

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14日8:00。

【市場評論】

- 大盤有冲高回落可能 投資者需要考慮控制倉位

【財經要聞】

- 3月財政收入降幅環比收窄
- 財政支持向特定項目發放中長期貸款
- 財政部要求企業積極穩妥推進并購重組
- 央行 明確金融債發行管理操作規程
- 中日韓經濟學家呼喚 加強區域合作應對金融危機
- 動蕩加劇 泰國經濟風險大增
- 美政府要求通用做好破產準備

【行業要聞】

- 我國汽車首季出口同比大降62%
- 全國3月份發電量呈現止跌趨升態勢
- 成品油價格本月中旬可能再次上調
- 國際能源機構下調全球石油需求預測
- 光伏產業：低成本和政策利好雙輪驅動
- 電子信息將成新成長周期“引擎”

【公司要聞】

- 多公司發布一季度業績預測，大部分業績同比下降
- 國恒鐵路（000594）等三公司遭股東減持
- 美菱電器（000521）：擬吸收合并合肥長虹美菱
- 招商輪船（601872）：預計今年中期業績大幅下降
- 萬科A（000002）：終止實施2008年度激勵計劃
- 三聯商社（600898）：自曝面臨巨大運營風險
- *ST厦華（600870）：否認出售核心資產

【祈年期貨專欄】

- 豆类：資金對商品關注興趣增加
- 工業金屬：中國3月銅進口大增，推升銅價創出年內新高
- 鋼材：線材與螺紋鋼走勢出現分化
- 白糖：主力繼續減倉 期糖新舊合約價差繼續擴大

上证指数 2009.4.13 分时图



深证成指 2009.4.13 分时图



沪深300 2009.4.13 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 14 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	2513.70	2.84	3.88	38.05
深证成指	9539.80	2.08	3.19	47.09
沪深300	2656.52	2.35	3.35	46.15
香港恒生	14901.41	0.00	-0.64	3.57
国企指数	8831.82	0.00	0.31	11.91
红筹股	3190.06	0.00	-1.71	-3.11
日经225	8924.43	-0.44	0.75	0.73
道琼斯	8057.81	-0.32	1.03	-8.19
标普500	858.73	0.25	2.78	-4.93
纳斯达克	1653.31	0.05	2.90	4.84

【市场评论】

□ 大盘有冲高回落可能 投资者需要考虑控制仓位

大盘短期风向

周一大盘高开震荡走高，再度创出反弹新高。盘面看，煤炭石油、运输物流、钢铁领涨大盘指数，涨幅超过 6%；煤化工、中字头、教育传媒、保险、新材料涨幅也列于反弹前列；黄金成为唯一下跌板块，医药、农林牧渔、银行走势疲弱，涨幅不足 1%。全日中石油、中国神华、中石化、中国人寿、西山煤电、鞍钢股份、苏宁电器等权重股集体走强带动大盘指数强力上攻。短线看，大盘有冲高回落可能。沪指短线第一压力 2540 点、第二压力 2560 点、第一支撑 2460 点、第二支撑 2430 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在 4 月 22 日附近！

操作策略

目前市场风险开始逐渐的累积，近期内市场风险收益比增大，一般投资者需要考虑控制仓位，不宜过分追高，对于大幅上扬后滞涨品种宜逢高减持。短线投资者，最好关注补涨系列如上涨幅度较小的一、二线蓝筹。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。本周开始市场在疯狂上涨后一旦出现滞涨就需要注意了，在后半周尤其需要注意市场变化！

【财经要闻】

□ 3 月财政收入降幅环比收窄

财政部 13 日发布数据，今年一季度全国财政收入 14642.05 亿元，比去年同期减少 1329.29 亿元，下降 8.3%。3 月份，全国财政收入 4402.21 亿元，同比减少 13.74 亿元，下降 0.3%。与 1 月、2 月财政收入分别下降 17.1%、1.2%相比，3 月份降幅大为收窄。财政部表示，这主要与清理、补缴收入入库较多及去年同月基数较低等非经济因素有较大关系，后期财政收入形势仍不容乐观。财政收入中的税收收入 13023.58 亿元，同比下降 10.3%。其中，国内增值税同比下降 2.4%，国内消费税同比增长 38.5%（剔除成品油税费改革不可比因素后实际增长 3.3%），营业税同比下降 1.5%，企业所得税同比下降 16.7%，个人所得税同比下降 0.3%，进口货物增值税、消费税同比下降 15.8%，关税同比下降 23.9%，证券交易印花税同比下降 86.2%，车辆购置税同比下降 7.6%。另外，出口退税 1861.32 亿元，同比增长 29.7%，相应减少财政收入。财政部表示，一季度财政收入同比下降有三大主要原因：一是经济增长放缓，企业效益下滑，财政收入来源减少；二是实施积极的财政政策，进行结构性减税；三是工业品出厂价格指数、居民消费价格指数双下降，相应使以现价计算的财政收入减少。

□ 财政支持向特定项目发放中长期贷款

财政部 13 日表示，为落实地方政府配套资金，保证中央投资项目顺利实施，各级财政部门将采取一系列措施，其中包括支持银行发放适量特定项目中长期贷款，解决项目资本金不足问题，对银行利率优惠部分给予适当财政贴息。地方财政部门统筹安排好各类可用财力，包括财政预算内资金、各级政府土地出让收益等；要求各地区认真落实地方政府债券发行和债

券资金安排使用工作，优先保证中央投资项目地方配套的需要；利用现有融资平台，充分发挥企业债、公司债和中期票据等融资工具的功能，利用市场机制筹集配套资金。财政部称，为加强中央新增投资管理，国务院决定成立由国家发展改革委为组长单位、财政部为副组长单位，监察部、国土资源部等 9 部门参加的中央投资协调小组，负责加强对中央投资的统一领导、统筹协调和督促检查。

□ 财政部要求企业积极稳妥推进并购重组

财政部 13 日称，近日发布了《关于当前应对金融危机加强企业财务管理的若干意见》，要求进一步加强企业财务管理，提高企业防范和化解财务风险的能力，增强企业发展实力，保持企业平稳健康发展。《意见》指出，要积极稳妥地推进企业并购重组工作。在国际金融危机日益加深的形势下，企业既要抓住有利时机，积极参与全球资源配置、实施跨国并购，也要认真贯彻落实国家制定出台的产业结构调整与振兴规划，按照市场化原则，积极稳妥地开展并购重组工作。要树立和强化风险防范意识，根据企业发展战略、财务状况和风险承受能力，分析研究并购重组的必要性和可行性，避免因盲目扩张造成不必要的损失。

□ 央行 明确金融债发行管理操作规程

为进一步规范全国银行间债券市场金融债券发行行为，13 日央行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》（以下简称《规程》），自 2009 年 5 月 15 日起施行。《规程》指出，金融机构申请在全国银行间债券市场发行金融债券，要按照《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的要求向央行提交申请材料，并提交《金融债券发行登记表》；金融债券以协议承销方式发行的，主承销商应提交尽职调查报告。对于金融债券的承销方式，要求发行人应组建承销团，金融债券的承销可以采用招标承销或协议承销等方式。以定向形式发行金融债券的，应优先选择协议承销方式。定向发行对象不超过两家，可不聘请主承销商，由发行人与认购机构签订协议安排发行。《规程》同时明确了主承销商的职责、信用评级机构的职业操守等。此外，符合《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》有关规定的国际开发机构，在全国银行间债券市场发行人民币债券的相关事宜，均参照本规程执行；商业银行在全国银行间债券市场发行次级债券也适用于本《规程》。

□ 中日韩经济学家呼吁 加强区域合作应对金融危机

来自中日韩三国的经济学家 13 日在韩国釜山举行的第四次“东北亚名人会”上就应对国际金融危机展开讨论，呼吁加强中日韩三国的区域性金融合作，共同应对金融危机。中国改革基金会国民经济研究所所长樊纲说，这次国际金融危机充分暴露出以美元为本位的全球货币体系的严重缺陷。在国际货币体系长期得不到制度性改革、无法最终实现独立国际货币制度的过程中，应该积极思考各种区域性的双边与多边安排，使得国际货币体制发生“事实上的改变”。需要思考的是如何尽快形成一种过渡性的区域制度安排，以便在世界货币体系的问题最终解决之前，减少对美元的依赖，实现区域性储备货币的多元化。在清迈协议框架下形成的各国之间的货币互换机制，是朝着区域货币合作的方向迈出的重要步伐。但是，这种互换机制是一种防范性机制，没有解决其他“日常性风险”。如果中日韩三国能建立一种经常性的、可以在事实上减少对美元依赖的货币合作机制，将为世界金融货币体系改革做出贡献。韩国贸易协会会长司空一说，在全球经济版图发生重要变化的情况下，要解决目前的金融危机，离开主要新兴经济国家的参与与密切合作是不可能的。日本经济研究中心会长小岛明说，各国都应该大胆推进市场的自由化，反对贸易保护主义。

□ 动荡加剧 泰国经济风险大增

泰国的动荡局势 13 日加剧，反政府抗议者与泰国部队在首都曼谷的街头发生冲突。评级机构标准普尔公司当日表示，泰国的动荡局势加剧，加上经济增长趋缓，泰国的主权信用评级可能被调降，而泰铢兑美元汇率 13 日盘中跌至 4 个月以来的最低点。标准普尔政府及国际公共融资评级分析师陈锦荣表示，泰国近期的政治局势已引起了投资者的关注，并可能对他们扩大在泰国原有投资或实施新的投资计划产生不利影响。泰国股票市场 4 月 12 日—15 日因泰历新年（泼水节）假日而休市，政局动荡对该国股市的影响要到 16 日开盘之后才能看到。国际货币基金组织 (IMF) 上周发布报告称，尽管泰国政府已推出一系列刺激经济的金融及财政措施，但受全球经济持续衰退的影响，今年泰国经济将出现 2%-4% 的负增长。随着食品和能源价格下滑，预计全年通胀率将低于 1%。

□ 美政府要求通用做好破产准备

《纽约时报》12 日披露，美国政府警告，如果通用汽车不能在 6 月 1 日前拿出改组方案，可能要求其申请破产。其目的是，一旦通用汽车无法与债权人就债转股事宜以及与美国汽车工人联合会 (UAW) 就医疗保健等问题达成协议，政府希望通用汽车准备好实施“外科手术式”破产。与此同时，一直在担心会蒙受巨额投资损失的通用汽车公司债券持有人，也开始准备对该公司提起诉讼，通用汽车公司正面临着双重重压。目前的一项正处在拟议阶段的计划是，成立一家新公司，用以在通用汽车申请破产保护后，从其手中收购“好”资产，而政府则将最终把出售“好”通用汽车股权所取得的部分所得用于偿还债务，其中包括欠全美汽车工人联合会 (UAW) 的数百亿美元医疗保险费用和无担保债券持有人的 290 亿美元通用债务；而那些较差的资产，包括不需要的品牌、工厂和雇员健康保险负担等，仍将留在通用汽车，其清理过程可能需要数年时间才能完成。

【行业要闻】

□ 我国汽车首季出口同比大降 62%

海外市场的萎缩，使一季度中国汽车出口大幅下滑。据中汽协统计的汽车整车企业出口数据，一季度汽车出口 6.10 万辆，同比下降 62.06%，前五名出口企业出口均出现大幅下降。汽车出口在下半年有望得到复苏，因为我国出口的汽车大多是价格较低产品，一旦国际经济触底复苏，中低端产品需求会先起来。在出口方面受打击的不仅仅是中国汽车企业，韩国在 2009 年第一季度的汽车出口量为 48 万辆，比去年同期下降 30.2%；日本汽车 2 月的出口量为 212107 辆，同比下降 63.9%，连续 5 个月呈现下降趋势。韩国工业联盟最近发布一份预测声明称，与去年同期相比，韩国 2009 年第二季度的汽车出口量预计将继续下滑 13.8%，而同季韩国的汽车产量预计将从去年同期的 74 万辆降至 64 万辆。

□ 全国 3 月份发电量呈现止跌趋升态势

作为反映经济形势的先行指标，发电量能够准确地反映经济的运行态势，被认为是判断未来经济能否转暖的重要风向标。3 月份全国发电量完成 2867.29 亿千瓦时，是去年 10 月份以来的新高，同比虽下降 0.71%，但降幅比 1—2 月减小 1.89 个百分点，日均发电量较 1—2 月环比增长 10.38%。从整个一季度情况看，全国发电量累计完成 7811.02 亿千瓦时，日均同比下降 1.89%，降幅比去年四季度减小 2.84 个百分点。值得注意的是，部分省份一季度的用电量已经恢复正增长。一季度南方五省区用电市场有所恢复，用电量负增长态势明显减缓。受经济刺激政策逐步见效、气温较高以及去年因冰灾、缺煤导致电量基数较低等因素的影响，今年

一季度南方电网统调最高电力负荷7412万千瓦，同比增长1.7%，完成售电量1058亿千瓦时，同比下降0.7%，与去年四季度相比，跌幅明显收窄。统计显示，贵州、新疆、海南、云南、西藏、安徽、江西、湖南等省级电网用电量同比正增长。受金融危机影响很大的浙江省也传来了好消息，3月份售电量同比增长0.51%，用电量环比增长更是达30%，其中中小企业用电量同比增长22.48%。

□ 成品油价格本月中旬可能再次上调

上一轮成品油官方调价后的一大成果就是政府首次公布了“以20天为周期进行评估”的调价规律。根据这一规律，因本周期内国际油价变动幅度超过4%已成定局，预计4月中旬政府很可能再次上调成品油价。届时，汽柴油价格的上涨幅度将可能达到每吨约350元。此前，国家发改委有关负责人对成品油定价机制中调价规律的解释是，当国际油价连续20日均涨幅或跌幅超过4%，就会考虑对国内成品油价进行调整。而从上次调价至4月13日已有近20天的时间，在此期间，三种原油价格日均变动幅度均超过了4%以上。近期，WTI油价在美联储、美国财政部注资与拨款救助政策的刺激，以及一系列经济数据转好的鼓舞下，于近半个月内攀升了6%；受此带动，三种原油平均价更是提升了9%左右。据此判断，近期国际油价继续保持4%以上波幅所对应的价位应无太大问题。如无意外，在4月中旬结束时，本计价期内的国际油价变动幅度超过4%已成定局。

□ 国际能源机构下调全球石油需求预测

由于国际能源机构下调全球石油需求预测，国际油价13日回落，纽约市场油价勉强维持在每桶50美元之上。近期国际油价走势与股市表现紧密相关，9日纽约市场油价在美股强劲攀升的刺激下上涨近6%。不过，在复活节假日后的第一个交易日，股市表现疲软，石油市场投资者的注意力回到供求基本面，而国际能源机构最新发布的全球石油需求预测加剧了市场对能源需求前景的担忧。总部设在巴黎的国际能源机构10日发布月度石油市场报告称，由于发达国家经济出现“非同寻常的严重衰退”，该机构再次将今年全球原油日需求量下调100万桶，至8340万桶，较去年减少2.8%。其中，发达国家今年原油日需求量比去年下降4.9%，发展中国家则可能自1994年以来首次出现原油需求下降。国际能源机构还预测全球经济和原油需求到2010年方能复苏。受此报告影响，纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货价格13日盘中一度大跌6.5%，至每桶48.84美元。到收盘时报每桶50.05美元，比前一个交易日下跌2.19美元。伦敦国际石油交易所5月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌1.92美元，收于每桶52.14美元。

□ 光伏产业：低成本和政策利好双轮驱动

光伏组件的价格开始步入下滑通道，太阳能发电成本有望降到1元/千瓦时。而“敦煌10MW并网光伏发电项目”报出0.69元/千瓦时的“超低”投标价，预示着光伏产业需求可能在低成本的驱动下扩张。同时，国内支持光伏发电的政策利好频出，财政部、住房和城乡建设部联合打造“太阳能屋顶计划”，标志着我国光伏补贴迈出实质性第一步。从整个光伏发电产业链来看，成本下降的趋势已经从原材料传导到终端产品。第一轮多晶硅扩产项目于2008年底陆续投产，供应形势大大缓解，多晶硅现货价格已经发生大幅下挫，硅片的价格也随之下滑。加上需求不振的因素，今年终端产品太阳能电池的平均价格将同比下滑25%。目前，国内支持光伏发电的政策利好频出。财政部、住房和城乡建设部联合出台的《关于加快推进太阳能光电建筑应用的实施意见》，实施“太阳能屋顶计划”，推广光伏发电的利用。从国外的经验看，一旦政府出台对商业化太阳能光伏利用的补贴，太阳能产业每年将呈现100%的爆发式

增长。

□ 电子信息将成新成长周期“引擎”

2009年1-2月电子信息产业负增长。据工信部消息，随着国际金融危机影响进一步显现，我国电子信息产业下行趋势更加突出，1-2月，规模以上电子信息制造业收入、出口、利润均呈现负增长。4月10日，电子信息产业调整和振兴规划正式发布。规划要求，未来三年，确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长；突破集成电路、新型显示器件、软件等核心产业的关键技术；在通信设备、信息服务、信息技术应用等领域培育新的增长点。在集成电路、软件、通信、新型显示器件等重点领域，鼓励优势企业整合国内资源，支持企业“走出去”兼并或参股信息技术企业，提高管理水平，增强国际竞争力。鼓励金融机构对电子信息企业重组给予支持。

【公司要闻】

□ 多公司发布一季度业绩预测，大部分业绩同比下降

八一钢铁(600581.SH)13日晚间公布，预计2009年第一季度业绩亏损1.004亿元。八一钢铁称，今年第一季度国内钢材需求总量明显偏低，造成公司钢材销量下滑；加之钢材市场价格在短暂上行后再次下跌，而废钢、合金等原材料库存价格仍处于相对高位，产品成本与销售价格倒挂现象凸显，致使公司一季度业绩亏损。

莱茵生物(002166)13日傍晚发布今年一季度业绩预告，预计公司今年一季度亏损80-100万元，主要因金融危机导致产品需求减少。上年同期莱茵生物实现净利润100.93万元。

精工科技(002006)13日傍晚发布今年一季度业绩预告，预计公司今年一季度亏损900-1200万元，主要因金融危机导致产品销售持续疲软，且期内研发投入较多。精工科技去年同期实现净利润120.94万元。

海翔药业(002099)13日收市后发布今年一季度业绩预告，预计今年一季度净利润较去年同期下降6至7成，主要因部分产品价格下降及期内营业收入下滑。上年同期海翔药业实现净利润1186.47万元，据此推算，今年海翔药业一季度预计实现净利润711.88万元至830.53万元。

中航地产(000043)预告，今年第一季度公司亏损约600万元，上年同期公司业绩为1,112.87万元。公司房地产业务结转收入较上年同期大幅下降，同时受宏观经济形势影响，公司酒店业务营业收入和净利润较上年同期有所下降，成为亏损的主要原因。

舒卡股份(000584)预计今年第一季度业绩同向大幅下降，预计今年第一季度净利润约260万元，上年同期净利润为2686.29万元。业绩下降的主要原因为，受全球性金融危机的影响，公司主营氨纶的下游行业纺织、服装业无明显好转，氨纶市场表现疲软导致公司业绩出现下滑。

江山股份(600389)13日晚间公布今年一季度报告，一季度实现净利润656.37万元，较上年同期下降88.72%，因主要产品价格下降。期内公司实现营业收入6.35亿元，较上年同期下降31.63%，因主要产品草甘膦销售价格大幅下降所致。江山股份同时表示，预计今年上半年可能将录得亏损，因上年二季度主要产品草甘膦价格涨幅较大，而预计今年该产品价格将维持在目前价位水平。

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。

西北轴承（000595）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）2009 年一季度净利润亏损 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。

佛山照明（000541）预计 09 年一季度盈利约 3500 万至 5500 万，上年同期亏损 7098 万元。2008 年第一季度公司主营业务利润盈利，但证券投资亏损导致 08 年第一季度亏损。今年第一季度公司实现盈利，主要是今年第一季度市场销售形势较好，主营业务成本下降，毛利率得到提高，主营业务利润同比增幅较大。

红宝丽（002165）13 日发布今年一季度业绩预告，预计公司今年一季度净利润较去年同期上升 6 至 9 成，主要因红宝丽有效的控制了成本以及采取了积极灵活的销售策略。上年同期公司实现净利润 1297 万元，据此推算，今年红宝丽一季度预计实现净利 2075.2 万元至 2464.3 万元。

华天酒店（000428）预告今年一季度公司业绩同向大幅上升。预计第一季度归属于母公司所有者的净利润约 4058 万元，同比增长 113%。业绩增长的主要原因之一为，2009 年第一季度长春华天酒店管理有限公司纳入公司合并报表范围，产生并购收益 3900 万元左右。

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。

□ 国恒铁路（000594）等三公司遭股东减持

国恒铁路（000594）消息，公司股东赤峰鑫业投资有限公司 2009 年 4 月 10 日通过集中竞价交易减持公司 533.06 万股，占总股本比例 0.95%，4 月 13 日通过大宗交易减持 620 万股，占总股本比例 1.10%。此次减持后，赤峰鑫业还持有公司股份 5,849.94 万股，均为无限售条件股份，占总股本比例为 10.43%。

宁波韵升（600366）今日披露，宁波信达中建置业有限公司原持有公司股份 2586.8282 万股，占公司总股本的 6.54%。4 月 13 日，公司收到中建置业有限公司的函告，该函提及：其自 2008 年 7 月 8 日至 2009 年 4 月 13 日期间，通过上交所挂牌交易累计出售公司股份的数量达 395.9815 万股。

梅花伞（002174）公告，公司 4 月 13 日接到第三大股东厦门盈晟纺织科技有限公司减持股份的通知。截至 4 月 10 日收盘，厦门盈晟通过深交所交易系统减持公司无限售条件流通股 4146996 股，占公司总股本的 5%。

□ **美菱电器（000521）：拟吸收合并合肥长虹美菱**

美菱电器、皖美菱 B（000521、200521）董事会通过有关议案，拟吸收合并合肥长虹美菱制冷有限公司的议案。合肥长虹美菱制冷有限公司为美菱电器 100%全资子公司，美菱电器称，根据市场发展和公司经营管理的需要，整合企业资源，减少税收损失，公司拟以吸收合并的方式注销合肥长虹美菱。

□ **招商轮船（601872）：预计今年中期业绩大幅下降**

招商轮船（601872）同时公布 2008 年年报和 2009 年一季度报告。由于油轮及散货航运市场去年上半年比较景气，公司 2008 年实现归属于上市公司股东的净利润 12.33 亿元，同比增长 45.34%。公司拟每 10 股派发现金股利 1.00 元。而受全球金融海啸影响航运市场大幅下滑，今年一季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿元，同比下降 56.78%。更为重要的是，据公司财务部门初步测算，年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比可能大幅下降。

□ **万科 A（000002）：终止实施 2008 年度激励计划**

万科 A（000002）公告称，由于首期激励计划 2008 年度计划的业绩考核指标未能达成，公司确认终止实施 2008 年度限制性股票激励计划，公司没有产生该年度计划相关的管理费用，未来也不会产生有关的管理费用。据了解，万科 2008 年扣除非经常性损益后的净利润较 2007 年下降 15.61%，未能达成首期激励计划第十二条约定的“扣除非经常性损益后年净利润增长率超过 15%”业绩指标。

□ **三联商社（600898）：自曝面临巨大运营风险**

新管理团队在接管三联商社（600898）两个多月之后，在专业机构配合下对三联商社经营、管理、财务等方面的情况进行了解和梳理，公司诸多历史遗留问题也随之浮出水面。三联商社 14 日发布长达五千余字的公告，历数公司面临的商标所有权和经营场所被侵占、与原控股股东以及关联公司关联交易导致的诉讼等重大问题。在长达五千余字的公告中，商标问题仍是最为核心的问题之一。公司特别提示，若“三联”服务商标的权属争议和使用权纠纷未能妥善解决，公司经营的持续性和公司资产的完整性将受到严重影响，公司面临重大经营风险。

□ ***ST 厦华（600870）：否认出售核心资产**

*ST 厦华（600870）昨晚发布公告澄清称，“公司管理层及实际控制人中华映管均表示，截至目前没有与冠捷公司针对公司核心资产进行谈判。”日前有媒体报道援引冠捷科技有限公司（下称冠捷科技）高层的话称，由于厦华连年亏损，中华映管有意转让所持股份，冠捷已经与其进行了相关谈判，不过目前双方出现了分歧。报道称，双方分歧在于中华映管想将所持股份直接卖掉，冠捷却只希望收购厦华的核心资产，即“厦华”品牌以及丰富的外销客户资源和较强的制造能力。

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：资金对商品关注兴趣增加

因为南美减产造成全球豆类市场的利多，基本面的数据不再赘述。从资金面来说，近期也对市场有一定的利多支撑，根据 CFTC 的报告，截至 4 月 7 日美豆基金的净多单已经达到 65651 手，较上周大幅增加了 2.5 万手以上，这是 08 年 9 月 9 日以来的最高值，基金多单占总持仓比例 29%，也是 08 年 9 月 9 日以来的最高值。大豆总持仓已经达到 34 万手，虽然较高峰时期的近 60 万手仍有较大差距，但从近期的情况看，已经持仓连续下降的情况已经不复存在。豆油净空单也已经消失，有进一步增持多单的倾向。另外，从指数基金的行为看，近期其在大豆、豆油、玉米、小麦、白糖的净多单都有增加迹象。所谓去杠杆化是否完成我们不得而知，但从各路基金的行为看，对商品的兴趣确实在增加。

09 年以来国内商品期货总持仓不断增加，资金流入非常明显，按照目前的持仓水平，即使按照 10% 的保证金计算，国内商品期货的占用保证金也已经达到 500 亿元人民币，若按照 30%——50% 的仓位计算，保证金规模应该在 1000-1500 亿元人民币，并且资金继续流入仍明显。国际上商品的去杠杆化和国内的资金充沛形成鲜明对比，国内信贷规模大增对期货现货价格都有利多支撑。

豆油涨势已经确立，a1001 涨势已经确立，积极关注。

□ 工业金属：中国 3 月铜进口大增，推升铜价创出年内新高

消息面：中国海关公布，中国 3 月未锻造铜及铜材进口升至 37.4 万吨，较 2 月创下的 32.9 万吨记录高点增加 14%。中国 3 月未锻造铝及铝材进口 14.7 万吨，2 月进口 6 万吨，未锻造铝材出口回落至 8351 吨。

铜：LME 铜最新价 4873 美元，大涨 302 美元，据行业消息，3 月铜线杆企业整体开工率为 66.9%，相比上月份小幅下降 3.3%，同比下降 7.6%。2 月中下旬出现开工率大幅回升之后，3 月出现小幅下降，主要是由于下游电线电缆企业订单增速小于预期，电线电缆企业开工率恢复速度明显小于其它行业。从分项数据看，小型线缆企业开工率回落较大。操作上，日内低位短多操作，不追高。

铝：LME 铝最新报价 1551 美元，涨 12 美元，铝进口大幅增长，国内企业复产速度在加快，预计在远月份铝过剩现象较突出。操作上，卖近买远套利操作。

锌：LME 锌最新报价 1417 美元，涨 25 美元，受锌价走高影响，部分锌企业和矿山企业正准备复产，目前锌加工费为 4200~5000 元，进口加工费在 90 美元。现货面依然宽松，操作上，日内短线多单操作。

□ 钢材：线材与螺纹钢走势出现分化

消息面：根据海关 4 月 10 日公布的数据，中国 3 月钢材和钢坯合计出口 167 万吨，进口 173 万吨。其中，钢材出口 167 万吨，进口 127 万吨；钢坯进口 46 万吨，出口为 0。坯材合计净进口 6 万吨。将这一数据折合成粗钢，相当于中国 3 月份净进口粗钢 4 万吨。这是自 2006 年 4 月以来，中国首次出现钢材月度净进口的现象。中国钢铁工业协会秘书长单尚华曾表示，预计今年中国钢材出口量将下降 80%，比原预测的下降 50% 要严重得多。

神华集团和大同集团联合提高了重点电煤合同价格至 540 元-550 元/吨，比去年约 460 元/吨的合同价上涨近 20%，此前煤炭方面曾打算合同价上涨 8%。

昨日螺纹钢 909 合约以 3485 元平开后，中盘维持 3479~3488 元窄幅整理，尾盘受国内出口钢材受限消息打压以 3469 元报收，全日下跌 16 元，跌幅 0.46%，成交量 10.9 万手，持仓

增加 9266 手。线材 909 合约昨日平开后维持强势整理格局，尾盘报收 3353 元，涨 3 元，成交 1.1 万手，持仓 1172 手。今日线材价格与螺纹钢价格出现反差，线材价格前期被低估的局面有望逐渐扭转。操作上，盘中低位买入线材 909 合约，冲高减持。

□ 白糖：主力继续减仓 期糖新旧合约价差继续扩大

综述：广西大量糖厂收榨以及糖厂上报的产量数据继续支持国内食糖大幅减产预期。主力多头持续减持 09 年合约、实盘压力上升继续对糖价施压。资金继续拉远月合约减持 09 年合约操作导致期糖 09 年与 2010 年合约间价差加速扩大。预计在诸多因素作用下，期糖主力 909 合约仍保持区间振荡为主。操作建议：保持短线操作为主；909 合约可考虑逢高适当放空，设置好一定的止损位置。

国际原糖市场方面：受全球第二大食糖生产国印度取消白糖进口关税的刺激，周一 ICE 糖市跳空高开，随后在油价下跌和美元走弱左右下振荡，收盘各合约均大幅上扬。905 合约暴涨 58 个点，收于 13.32 美分/磅；907 合约大涨 46 个点，收于 13.77 美分/磅；910 合约上涨 29 个点，收于 14.46 美分/磅。

国内现货方面：周一白糖产区现货报价跟随盘面上调为主，总体成交一般；南宁中间商报价：3630-3650 元/吨，上调 30 元，集团报价 3630-3650 元/吨，成交一般；柳州中间商报价：3620-3650 元/吨，上调 20 元，商家观望居多，成交有待配；昆明：3450 元，观望气氛较浓。广西各食糖批发市场远期合约以小幅上涨为主；昆明商品中心批发市场远期合约小幅涨跌互现。截至 4 月 13 日，广西累计已有 83 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周一白糖指数高开后冲高回落，资金继续拉远月合约减持近月合约，收盘 09 年合约全线收跌、10 年合约则全线收涨；909 合约与 1001 合约价差进一步扩大；期糖总成交量、持仓量大幅减少。主力 909 合约开盘 3879，最高 3904，收盘 3848，跌 25 个点，持仓大幅减少 6.75 万手；1001 合约开盘 4098，最高价 4159，最低 4032，收盘 4107，涨 48 个点，持仓微增。从持仓结构来看，现货商背景的主力多头以减多为主；总体来看，期糖主力减多力度大过减空力度，目前主力多头的总持仓仅略微大于空头持仓。截止周一，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：62,043 张，其中仓单数量为 41,811 张，实盘压力继续上升。

【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	50.05	-4.19	-4.68
COMEX 黄金连	美元/盎司	895.80	1.42	-0.17
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	523.00	0.15	-7.17
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	387.20	-0.97	-3.92
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	41110	6.28%	19.85%

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 13 日 24:00。

注：《湘财投资早参》信息备忘录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14日8:00。

沪铝 0906	人民币/吨	13250	-1.74%	4.08%
沪锌 0906	人民币/吨	12930	2.13%	10.18%
橡胶 0906	人民币/吨	14995	1.01%	6.95%
沪金 0906	人民币/克	195.78	0.61%	-1.59%
燃油 0906	人民币/吨	3330	-0.27%	3.58%
玉米 0909	人民币/吨	1695	-0.12%	0.77%
豆一 0909	人民币/吨	3590	-0.61%	0.50%
豆粕 0909	人民币/吨	2865	-1.98%	3.13%
豆油 0909	人民币/吨	6824	2.03%	4.60%
白糖 0909	人民币/吨	3848	-0.65%	1.13%

【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 合约出现第2个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为9%，交易保证金比例为33%。									
	2、CU0905-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%。									
	3、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%。									
	4、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%。									
	5、今日RU0909 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：期货公司会员为15%，非期货公司会员为10%，客户为5%。									
	6、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%。									