

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13日8:00。

【市場評論】

- 大盘有望进一步创出反弹新高 可持股待涨

【財經要聞】

- 3月新增貸款、M2增速均創新高
- 溫家寶：一季度經濟比預料的要好
- 85家公司一季度業績預計環比增15%
- 證券經紀人今起持證執業
- 易綱：目前銀行發展積極穩健
- 加強與東盟區域合作中國將提供150億美元信貸
- 美上半財年赤字創歷史紀錄 今年銀行倒閉已達23家

【行業要聞】

- 出口銳減進口增長，鋼鐵產業鏈持續“萎靡”
- 國內鐵礦石“投資熱”高漲，巴西礦大幅降價搶奪市場
- 一季度煤炭淨進口621萬噸
- 國內收儲，鋁單月進口量環比翻番
- 衛生部：基本藥物目錄中一半為中成藥和中醫藥
- 民航業一季度實現盈利

【公司要聞】

- 合肥百貨（000417）等多公司發布一季度業績預測
- 正邦科技（002157）、中國服裝（000902）：遭股東減持
- 南京銀行（601009）：擬發50億元金融債券
- 南京新百（600682）：澄清重組資產傳聞
- 吉林製藥（000545）：受深交所公開譴責
- 國投電力（600886）：一季度發電量同比下滑24%
- 勁嘉股份（002191）：全年淨利增長35.41%

【祈年期貨專欄】

- 豆類：豆類基本面逐漸轉向利多，遠期合約大豆強勢显现
- 工業金屬：國內庫存持續下滑，推動銅價走高
- 黃金：金價可能下行至850美元尋求支撐
- 白糖：資金拉升下期糖遠月近月價差大增

上证指数 2009. 4. 10 分时图

深证成指 2009. 4. 10 分时图

沪深 300 2009. 4. 10 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 13 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
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。
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。
601006	大秦铁路	公司是世界上煤炭运量最大、运输效率最高的铁路，同时也是我国第一家同时拥有基础设施及运输业务的铁路上市公司，是我国煤炭“西煤东运”的主通道，公司产业链完整，具有一定的垄断性。二级市场上，该股近期持续放量上攻，值得投资者关注，短线支撑位 9 元附近，上档压力位 13 元附近。
600030	中信证券	随着中国资本市场的改革不断推进（如创业板的推出），中信证券是受益最大的券商之一，原因在于其监管评级较高且资金实力雄厚（在中国券商中最高）。此外，随着股票市场回暖，交易额快速放大，公司短期业绩有望迅速提升。二级市场上，该股近期稳步上扬，值得投资者关注，短线支撑位 23 元附近，上档压力位 30 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	2444.23	2.70	0.78	34.24
深证成指	9345.44	3.49	0.48	44.10
沪深 300	2595.53	3.09	0.74	42.79
香港恒生	14901.41	0.00	2.45	3.57
国企指数	8831.82	0.00	3.00	11.91
红筹股	3190.06	0.00	-0.17	-3.11
日经 225	8964.11	0.54	2.45	1.18
道琼斯	8083.38	0.00	0.82	-7.90
标普 500	856.56	0.00	1.67	-5.17
纳斯达克	1652.54	0.00	1.89	4.79

【市场评论】

□ 大盘有望进一步创出反弹新高 可持股待涨

大盘短期风向

周五大盘借外盘走好，高开小幅调整后就单边上扬。盘面看，沪深两市仅 34 只个股出现下跌，超过 1400 只个股出现不同程度上涨。有色金属、电力设备、仪表仪电、煤化工、新材料、新能源、计算机和电器等行业板块走好，涨幅超过 4.5%；而钢铁、铁路建设、电力和银行走势较弱涨幅不足 2%。全日中国石油、工商银行、中国人寿、中国神华、盐湖集团、西山煤电、金风科技、格力电器等权重股走好对大盘指数上攻起到积极作用。短线看，大盘还有做多动能有望创出反弹新高。沪指短线第一压力 2470 点、第二压力 2520 点、第一支撑 2420 点、第二支撑 2400 点。中线沪指高点有望挑战 2570-2620 点一带，预计阶段性高点可能会出现 4 月 22 日附近！

操作策略

短线投资者，可继续关注小阴小阳推升的如电器、金融、科技和军工股；如市场调整还可关注区域振兴品种。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、金融等。中线投资者在近期对于前期涨幅过大品种如有色、煤炭短期持有，但一旦出现滞涨短线可以逢高减持，待调整到位再予以逢低吸纳进行波段操作。本周开始市场一旦出现滞涨或疯狂上涨就需要注意了，在后半周尤其需要注意市场变化！

【财经要闻】

□ 3 月新增贷款、M2 增速均创新高

央行最新数据显示，3 月人民币新增贷款及广义货币供应量（M2）增速均创出历史最高水平。同时，央行货币政策委员会一季度例会指出，下一步央行将落实适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。3 月，人民币贷款新增 1.89 万亿元，同比多增 1.61 万亿元。一季度人民币贷款共增 4.58 万亿元，同比多增 3.25 万亿元。3 月居民户中长期消费性贷款余额为 35028.02 亿元，当月新增额环比增长 829%；新增票据融资 3691 亿元，占当月非金融性公司及其他部门贷款额的 22.6%，该比例较 1、2 月有所下降。货币供应量增幅大幅提升。3 月末，M2 余额为 53.06 万亿元，同比增长 25.51%，增幅比上年末高 7.69 个百分点，比上月末高 5.11 个百分点；狭义货币供应量（M1）余额为 17.65 万亿元，同比增长 17.04%，增幅比上年末高 7.98 个百分点，比上月末高 6.41 个百分点；市场货币流通量（M0）余额为 3.37 万亿元，同比增长 10.88%。一季度净回笼现金 473 亿元，同比多回笼 785 亿元。M2、M1 剪刀差收窄到 8.47%，显示经济景气度有所上升。一季度人民币各项存款增加 5.62 万亿元，同比多增 2.98 万亿元。3 月人民币各项存款增加 2.45 万亿元，同比多增 1.38 万亿元。另外，截至 3 月末，我国外汇储备余额为 19537 亿美元，同比增长 16.14%。一季度外汇储备增加 77 亿美元，同比少增 1462 亿美元。

□ 温家宝：一季度经济比预料的要好

11 日在泰国，温家宝总理向港澳记者介绍了国内经济形势并回答有关提问。他表示，在一系列政策措施的刺激下，一季度中国经济已经出现了积极的变化，比预料的要好。一是国内需求持续提升，固定资产投资快速增长，消费需求稳定较快增长。进出口虽然同比下降，但环

比逐月提高。这表明一些行业和企业生产正在逐步恢复。二是规模以上工业增速逐月回升。前两个月同比增长 3.8%，3 月同比增长 8.3%。三是制造业采购经理指数和企业信心指数攀升，表明中国经济在一些领域开始企稳回升。四是市场信心提振，经济活跃程度提高。股市、房地产市场交易量扩大。这些经济领域的积极表现，说明中央制定的方针政策是及时的、正确的，而且初显成效。并说，当前，我们要抓紧落实一揽子计划的各项政策措施，落实得越早，就越有利、越主动。一是尽快下达列入预算追加的刺激经济投资。二是尽快出台十大行业调整和振兴规划实施细则。三是加快推进社会保障体系建设。最近推出的医药卫生体制改革引起世界关注，要抓紧落实。同时密切跟踪国内外经济形势变化，制定新的应对方案。要以完善社会保障、改善民生、加强生态环境保护为主，重点通过改善人民生活为扩大内需创造有利条件。

□ 85 家公司一季度业绩预计环比增 15%

据 WIND 资讯数据统计，截至 12 日，沪深两市共有 122 家公司发布一季度业绩预告，有可比数据的 85 家公司一季度预计实现净利润约 132 亿元，同比约增长 29%，环比增长约 15%。不过，中国石化 2008 年一季度净利润为 66 亿元，四季度为 100 亿元，按其预计今年一季度同比增长 50% 以上计算，应在 100 亿元以上。如果剔除该公司，则 84 家公司今年一季度净利润同比下降 11%，环比则大幅增长逾 1 倍。业绩环比增长的因素主要有：一是今年一季度一些行业产品销售价格好于 2008 年四季度，且销量有一定上升，特别是一季度不少化工产品价格出现一定上涨，成为部分化工类公司业绩增长的重要因素。二是成本有所下降，这在机械、化工行业表现比较明显。三是出售或所持金融资产所获投资收益或公允价值净值增加。

□ 证券经纪人今起持证执业

今日起证券经纪人需取得证券经纪人证书方可执业。证监会最新公告显示，《证券经纪人管理暂行规定》自 4 月 13 日起施行，规定禁止经纪人替客户开立注销账户、与客户约定分享投资收益、为客户间融资提供中介担保等九类行为。为配合《暂行规定》的实施，12 日中国证券业协会公布了《中国证券业协会证券经纪人执业规范（试行）》、《证券经纪人委托合同必备条款》、《中国证券业协会证券经纪人执业注册登记暂行办法》等三个自律规则，要求经纪人只能接受一家券商委托代理客户招揽服务活动，不得以券商或营业部名义与客户签订任何合同、协议，券商应提供统一研究报告及有关信息。自律规则自发布之日起实施。根据《暂行规定》及有关自律规则的要求，证券经纪人应通过所服务的证券公司向中国证券业协会办理执业注册登记，并领取由所服务的证券公司颁发的证券经纪人证书，之后方可执业。证券经纪人要在执业过程中主动向客户出示证书。自律规则要求证券经纪人只能接受一家证券公司的委托，专门代理其从事客户招揽和客户服务等活动，不能同时在其他机构任职或者同时接受其他机构委托；不得有以所服务证券公司或证券营业部的名义，与客户或他人签订任何合同、协议等违背职业道德的行为。《合同必备条款》则对证券公司与证券经纪人签订的委托合同所应具备的内容进行了规定，进一步强调了证券公司与证券经纪人之间的法律关系为委托代理关系，双方不构成劳动关系。

□ 易纲：目前银行发展积极稳健

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。

□ 加强与东盟区域合作中国将提供 150 亿美元信贷

外交部部长杨洁篪 12 日在京约见东盟十国驻华使节，向他们通报中国政府加强中国—东盟全面合作的设想和建议。希望双方在以下几个方面进行努力：第一，签署中国—东盟自贸区《投资协议》。促进贸易投资自由化、反对贸易和投资保护主义、实现互利共赢的坚定决心和立场。第二，大力推进中国—东盟基础设施及网络化建设。中方决定设立规模 100 亿美元的“中国—东盟投资合作基金”，用于双方基础设施、能源资源、信息通信等领域重大投资合作项目。第三，加强东盟一体化建设和区域合作。今后 3-5 年内，中国将向东盟国家提供 150 亿美元信贷，其中包括 17 亿美元优惠性质贷款；中方并考虑今年向东盟欠发达国家——柬埔寨、老挝、缅甸提供总额为 2.7 亿元人民币的特别援助。第四，大力推进湄公河次区域开发、东盟东部增长区、“印尼—马来西亚—泰国成长三角”等次区域合作。第五，加强东亚国家金融合作。加快清迈倡议多边化进程，扩大区域外汇储备库规模和双边货币互换额度及签约范围，推进亚洲债券市场建设。第六，加强地区粮食安全合作。第七，加强能力建设和社会文化交流，促进可持续发展。第八，加强非传统安全领域的合作。

□ 美上半财年赤字创历史纪录 今年银行倒闭已达 23 家

美国财政部 10 日公布的数据显示，2009 财年前 6 个月，美国政府财政赤字高达 9568 亿美元，为前一财年赤字总额的 2 倍多，创历史最高纪录。美国 2009 财年开始于去年 10 月 1 日。在去年 10 月到今年 3 月的 6 个月里，美政府财政收入为 9898 亿美元，同比减少 13.6%；而开支约为 1.95 万亿美元，同比增长了 33.4%。仅 3 月份美国财政赤字就高达 1923 亿美元，大大超过经济学家此前预期的 1500 亿美元水平。按照奥巴马政府的预计，本财年美财政赤字将会达到创纪录的 1.75 万亿美元，而下一财年赤字则将减至 1.17 万亿美元。

上周五美国又出现两家倒闭银行，这使得 2009 年以来美国银行的倒闭数量增加到 23 家。当日，美国联邦存款保险公司（FDIC）关闭了位于北卡罗来纳州的 Cape Fear 银行和科罗拉多州的新 Frontier 银行。数据显示，Cape Fear 银行拥有 4.92 亿美元的资产以及 4.03 亿美元的客户存款，New Frontier 银行则拥有 20 亿美元的资产和 15 亿美元的客户存款。分析人士表示，今年以来美国经济并无实质好转迹象，房地产市场持续低迷，导致了美国银行的倒闭数量不断增加。

【行业要闻】

□ 出口锐减进口增长，钢铁产业链持续“萎靡”

由于国际需求下降以及部分国家货币大幅贬值，中国钢铁出口锐减。更让人忧虑的是，国外钢铁对华加大销售力度正进一步冲击国内市场。钢铁产业链上的铁矿石、焦煤、焦炭也出现类似情况。出口下降的主要原因是，国际市场需求持续低迷、贸易保护主义强势抬头。另外，

周边国家汇率急剧贬值导致我国产品的竞争力减弱。我国在中东的主要竞争对手乌克兰、土耳其、俄罗斯等国货币贬值达 40%、30%、17%。类似情况也出现在冶炼钢铁所需的原料焦炭身上。中国是焦炭出口大国。最高月份，中国焦炭出口曾达 160 万吨。但去年 12 月，中国焦炭出口仅 22 万吨。今年 1 月，出口 7 万吨。2 月，出口 2 万吨。另一方面，由于国际钢市疲软，原先需要焦炭的国家，现在却转手把焦炭销往中国，最典型的是日本。焦煤方面，由于国际需求不足，国际炼焦煤价格大幅下降。目前，进口焦煤的到岸价格，反倒比国内炼焦煤便宜 100-150 元/吨。中国 40 多家焦化厂为此联合到国外采购。

□ 国内铁矿石“投资热”高涨，巴西矿大幅降价抢夺市场

虽然目前全球铁矿石市场供大于需的格局明显，但中国铁矿石生产和投资自去年底以来出现快速反弹，1-2月国内铁矿石投资额32亿元，增长率高达101.8%，2月国内铁矿石日产量207.8万吨，增长率13.23%。目前国际国内铁矿石供应商都在开拓国内市场，后期企业生存关键将是比拼成本。预计今年全球潜在铁矿石供应将超过需求2亿吨，随着进口铁矿石数量的急剧增大和现货价格大跌，2008年国产铁矿石的价格低于进口矿的局面已经被颠倒。尚未开发的国内铁矿，要适当放缓甚至停止建设进度，静观市场之变。预计今年国内铁矿石产量将达到8.8亿吨，增加成品矿供给约2000万吨。与此同时，国内钢产量将同比下降8%以上，中国铁矿石成品矿需求将同比减少6000万吨。此消彼长之下，2009年中国进口铁矿石3.1亿吨就可基本满足当年需求，进口铁矿石将比上年减少1亿吨。因此，国内国外铁矿石企业将在中国市场掀起一场争夺战。

□ 一季度煤炭净进口 621 万吨

在国际市场需求疲软，以及国际煤价大幅回落的影响下，我国煤炭进出口呈现一升一降的趋势，一季度实现煤炭净进口。一季度我国煤炭实现净进口主要由于国际市场需求下降以及国家限制出口导致出口量萎缩；而同时，矿难频发致使国内市场煤炭供应能力有所下降，进口煤需求有所增加。而 2008 年全年，我国累计进口煤 4040 万吨，累计出口煤 4543 万吨，全年净出口煤炭 503 万吨。据海关分析，近期我国煤进出口呈现一升一降主要由于国际煤价大幅回落。随着国际金融危机对实体经济的影响进一步显现，国际市场煤需求持续下滑，价格大幅下跌，并已低于国内市场价格。进口的强劲势头将延续到 4 月份。分析师认为，由于煤矿事故导致山西省和内蒙古自治区煤炭产量下降，中国 4 月份可能仍会大量进口煤炭，净进口量仍将保持在高位，甚至可能增加。中国大规模的煤炭进口还没有影响到国际煤炭价格，但如果这种趋势持续下去，中国的进口将推高国际区域煤炭价格。

□ 国内收储，铝单月进口量环比翻番

海关最新的进出口快报数据显示，各类基本金属的进口呈现持续攀升之势。其中，未锻造的铜及铜材 3 月进口量为 37.50 万吨，环比继续增长 13.86%；废铜的进口量也在缓慢恢复，3 月当月进口量为 33 万吨，较之今年 1、2 月份 18 万吨和 22 万吨的进口量出现一定提升，而前 3 月累计 73 万吨的废铜进口量依然比去年同期下降了 47.71%。相比铜进口的持续升温，未锻造的铝及铝材 3 月份的进口量高达 14.72 万吨，相比 2 月份 60074 吨的单月进口量，环比提升了 145%；今年 1-3 月的累计进口量则为 26.36 万吨，同比亦有 12.2% 的提升。相对应的，1 至 3 月国内未锻轧铝的出口量较去年同期减少 75.4%，至 36,989 吨；3 月出口量仅为 8,351 吨。进口铝的大增，似乎并不能归功于国内需求的恢复。虽然进口铝涨势凶猛，但氧化铝在 3 月份的进口量却出现回落，单月进口量仅为 27 万吨，环比下滑 35.71%；前 3 月的累计进口量也比去年同期下滑了 11.21%。可见，国内电解铝企业的开工率依然未能完全恢复。

另外，进口铝的来势汹汹主要缘于国内各省的收储行为，造成国内现货市场的铝价升水，从而带动沪铝的上扬；而在国内外比价关系的作用下，两市套利的铝锭自然流入国内市场。而海外铝的流入势必给国内铝价的持续上行造成一定的压力。

□ 卫生部：基本药物目录中一半为中成药和中医药

政府一直是高度重视中医药事业的发展，这次医改也非常重视在基层充分发挥医疗卫生服务中的作用，有这么几个方面的措施。第一、改善基层医疗卫生机构的中医药服务条件。包括设立中医药药铺等硬件条件，同时我们在有关文件中也提出了要求，社区卫生服务中心和卫生院等都要具备这种功能。第二、加强中医药的人才队伍建设。通过培训、进修等等都是包括中医这方面的。卫生部和国家中医药局专门发了文件，就是在新农合报销的起付线和报销比例上对中医药采取了特殊的政策。第三、国家马上要实行基本药物制度，这里面有一半品种是中成药和中医药，基本药物目录里面的药品将来要在基层机构全部配备使用，大医院也要作为首选，基本药物目录里面的药品会得到广泛使用，而且在医保报销比例上明显高于其他的药品，我觉得这是一个很好的契机，将来新医改里面中医、中药能够得到更加广泛的运用。

□ 民航业一季度实现盈利

中国民航局局长李家祥日前透露，今年1—3月份，中国民航全行业运输总周转量比上年同期累计增长1.3%，国内旅客运输量1—3月分别比上年同期增长21.3%、17%、15.8%。3月份数据亦显示，中国国内货邮运输量也在回升。今年一季度，中国民航业预计实现盈利。国际金融危机的蔓延，给全球经济发展带来严重影响，航空业首当其冲。2008年中国民航运输生产和经济效益下滑，2008年全行业累计完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为374亿吨公里、1.92亿人和403万吨，比上年分别增长2.4%、3.3%和0.2%。但与2007年相比，这三大指标的增长率分别下降17.1、13和14.8个百分点。其中，国际航线旅客运输、港澳航线客货运输均为负增长。为应对这场危机，中国民航迅速在航空安全、市场秩序、运力增长、基础设施、财经政策、节能减排等10个方面采取措施。从目前看，10项措施已取得初步成效，中国民航第一季度的回暖即和民航局采取的减免税收、返还基金等政策有关。李家祥指出，民航业对宏观经济形势变化十分敏感。民航客货运量变化，直接反映了一个国家的经济活跃程度、经济发展趋势等方面的情况。中国民航的国际国内市场情况反差明显，从侧面说明，去年以来中国政府出台的一系列相关政策，已对扩内需、保增长产生了明显的效果，由此判断，在国际金融危机形势下，中国经济复苏可能快于其他国家。

【公司要闻】

□ 合肥百货（000417）等多公司发布一季度业绩预测

合肥百货（000417）预计公司一季度实现净利润约4000万元，同比增长约60%。公司表示，由于主营业务利润略有增长、交易性金融资产的公允价值有所上升，使净利润同比增加。

绿景地产（000502）预计公司一季度扭亏为盈，实现净利润约350万元。公司表示利润主要来自主营业务房地产开发，确认的销售收入同比增加，期间费用同比减少。

新民科技（002127）预计一季度实现净利润589.82万元，同比增长100%-120%。公司表示，由于报告期末账面汇兑收益940.60万元使业绩上升。

洪都航空（600316）表示，公司2009年一季度实现净利润约为360万元左右，同比下降92.56%。公司表示，由于生产经营活动前期投入较大，经营收入却未能同步体现。

鲁西化工（000830）预计公司一季度实现净利润约 2100 万元，同比下降 60%-80%，去年同期公司实现净利润 9879.5 万元。公司表示，由于一季度主导产品价格下降、主要原料煤炭价格上涨以及消化上年度存货，从而致使公司业绩大幅下降。

英力特（000635）预计公司一季度实现净利润约 690 万元，同比下降 50%-100%。公司一季度业绩同比减少主要由于产品价格大幅度下降，而原材料价格高于上年同期所至。

津滨发展（000897）预计公司一季度实现净利润 500 万-700 万元，同比下降 66.32%-75.94%。公司表示，由于天津经济技术开发区管委会终止与公司签订租赁合同，使租金收入大幅下降，从而影响公司业绩。

新赛股份（600540）预计 2009 年一季度业绩较去年同期下降 50%以上，因为受经济危机持续影响，公司 2009 年第一季度产品价格下降幅度很大，且棉花及食用油产品惜售，从而影响公司业绩下滑等因素所致。

西北轴承预计公司一季度亏损 890 万元，同比下降 200%-250%。公司表示受国际金融危机影响，一季度订单同比大幅下降，导致销售收入下滑。

北京旅游（000802）预计一季度亏损约 112 万元，亏损额比上年同期有所减少，去年同期亏损金额为 948.94 万元。公司表示，一季度证券投资公允价值变动损益和投资收益同比增加 590.12 万元，同时各项费用同比减少 368.83 万元。

维科精华（600152）预计一季度净利润亏损 1100 万元左右。公司表示，因经济危机导致外部消费需求持续低迷，而在公司目前的业务收入构成中，60%以上依赖于欧美及日本等国际市场。自 2008 年下半年以来，公司国外订单大幅下滑，导致企业经营效益下降。

□ 正邦科技（002157）、中国服装（000902）：遭股东减持

正邦科技（002157）公告表示，公司接到股东华大企业有限公司书面通知，该公司于 4 月 9 日以大宗交易的方式转让了其持有的正邦科技股份共 500 万股，占公司总股本的 2.21%，每股转让价格为 8.20 元，交易金额共计人民币 4,100 万元。减持后，华大企业持有公司无限售条件流通股 11,039,515 股，占公司总股本的 4.89%。

中国服装（000902）公告称，二股东中国恒天集团公司在 2008 年 6 月 10 日至 2009 年 4 月 9 日间减持公司股票 464 万股，占公司股本的 1.8%。减持后，中国恒天集团公司仍持有公司 5241 万股，占公司总股本的 20.32%。

□ 南京银行（601009）：拟发 50 亿元金融债券

南京银行（601009）今日公告，为进一步改善公司资产负债结构，根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》等规定，公司拟发行不超过 50 亿元金融债券，债券期限为不超过 5 年期，暂定为 3 年期。南京银行还决定投资 8000 万元与其他投资者共同发起设立昆山市村镇银行，该银行注册资本为 1.6 亿元，南京银行所持股权比例占注册资本总额的 50%。

□ 南京新百（600682）：澄清重组资产传闻

关于南京珠江壹号置业发展有限公司转让问题，南京新百（600682）披露，珠江壹号核心资产“国际同仁大厦”因资金问题，长期停工达十多年之久。2006 年 5 月 31 日，公司主楼项目启动在即，为盘活资源，筹集建设资金，南京新百及全资子公司新百房产将其各自持有的珠江壹号股权转让给新鹏房产。关于珠江壹号及上海富得溢价幅度问题，南京新百表示，首先，由于珠江壹号及上海富得主要由股东方借款投入，净资产较小、而资产规模较大，在该财务结构下，其计算的评估溢价比例自然较高。关于国有资产及中小股东利益保护问题，南京新百称，公司非公开发行股份的定价不低于 7.35 元/股，高于定价基准日前 20 个交易

日公司股票的交易均价 6.22 元/股。

□ 吉林制药（000545）：受深交所公开谴责

针对吉林制药（000545）在出售控股子公司过程中存在多项违规行为，深交所 4 月 10 日公开谴责该公司及相关当事人。深交所查明，吉林制药股份有限公司在出售控股子公司过程中存在资产出售信息披露与事实不符、提供虚假股东大会决议、2007 年定期报告关于恒和维康的信息与事实不符、资产出售进展信息披露严重滞后等违规行为。

□ 国投电力（600886）：一季度发电量同比下滑 24%

国投电力（600886）公告称，根据公司初步统计，2009 年一季度，公司控股及参股各发电企业累计完成发电量 73.95 亿千瓦时，上网电量 69.81 亿千瓦时，与去年同期相比分别下降了 24.11% 和 24.07%。2009 年一季度，国投曲靖发电受云南地区枯水季遭遇 50 年一遇旱情、抗旱负荷增加及西电东送电量同比增加的影响，火电机组负荷率及利用小时上升，发电量同比增加。国投小三峡因乌金峡电站投产及上游水库为抗旱提前放水等因素影响，发电量同比增加。

□ 劲嘉股份（002191）：全年净利增长 35.41%

劲嘉股份（002191）公布年报显示，公司去年全年实现营业收入 19.08 亿元，同比增长 30.81%；实现净利润 2.24 亿元，同比增长 35.41%，每股收益达 0.52 元。公告显示，主营业务烟标营业收入达到 18.15 亿元，营业利润率为 32.5%，同比增加 5.23%。公告称，针对国际金融危机和全球经济的衰退，公司将及时调整中长期发展战略，对现有的投资项目减缓实施进度。还将充分利用公司在镭射包装材料和包装设计、烟标印刷技术方面的技术优势，逐步向新型包装印刷材料和知名品牌消费包装市场延伸，培育新的增长点。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：豆类基本面逐渐转向利多，远期合约大豆强势显现

近期行情的主要特点有几个强弱对比，一是，由于马来西亚棕榈油强势突破，带动连棕榈油走强，豆油的表象明显弱于棕榈油。二是，豆粕加速上涨，4 月份以来 m0909 已经上涨了 10%，而豆油仍没有有效突破行情出现，造成油粕比持续回落。三是，大豆持仓向远期转移，鸡肋合约 a0909 将很快退出历史舞台，a1001 合约在新进资金的买入下强势渐现。

从 USDA 本月的月度供需报告看，对大豆还是有一定的利多支撑，不过由于提前反应，在报告公布当日，美豆冲高回落。但是，大豆基本面本身根本找不到大的利空，唯一对大豆造成重大利空的只能是外部市场——股市、美元、原油。对与原油价格，技术判断是原油价格将向 60 美元/桶进发，对全球植物油的带动将增强。道琼斯指数若能站稳 8000 点，对市场多头人气有一定支撑，美元则暂时缺乏方向，但大涨的概率并不大，预计维持盘整或小幅走弱。国内 A 股市场走势强劲，对国内商品价格乃至全球都有不小的影响力，日元的下跌走势较为明显，也是商品的利多来源。

由于南美大豆减产，阿根廷因罢工问题出口受到暂时的影响，国际大豆需求专向美国，造成美大豆期货远期贴水。但是，玉米远期升水，所以，5 月合约大豆玉米的比价为 2.47，而 11 月大豆和 12 玉米的比价仅为 2.2，就争夺播种面积来说，应该按照新年度的比价计算，可以看到大豆并不具备价格上的优势，从玉米的价格来衡量，大豆没有下跌空间。

由于近期豆粕和豆油的走势强过大豆，使得盘面压榨利润不断回升，但期货的盘面压榨利润

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

仍偏低。由于 a0909 的参考意义不大，所以来计算 1001 合约的盘面压榨利润，按照 19% 的出油率和 80% 的出粕率，150 元的加工费用，计算得出盘面压榨利润为 -120，这对 a1001 有一定的抑制。近日迁仓加速，新入资金买盘力量较强，该合约有突破上涨的迹象。当然，真正的上涨仍需要美豆的配合，只有进口大豆到港价格上涨，a1001 才能摆脱制约。再有，预计 09 年国内大豆播种面积下降，因为从现货价格看，国内大豆对玉米处于播种面积竞争上的劣势。

□ 工业金属：国内库存持续下滑，推动铜价走高

消息面：美国 3 月份的联邦政府预算赤字上升到 1932 亿美元。美国财政部报告称，这一数字创下历年 3 月份的最大记录。相比之下，去年 3 月份的预算赤字为 482 亿美元。报告指出，3 月份的预算支出升到 3212 亿美元，预算收入下降了 28% 至 1290 亿美元。国际能源机构 (IEA) 连续第 8 个月下调 2009 年全球石油需求预测。该机构发布月度市场报告，将今年的全球石油需求预测每天下调 100 万桶，约 1.2%，至每天 8340 万桶。国际能源机构还称，来自石油输出国组织欧佩克 (OPEC) 以外的石油供应今年将会下降。央行数据显示，三月份，人民币各项贷款增加一点八九万亿元，同比多增一点六十一万亿元。三月信贷数据的发布，使得今年一季度人民币贷款增加四点五八万亿元，逼近全年信贷额度五万亿的总额。

据海关总署 10 日发布的数字，3 月当月我国实现贸易顺差 185.6 亿美元，同比增加 41.2%。3 月当月我国进出口总值 1620.2 亿美元，同比下降 20.9%。其中，当月出口下降 17.1%，进口下降 25.1%。

铜：周五和周一恰逢耶稣受难日和复活节，LME 市场休市，COMEX 市场正常交易，最新 COMEX 铜报价上涨 1.8%。上周沪铜库存减少 4142 吨至 1.87 万吨，据海关最新公布的进口数据显示中国铜 3 月进口量达 37 万吨，但国内现货仍短缺，升水维持高位，今年表观需求将超去年，为铜价上涨奠定基础。操作上，日内低点短多操作。

铝：现货铝价突破 14000 元，企业大量复产，据第一财经报道，河南拟建立 50 万吨电解铝储备，目前河南闲置电解铝产能 120 万吨。计划 2 个月内启动 70~80 万吨的产能。储备资金以产品质押方式向银行贷款，省市财政按 2:1 的方式筹措 1.5 亿专项资金用于贷款贴息，贴息额由企业申请借支，待销售盈利后返还。同时鼓励电力公司与电解铝企业签订直供电合同。操作上，卖近买元套利持有。

锌：国际钢铁巨头安塞乐今年将大幅减产的消息对市场仍有压力，预计锌价仍维持振荡攀升局面，操作上，日内低位短线买入。

□ 黄金：金价可能下行至 850 美元寻求支撑

上周金价总体呈现振荡下行走势，近期基本面和技术上的共同压力使得金价下挫。

从资金流向来看，全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 截至 4 月 10 日的黄金持有量为 1127.68 吨，近期并没有明显的变化。一季度大幅增仓的黄金 ETF 近两周停止了继续增仓的步伐，可见目前金市的市面人气略微偏空。根据 CFTC 截至 4 月 7 日的统计，COMEX 黄金期货的未平仓合约 344929 张，比一周前减少两万多张。其中，非商业性净多单为 127812 张，比前一周大幅减少 27047 张。投机资金近期在明显做空黄金。

但一些投行还是十分看好金价走势。近期摩根大通上调金价 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。美林周四表示，黄金价格将在未来 3 年内分三个阶段涨至 1500 美元的纪录高位。美林指出，风险溢价上升应该会推动金价在未来 12 个月内

突破 1000 美元，随后美元再度疲软帮助其上涨至 1200 美元，而能源价格强势回升将带动金价登上 1500 美元关口。

从技术上看，金价已经进入阶段性的回调，近期反弹至 890 美元附近受阻，接下来可能会在 850 美元附近寻找支撑，可逢高沽空。

□ 白糖：资金拉升下期糖远月近月价差大增

综述：最新发布的全国食糖产销数据继续支持国内食糖减产预期的基本面；但销糖率创近 10 年来的新低、以及南宁市场上陈糖重现增加市场对消费低迷的忧虑。国际原糖价格反弹，对国内糖价略有支撑。主力多头持仓力度下降、实盘压力上升对糖价产生压力。技术指标重新转强。但在资金猛拉远月合约的操作下，期糖主力 909 合约仍处于前期区间振荡范围内，显示市场对本榨季后期的糖价不是那么乐观。估计下周 909 合约将继续以区间振荡为主，1001 合约行情依赖于主力资金的操作 909 合约与 1001 合约之间的价差还有可能继续扩大。操作建议：短线操作为主；激进投资者可在 3900 左右轻仓抛空 909 合约，设置好一定的止损位置。

国际原糖市场方面：上周在原油和证券市场大幅振荡以及印度消息利好糖价的背景下，ICE 原糖期价先抑后扬、宽幅振荡；技术指标继续好转。周一到周四 905 合约涨 1.51%；907 合约涨 1.06%；910 合约涨 1.65%。

国内现货方面：上周白糖产区现货报价或持平或上调，总体销量依然清淡；不过糖企并不急于走糖、无意降价销售，商家大多处于观望之中；南宁市场上出现少量陈糖，报价为 3480 元/吨，增加市场对消费低迷的担忧。南宁周五现货报价 3580-3600 元/吨，全周上调 30 元/吨，成交清淡；柳州周五现货报价 3580-3600 元/吨，全周上调 30 元/吨，购销乏力；周五昆明现货报价 3400 元/吨，全周上涨 50 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先抑后扬、小幅反弹为主，柳州广西食糖批发市场全周微涨 0.72%；昆明商品中心批发市场全周涨 2.4%；广西食糖中心批发市场持平。截至 4 月 10 日，广西累计已有 76 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：上周白糖期货先抑后扬、周五各合约在资金猛拉远月合约带动下放量暴涨；总体成交量有所下降、持仓量小幅增加。主力 909 合约周开盘 3787，最低 3726，最高 3897，收盘 3873，全周涨 1.79%，持仓略减；1001 合约周开盘 3895，最低 3860，以最高价 4059 收盘，全周大涨 3.68%，持仓大幅增加 4.1 万手。由于实盘压力太大，主力持仓开始从 909 合约往远月 1001 合约转移。从持仓结构来看，珠江期货上周继续减持了 7 千多手多单；前期多头主力的净多单上周基本都有一定的减少。综合来看，主力减多力度大过减空力度，目前排名前 20 名的主力多头的总持仓是空头总持仓的 1.05 倍，多头持仓略强。截止周五，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：61,513 张，其中仓单数量为 39,671 张，实盘压力继续有所上升。

【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	0.00	-0.51
COMEX 黄金连	美元/盎司	883.30	0.00	-1.56
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	522.20	0.00	-7.31
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	391.00	0.00	-2.98

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 12 日 24:00。

LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1540.00	0.00	3.36
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4570.00	0.00	5.06
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11000.00	0.00	-1.12
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1390.00	0.00	1.46

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	38680	3.73%	12.61%
沪铝 0906	人民币/吨	13485	2.43%	6.90%
沪锌 0906	人民币/吨	12660	4.03%	7.56%
橡胶 0906	人民币/吨	14845	2.13%	6.38%
沪金 0906	人民币/克	194.59	0.43%	-4.07%
燃油 0906	人民币/吨	3339	2.68%	4.28%
玉米 0909	人民币/吨	1697	0.47%	0.53%
豆一 0909	人民币/吨	3612	0.08%	0.70%
豆粕 0909	人民币/吨	2923	-0.07%	5.26%
豆油 0909	人民币/吨	6688	1.12%	3.27%
白糖 0909	人民币/吨	3873	2.84%	1.89%

【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	
上海期货交易所	11%	11%	11%	11%	8%	10%	9%	11%	11%	
	1、CU0904-CU1003 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、今日 AL0907 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%。									
	3、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%。									
	4、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%。									
	5、今日 ZN0907 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：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 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 4 月 13 日 8:00。