

## 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17日8:00。

www.xcsc.com

## 【市場評論】

- 大盤強勢整理風險積聚較大 控制倉位規避漲幅較大的品種

## 【財經要聞】

- 首季 GDP 增長 6.1% 積極變化显现
- 國務院部署當前八項工作重點 做好預案應對經濟形勢新變化
- 財政部稅務總局 明確證券業準備金支出稅前扣除政策
- 祁斌：推動創業板建設 深化發行體制改革
- 國資委 要求央企遞交 2008 年“紅利”報告
- 世行預測 今年拉美 GDP 增長率為負 0.6%
- 褐皮書顯示 美國部分地區經濟下滑勢頭減緩

## 【行業要聞】

- 中國機電產品出口復蘇還需要時間
- 市場環境不改，大中型鋼廠 3 月虧損加劇
- 鉀肥價跌，中化中農欲聯手抬價
- 工信部：儀器儀表業今年產銷額將首超 4000 億
- 我國報紙印量 16 年來首次下降
- 一季度 PE/VC 投資下滑逾七成

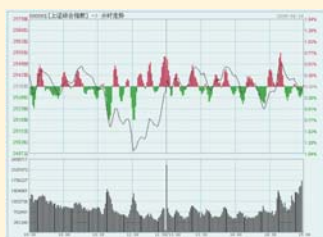
## 【公司要聞】

- 貴研鉑業（600459）、吉恩鎳業（600432）兩鎳企一季度預亏
- 中國國航（601111）：一季度盈利 9.81 億元
- 海通證券（600837）：季報每股收益 0.12 元
- 北方國際（000065）：鋁業資產 1.33 億轉手中金嶺南
- 匯通集團（000415）：資產注入傳聞不實
- 山推股份（000680）：首季淨利下滑 50.88%
- 金風科技（002202）：中標 1.47 億風電項目
- 東方鋁業（002167）：遭股東大筆減持

## 【祈年期貨專欄】

- 豆类：基本面利多繼續發揮作用，美豆上漲
- 工業金屬：中國 GDP 數據低於預期，銅價從高位回落
- 鋼材：出廠價格制約鋼材漲幅
- 黃金：金價將繼續回調
- 白糖：實盤壓力持續上升 期糖近月振蕩走低

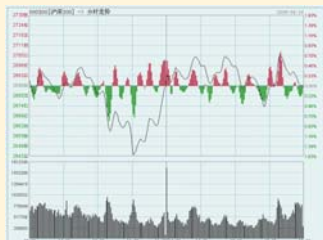
上证指数 2009. 4. 16 分时图



深证成指 2009. 4. 16 分时图



沪深 300 2009. 4. 16 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 17 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   | 2534.13  | -0.08 | 6.48  | 39.18 |
| 深证成指   | 9711.36  | -0.14 | 7.54  | 49.74 |
| 沪深 300 | 2687.11  | 0.00  | 6.73  | 47.83 |
| 香港恒生   | 15582.99 | -0.55 | 4.38  | 8.31  |
| 国企指数   | 9141.23  | -1.76 | 4.20  | 15.83 |
| 红筹股    | 3417.51  | -0.16 | 6.58  | 3.80  |
| 日经 225 | 8755.26  | 0.14  | -1.80 | -1.18 |
| 道琼斯    | 8125.43  | 1.19  | 3.68  | -7.42 |
| 标普 500 | 865.30   | 1.55  | 4.86  | -4.20 |
| 纳斯达克   | 1670.44  | 2.68  | 5.02  | 5.92  |

## 【市场评论】

### □ 大盘强势整理风险积聚较大 控制仓位规避涨幅较大的品种

#### 大盘短期风向

周四大盘再度强势震荡，收出“吊颈线”。盘面看，钢铁、有色金属、医药、商业连锁、农业和交通设施涨幅居前。其中，钢铁的补涨对大盘止跌企稳起到积极作用。网络游戏、煤炭石油、计算机、小盘、数字电视、教育传媒等前几日涨幅居前的板块，集体出现回调。全日上海电气、民生银行、中国银行、中信银行、太钢不锈、唐钢股份、鞍钢股份、云南白药等权重股稳健的走势令大盘指数趋于稳定。短线看，大盘依然会强势整理点位有望再创新高，但市场汇聚的短期风险极大。沪指短线第一压力 2570 点、第二压力 2590 点、第一支撑 2500 点、第二支撑 2460 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

一般投资者控制仓位切忌追高，规避涨幅较大的中小板，对于大幅上扬后滞涨品种逢高减持。短线投资者，补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、上海本地股、造纸印刷、医药、商业连锁和旅游酒店等。中线投资者短期不宜建仓等市场调整后或明朗了，再择机逢低吸纳优质品种；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】

### □ 首季 GDP 增长 6.1% 积极变化显现

一季度我国国内生产总值 65745 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.1%，比上年同期回落 4.5 个百分点。国家统计局新闻发言人李晓超表示，这一增速比去年四季度回落 0.7 个百分点，创下 1992 年有季度统计数据以来最低。但在国际金融危机进一步加深蔓延，实体经济受影响超出预期，发达国家经济衰退进一步加深，发展中国家经济增速明显减缓的形势下，中国实现这一增长速度“很不容易”。事实上，从消费、投资等各项指标来看，我国经济已经出现积极变化，整体表现好于预期。具体来看，我国工业生产运行企稳，3 月份规模以上工业同比增长 8.3%，比 1-2 月份加快 4.5 个百分点，同时也快于去年 10 月、11 月、12 月的增速，农业发展也较为稳定。这一系列积极变化的出现，表明我国宏观调控政策取得了初步成效，为国民经济步入平稳较快发展通道开了好头。另外，数据显示，一季度我国居民消费价格 CPI 同比下降 0.6%，其中 3 月份同比下降 1.2%，环比下降 0.3%，工业品出厂价格 PPI 同比下降 4.6%，环比降幅则逐月缩小，其中 1 月份 1.4%，2 月份 0.7%，3 月份为 0.3%。这是继 2 月份之后，我国 CPI、PPI 同比增幅连续第二个月双双出现负增长。

### □ 国务院部署当前八项工作重点 做好预案应对经济形势新变化

国务院总理温家宝 15 日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。会议指出，扩大内需、促进经济平稳较快发展的一揽子计划已初见成效，经济运行出现积极变化，形势比预料的好。国际金融危机还在蔓延，对我国经济的影响还在加深，主要是：外部需求持续萎缩，出口下降幅度较大；一些行业产能过剩，工业增长回升乏力，经济效益继续下滑，民间投资意愿偏低，农业稳定发展、农民持续增收难度加大，财政收入

下降，就业压力很大。要坚定不移地贯彻执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面实施应对危机的一揽子计划。当前要重点抓好以下工作：（一）认真落实扩大投资的各项政策措施。抓紧推进前两批已下达项目投资建设，立即下达第三批中央投资。（二）着力扩大消费特别是居民消费。（三）千方百计稳定外贸进出口。（四）保持农业稳定发展。（五）加快推动重点产业调整振兴。（六）深入细致抓好改善民生的各项工作。（七）继续做好金融支持经济发展的工作。（八）努力做好财政增收节支工作。

#### □ 财政部税务总局 明确证券业准备金支出税前扣除政策

财政部、税务总局日前联合下发的《关于证券行业准备金支出企业所得税税前扣除有关问题的通知》，对相关企业所得税税前扣除问题作出规范。对于证券类准备金，《通知》指出，上海、深圳证券交易所按证券交易所收取经手费的 20%、会员年费的 10%提取的证券交易所风险基金，在各基金净资产不超过 10 亿元的额度内，准予在企业所得税税前扣除；中国证券登记结算公司所属上海分公司、深圳分公司按证券登记结算公司业务收入的 20%提取的证券结算风险基金，在各基金净资产不超过 30 亿元的额度内，准予在企业所得税税前扣除；证券公司依据《证券结算风险基金管理办法》的有关规定，按相关比例缴纳的证券结算风险基金，准予在企业所得税税前扣除。

对于期货类准备金，上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所分别按向会员收取手续费收入的 20%计提的风险准备金，在风险准备金余额达到有关规定的额度内，准予在企业所得税税前扣除；期货公司从其收取的交易手续费收入减去应付期货交易所手续费后的净收入的 5%提取的期货公司风险准备金，准予在企业所得税税前扣除；上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所按其向期货公司会员收取的交易手续费的 3%缴纳的期货投资者保障基金，在基金总额达到有关规定的额度内，准予在企业所得税税前扣除；期货公司从其收取的交易手续费中按照代理交易额的比例缴纳的期货投资者保障基金，在基金总额达到有关规定的额度内，准予在企业所得税税前扣除。

#### □ 祁斌：推动创业板建设 深化发行体制改革

中国证监会研究中心主任祁斌 16 日表示，实现经济结构的转型与产业升级，需要大力培育场外交易市场，推动创业板建设，深化发行体制的改革，帮助中国经济筛选出下一轮发展所需要的产业。他指出，美国依托硅谷模式造就了大量的高科技企业，而欧洲高技术企业发展逊于美国的关键在于直接融资发展迟缓，使得欧洲在经济和产业升级上远远落后于美国。“我们看到，世界经济强国的发展都充分利用了自身的平台，比如美国 1860 年钢铁产量非常少，大量钢材都是从欧洲进口的，但 40 年之后，美国的钢铁产量超过了欧洲的总和，这就是资本的力量。所以我们要大力推动资产的并购，同时我们要努力推动各种产品的创新，但是在推动的过程中要注意风险的控制。”他说。下一步要把发展资本市场作为一个重要的战略任务，资本市场要立足于为国民经济服务，实现资本市场与中国经济的协调发展。“我们要充分调动市场，认识我国市场金融模式与发达国家不同之处，比如发达国家的市场金融模式是在 100 多年的发展中演进的，而我国的市场金融模式在发展的第一天就是由市场和政府共同推进的，因此我们要主动推动市场化改革。”

#### □ 国资委 要求央企递交 2008 年“红利”报告

国务院国有资产监督管理委员会 16 日发出通知，要求中央企业在本月底前报送 2008 年国有资本收益报告，包括去年企业生产经营基本情况，应交利润的申报依据和结果。按照通知的

规定，在申报国有资本收益时，中央企业应当按照应交利润基数和国家确定的上交比例（暂缓三年上交的企业 2008 年度上交比例为零）为依据计算。企业在计算应交利润基数、抵扣以前年度未弥补亏损和扣除法定公积金时，应当以经审计的 2008 年度财务决算合并报表列示的有关数据为基础。除以上两项抵扣事项以外，各中央企业在确定应交利润基数时原则上不得进行其他抵扣。中央企业自 2007 年开始向财政上交国有资本收益的试点工作。当年，国务院发布了《关于试行国有资本经营预算的意见》，结束了自 1994 年以来中央企业只向政府上交税收，不交红利的历史。同年，财政部和国资委发布《中央企业国有资本收益收取管理暂行办法》，按行业将央企划分为三类，按不同比例上缴红利：第一类为烟草、石油石化、电力、电信、煤炭等具有资源型特征的企业，上交比例为 10%；第二类为钢铁、运输、电子、贸易、施工等一般竞争性企业，上交比例为 5%；第三类为军工企业、转制科研院所企业，暂缓三年上缴或免缴红利。

#### □ 世行预测 今年拉美 GDP 增长率为负 0.6%

世界银行拉美地区负责人帕梅拉·考克斯近日在世界经济论坛拉美会议上透露，该银行预计 2009 年拉美国国内生产总值（GDP）增长率为负 0.6%，比其 2 月份的预期下调了 0.3 个百分点。考克斯说，经济危机带给拉美国家的影响各有不同。墨西哥、中美洲和加勒比地区的经济发展和美国经济发展息息相关，因此这些国家和地区的经济恢复很大程度上要依赖美国的经济政策。墨西哥作为美国的近邻，受美国经济的影响最大，侨汇收入的下降将给该国造成不小冲击。而受益于粮食和石油价格的下降，中美洲和加勒比地区在今年的经济发展中可以有喘息的机会。巴西、阿根廷、智利和秘鲁的市场更加多样化，而且相互之间联系广泛，因此不会像墨西哥等国那样经受过大的经济冲击。

#### □ 褐皮书显示 美国部分地区经济下滑势头减缓

美联储 15 日公布的最新经济调查报告显示，截至 4 月上旬美国经济总体仍处于进一步衰退之中，但部分地区的经济滑坡势头开始减缓，较上次报告的情况略有好转。这份被称为“褐皮书”的报告由美联储所属 12 家地区储备银行的最新调查结果编制而成，每年发布 8 次，本次发布的信息截至 4 月 6 日。“褐皮书”显示，美国 12 个联储地区中有 5 个地区经济下滑速度有所放缓，且部分地区的一些行业活动出现“低位持稳”迹象。报告显示，美国总体消费支出依然疲软，但不及前期糟糕，部分地区零售销售额出现小幅上升或降幅放缓，其中波士顿、克利夫兰和芝加哥地区的报告均显示销售情况有所改善。但绝大多数地区预计，未来数月消费需求仍将保持在当前低位。在金融危机中遭遇巨大冲击的美国住房市场也出现“分散性增长”，有迹象表明，部分地区住房销售情况有所好转。销售走好的原因可能是购房税务减免政策、抵押贷款利率降低以及房价下滑等有利因素吸引了一批住房买家。制造商对未来生产活动的预期略有改善。来自波士顿、纽约、费城、亚特兰大和堪萨斯城地区的调查反馈显示，这些地区的制造业产值和销售额前景预期均有小幅上升。同时“褐皮书”显示，目前市场信贷依然紧缩，银行违约率持续上升，所有地区均存在物价下行压力。此外各行业的就业率仍在下滑。

## 【行业要闻】

#### □ 中国机电产品出口复苏还需要时间

根据中国海关此前公布的数据，当前占据中国出口 60% 份额的机电产品出口下降快于劳动密集型产品。3 月份，机电产品出口同比下降 18.8%，成为直接影响整体出口下降的主要因素。按照贸易分类，机电产品包括家用电器、工业机械、汽车等多种产品。16 日，中

国家统计局公布了1季度中国经济运行的各项数据。其中，出口2455亿美元，下降19.7%。按贸易结构细分，劳动密集型产品出口下降并不多，主要是机电产品降得较多，机电产品的出口复苏至少还需要几个季度的时间。由于机电产品并不是外国客户的刚性需求，而是与进口国的经济情况密切相关，所以机电产品出口复苏可能仍需等待较长的时间。

#### □ 市场环境不改，大中型钢厂3月亏损加剧

国内大中型钢厂前两月亏损15.11亿元，而2008年同期利润高达229亿元，降幅之大前所未有的。虽然3月亏损数据目前还未出来，但可以肯定的是，3月企业亏损面将比前两月的1/3还要大。前两月国内日均产钢138万吨，折合全年产钢量达5.1亿吨，大大高于今年国家的4.6亿吨计划目标。国内增加的粗钢产量以及出口的减少，都转化为了企业库存的增长，造成严重的产能过剩问题。据悉，前两月大中型钢厂的炼钢成本下降9.4%，费用支出下降11.4%，而采购成本中，虽然中国产矿下降40%，进口矿下降20%，但焦煤却上涨了12%，钢企的成本压力仍然不小。同时，钢铁产品出口大幅下降，1-3月份钢材钢坯出口都出现下降，尤其是3月份中国净进口钢材3.4万吨。

#### □ 钾肥价跌，中化中农欲联手抬价

受需求疲弱和对未来悲观预期的双重影响，国内钾肥价格近期持续下滑。为此，中化本周联合中农、浙农等在上海召开氯化钾会议，拟联合推高钾肥价格。通常清明节前是国内施肥的高峰。随着高峰期渐渐远去，钾肥价格也开始回落。目前，进口氯化钾的港口报价多在3700元/吨左右，和上月最高时4100元/吨相比，已跌去500元/吨。而市场上甚至出现了3600元/吨的低价。在这种情况下，近日中化与中农、浙农等决定从本周起维护和上推钾肥市价，其中，俄红钾报价为3700元/吨，白钾报价3800元/吨，加红钾为4100元/吨。一周之后，上述价格还将上调200元/吨。与此同时，几大巨头决定对中小经销商暂停销售。对此，作为中国钾肥市场的领军企业，中化、中农此时突然宣布上调报价且暂停对中小经销商销售，无疑给整个市场注入一剂强心针，将有力改善国内钾肥市场氛围。而随着中化的价格上调操作，整个市场的主流价格水平也将随之上扬。但钾肥市场早已不是一两个经销商所能左右的。目前国内复合肥工厂开工率在逐步降低，未来一段时间内高氮复合肥又将是主要产品，因此复合肥工厂对钾肥的需求相当有限且还在继续萎缩。

#### □ 工信部：仪器仪表业今年产销额将首超4000亿

2009年，仪器仪表行业产销增幅将继续下降，降势趋缓，预计在8~15%左右，呈前低后高走势。建议业内企业应不失时机地推动联合、兼并、重组，尽快做大做强。工信部认为，2009年，仪器仪表行业利润增幅预计在5%左右，处于历史低位。2008年利润增幅比上年骤降约30个百分点，2009年将再降6到8个百分点。2008年利润增幅下降，主因是原材料、劳动力、公用费用等引起的成本上升和汇率、出口退税下调等。2009年的主因将是需求下降、产能过剩、低价恶性竞争从中资企业为主的中低档产品蔓延至中外资企业之间所有的中、低、高档产品。工信部认为，进出口增幅预计双双下降，逆差自高点回落。进口因需求下降和政策校正等原因，增幅将回落至正常水平10%至15%。出口增幅仍高于进口，预计在15%至20%左右。部分受经济形势影响较小并有竞争优势的产品出口将继续上升，外资企业生产转移将成为出口继续增长的因素之一。工信部表示，2009年，仪器仪表行业产销绝对值将首超4000亿元，创历史新高。

#### □ 我国报纸印量16年来首次下降

据中国报业协会印刷工作委员会的调查，2008年全国报纸印刷总印量为1594亿印张，同比减

少2.45%，为16年来我国报纸印量首次下降。在印量分布上，大型印厂的梯队有所加强，年印量2亿张以上的单位不减反增，达到100家。其中，广州日报社印务中心以75.87亿印张的年印量名列第一。此次调查共收到中央各报、各省（区、市）、各计划单列市、特区及部分地市报印刷厂报来的数据139家。从统计来看，2008年印刷工业总体情况并不乐观，全年耗用新闻纸358万吨，较2007年的367万吨减少2.45%。在印厂方面：印量呈现负增长的单位达到53家，占本次调查的139家的比例为38%；而去年仅为25%。2008年新闻纸价格的上涨，以及整体经济情况对广告的影响，是迫使报社控制发行、降低印量的主要原因。去年第三季度起，新闻纸价格已经达到一个最高峰；虽然今年以来纸价有所好转，降幅已达1500元左右，但第一季度的印量总况也仍不乐观。许多印厂已经开始通过增加书籍彩印和数字出版等业务，来应对报纸印量下降的不利影响。

#### □ 一季度 PE/VC 投资下滑逾七成

2009 年第一季度中国私募股权投资（PE）市场进入低迷期，PE 投资同比下滑八成，PE 募资和投资双双创下新低。在创业投资（VC）领域也同样不振。数据显示，本季度仅有 2 只针对亚洲市场的 PE 成功募集 5 亿美元，比去年四季度下降 96.5%，创下 2006 年以来单季最低募资水平。与此同时，PE 在中国大陆共投资 19 个案例，投资总额为 4.7 亿美元，投资案例数和投资总额均处近年来季度最低水平。投资案例数同比下降 53.7%，比上季减少 50.0%；投资金额同比下跌 82.5%，比上季下降 67.7%。从 PE 投资看，传统行业投资比重加大。一季度 PE 在传统行业共有 10 起案例，已知投资金额为 3.89 亿美元，分别占投资总量的 52.6%和 82.7%。与去年相比，PE 在传统行业的投资在案例数占比和投资总额占比方面都有增长。值得注意的是，房地产项目投资金额位居第一，本季度共有 3 起房地产投资案例，占总数的 15.8%；共获得 2.24 亿美元投资，占投资总额的 47.6%，比 2008 年度占比 9.4%大幅上升了 38.2 个百分点。本季度的 VC 投资格局出现新的调整，广义 IT 行业投资占比有所提升，清洁技术行业投资相对活跃，投资占比首次突破 10%；投资阶段分布格局保持稳定，扩张期企业仍最受青睐；创投退出依然低迷，IPO 退出大幅减少。本季度投资规模以小额投资为主，披露金额的 46 个投资案例中有 33 个投资规模低于 1000 万美元，占总数 71.7%。

### 【公司要闻】

#### □ 贵研铂业（600459）、吉恩镍业（600432）两镍企一季度预亏

贵研铂业（600459）公告，经初步测算，预计公司 2009 年一季度归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，预计亏损金额约为 700 万元左右。原因是国内镍价持续低迷，公司控股子公司云锡元江镍业有限公司继续停产，停产期间平均每月产生约 400-700 万元的亏损。

吉恩镍业（600432）公告，公司 2009 年一季度将出现亏损。原因是由于受到经济形势急剧变化的影响，公司主要产品价格大幅下降，直接影响了公司的经营业绩。

#### □ 中国国航（601111）：一季度盈利 9.81 亿元

中国国航（601111）今日公布的年报显示，公司 2008 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 91.49 亿元，扣除非经常性损益后的净利润为亏损 26.72 亿元。国航油料套期公允价值损失 74.72 亿元。至此，三大航年报出齐，2008 年合计亏损 279.06 亿元。同日公布的一季报显示，国航当季实现净利润 9.81 亿元，同比下降 5.68%。其中，营业收入同比减少 15.08 亿元，汇兑收益同比减少 7.41 亿元，但营业外收入因民航建设基金返还和减免 6.55 亿元而

增加。此外，燃油套期公允价值变动损失转回 9.89 亿元，本期发生实际支付 9.48 亿元，同时航油成本同比减少 16.52 亿元。

#### □ 海通证券（600837）：季报每股收益 0.12 元

海通证券 17 日公布 2008 年报和 2009 年一季报。2008 年，海通实现归属于上市公司股东的净利润 33.02 亿元，较上年同期下降 39.49%，下滑幅度小于业内平均水平；每股收益 0.40 元。在市场行情转好的背景下，海通一季度业绩同比增长。一季度实现净利润 9.96 亿元，同比增加 10.93%，每股收益为 0.12 元；每股净资产为 4.83 元，比上年期末增加 3.65%；公司总资产为 861.21 亿元，比上年期末增加 15.31%。海通证券拟以总股本 8,227,821,180 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税）。由于要公布重大事项，公司将继续停牌并于下周一复牌。

#### □ 北方国际（000065）：铝业资产 1.33 亿转手中金岭南

北方国际（000065）公告，拟将所持的全资子公司深圳市北方西林实业有限公司 100% 股权，以 13382 万元的评估价格转让给深圳华加日铝业有限公司。西林实业注册资本金 12636 万元，专门从事铝型材业务。北方国际已按法定程序在北京产权交易所进行公开挂牌出售北方国际所持西林实业 100% 股权。深圳华加日铝业有限公司主营业务为铝型材加工，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司持有该公司 55% 股权。

#### □ 汇通集团（000415）：资产注入传闻不实

汇通集团（000415）发布澄清公告，公司股东上海舟基（集团）有限公司明确表示没有将造船资产注入上市公司的计划，同时在可预见的未来三个月内，也没有该计划。此前有传闻称，上海舟基（集团）下属金海湾船业的综合批文即将被发改委批复，集团有望正式启动前期没有完成的几十亿造船资产注入事项。

#### □ 山推股份（000680）：首季净利下滑 50.88%

山推股份（000680）今日公布一季报。公司一季度实现主营业务收入 15.6 亿元，利润总额 1.1 亿元，归属于母公司所有者的净利润 8789.6 万元，同比分别下降 4.12%、50.26% 和 50.88%；基本每股收益 0.12 元。公司表示，利润总额下降的主要原因是库存材料单位价值较高，小机型主机的销售量占比增加，致使毛利率大幅下降；此外，公司主要参股公司小松山推受金融危机影响，导致公司投资收益从去年同期的 6267.2 万元下降到 3698.1 万元，降幅达 40.99%。

#### □ 金风科技（002202）：中标 1.47 亿风电项目

金风科技（002202）公告称，公司 4 月 16 日受到新疆新天国际招标有限责任公司发出的《中标通知书》，公司中标大股东新疆风能有限责任公司利用德国政府混合贷款扩建新疆达坂城风电一场 29.25MW 风电项目，750KW 机组，中标价格为 1.47 亿元。公司将于近期与新疆风能签订中标项目机组销售合同，具体内容待合同签订后另行公告。

#### □ 东方锆业（002167）：遭股东大笔减持

东方锆业（002167）今天公告，公司股东东方振山自 2008 年 9 月 16 日解除限售条件至 2009 年 4 月 15 日收盘，通过深交所交易系统售出公司股份 2500121 股，占公司总股本的 5.0%。

## 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：基本面利多继续发挥作用，美豆上涨

周四国内豆类上涨，豆粕再次发力，豆油大豆强势也得到维持，后市豆类上涨格局将延续。美豆周四大涨，5月合约上涨了2.26%，5月豆粕则大涨了3.81%，豆粕已经升破1月高点，豆油轻微下跌。技术上看，美豆和豆油也在1月高点蓄势，突破几乎是必然的了。内外盘相同，都是以豆粕和豆油交替的上涨形式出现。美豆粕和大豆的远期月份依然弱于近月，此种基差结构更说明了现货需求的旺盛。

来自基本面的利多在持续发挥作用，阿根廷谷物交易所再次下调大豆产量，预计09年大豆产量仅为3700万吨，实际上，按照USDA的报告08/09年度阿根廷大豆的单产仅为2.36吨/公顷，这是该国自1997/1998年度以来的第二低单产水平，仅仅略微高于2003/04年度。若按照阿根廷谷物交易所的数字，单产将更低。几个月以来中国的强劲需求一再被提及，成了具有持续推动性的因素之一。美玉米走势震荡，没有对大豆产生影响，外部市场的三大影响因素继续保持平静，不过，我们知道平静过后总是出现波澜，对此要保持关注。

#### □ 工业金属：中国GDP数据低于预期，铜价从高位回落

消息面：江铜集团2009年计划产铜80万吨，高于2008年的70.2万吨。中国一季度国内生产总值之GDP增速6.1%，同比回落4.5个百分点，其中第一产业增长3.5%，第二产业增长5.3%，第三产业增长7.4%。1-2月全国规模以上工业利润同比下降37.3%，固定资产投资同比增长28.8%。一季度，对外贸易同比下滑24.9%，出口下滑19.7%，进口下滑30.9%。铜：LME铜收盘4729美元，跌90美元，库存减少5200吨。沪铜现货价43500元，继续维持强势。全球最大的铜矿—智利Escondida铜矿第一季度铜产量较2008年同期大幅下降45%，至156,400吨。中国铜冶炼企业继续增加产量，预计2009年产量为400万吨，较2008年增长30万吨。中国一季度统计数据低于市场预期，但政府投资和收储使得中国的铜表观消费量出现明显增长。操作上，铜价呈现4400~5000美元振荡，观望。

铝：LME铝收盘1483美元，跌32美元，库存减少8525吨。沪铝现货价13590元，价格大幅回落。由于价格下跌，进口铝锭出现大幅贴水400元，未来前景不乐观。操作上，前期卖近买远套利单持有。

锌：LME锌收盘1495美元，跌25美元，库存减少1000吨。现货价格冲高，但接盘不畅，成交萎缩。LME镍出现飙涨迹象，未来仍有上扬空间，锌受影响上扬，短期仍维持强势。操作上，前期多单持有，止损13000元。

#### □ 钢材：出厂价格制约钢材涨幅

消息面：据道琼斯昨日援引日本《产经新闻》的报道，在日本主要的钢铁企业与铁矿石供应商的2009年价格谈判中，日方可能会接受30%的铁矿石价格降幅。以新日铁为首的日本主要的钢铁企业目前正与包括必和必拓在内的铁矿石供应商就2009年的铁矿石基准价格进行谈判。一季度，全国原煤产量累计完成55,430万吨，同比增加2,752万吨，增长5.22%。其中，3月份，全国原煤产量完成20,151万吨，环比增加1,214万吨，增长6.41%，同比增加1,623万吨，增长8.75%。一季度，全国煤炭销量累计完成53,213万吨，同比增加1,515万吨，增长2.9%。其中，3月份，全国煤炭销量完成19,000万吨，环比增加973万吨，增长5.4%。同比增加1,212万吨，增长6.8%。

昨日螺纹钢909合约再现冲高振荡行情，早盘平开后快速冲高，而后回落开始维持振荡，全

日成交 25 万手，持仓增加 1.7 万手，尾盘报收 3596 元。煤炭和铁矿石价格居高不下，使得钢材下跌空间变小，但钢厂出厂价格基本维持在 3300 元附近，因此，钢价冲高 3600 后压力较大。线材 909 合约以 3479 元报收，全日上涨 1.49% 成交 1.9 万手。操作上，短期冲高受阻，前期多单减持观望。

#### □ 黄金：金价将继续回调

受股市美国的银行消息带动美股上涨而削弱对金市的避险需求影响，COMEX6 月期金 GCM9 收低 13.70 美元，或 1.5%，结算价报每盎司 879.80 美元，日内交投区间在 876.00-895.00 美元。本周包括摩根大通、高盛等金融机构公布优于预期的业绩，加上通胀数据良好，令金价承压。印度黄金批发商表示，印度珠宝销售在重大节日 Akshaya Tritiya 之前持续上升，但成交量不大。而全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 截至 4 月 16 日的黄金持有量为 1119.43 吨，昨日减持了 8.25 吨黄金。

从技术上看，金价开始了新一轮跌势，可以继续做空，第一目标位在 850 美元附近。

#### □ 白糖：实盘压力持续上升 期糖近月振荡走低

综述：统计局数据：一季度 GDP 同比增 6.1%，创近 17 年最低增幅；CPI 同比降 0.6%。仓单数量继续增加，实盘压力日增。预计期糖主力 909 合约近期仍为弱势振荡格局。操作建议：观望或短线振荡操作策略。

国际原糖市场方面：周四 ICE 糖市白糖期价承接前二日的跌势继续大幅技术性回调，905 合约领跌。905 合约下跌 30 个点，收于 12.84 美分/磅；907 合约下跌 21 个点，收于 13.35 美分/磅；910 合约下跌 21 个点，收于 14.10 美分/磅。

国内现货方面：周四白糖产区现货报价持稳或略有下调，总体成交偏淡；南宁中间商报价：3630-3640 元/吨，集团报价：3640 元/吨，价格回落，商家观望居多，成交偏淡；柳州中间商报价：3620-3640 元/吨，集团报价：3640 元/吨，观望居多，成交偏淡；昆明：3430 元，部分成交。柳州广西食糖批发市场远期合约继续小幅下挫、其它批发市场远期合约小幅涨跌互现。截至 4 月 15 日，广西累计已有 83 家糖厂收榨，还有 15 家糖厂未收榨。

郑州白糖期货：周四期糖指数略高开后上下振荡，微幅收高，各合约远涨近跌；成交量和持仓小幅增加。主力 909 合约开盘 3830，最高 3845，最低 3798，收盘 3825，微跌 3 个点，持仓略增；1001 合约开盘 4120，最高价 4169，最低 4085，收盘 4128，小涨 12 个点，持仓增加 1.25 万手。从持仓结构来看，多空持仓略有回升；珠江期货大幅增多单近万手，而万达和长城则有一定的加空动作；主力多头持仓略强。截止周四，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：66,656 张，其中仓单数量为 43,712 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   | 49.98   | 1.48     | 1.22     |
| COMEX 黄金连  | 美元/盎司  | 879.80  | -1.53    | -0.69    |
| CBOT 小麦连   | 美分/蒲式耳 | 526.20  | 2.10     | -0.94    |
| CBOT 玉米连   | 美分/蒲式耳 | 387.20  | 0.52     | -2.27    |
| LMAD 3 伦外铝 | 美元/吨   | 1480.00 | -2.63    | 0.65     |
| LMCD 3 伦外铜 | 美元/吨   | 4750.00 | -1.96    | 9.20     |

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 16 日 24:00。

|            |      |          |      |       |
|------------|------|----------|------|-------|
| LMND 3 伦外镍 | 美元/吨 | 12485.00 | 0.69 | 15.60 |
| LMZD 3 伦外锌 | 美元/吨 | 1515.00  | 0.00 | 12.64 |

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 | 40820  | 2.25%     | 9.47%     |
| 沪铝 0906 | 人民币/吨 | 12790  | 0.43%     | -2.85%    |
| 沪锌 0906 | 人民币/吨 | 13720  | 4.85%     | 12.74%    |
| 橡胶 0906 | 人民币/吨 | 15340  | 2.75%     | 5.54%     |
| 沪金 0906 | 人民币/克 | 196.77 | 0.24%     | 1.55%     |
| 燃油 0906 | 人民币/吨 | 3472   | 1.43%     | 6.77%     |
| 玉米 0909 | 人民币/吨 | 1687   | 0.12%     | -0.12%    |
| 豆一 0909 | 人民币/吨 | 3613   | -0.17%    | 0.11%     |
| 豆粕 0909 | 人民币/吨 | 2920   | 1.92%     | -0.17%    |
| 豆油 0909 | 人民币/吨 | 7145   | 0.86%     | 8.03%     |
| 白糖 0909 | 人民币/吨 | 3825   | -0.08%    | 1.57%     |

## 【信息备忘】

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 17 日 8:00。

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% 13% 9% 12% 8%                                                       |
|         | M Y P L WS/WT SR CF RO TA                                                               |
| 上海期货交易所 | 10% 11% 11% 11% 8% 10% 9% 11% 11%                                                       |
|         | 1、ZN0905、ZN0907、ZN0909、ZN0910、ZN0912、ZN1001、ZN1002 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 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 %。         |
| 郑州商品交易所 | 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 %。         |
|         | TA905 单边市，保证金比例 18%，TA907、TA002 单边市，保证金比例 12%。                                          |