 6.5 点。各注册类型企业家信心指数均有所提升。其中，股份有限公司回升幅度最大，为 10.5 点。一季度我国企业家信心指数有所回升，其中股份有限公司升幅最大，体现了近期资本市场回暖，上市企业高管对企业未来信心有所增强。

□ 曾荫权指出 人民币跨境结算将凸显香港地位

国务院 8 日决定，在上海和广东四城市开展跨境贸易人民币结算试点。香港特区行政长官曾荫权 9 日在会见媒体时对此表示欢迎，他表示，香港已作好准备，成为内地以外首个配合落实人民币结算试点计划的地区。这项决定可大力推动香港成为区域内的人民币结算中心，凸显香港国际金融中心地位。他指出，这项突破性决定，为香港金融业及两地贸易带来莫大裨益；日后香港企业及内地试点企业进行贸易，可以人民币结算，计划同时适用于进口、出口及转口贸易。香港已作好相关的技术准备，当内地公布具体管理办法后，可立即开展新业务。香港银行的电脑系统配套、银行业指引及各项系统性软件及硬件，已作好压力测试，配合落实人民币结算试点计划。交通银行首席香港经济师罗家聪认为，虽然市场对落实跨境贸易人民币结算试点消息已经有所消化，预料不会对市场带来重大刺激。但相信对从事转口及跨境贸易的企业有好处，既能提高效率，交易成本又能下调。

□ 英韩两央行维持利率不变

英国央行 9 日宣布，维持基准利率于 0.5% 的低点不变，同时还将继续执行政府债券收购计划。同日稍早时间，韩国央行也作出类似决定，维持基准利率在 2% 的历史低点，原因是迹象显示该国经济正在改善。去年 10 月英国基准利率仍高达 5%，经过 6 个月的连续降息后，英国央行货币政策委员会（MPC）已将基准利率降至 0.5% 的记录低点。该委员会表示将继续执行量化宽松政策，以保证经济再度恢复运转。此前英国央行曾于上月决定进行 750 亿英镑的资

产购买计划,以促使经济脱离衰退,该计划目前已执行了260亿英镑的规模。韩国央行当日维持利率不变的决定符合市场的普遍预期。该行行长李成太表示,韩国经济情况在过去一个月里出现了明显的改善迹象,下滑速度显著放缓。韩国央行仍然不排除在未来几个月内继续降息的可能性。自去年10月全球金融危机爆发以来,韩国央行先后进行了6轮降息,累计降息325个基点。分析人士表示,韩国央行可能将当前利率水平维持到上半年底,以便对早些时候采取的大幅减息举措所带来的影响进行评估,不过现在就认为减息周期已经结束为时尚早。

□ 日本新经济刺激计划规模1500亿美元

日本政府9日表示,日本执政党和日本政府已就一项新财政刺激计划达成一致,该计划包括约15万亿日元(约1500亿美元)的新开支。日本央行则在其最新月度报告中警告,日经济形势已显著恶化。今年2月日本出口同比下降50.4%,进口同比下降44.9%,均创历史最大降幅。此次15万亿日元新开支的资金来源需要得到追加预算的支持,该预算提案将在本月末前递交给日本国会讨论。为了给该计划提供资金,日本政府将不得不发行10万亿日元左右的国债。日本首相麻生太郎9日称,作为促进经济增长新长期政策的一部分,政府拟于未来三年内创造140万—200万个就业机会。日本新经济增长政策的相当大一部分,与日本政府计划的15万亿日元巨额经济刺激方案重叠。此行动计划意味着,到2020年,日本实质国内生产总值(GDP)将增加120万亿日元(合1.2万亿美元),并创造400万个就业机会。他称:“目前的经济危机将会剧烈改变全球经济与工业的竞争结构”,政府将大力推进改革,并引导公共与民间部门投资于三大关键领域:将日本打造为全球顶级低碳排放国家,加强医疗与护理服务,并推动包括艺术在内的文化与旅游活动。

【行业要闻】

□ 秦皇岛港存煤降至377万吨 价格连续7周不变

近9天时间里,秦皇岛港煤炭库存又降去100万吨,达到377万吨。与此同时,煤炭价格却并没有随库存下降而上涨,目前5800大卡大同优混煤现货价格仍稳定在每吨585元—600元区间,已连续7周不涨不跌。受下游需求回暖作用,以及煤炭出港多于进港双重因素影响,目前秦皇岛港煤炭库存仍在下降。各种信息显示,小煤矿复产率非常低(前两个月河南近乎于零、山西仅为40%左右),因此未来市场供大于求的压力很大。而目前以大型煤矿企业供应为主的市场,决定了市场价格的稳定。另外,主要运煤通道——大秦铁路检修导致煤炭入港量减少或是秦皇岛港库存下降的另一个因素。铁路目前已经开始施工,影响时间为上午10点到13点,五月中旬结束。按照历史经验,2007年检修时每天影响煤炭运量5—8万吨,预计2009年影响秦皇岛库存200万吨到320万吨。

□ 三大运营商高管畅谈3G建设进展

中国联通副总裁张范表示,中国联通的目标是建成一张精品WCDMA网络,以实现3G时代“三分天下有其一”的产业格局,到2011年,2G+3G网络覆盖率达96%。在3G网络建设上,中国联通将在全国200个城市同步起步,所有的基站都配置HSDPA、HSUPA。HSDPA最终下行速率可达14.4兆,上行速率可达5.76兆,上网卡可以支持12.2兆。中国电信集团公司企业战略部总经理郑奇宝表示,预计到2009年7月底,中国电信的基站投入将增加80%,而针对室内的网络覆盖投入将增加90%以上。中国电信对C网的部署将分三个阶段:第一,已完成了100个城市的3G网络覆盖;第二,将在5月17日之前完成国内大部分本地网城区3G网络覆盖;第三,将

完成全国所有县以上及部分发达乡镇地区的网络覆盖。中国电信自去年7月接手C网运营以后到今年1月份,月新增用户实现了正增长,2月份实现170万用户的增长。同时,由于用户快速的发展,带动了产业链的发展,终端的社会化率达到30%。中国移动集团公司计划部副部长阎江透露,中移动TD二期网络工程建设已经接近尾声。除无线接入网(TD基站)外,TD二期网络涉及的业务平台、支撑网络、核心网络的改造都已经完成。对于TD三期工程,阎江表示,中国移动已经启动了相关的选站址和前期配套工作,相关招标工作也已在3月份按原计划如期开始,最迟年底前完成。同时,中国移动提出了非常明确的TD发展计划,到2011年,TD网络总体建设规模会达到14万个基站,整个基站的数量将超过16万个,全国100%地市都可提供3G服务。下一步,如何更有效地进行融合组网和业务创新已成为关键所在,中移动提出了“三不、三新、三融合”的思路。

□ 进出口银行去年发放船舶贷款逾 1500 亿

截至去年末,进出口银行累计发放船舶贷款 1024.62 亿元人民币和 74.45 亿美元,开立出口船舶预付款退款保函 203 亿美元。今年一季度,该行办理船舶买方信贷近 20 亿美元,办理出口卖方信贷 57 亿美元,船舶保函余额 120 亿美元。在 7 日由进出口银行和中国船舶工业行业协会举办的“2009 船舶工业应对金融危机高峰论坛”上,中国进出口银行副行长诸鑫强介绍,目前该行正在办理船舶融资的创新业务,为产业振兴提供更多的融资安排。他介绍,最近该行与中国船舶工业集团公司和中国船舶重工集团公司分别签订了授信 1000 亿元和 600 亿元的战略合作协议。同时该行积极创新金融产品,在贷款、保函、结算等方面为企业量身打造金融解决方案。该行下一步还将陆续研究开办船舶研发贷款、船舶租赁融资、船舶企业并购贷款等一系列新业务,打造完整的船舶融资产品链。

□ 3 月汽车销量创历史新高

尽管欧美车市低迷依旧,停产裁员声此起彼伏,但中国却是风光独好,在购置税下调、汽车下乡等一系列汽车振兴组合拳的合力下,我国汽车市场已开始逐步回暖。据中国汽车工业协会统计,今年 3 月我国汽车产销分别为 109.54 万辆和 110.98 万辆,双双创出月产销量历史新高。值得关注的是,这 110.98 万辆的销量越过了第一汽车消费大国——美国。而美国汽车市场 3 月份继续下滑,销量总计大约为 85 万 8000 辆,下跌幅度已连续六个月超过 30%。不过,由于汽车产销结构性增长特征明显,整体为低速增长,行业经济效益并未见好转,前两个月行业经济效益和重点企业集团的主要指标均出现较大幅度的下滑;同时,行业出口出现较大幅度的回落,汽车工业真正转好仍有待观察。1-2 月商用车中大中客、中重卡大幅下滑,而微客和轻卡的销量上升从而影响了整体效益。而低排量轿车热销诚然部分影响 1.8 升以上汽车销量,微客热销替代部分毛利率更高的卡车,但这并不是说所有企业都如此。如上海大众的 1.8 升的桑塔纳就被毛利率更高的朗逸所替代;商用车中,因成本下降,江铃汽车在销量上升的同时,毛利率也在提升。

□ 今年炼油企业开工率将明显下降

预计2009年全年国内成品油消费量将达到2.14亿吨,同比仅增长2%~3%,远低于2008年全年10%的增幅;与此同时,国内成品油新增产能将远远高于需求增量。故此,2009年炼油企业将出现开工率明显下降的趋势。2008年世界炼油总能力为42.8亿吨,原油加工量3.27亿吨,中国占7%,仅次于美国;世界炼厂总数为655座,中国为53座,占8%。其中,镇海炼厂位居世界排名第17位。中石油将形成产业圈“四带一圈”的炼化业务布局,未来计划建成18个千万吨级炼油基地,炼油能力达到近3亿吨,占全国的45%,其中含硫原油加工能力近1.5亿吨。

同时，还将建成12个大型乙烯基地，乙烯总能力达到1200多万吨/年，占全国的1/3。届时，中石油原油年加工能力接近原油年产量的2倍，乙烯能力达到原油加工能力的3%左右，与主要跨国石油公司上下游业务结构趋于一致。而中国最大的炼油企业中石化未来则将改造和新建设项目共计13项。她预计2015年后，中石化的炼油能力将达到3.28亿吨。至于中海油，则将于2011年完成惠州炼油二期改造，年炼油能力扩展到2000万吨，并开展扩建到4000万吨/年的研究。另外，中海油大榭石化三期改造扩建后，炼油能力到2013年将扩展至1000万吨。

□ 北京银行和交通银行入股保险公司获批

在先后拿到银监会和保监会的通行证后，历时一年多的交通银行和北京银行入股保险公司尘埃落定：交行、北京银行将分别入股中保康联人寿和太平洋安泰保险。这标志着中国银行业的综合经营步伐加大。银行通过股权合作进入基金、保险等业务，以金融控股的形式发展混业经营。入股保险公司将拓展银行盈利渠道，有利于银行中间业务发展。在保监会逐步放开保险公司资金运用途径的背景下，银行入股将直接壮大保险公司资本金实力，保险公司将依托银行的渠道增加保单销售，银行资本实力也有助于突破保险公司偿付能力不足导致的业务发展瓶颈。随着利率市场化推进，是否给综合经营“松绑”关乎国内银行业的生存。在此背景下，争夺国有银行成为股东的“战争”也会日渐激烈。部分小型保险公司希望通过股权合作获得国有银行得天独厚的网络资源，从而实现跨越式发展。专家认为，那些主要依靠银保渠道的保险公司必须对自己的产品和服务进行明确定位，通过创新，向专业化、功能化方向转变，以弥补渠道劣势。一些中小保险公司也希望监管部门就上述问题作出规定，以避免渠道垄断造成的不公平竞争。

【公司要闻】

□ 三元集团 4900 万购山东三鹿 95%股权

在4月9日进行的三鹿集团第三批资产拍卖中，北京三元集团经过23轮的激烈竞拍，最终以4900万元的价格成功拍得三鹿集团(山东)乳业有限公司95%的股权。三元集团表示，购买山东三鹿的股权是出于战略布局的需要，根据相关规定和要求，三元集团将尽快与其控股上市公司三元股份(600429)就托管事宜进行协商。分析人士指出，此前三元在山东境内并无相关乳业子公司，本次竞购山东三鹿肯定是出于扩张的需要，三元将着手对山东市场的布局。

□ 巨资追逐“攀钢系”整合无风险收益

就在“攀钢系”整合4月9日申报现金选择权的第一天，又有7.18亿元资金以不低于9.59元换股价的价格抢入攀钢钢钒股份。虽然各种投资者持股市值接近200亿元，但至少有30亿元以上资金看上的是“攀钢系”整合附着在攀钢钢钒股价中的无风险收益。早在攀钢钢钒股价站上换股价之前，攀渝钛业和长城股份的股价2月24日就突破了各自14.14元和6.9元的换股价。攀渝钛业、长城股份突破换股价情有可原，因为“攀钢系”整合方案中给了两公司股东20.79%的风险溢价。几十亿元的资金此时以不低于9.59元换股价的价格买入攀钢钢钒，看中的则应该是追送而来的无风险收益。按照“攀钢系”的方案，目前不进行现金选择权申报的攀钢钢钒投资者未来两年每年将获得6%左右的无风险收益，持股等于是变相持有远高于存款利息的债券。

□ 四份上海本地股年报业绩均现下滑

今日，一批上海本地股披露了各自的年报，从各家公司的年报看，这批上海本地股似乎难免

业绩同比下滑的窘境。其中，海博股份（600708）表示，2008年，面对世界金融危机所带来的进一步严峻的生存、发展的内外部环境，实现归属上市公司股东的净利润1.5亿元，同比增长1.88%，实现每股收益0.3234元，同比增长1.89%，每股净资产2.0035元，同比减少7.7%。公司表示，总资产变化的主要原因是实施股权置换，换出牛奶公司15.5%股权以及出售上海博士蛙儿童系列产品有限公司等所致。

锦江股份（600754）的业绩微微下降。在报告期内，公司实现营业收入79363万元，比上年下降4.93%。营业收入全年实现数低于预计数的主要原因是受金融危机影响，酒店投资运营和物品供应两项业务下半年实现数比同期预计数减少2500万元，减幅7.5%。实现归属于上市公司股东的净利润27320万元，比上年增长3.57%。公司拟按2008年末的总股本为基数，每10股派发3.50元现金红利（含税）。

交大昂立（600530）的情况更不尽如人意。公司表示，2008年实现营业收入33274.85万元，同比减少41.45%，实现归属上市公司股东的净利润为亏损14007.25万元，同比减少2841.29%。公司表示，营业收入减少主要原因是房产项目未进入销售期，亏损主要是由于历史遗留问题计提资产减值准备而造成较大亏损，严重拖累了公司的经营业绩，造成利润大幅下降。

此外，上海金陵（600621）在报告期内实现营业收入130735.29万元，比上年同期减少13.18%，净利润9665.34万元，比上年同期增长1.43%。公司合并范围内制造业板块主营业务收入116281万元，比上年同期减少12.19%，主营业务利润7197万元，比上年同期减少24.93%。

□ 中航工业旗下公司年报集体亮相

洪都航空（600316）年报显示，公司去年实现经营收入15.90亿元，同比下降10.81%；实现净利润1.02亿元，同比下降11.31%。每股收益0.29元。年报透露，公司计划适时引进战略投资者，培育发展通航产业。洪都航空认为，我国通用航空营运起步较晚，目前不论是通用飞机的拥有量还是作业项目、面积等都落后于国外。通过增加通航公司的资本金，可以延伸通航产业链，发展航空俱乐部、飞行驾校等国内外通用航空服务。

哈飞股份（600038）去年实现营业收入22.18亿元，同比增长3.44%；实现净利润9859万元，同比增长1.23%，每股收益0.292元。年报表示，由于国内市场低空领域尚未开放，公司的Y12通用系列飞机在国内一直没有太大进展，主要是面向以亚非拉等第三世界国家为主的国际市场，国际市场竞争激烈。作为中航工业直升机业务的整合平台，哈飞股份也具有资产整合预期。有分析师表示，景德镇的昌河飞机公司和保定螺旋桨公司注入哈飞的预期较为明确。另外，中航技旗下的中航地产（000043）也披露年报显示，公司去年实现营业收入17.97亿元，同比下降20.58%；实现净利润2869.77万元，同比下降80.92%，每股收益0.129元。

□ 浦发银行（600000）：去年净利润同比上升127%

浦发银行（600000）今日披露2008年年度报告。截至报告期末，公司税后利润125.16亿元，同比增长127.61%，净利润增幅是所有上市银行中最高的。但由于核心资本充足率仍在5%的门槛上，该行补充核心资本的要求显得极为迫切。有行业研究员指出，浦发银行净利润大幅增加主要基于以下原因。首先有效税率明显下降；其次资产减值损失计提增幅仅7%，相对较少。这是由于浦发银行之前的拨备覆盖率比较高的缘故。再次，由于生息资产规模增加，息差扩大使利息净收入增长较快，净利息收入增长30.42%。

□ 招商银行（600036）：去年净利润增长38%

招商银行（600036）今日公布的业绩快报显示，2008年营业收入553亿元，同比增35.04%；

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

净利润 210 亿元，同比增长 38.27%；基本每股收益 1.43 元，同比增 37.5%；净资产收益率 26.51%，同比增加 4.09 个百分点；每股净资产 5.41 元，同比增 17%。

□ 超声电子（000823）：获大股东增持

超声电子（000823）9 日公告称，公司控股股东汕头超声电子（集团）公司于 2008 年 10 月 7 日至 2008 年 4 月 7 日期间累计增持公司股份 482,041 股，占公司总股本的 0.11%。本次增持后，汕头超声电子（集团）公司持有公司的股份数量为 175,826,441 股，占公司总股本的 39.92%。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：报告利多效应不大，美豆冲高回落

周四，国内商品期货价格几乎全线飘红，同周二情境一致与周三相反，借用一个流行的名词形容，那就是俯卧撑。国内豆粕强势明显，m0909 和 m0909 再创新高，总持仓增加接近 3 万手，豆油持仓略减，总持仓维持在 33 万手，仍没有形成有效突破。周四，马来西亚棕榈油大涨，6 月合约上涨接近 4%，5 月合约上涨幅度超过 6%。美豆则是冲高回落，USDA 报告预期利多的支撑效用不够明显，当日，豆粕大豆走势偏弱，豆油受到原油带动偏强。技术判断，原油价格将向 60 美元/桶进发，对全球植物油的带动将增强。豆粕的弱势也与报告中预计美国本土豆粕消费偏弱有关，当然，豆粕的弱势仅仅是当天的情况，近期美粕强由弱的格局还是比较明显。

USDA 在本月的月度供需报告中预计，2008/09 年度美国大豆出口增加 2500 亿蒲式耳，达到创记录的 12.1 亿蒲式耳，国内压榨量调低了 500 蒲式耳，至 16.35 亿蒲式耳，这主要因为美国国内豆粕需求疲弱。因为预计播种面积增加种用大豆增加。美国 08/09 年度结转库存调低 2000 万蒲式耳至 1.65 亿蒲式耳，这是自 2003/04 年底以来的最低值。

预计 2008/09 年度全球油籽产量为 4.035 亿吨，较上月下调了 420 万吨，大豆、棉籽和葵花籽产量下调，油菜籽和花生产量上调。全球大豆产量下调 450 万吨至 2.188 亿吨，主要是因为阿根廷产量下降。因为收获面积损失和单产下降，阿根廷大豆产量下调 400 万吨至 3900 万吨，虽然阿根廷 3 月份早期作物产区大部分都有降水，但后期仍然炎热干燥，致使单产下降。巴拉圭和印度的大豆产量也被下调。预计巴西大豆产量为 5700 万吨，与上月持平。由于印度产量增加，全球油菜籽产量上调了 40 万吨，达到创纪录的 5790 万吨，另外，巴拉圭的葵花籽产量和土耳其的棉籽产量被下调。预计全球 08/09 年度，油籽期末库存为 5860 万吨，较上月下调了 410 万吨。

预计 08/09 年度全球豆粕消费量为 1.5361 亿吨，较上月下调了 38 万吨，上年度为 1.5753 亿吨。预计全球豆油消费量为 3612 万吨，上月为 3604 万吨，上年度为 3750 万吨。

□ 工业金属：中国铜需求旺盛，铜价不断刷新年内高位

消息面：美国商务部报告显示，美国 2 月贸易赤字收缩 28%并收窄至逾九年来最小值，因海外石油及消费者产品购买锐减。美国 2 月国际商品与服务贸易由 1 月修正后的 362 亿美元下降至 259.7 亿美元，1 月赤字此前为 360.3 亿美元。同期美国对中国的贸易赤字也由 1 月的 205.7 亿美元大幅下降至 142 亿美元。2 月份，美国总贸易赤字为 259.7 亿美元，远小于市场预期的 360 亿美元。美国贸易赤字已经连续七个月收缩，上一次升势是在 08 年 7 月。

铜：LME 铜收盘 4584 美元，涨 184 美元，库存减少 7425 吨。沪铜现货价 39300 元，目前过剩的硫酸导致了铜冶炼厂的开工率下降，其中 Xstrata 宣布临时性关闭位于加拿大拥有 13

万吨/年的 Kidd Creek 冶炼厂八周的时间因硫酸存放不便利和硫酸需求下滑，尤其是肥料业的需求大幅下滑，还有萃取法冶炼的矿厂需求下滑。俄罗斯政府暂停废铜 5% 的进口关税 9 个月因废铜紧缺促进增加废铜进口量。1 月底由于废铜紧缺导致俄罗斯铜企业铜产量减产。在全球经济下滑的背景下，中国铜表观消费反而出现大幅增长，给市场以炒作的理由。操作上，铜价继续振荡攀升，盘中短线交易。

铝：LME 铝收盘 1539 美元，涨 49 美元，库存增加 4800 吨。沪铝现货价 14420 元，继续维持强势。尽管 LME 库存继续增长，但铝的注销仓单仍居高不下，中国短期买盘依然踊跃，国内现货价格也不断刷新年内高位。操作上，卖近买远套利盘持有。

锌：LME 锌收盘 1392 美元，涨 33 美元，库存减少 1450 吨。沪锌现货价 12200 元，市场成交活跃。锌现货市场报价混乱，对后期趋势的不确定性导致了市场起伏不定，操作上，日内短线交易为主。

□ 钢材：中国 3 月粗钢产量下滑，螺纹钢价格小幅回落

消息面：据美国钢铁协会（AISI）最新统计数据，截止到 2009 年 4 月 4 日的当周，美国国内钢铁产能利用率为 40.4%，粗钢产量为 96.5 万吨，比上周减少 4.1%，较去年同期下降 55.1%。据常熟检验检疫局统计，今年一季度常熟地区出口钢管仅 290 批、6142 吨、2226.54 万美元，批次、重量、金额与去年同期相比分别下降了 29.3%、18.6% 和 45.3%，降幅明显。其中不锈钢无缝管出口 198 批、1756 吨、1563.54 万美元，批次、重量、金额同比分别下降了 38.5%、49.2% 和 55.4%，降幅最大；其次，合金钢无缝管出口 36 批、876 吨、230.81 万美元，批次、重量、金额同比分别下降了 18.2%、42.8% 和 22.9%；碳结钢无缝管出口 24 批、2732 吨、362.15 万美元，批次、金额同比分别下降了 47.8% 和 36.2%，重量略有增长，增长了 6.9%。

今日螺纹钢 909 合约早盘高开 3476 后，在国内铁矿石库存居高不下，以及我国 3 月粗钢产量减少 200 万吨的利空消息影响下，午盘出现小幅回落走势，尾盘报收于 3468 元，较昨日微跌 0.03%，全日成交 8.7 万手，持仓增加 2922 手。线材 909 合约日间走势跟随螺纹钢，成交量缩小至 8942 手，市场参与度不断下降。据我国钢铁协会预计，今年我国钢产量下滑已成定局，但下滑的品种主要集中在板材和管材，长材类由于拉动内需效应，呈现供需平稳迹象，操作上，短期振荡格局为主，低位短线建多仓。

□ 白糖：期糖放量减仓反弹 保持振荡格局

综述：目前食糖市场基本面未见有重大变化，南宁市场上重现陈糖显示白糖消费仍难以乐观，国际原糖反弹对糖价有一定支撑作用；糖价继续在减产和消费低迷的博弈中盘整；期糖技术指标略有恢复；但目前主多逢高减仓的操作显示后市偏淡。预计短期内糖价继续保持振荡格局。操作建议：日内短线操作为主，设置相应的止损价位。

国际原糖市场方面：受原油和股市暴涨以及印度传来利好消息的刺激，周四 ICE 糖市原糖期价全线大幅上扬。905 合约大涨 36 个点，收于 12.74 美分/磅；907 合约大涨 36 个点，收于 13.31 美分/磅；910 合约大涨 39 个点，收于 14.17 美分/磅。

国内现货方面：周四白糖产区现货报价继续保持持稳或略有小幅下调，总体成交偏淡。南宁中间商报价：3530-3550 元/吨，集团报价：3630 元/吨，南宁市场上出现少量陈糖，报价为 3480 元/吨，成交清淡；柳州中间商报价：3530-3550 元/吨，集团报价：3600 元/吨，商家观望为主，成交清淡；昆明：部分集团报价 3350 元，中间商报价 3350-3370 元，总体成交欠佳。南方各食糖批发市场远期合约小幅涨跌互现。截至 4 月 8 日，广西累计已有 76 家糖厂收榨。

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 9 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 10 日 8:00。

郑州白糖期货：周四白糖期货小幅小幅高开后振荡下探，随后在资金强势拉升下放 量反弹到 30 日均线之上，不过仍受制于 5 日、10 日和 20 日均线，持仓量小幅下降。主力 909 合约开盘 3748，最高 3784，最低 3726，收盘 3766，涨 32 个点，持仓减少 2.76 万手；1001 合约开盘 3882，收盘 3910，涨 43 个点，持仓略增。从持仓结构来看，多头主力以减仓操作为主，不过主力多头持仓仍略占强势。截止周四，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：61,546 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	52.24	5.79	-0.76
COMEX 黄金连	美元/盎司	883.30	-0.29	-2.82
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	522.20	-1.69	-5.30
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	391.00	-1.31	-2.54
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1540.00	3.70	7.69
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4570.00	5.30	9.33
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11000.00	0.92	4.27
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1390.00	1.83	4.71

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	37290	4.19%	12.12%
沪铝 0906	人民币/吨	13165	2.37%	4.11%
沪锌 0906	人民币/吨	12170	2.74%	4.78%
橡胶 0906	人民币/吨	14535	3.09%	7.03%
沪金 0906	人民币/克	193.76	-0.91%	-4.14%
燃油 0906	人民币/吨	3252	1.91%	3.70%
玉米 0909	人民币/吨	1689	0.30%	0.18%
豆一 0909	人民币/吨	3609	0.75%	1.26%
豆粕 0909	人民币/吨	2925	3.07%	6.67%
豆油 0909	人民币/吨	6614	1.75%	3.51%
白糖 0909	人民币/吨	3766	0.86%	-0.95%

【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、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%。 2、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%。 3、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%。								