

国内股票市场近日表现

财经要闻

- 平安再融资尚无具体时间表
- 证监会立案稽查宏达股份两违规股东
- 代办系统挂牌公司去年净利增长 82.6%
- 央企、上市公司、事务所成今年会计监查重点
- 上港集团有望成通过中期票据融资首家上市公司

广发研究

- 重点研究报告摘要  
行业跟踪分析报告  
电力、蒸汽、热水的生产和供应业

昨日市场评述

- A股市场
- 港股市场
- 衍生品市场
- 期货市场

广发理财

- 资产管理
- 广发基金

市场数据

指数名称	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
中小板	4508	-3.65	3.62	17.4
上证B股	253	-3.72	-0.84	14.15
上证综合	3579	-4.13	1.58	13.7
深证综合	1073	-4.35	1.71	17.26
上证180	8568	-4.66	1.33	15.78
沪深300	3821	-4.73	1.17	15.93
上证50	2979	-4.76	0.64	14.8
深证100	4420	-4.84	0.81	16.35

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
采掘行业	4078	-2.72	3.88	16.19
信息技术	1098	-2.92	4.88	18.52
公用事业	1418	-3.5	4.26	20.68
食品饮料	2613	-3.68	1.31	13.26
医药生物	1394	-3.86	3.15	17.72

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
社会服务	1575	-5.11	-0.08	17.76
金属非金属	2351	-5.2	0.96	19.22
金融服务	2802	-5.8	-2.09	12.14
文化传播	1202	-6.28	2.81	15.32
房地产	2220	-7.06	-0.83	14.87

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心  
Wind 资讯，路透资讯

责任编辑：赵晓勤  
本期编辑：于娟  
联系电话：020-87555888-413  
邮箱：yj6@gf.com.cn

## 财经要闻

### 平安再融资尚无具体时间表

中国平安新闻发言人盛瑞生 7 日向记者证实,公司再融资方案目前没有向监管部门上报,也没有具体的时间表。

### 证监会立案稽查宏达股份两违规股东

中国证监会消息,四川宏达股份有限公司的股东四川平原实业发展有限公司和绵阳市益多房地产开发有限责任公司,因涉嫌违法违规,已被立案稽查。目前,中国证监会稽查总队正在展开调查。

### 代办系统挂牌公司去年净利增长 82.6%

中国证券业协会昨日披露,截至 2008 年 4 月末,共有 28 家中关村科技园区公司在代办系统挂牌和转让股份。除中农羊业外,已披露 2007 年年报的 27 家挂牌公司共实现主营业务收入 33.8 亿元,比上年增长 40.4%;共实现净利润 4.2 亿元,比上年增长 82.6%。

### 大小非违规接二连三 更严厉处罚正在酝酿

上海证券交易所在 4 月 29 日的日常监控中发现,宏达股份两个持有解除限售存量股份的股东账户,在当日通过竞价交易系统分别减持了 751.36 万股和 696.23 万股,减持数量占宏达股份总股本比例分别达到了 1.46% 和 1.35%。

### 央企、上市公司、事务所成今年会计监查重点

财政部监督检查局有关负责人说,今年的检查工作将结合新会计准则和新审计准则体系 2007 年开始实施的情况,目的是全面提升我国会计信息质量

### 外汇局:小部分外储用于投资股票

国家外汇管理局副局长王小奕称,股票投资在外汇储备中所占比重并不大,只是很小一部分。他表示,对国家外汇管理局而言,谨慎是投资过程中的主要因素。

### 旧“空”泛起 市场调整超意料

有分析人士指出,昨日大盘以几乎全日最低点收盘,日 K 线报以光头的阴线,使得刚刚有所恢复的人气再遭重创,市场气氛一下子谨慎起来。毕竟刚刚经历了前期的暴跌,投资者的谨慎心态占据上风,一有风吹草动,跟风杀跌者众,将助长空方的气焰。不过,他预计前期的向上跳空缺口暂时不会马上回补,大盘的筑底反弹行情也不是一帆风顺的。目前市场继续下行有均线系统的支撑,而反弹则将面临 60 日均线的压力,反复震荡将是近期大盘运行的主基调。

## 全球资本市场表现

### 股票市场

股票市场	收盘	涨跌
香港恒生指数	26262.13	0.30
恒生国企指数	14651.29	0.18
道琼斯工业指数	13020.83	0.4
纳斯达克	2483.31	0.78
标准普尔	1418.26	0.77

### 期货市场

期货市场	收盘	涨跌
连豆一 0801	4042	-79
沪铜 0710	65520	-240
NYMEX 原油	116.82	-2.01
LME3 个月铜	8570.0	-65.0

### 债券货币

债券市场	收盘	涨跌
上证国债指数	113.20	0.02
银行间七天回购	2.9341	0.0862
欧元/美元	1.5600	-0.0039
人民币/美元	6.9898	0.0082

资料来源:彭博资讯,广发证券发展研究中心  
Wind 资讯,路透资讯

### 上港集团有望成通过中期票据融资首家上市公司

从4月12日发布人民银行令,到22日首批7家企业392亿元中期票据发行完成,仅用了10天时间,融资效率可见一斑。在这种示范效应下,上港集团、赣粤高速等上市公司也提出了发行中期票据的提案。

### 证监会再批两只新基金

7日获悉,又有两只新基金日前获得证监会批准发行,分别是汇添富蓝筹稳健灵活配置混合型基金以及易方达中小盘股票型基金。

### 同比增长4倍多 106家券商去年净利逾1306亿

证券公司财务报告显示,2007年,证券公司资本实力增强,经营业绩较往年有较大幅度提高。106家证券公司总资产达17336.96亿元、净资产3444.26亿元、净资本2966.04亿元,营业收入2835.85亿元,净利润1306.62亿元,全行业盈利面为98.11%。

### 九阳股份等三公司IPO扎堆亮相

九阳股份有限公司今日刊登招股说明书,拟发行6700万股A股,预计募集资金净额9亿元。杭州滨江房产集团股份有限公司今日刊登招股意向书,拟公开发行人不超过6000万股。深圳市通产丽星股份有限公司今日发布招股意向书,公司计划发行4,050万股A股,占发行后总股本的25.11%。

### 上交所:严肃处理开开实业(600272)一股东违规减持

上交所昨日发布公告,决定对开开实业(600272)一股东违规减持解除限售存量股份进行严肃处理。

### 美联储口风有变 加息或提上议事日程

美联储理事兼堪萨斯联邦银行行长霍恩昨日表示,对当前通货膨胀情况的不断恶化感到担忧,并暗示通货膨胀的加剧可能迫使美联储加息。

### 中证香港100指数正式发布

中证香港100指数昨日正式发布,根据该指数开发的中银保诚标智中证香港100指数基金(ETF)也将于近期上市。

### 康美药业:分离债今日网上申购

康美药业(600518)分离交易可转债今日进行网上申购。根据公告,本次拟发行的分离交易可转债人民币90,000万元,即900万张债券,其中,50%向原股东优先配售,剩余部分采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式进行。

## A股和H股两地上市公司对照

股票名称	股票代码	收盘价	涨跌
China unicom	762.HK	16.62	-2.69
中国联通	600050	9.35	-0.43
Sinopec	386.HK	8.14	-4.46
中国石化	600028	12.51	-4.5
Petrochem	338.HK	3.18	-3.64
S上石化	600688	8.04	-3.48
HN PWR	902.HK	6.35	-4.65
XD华能国	600011	9	-5.56
Huadian Power	1071.HK	2.66	-6.01
华电国际	600027	5.54	-1.42
Maanshan Iron	323.HK	5.16	-4.09
马钢股份	600808	7.3	-5.93
Angang steel	New 347.HK	20	-3.85
鞍钢股份	000898	21.05	-5.52
TCL int'l	1070.HK	0.39	-4.88
*ST TCL	000100	5.6	-4.27
Nanjing Panda	553.HK	2.18	-5.22
南京熊猫	600775	9.89	0.61
IRICO	438.HK	0.56	-3.45
彩虹股份	600707	5.07	-1.55
ZTE	763.HK	33.6	-2.33
中兴通讯	000063	62.8	-3.95
CEA	670.HK	3.48	-8.42
东方航空	600115	10.7	-5.31
CSA	1055.HK	5.07	-8.15
S南航	600029	12.13	-7.97
Tsingtao Brew.	168.HK	23.1	-5.52
青岛啤酒	600600	27.35	-6.4
Tong Ren Tang	8069.HK	11.5	-3.36
同仁堂	600085	22.98	-5.2
Yanzhou coal	1171.HK	14.7	-3.16
兖州煤业	600188	23.45	-2.66
Jiangxi Copper	358.HK	18.18	-3.61
江西铜业	600362	33.54	-3.7
Anhui Cem	conch 914.HK	63.9	-6.3
海螺水泥	600585	59.2	-4.32

资料来源: 彭博资讯, 广发证券发展研究中心  
Wind 资讯, 路透资讯

# 广发研究

## 重点研究报告摘要

### 行业跟踪分析报告

#### 电力、蒸汽、热水的生产和供应业

一季度全社会用电需求增长有所减缓、供需基本平衡、发电小时数稍微下滑

一季度，全社会用电同比增长 13.04%，同比下降 1.88 个百分点，用电需求减缓主要来自第二产业用电增速的减缓，第二产业用电增速同比下降 5.03 个百分点。但一季度全国电力消费弹性系数仍达到了 1.23，说明我国工业用电占主导地位没有发生根本性改变。

一季度煤炭价格大幅上涨、火电上市公司近半亏损

2008 年电煤合同平均价格较 2007 年上涨 35-45 元/吨，再加上海运价格的上涨，电煤合同价涨幅在 15%-20% 之间。

根据国家统计局统计，1-2 月份电力生产行业利润总额较去年同期减少 84.31 亿元，同比降低 72.49%；3112 家电力生产企业中有 1491 家单位亏损，亏损面达到 47.91%。

一季度，华能、大唐、中电投、华电、国电五大发电集团共亏损 27 亿元。而发电上市公司一季度亏损面达到 37.5%，其中火电上市公司亏损面达到 44.44%。行业龙头华能国际、大唐发电、国电电力、华电国际的一季度净利润同比分别下降 79.95%、49.59%、42.31% 和 92.07%。

提电价、控制煤价或是政府财政补贴

据媒体报道，国家发改委正在向国务院上报协调电煤紧张的具体政策建议，目前初步讨论方案包括干预煤炭价格、上调上网电价、进行财政补贴、实施第三次煤电联动等。在目前情况下，我们认为政府最可能采取的措施是干预煤炭价格和对亏损的发电企业进行财政补贴，而第三次煤电联动上半年不太可能实行，下半年视通胀压力而定。

政策性亏损下电力行业投资策略

火电行业 2008 年投资价值不大，政府出台具体利好消息，板块出现阶段性反弹的机会比较大，关注超跌个股金山股份、深圳能源和宝新能源；水电行业投资价值进一步显现，推荐长江电力、文山电力。

研究员：谢军

CHALCO	2600.HK	13.1	-3.82
中国铝业	601600	21.76	-2.64
China Shipping	1138.HK	26.7	-2.38
中海发展	600026	30.2	-3.27
Shenzhen exp.	548.HK	5.09	-3.78
深高速	600548	0	0
Guangzhou Phar.	874.HK	6.67	-1.91
广州药业	600332	13.47	-1.61
Bank of China	3988.HK	3.95	-1.99
中国银行	601988	5	-3.29
Air China	753.HK	5.85	-7.58
中国国航	601111	14.27	-7.7
CMB	3968.HK	31.8	-2.9
招商银行	600036	32.63	-4
ICBC	1398.HK	6.1	-1.61
工商银行	601398	6.28	-3.24
Beijing North Star	588.HK	3.31	-3.22
北辰实业	601588	9.73	-8.03
Datang Power	991.HK	5.19	-6.82
大唐发电	601991	13.14	-7.33
GuangShen Rail	525.HK	4.31	-4.22
广深铁路	601333	5.71	-4.67
CHINA LIFE	2628.HK	33.95	-3.69
中国人寿	601628	33.48	-8.02
PING AN	2318.HK	72	-4.57
中国平安	601318	62.08	-8.07
Chongqing Steel	1053.HK	3.35	-1.47
重庆钢铁	601005	6.36	-4.93
Citic Bank	998.HK	4.93	-3.9
中信银行	601998	6.82	-4.62

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心  
Wind 资讯，路透资讯

## 昨日市场评述

### A 股市场

大盘短期预测：调整概率偏大

大盘中期预测：转强

周三大盘呈现振荡下调走势。大盘未能上攻，反倒继续呈现调整，且量能进一步萎缩，显示市场再度趋于谨慎。从市场板块表现来看，本轮行情领涨板块券商板块走势疲态尽显，银行、有色、钢铁等权重板块也呈现调整之势，透出目前空方并没有被“逼空”，快速萎缩的成交量也说明目前市场入场资金依然不足。由于今日多头未能强势上攻，不进则退，大盘调整的概率就增大。现在需要讨论的是大盘如何调整，如果是强势调整，理论上沪市 3600 点附近应该获得支撑。但 3600 点附近不能支撑的话，则要警觉大盘二次回探。一般来说，如果后市基本面不出人意料，则大盘强支撑在前期缺口一带。从短期来看，大盘振荡整理的概率偏大，除非出现新的政策利好。

操作策略：观望。

(分析师 王小平)

### 港股市场

港股经过三日徘徊之后,周三出现显著下跌。恒生指数未能站稳在 26000 点重大心理关口之上,国企指数跌幅更凌驾于大市。恒生指数收报 25610 点,跌 652 点或 2.48%,国企指数跌 533 点或 3.64%,报 14118 点,大市成交升至 1013 亿元。

即月期指收报 25485 点,跌 695 点或 2.66%,比现货低水 125 点,成交 76474 张。

本港地产股受新造按揭利率可能上调困扰,恒隆地产(00101)跌 5.05%,长实(00001)、新地(00016)及新世界发展(00017)跌 2.84%至 3.77%,恒地(00012)跌 1.15%,信置(00083)跌 0.94%,港铁(00066)跌 3.2%。内房股雅居乐(03383)、合生创展(00754)跌 6.61%及 8.29%,华润置地(01109)、世茂(00813)跌 5.45%及 5.06%,碧桂园(02007)、中海外(00688)及富力(02777)跌 4.17%至 4.55%。

油价不断创新高,石化股、航空股及电力股沽压沉重。中石化(00386)跌 4.46%,中石油(00857)跌 5.45%,中海油(00883)先升后倒跌 0.14%;国航(00753)及南航(01055)跌 7.58%和 8.15%,东航(00670)跌 8.42%,国泰(00293)跌 3.68%;华电国际(01071)跌 6.01%,华能国电(00902)、大唐发电(00991)跌 4.66%及 6.82%,中国电力(02380)、华润电力(00836)跌 4.53%及 4.76%。内地 4 月份主要宏观经济数据将从本周五始陆续公布,市场又开始担心通胀问题。中资金融股建行(00939)、交行(03328)及招行(03968)跌 2.9%至 4.24%,工行(01398)、中行(03988)跌 1.61%及 1.99%;平保(02318)跌 4.57%,国寿(02628)、财险(02328)跌 3.69%及 4.46%。

中资电信股中移动(00941)跌 2.79%,联通(00762)跌 2.69%,中电信(00728)跌 2.7%,网通(00906)跌 1%。相关设备股中通服(00552)跌 4.7%,中兴通讯(00763)跌 2.33%,中国无线(02369)跌 7.04%。

本港银行股汇控(00005)跌 1.11%,恒生(00011)跌 1.25%,东亚(00023)跌 2.04%,中银香港

(02388)跌 0.73%,渣打(02888)升 0.77%。

A 股基金标智沪深 300 (02827)跌 4.02%,A50 基金(02823)跌 3.98%,汇丰翔龙基金(00820)跌 4.52%,招商局中国基金(00133)跌 5.23%。

资源股神华(01088)跌 2.65%,中煤(01898)跌 4.18%,兖煤(01171)倒跌 3.16%;紫金(02899)及招金(01818)跌 3.36%及 3.03%,江铜(00358)跌 3.61%;中铝(02600)跌 3.82%,鞍钢(00347)、马钢(00323)跌 3.85%及 4.09%。

航运股中远太平洋(01199)升 1.54%,招商局(00144)泻 6.09%,大连港(02880)跌 4.14%,天津港(03382)升 4%;中海集运(02866)跌 7.18%,中国远洋(01919)、中海发展(01138)跌 3.77%及 2.38%,中外运航运(00368)跌 5.26%。

内需股蒙牛(02319)跌 4.48%,雨润(01068)升 1.67%,青岛啤酒(00168)跌 5.52%,汇源(01886)跌 2.03%;百盛集团(03368)跌 4.67%,新世界百货(00825)跌 5.14%,利福(1212)跌 3.21%,茂业国际(00848)重上招股价,升 5%;李宁(2331)跌 5.53%,安踏(2020)跌 6.84%,中国动向(03818)跌 7.03%;联想(00992)跌 4.31%。

基建股中材(01893)跌 5.75%,中国建材(03323)跌 6.42%,安徽海螺(00914)跌 6.31%;中交建(01800)跌 5.12%,中铁建(01186)跌 4.72%,中铁(00390)跌 2.48%。

另外,港交所(00388)跌 3.63%,中信泰富(00267)挫 4.22%,华创(00291)跌 4.44%,富士康(02038)跌 4.09%,和黄(00013)跌 1.7%,思捷(00330)跌 2.95%,煤气(00003)跌 2.75%,港灯(00006)挫 3.83%,玖龙纸业(02689)跌 9.05%。

港股全日抛空金额高达 82.88 亿元,抛空股份有 296 只。平保(02318)有最高抛空额 6.33 亿元,占总抛空额 7.64%,亦占其股份成交 28.1%。中移动(00941)录得抛空额达 5.67 亿元,占总抛空金额 6.84%,亦占其股份成交 15.21%。新地(00016)抛空金额录得 3.9 亿元,占抛空额 4.71%,亦占其股份成交 19.25%。国寿(02628)录得抛空额有 3.75 亿元,占总金额 4.52%,占股份成交 9.35%。

分析师: 曾冠雄

## 衍生品市场

交易所公开信息及相关公司公告:

1. 康美药业(600518)提示 5 月 8 日为康美药业分离交易可转债的发行日。
2. 深高速(600548)公布股东年会决议公告,会议审议通过了 2007 年度审计财务报表和利润分配方案等多项议案。
3. 上港集团(600018)公告发起人股东变更,发起人上海国资将所持上港集团 9284.4915 万股国家股无偿划转给上海久事公司获国有资产监督管理委员会批准。
4. 深发 SFC2(031004)5 月 7 日在财通证券经纪有限责任公司杭州庆春路证券营业部出现超额卖出现象,买入金额为 489255 元,卖出金额为 20204728.86 元。
5. 钢钒 GFC1(031002)5 月 7 日在国泰君安证券股份有限公司东莞体育路证券营业部出现超额买入现象,买入金额为 20169342.01 元,卖出金额为 9025.20 元。
6. 国安 GAC1(031005)5 月 7 日在国泰君安交易单元(010000)出现净买入现象,买入金额为 3846272.40 元;在中信建投证券有限责任公司沈阳市中街路证券营业部出现超额卖出现象,

买入金额为 765883.01 元，卖出金额为 8879758.09 元。

## 期 货 市 场

### 有色金属

[广发看市]

沪铜低开低走，成交量和持仓量继续扩大，市场看空氛围较浓。主力多头继续增仓，料在下方 64000 位置支撑较强。目前智利罢工结束，秘鲁罢工尚未开始，LME 铜价格或会继续盘整状态，建议投资者可以在 64000 附近短多操作，中期抛空思维不变，66000 附近相对安全。锌今日高开低走，上方均线压力较大，昨日的一波行情是急跌的后果，目前基本面偏空，纳米比亚得锌公司罢工或在短期对锌价有所支撑，铜的“自身难保”更是难以拉升锌价，关注罢工事件的进展，在没有什么恶化的信息公布之前，仍以抛空为主，18300 以上位置为宜，下方跌至 18000 以下可以择机短多。

[信息提示]

据温得和克 5 月 7 日消息，纳米比亚矿工联盟（NUM）周三表示，该国最大的锌生产商 Skorpion 锌公司的工人将从周五开始举行罢工，因薪资纠纷。NUM 秘书长 Joseph Hengari 称，与 Skorpion 管理层的年度薪资谈判陷入僵局，由纳米比亚劳动委员的仲裁亦失败。工会最初要求加薪 15%，而矿工提议加薪 11%-12%。Hengari 控诉 Skorpion 的谈判没有诚意，因其随后降低加薪幅度至 10%。Hengari 称，MUN 会员--将近 Skorpion 公司劳动力的四分之三--在周二投票决定举行罢工。Skorpion 锌公司由矿业巨擘英美集团（Anglo-American）所有，为亚洲、欧洲和北美市场生产 150,000 吨特殊高等级锌。大约 10% 的产量出口至南非。该矿占纳米比亚电力消费总量的 25%。

[LME 市场]

据伦敦 5 月 7 日消息，LME 期铅周三大跌至 14 周低点，因库存上升打压，而其余金属亦因美元反弹承压。美元兑多数主要货币反弹令整个基本金属市场承压，此前公布的美国经济数据强于预期。美国劳工部周三公布，美国第一季度非农生产力增长 2.2%，因制造业生产力大幅增长，分析师原预估为增长 1.5%。美国第一季度非农单位劳动成本增长 2.2%，为四年内最慢年度增幅，分析师原预估为增长 2.5%。Will Adams 称：“整个金属市场受到美元强劲打压，经济前景改善令美元走强。”三个月期铜收报每吨 8,430 美元，周二收报 8,520 美元。三个月期锌下跌至每吨 2,250 美元，周二报 2,280 美元；三个月期铝下跌 49 美元，报每吨 2,924 美元，周二报 2,973 美元。

研究员：刘碧沅

### 铝

美元走低带动伦铝小幅反弹，沪铝受伦铝带动小幅高开，盘中回落，但在多头的推动下再次将价格拉起反弹。主力 807 合约上涨 95 元收于 18940，持仓量减少 1080 至 45278 手，总持仓量减少 2978 手至 178664 手。现货市场成交清淡，消费仍然不旺，库存短期内也没有得到消化，铝价缺乏上涨动力。但能源价格上涨导致的电力成本上涨依然支撑远期铝价。短期内铝弱勢震荡格局不变，关注美元走势。

研究员：张琦

## 农产品（豆类）

[广发看市]

国内市场：周三连豆市场冲高回落，全天多数时间维持震荡整理，主要月合约表现为近强远弱、持仓近增远减。0809 合约最高 5189、最低 5146、收盘 5168，较前日下跌 16 元/吨，持仓增 2 万余手；0901 合约最高 4195、最低 4140、收 4146，下跌 27 元/吨，持仓减近 1 万手。

经过去两天明显反弹后，周三连豆回调整理，市场在等待美盘给出进一步方向指引。当天早期，连豆曾在电子盘走强提振下短暂上行，主要合约刷新前日高点，但因追涨动能不足、短线获利平仓盘较多，期价很快为震荡回落走势。0901 因短线获利平仓压力较大，表现相对偏弱；0809 合约则受多头明显护盘支撑而较为抗跌。两合约日线均呈高位“十字星”形态，显示目前价位多空分歧较大。阿根廷周三罢工谈判结果成为关注的焦点，这也将左右大豆市场短期走势，特别是对近月合约影响将最为明显。

大连豆粕、豆油当日追随大豆走势，但跌幅相偏大，其中豆油主力合约还刷新了近一个月来低点。连粕 0809 合约收盘 3429，较前日下跌 28 元/吨，持仓减 4000 余手；豆油 0809 合约收盘 10682，下跌 216 元/吨，日增仓 9000 余手。目前国内现货基本面为粕强油弱，这也符合近期盘面特征，但期价受短线资金进出影响较大。

盘后持仓数据显示，当日大豆多头主动买盘较为明显，主要是在 809 合约上，空头则是以换手、展仓交易为主；豆粕、豆油主力席位持仓变化不明显。

外盘市场：受阿根廷罢工谈判未能举得实质性进展的利多因素推动，周三 CBOT 大豆市场震荡拉升，主力合约重新回到 1300 美分整数关上方。7 月大豆最高 1311、最低 1278、收盘 1309、上涨 32 美分/蒲；11 月大豆收 1245.5，上涨 28 美分/蒲。

分析师称，阿根廷恢复罢工传闻支撑今日市场上涨，由于早间谈判未能就出口关税分歧取得实质性进展，交易商重新为期货构建风险升水，同时原油期价先抑后扬并创出新高的表现也助长大豆涨幅，但美元明显走强对市场构成一定压制。投机基金日内买入大约 4000 张大豆。

观点建议：阿根廷罢工恢复、美原油继续走高有望为大豆市场进一步提供支撑，但因周五美农业部月度报告存在不确定性，且美元恢复走强，大豆期价潜在涨幅仍可能被削弱，美豆市场短期维持震荡整理的可能性较大。连豆近期表现强于美盘，此前卖近买远的套利交易将暂告段落，市场有望恢复先前近强远弱特征，建议今日以大豆 809、豆粕合约短多操作为主，大豆 901 中长线空单以前高点 4250 作止损。

[重要提示]

阿根廷农业团体与政府周三谈判未能就出口关税分歧取得实质性进展，接下来将进行为期 8 天的抗议活动，但农民不会象 3 月份罢工时那样封锁道路交通和国内食品输送。5 月 15 日后，农业团体将再次碰面来决定下一步行动。

截止到 5 月 5 日，黑龙江垦区已完成春播面积 746.9 万亩，完成计划播种总面积的 20.4%。其中，麦类作物播种面积 280.6 万亩，完成 100%；大豆播种面积 232.6 万亩，完成 31%；玉米播种 107.8 万亩，完成 19%。

按美豆最新收盘价估算, 6月份进口美豆到港完税成本约为 5109 元/吨, 6月份巴西大豆约 4937 元/吨, 7月份阿根廷大豆约 4846 元/吨。

美农业部将于 5 月 9 日(周五)公布新月度供需预估报告。本次报告将首次公布 2008/09 年度美国大豆供需预估数据, 目前分析师平均预美新豆结转库存为 2.73 亿蒲, 较前一年度增加 1.13 亿蒲; 平均预测美陈豆库存为 1.52 亿蒲, 较上月报告小幅下降 800 万蒲。

[现货情况]

周三, 国内多数地区大豆、豆油现货报价稳定, 豆粕稳中有升。目前市场整体成交量仍不高, 豆粕需求略有好转。

大豆	哈尔滨	天津	大连	青岛	张家港	黄埔
5月7日	5100	4950	5000	4900	4950	5000
日变化	0	0	0	0	0	0
豆粕	哈尔滨	天津	大连	日照	张家港	黄埔
5月7日	3700	3630	3700	3650	3650	3600
日变化	0	+30	0	+50	+30	0
豆油	哈尔滨	天津	大连	青岛	张家港	黄埔
5月7日	11400	11100	11600	11100	11200	10700
日变化	0	0	0	0	0	-100

研究员: 袁健斌

## 燃料油

燃料油现货: 昨日亚洲燃料油市场价格收盘继续创新高, 受国际原油期货市场强劲走势提振, 贸易商对需求迟缓依然着急, 因高昂的价格将进一步阻碍终端用户采购船货。180CST 燃料油现货价格上涨 5.20 美元, 至 594.20 美元/吨。5 月 180CST/380CST 燃料油价差为 36 美元/吨。

沪燃料油期货: 昨日上海燃料油期货继续高开, 盘中上行压力很大, 仓量增加。随着沪燃油价格的上升, 可能出现较多的高开低走的走势。收盘时各合约均上涨, 涨幅从 3 到 70 元不等, 其中主力 0807 合约报 4616 元, 涨 25 元。全天共成交 9.01 万手, 总持仓 6.06 万手, 增加 8416 手。

操作建议: 原油强势, 多头思维。

研究员: 刘孝毅

## 天然橡胶

天胶现货: 新加坡消息, 5 月 7 日亚洲现货橡胶价格继续上涨, 受日胶上涨和原油价格攀升的影响, 短期供应压力较大。

日胶: 昨日日胶大幅走高, 受沪胶前两日上涨的影响而补涨, 同时受东南亚现货价格高企的支撑。基准 10 月合约收低 8.8 日元报 308.1 日元。数据显示日胶多头基金持仓净多单增加明显, 达到 1.4 万手。

沪胶期货: 昨日上海期胶价格小幅下跌, 空头打压和部分多单获利离场使期价走低。永安

期货仓位变动明显，净空头增加四千余手。收盘时各合约涨跌互现，涨跌幅从-210 到 40 元不等，其中主力 0809 合约报 22285 元，跌 210 元。全天共成交 24.28 万手，总持仓 11.89 万手，增加 8246 手。

操作建议：多头思维，短线多单适当回避。

研究员：刘孝毅

## 黄金

[广发看市]

周三，沪金表现疲弱，小幅高开后，全天单边震荡下行。尾盘加速下落。主力合约 Au0812 收报 194.96 元/克，下跌 1.02 元/克，即 0.52%，成交量有所回升，持仓量也小幅增加。空头在国际金价横盘整理阶段也较轻松的打压了盘面，显示多头信心严重不足。外盘金价夜盘反弹结束下跌，短线将考验 850 美元/盎司支撑。沪金将继续下探。

[外盘评论]

COMEX 期金周三受美元早高打压再次下行，尽管原油期货再创新高，也未能支撑金价。6 月合约下跌 6.5 美元，至每盎司 871.20 美元。伦敦贵金属黄金上午定盘价为 874 美元/盎司，伦敦贵金属黄金下午定盘价为 868.25 美元/盎司。今日早盘国际现货金持平于 868 美元/盎司一线。

[重要提示]

美联储重申暂停汇率下调，及欧洲最新公布经济数据疲软，欧元区零售销售数据、德国工业订单数据等均疲弱，导致美元上涨。

关注 5.8 号欧洲央行的利率决定。

研究员：谢贞联

## 小麦

[广发看市]

7 日小麦冲高回落。当日小麦捅破 2094 的阻力，但马上掉了下来，暗示上涨还需要积累力量；盘中价格上涨而持仓大增，其后持仓逐步减少而价格下跌，是多头主导行情，但尾盘时持仓继续下跌而价格盘整，表明空头也有不少平仓。空头在获利后就有部分平仓，暗示小麦下跌空间有限，多空双方短期行为比较明显，由此可能还不能走出震荡行情。

[现货信息]

7 日国内部分地区小麦市场价格有所走高。7 日全国平均报价 1635 元/吨，相对 6 日没有变化。

[其他咨询]

——信息来源：发改委

发改委称，中国粮食连续四年丰收，目前粮食供需总量基本平衡，粮食库存充裕，可保证国内供应和市场粮价基本稳定。在中国粮源充裕、严格控制粮食出口的情况下，国际市场粮价上涨对国内市场影响不大。周二刊登在发改委网站的新闻稿引述该负责人的话称，随着人口增长、城市化、工业化发展，中国粮食消费需求总量平稳增加，但居民的口粮消费略有减少，占粮食总消费量的比重下降。目前国内粮食消费量 10,200 亿斤左右，产需总量

基本平衡。除大豆有一定缺口需依靠进口弥补外，小麦、稻谷、玉米三大品种消费量在 8,500 亿斤到 8,700 亿斤左右，供需平衡有余。中国粮食储备已具相当规模，近年粮食生产连年丰收，粮食储备库存也得到进一步充实，各地都建立了地方粮食储备，并增加成品粮油储备，目前粮食库存消费比高于国际公认的 17-18% 粮食安全线水平。

研究员：刘清力

## 白糖

[广发看市]

7 日期糖高开低走。持仓增加但价格一路下跌，表明空头入市主导行情。盘面主力多头净多头存有少量减仓，当然与主力多头的空头寸增加也有关系，但主力空头净空头存则增仓显著，尤其是 6 日大量减仓的主力空方，又大量放空，致使糖价大幅下跌。7 日电子盘有所上涨，但同样也是高开低走的行情，而现货价这两天基本就没有变化，并没受到国家收储消息的影响。由此看来，空方借用了收储的机会，平掉获利空单，然后等到价格上涨后再度放空。而主力多头则在上涨后获利平仓，依然是短期行为。如此空头力量很强，而多头又没有太强意愿。但目前期糖没有多少下跌空间，空头压盘后就会获利平仓，使价格止跌，届时多头又可以在低位做多，如此，行情恐怕还要维持震荡。

[现货信息]

南宁 290-3310 元；柳州 3310 元；南华 3310 元不变；凤糖集团今日不报价；东糖 3310 元不变。

柳盘行情——数据来源：广西糖网

代码	开市价	最高价	最低价	收市价	涨跌	成交量	订货量	结算价	时间
08064	3340	3350	3310	3315	18	4154	65798	3335	2008-05-07
08074	3330	3390	3330	3349	36	2938	57368	3364	2008-05-07
08084	3380	3426	3316	3376	27	10432	65174	3391	2008-05-07
08094	3385	3442	3385	3413	41	35774	46192	3425	2008-05-07
08104	3415	3467	3415	3434	47	7884	12266	3441	2008-05-07

[其他咨询]

——信息来源：中国糖网

南宁：虽昨天下午在国家收储消息影响下，现货成交有放大，但今天盘面冲高回落，对现货成交影响较大，观望又成主基调。其实广西这边，大部分商家不看好后市，毕竟产量太大，销量却没有显著增长。

昆明：盘面冲高回落，价格上调后基本没成交。即使收储 30 万吨也会有太大作用，且广西会否收储也没有消息，故 5 月不会有什么收储。

——信息来源：糖网

截至 4 月 30 日，广区累计入榨甘蔗 1406.96 万吨，累计产混合糖 145.3 万吨，销糖 100.1 万吨，产销率 68.82%，其中，湛江累计入榨甘蔗 1169.6 万吨，产糖 120.7 万吨，销糖 83

万吨，食糖产销率 68.77%。

研究员：刘清力

## 棉花

[广发看市]

郑棉：周三突破前几个交易日的运行区间，但走势并不强健，突破是否有效仍要看农产品走势，棉花库存仓单增加 20 张至 8150 张，有效预报 2332 张。

NYBOT 期棉：周三收盘涨跌互现，几近持平，成交稀少，因基本面利空且美元走强打压价格，尾盘削减部分跌势。5 月合约收跌 23 点至每磅 67.88 美分，周三是 5 月合约的最后一个交易日。7 月合约收盘上涨 1 点至 70.37 美分。

撮合市场：成交 13060 吨，订货总量 94100 吨，减 560 吨。MA805 收于 14168，均价 14156，MA0807 收于 14461，均价 14467。放量上涨，近弱远强。

[重要提示]

美国农业部将于 5 月 9 日 8: 30 a.m. (周五) 公布月度供需报告。分析师平均预估美国棉花产量与消费量与 4 月持平，预估出口 1432 万包，预估区间 1400-1450 万包，美国农业部 4 月预估为 1450 万包。结转库存预估为 987 万包，预估区间为 970-1020 万包，美国农业部 4 月预估为 970 万包。

5 月 7 日 - 8 日，2008 年中国棉业发展高峰论坛召开，具体报道见中国棉花信息网。

研究员：崔瑞娟

## PTA

### 一、广发看市

PTA：PTA 现货碎步上行。虽然涤纶价格仍在持续下跌，销售形势仍无改善的迹象，聚酯厂家也开始降低运行负荷，同时终端纺织品即将进入传统淡季，聚酯大盘的阴跌态势也持续不止，但昨日国际原油收盘继续高走，或继续推动 PTA 小幅上行，若后期原油继续上行，则 PTA 有望走出 8000-8200 的震荡区间，慢步上行，建议短线交易为主（偏多）。

### 二、现货

日期	WTI 原油	美元牌 价	PX 韩国	PTA 现货
08-3-19	104.48	7.0648	1262 美元	8080 元/吨
08-3-20	101.84	7.0512	1275 美元	8100 元/吨
08-3-26	105.90	7.0252	1292 美元	8030 元/吨
08-3-27	106.59	7.0130	1287 美元	8025 元/吨
08-4-01	101.58	7.0190	1302 美元	7980 元/吨
08-04-02	100.98	7.0218	1298 美元	7980 元/吨
08-04-03		7.0192		
08-04-07	109.09	7.0020	1283 美元	7930 元/吨
08-04-08	108.50	7.0015	1286 美元	7925 元/吨
08-04-10	110.87	7.0025	1293 美元	7850 元/吨

08-04-11	110.11	6.9920	1288 美元	7830 元/吨
08-04-15	111.17	6.993	1275 美元	7770 元/吨
08-04-16	113.79	6.9963	1276 美元	7770 元/吨
08-04-17	114.93	7.0047	1287 美元	7770 元/吨
08-04-18	114.86	6.9895	1289 美元	7760 元/吨
08-4-22	117.48	7.0078	1289 美元	7750 元/吨
08-4-23	118.07	6.9912	1288 美元	7685 元/吨
08-4-24	118.30	6.9837	1288 美元	7750 元/吨
08-04-25	116.06	6.9890	1292 美元	7850 元/吨
08-04-29	118.75	6.9980	1290 美元	7880 元/吨
08-04-30	115.63	6.9898	1294 美元	7880 元/吨
08-05-05	116.32	7.0002	1285 美元	7850 元/吨
08-05-06	119.96	7.0016	1288 美元	7880 元/吨
08-05-07	121.84	6.9898	1288 美元	7920 元/吨
08-05-08	123.53	6.9848	1302 美元	7940 元/吨

### 三、信息提示

中石化 5 月合同报价 8500 元/吨，另外美元指数反弹，人民币汇率或止跌反弹，从而对下游利好。

研究员：蒋婵杰

## 棕榈油

[广发看市]

国内市场：周三，大连棕榈油振荡走低，P0809 最高 10366，最低 10160，收盘 10170 元/吨，跌 128 元/吨。持仓增 1038 张。近期南方地区棕榈油消费渐入旺季，令期价呈现抵抗下跌走势，稍强于菜籽油和豆油。近期豆油、菜籽油虽呈弱势，但连续盘整后有止跌迹象，CBOT 豆油亦在本轮反弹的 1/2 处获得一定支撑，后市油脂类振荡反弹的概率较大。但美国玉米播种迟缓持续利空 CBOT 豆油，将限制反弹的空间。近期棕榈油现货出货量没有实质性增长，预计这种状况短期不会有明显改善。用油企业采购仍不积极，现货市场疲弱表现继续拖累大连棕榈油。大商所注册仓单 560 张表明现货陆续向期货市场转移。印尼政府下调 5 月份出口关税决定利空期价。未来将进入传统的棕榈油消费高峰期，市场对此有所期待，买棕油卖豆油的套利交易盘渐增，但棕榈油与菜油和豆油之间的价差已基本合理，后市套利机会已不多。K 线形态周三收外包阴线，盘中空头打压力度较强，短期可能维持弱势。P0809 支撑位 10120、9950，压力位 10500、10700。

国际市场：周三，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货收盘下滑。7 月合约下跌 32 令吉，报每吨 3,355 令吉。已连续第 6 个交易日处于 3,340-3,395 令吉的区间内波动。市场人士预计阿根廷将调整大豆等农产品的出口关税，这一预期亦打压市场人气。因棕榈油消费将进入旺季，走势上呈现抵抗下跌特征，短期 3300 对期价有一定的支撑作用。

[重要提示]

阿根廷农民恢复罢工的时间逼近，因政府在最后的谈判中拒绝讨论修正谷物出口关税。阿根廷 Agrarian 联盟主席 Eduardo Buzzi 对记者称，农民领袖在周三上午与农业部秘书长 Javier de Urquiza 进行了会谈，但该秘书长未被授权讨论关税问题。

研究员：马仰清

## 玉米

[广发看市]

国内市场：周三，大连玉米冲高回落收盘下跌。C0901 最高 1982，最低 1965，收 1968 元/吨，微跌 1 元/吨。持仓微减。盘后持仓显示部分席位多单选择高位减仓，而长线多头则继续承接。空头方面动作不大，以换手为主，持仓分布仍对多头有利。此轮突破是在玉米前期盘整一个多月的基础上展开的，底部相当扎实，后市可能仍有回抽确认过程，探明支撑后将有明显的上攻动作。节日期间现货价格平稳上涨，再次增加了主力多头的信心。而豆粕的坚挺间接地限制了玉米的调整空间。近期玉米期价正在摆脱中储粮从东北调出 200 万吨玉米发往南方平抑市场价格、大商所仓单大幅增加以及国储拍卖流拍等利空影响。连续六周拍卖流拍后周二的国储竞价销售成交率达到了 12.24%，预示着需求正在好转。与其它农产品相比，近期走势相对独立，技术面较为乐观。近期国内玉米需求有所回暖，东北产区玉米库存已不多，供应有所趋紧，产区和港口价格普涨。预计饲料消费将在奥运会前有阶段性增长。目前玉米基本面偏多，远期向好比较明朗，后市仍会依托正在转好的现货消费基本面和中美玉米播种面积减少的事实展开上涨行情。目前多头防守位置已上移至 1950 一线。近期压力位 1990，2030，支撑位 1950、1930。

C0901 有望振荡盘升，建议长线可继续持有。

国际市场：周三 CBOT 玉米期货受播种忧虑提振收高。7 月合约上涨 6 3/4 美分至 6.13 美元，12 月合约上涨 7 美分至 6.30 1/2 美元。价格受到隔夜爱荷华州的大雨支撑，那里的种植户玉米播种进度已经远远落后。在该州的中部地区普遍获得了 3 或 4 英寸的降水，农民不得不等待一周时间土壤干燥，这意味着到 5 月 14 日之前不能恢复播种。原油价格跳涨通常带动玉米期价攀高，但美元强劲为市场施加了档压力。周五美国农业部的供需报告出炉之前，市场将持续进行盘整。

[重要提示]

预报显示进入下周美国玉米种植区将出现更多降雨。

[现货情况]

近日我国南北部分地区玉米价格稳中有涨局面不改，局部地区价格回调。长春大成二等玉米挂牌价 1560 元/吨，吉林榆树贸易商收购价 1500 元/吨，山东德州饲料厂收购价 1640-1660 元/吨，河北邯郸饲料厂收购价 1580-1600 元/吨，蛇口港玉米成交价 1830-1840 元/吨，均较前日上涨 10-40 元/吨；四川成都新疆玉米进饲料厂价 1910 元/吨，下跌 20 元/吨；大连港二等以上玉米平仓价 1640 元/吨，山东青岛地区饲料厂收购价 1700 元/吨左右，上海东北玉米到站价 1780 元/吨，四川成都东北玉米到站价 1830-1860 元/吨，均与昨日持平。

研究员：马仰清

## 广 发 理 财

### 资 产 管 理

#### 广发理财产品净值

名称	净值	累计
增强型基金	1.4941	1.5941
广发3号	1.8253	2.7253

### 广 发 基 金

基金名称	净值	累计净值	日增长率(%)
广发聚富基金	1.3079	3.6179	-3.07%
广发稳健增长	1.5426	3.1626	-3.44%
广发聚丰基金	0.7804	4.3592	-4.17%
广发优选基金	2.2769	2.6069	-3.72%
广发大盘成长	0.9224	0.9224	-3.86%
广发小盘成长	2.1923	3.5023	-3.76%

---

**广发证券—公司投资评级说明**

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

---

**广发证券—行业投资评级说明**

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

---

**销售交易部**

赵晓勤	负责人	020-87555888-412	zxq5@gf.com.cn
周文琦	联系人	020-87555888-341	zwq@gf.com.cn
郭玉红	联系人	020-87555888-612	gyh@gf.com.cn
于娟	联系人	020-87555888-413	yj6@gf.com.cn

**免责声明**

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。