

国内股票市场近日表现

财经要闻

- 上证所: 大幅度提高"违规成本"
- 深交所: 多管齐下遏制大小非违规减持
- 两市流通市值小幅增加 2.68%
- 中国平安: 至少半年内不考虑递交增发 A 股申请
- 中国移动董事长透露内地电信业重组正在积极筹备

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	4650	3.16	6.9	21.11
深证 100	4541	2.72	3.55	19.52
上证 B 股	259	2.72	1.86	17.25
沪深 300	3925	2.71	3.92	19.07
深证综合	1102	2.67	4.42	20.4
上证 180	8789	2.57	3.93	18.76
上证综合	3656	2.17	3.79	16.17
上证 50	3037	1.94	2.59	17.02

行业表现前 5 名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	10 日
信息技术	1162	5.87	11.03	25.48
采掘行业	4264	4.54	8.6	21.47
文化传播	1255	4.38	7.31	20.37
纺织服装	1227	3.64	6.57	25.37
医药生物	1443	3.51	6.77	21.85

行业表现后 5 名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	10 日
木材家具	1084	2.1	3.25	14.84
社会服务	1608	2.07	1.99	20.2
造纸印刷	1179	1.97	3.85	15.33
公用事业	1442	1.72	6.05	22.76
金融服务	2832	1.06	-1.05	13.33

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

上证所：大幅度提高“违规成本”

在上证所4月29日的日常监控中，发现宏达股份(600331)两个持有解除限售的存量股份股东账户，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(600331)总股本比例分别达到了1.46%和1.35%。继宏达股份两股东、冠福家用(002102)一股东之后，沪市又曝出了两市第三例大小非违规减持。从4月20日至5月7日，在大小非减持指导意见出台仅仅10多个交易日内，就出现了三起顶风作案的违规事件。

深交所：多管齐下遏制大小非违规减持

为切实贯彻落实中国证监会发布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，更加有效地打击和防范违规减持存量股份行为，维护证券市场正常秩序，深交所于近日采取了多项措施。

两市流通市值小幅增加 2.68%

昨日沪深大盘展开强劲反弹，两市总市值和流通市值的增幅均超过2%。流通市值再度逼近8万亿元，新报79701.48亿，单日增加了2.68%；总市值合计为238657.54亿元，单日增幅也达到2.26%。由于金融等权重股表现落后于大盘，因此沪市市值的增幅要明显小于深市。

中国平安：至少半年内不考虑递交增发A股申请

中国平安(601318)今日公告，鉴于现阶段资本市场较为波动，再融资申报的条件和时机尚不成熟，中国平安在现阶段（公告之日起至少6个月内）不考虑递交增发A股股票的申请。同时，公司将根据市场状况和投资者承受能力，慎重考虑分离交易可转换公司债券的申报和发行时机。

黄金开采业：不再鼓励外资进入

新修订的《外商投资产业指导目录》中低品位、难选冶金矿的开采、选矿以及冶炼等贵金属资源开发项目已悄然退出，此举表明中国对黄金等稀缺或不可再生资源不再鼓励外商投资。

深交所：公开谴责福建恒联股份

深交所日前发出公告，对福建恒联股份有限公司进行公开谴责，原因是该通过深交所竞价交易系统卖出冠福家用(002102)解除限售存量股份数超过该上市公司总股本的1%，严重违反了中国证监会发布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》以及深交所所有业务规则。公告还说，该违规行为及其处分将记入深交所上市公司诚信档案。

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	25449.79	-0.63
恒生国企指数	13886.59	-1.64
道琼斯工业指数	12866.78	0.41
纳斯达克	2451.24	0.52
标准普尔	1397.68	0.37

期货市场

期货市场	收盘	涨跌
连豆一 0801	4222	58
沪铜 0710	64310	-200
NYMEX 原油	123.66	1.01
LME3个月铜	8405.0	-40.0

债券货币

债券市场	收盘	涨跌
上证国债指数	113.22	-0.10
银行间七天回购	3.0141	-0.0335
欧元/美元	1.5396	-0.0009
人民币/美元	7.0010	-0.0162

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

我国平板电视首季销量 298 万台

据分析，首季度平板电视的热销应首先归功于奥运会、欧洲杯等体育赛事的临近，消费者为此将购买时间提前。此外，浓厚的春节气氛和平板电视平均价格的进一步走低也极大刺激了销售。

发改委：大力推广高效照明产品

发改委有关负责人昨天就财政补贴高效照明产品推广工作答记者问。该负责人称，我国是照明产品生产和消费大国，照明用电高达 3900 亿千瓦时，相当于英国一年的用电量。在我国，推广高效照明产品，基础好，潜力大，见效快，是一项切实可行的节能减排措施。

中国移动董事长透露内地电信业重组正在积极筹备

中国移动通信公司董事长兼首席执行官王建宙 8 日在香港表示，内地电信业重组正在积极筹备中，但现在该公司尚未收到有关重组的正式文件。

王建宙在中移动股东大会后的媒体吹风会上表示，中移动母公司一直以发展 TD-CDMA 技术为己任，至今累计投资达 142 亿元人民币，在北京、上海、天津、沈阳、秦皇岛、深圳、广州以及厦门 8 个城市建设测试网，一共兴建超过 1.4 万个基站，当中逾 70% 分布于广州、上海、北京及深圳等地。

央行银监会发布通知 四类金融机构贷款实行下限管理

日前，央行、银监会共同发布了《关于村镇银行、贷款公司、农村资金互助社、小额贷款公司有关政策的通知》。通知进一步规范了这四类机构在存款准备金管理、存款利率管理、支付清算管理、会计管理、金融统计和监管报表、征信管理、现金管理、风险监管等八项内容。通知自发布之日起执行。

上市公司忙换会计师事务所 生存残酷事务所恶性竞争

在 2007 年年报结束后，有一组统计数据令业内触目——145 家上市公司更换了会计师事务所。这相当于深沪两市每 10 家上市公司中就有 1 家更换了他们的财务把关人。在上市公司年报审计前的关键时期变更审计机构，这一行动背后究竟是何原因？是基于审计费用的考量，是缘于各种利益关系的介入？还是上市公司出于购买审计意见的动机？

油价屡创新高引发全球股市回调

油价屡创新高，加重了市场对消费者开支和整体经济前景的忧虑，更触发对通货膨胀的担忧。周三美股全线大跌，道指跌幅高达 209 点，为近 1 个月来最大跌幅。而昨日，亚欧股市也是全面下挫，其中，日经指数跌 1.1%，同样创下近 1 个月来最大跌幅。

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	17.12	0.82
中国联通	600050	9.34	1.41
Sinopec	386.HK	8.68	-0.12
中国石化	600028	13.17	4.86
Petrochem	338.HK	3.27	-0.91
S 上石化	600688	8.4	4.35
HN PWR	902.HK	6.86	0.59
XD 华能国	600011	9.83	1.76
Huadian Power	1071.HK	2.75	-5.82
华电国际	600027	5.77	1.23
Maanshan Iron	323.HK	5.36	1.13
马钢股份	600808	7.43	4.06
Angang steel	New 347.HK	20.25	3.95
鞍钢股份	000898	22.39	4.14
TCL int'l	1070.HK	0.41	5.13
*ST TCL	000100	5.91	10.06
Nanjing Panda	553.HK	2.35	1.73
南京熊猫	600775	10.15	6.28
IRICO	438.HK	0.58	1.75
彩虹股份	600707	4.95	1.64
ZTE	763.HK	34.5	2.07
中兴通讯	000063	64.1	3.64
CEA	670.HK	3.86	3.76
东方航空	600115	11.79	9.98
CSA	1055.HK	5.7	2.89
S 南航	600029	13.92	10.04
Tsingtao Brew.	168.HK	24.2	6.84
青岛啤酒	600600	29.73	6.03
Tong Ren Tang	8069.HK	11.98	3.63
同仁堂	600085	24.83	4.9
Yanzhou coal	1171.HK	14.68	0.41
兖州煤业	600188	23.5	6.38
Jiangxi Copper	358.HK	18.7	-1.58
江西铜业	600362	35.84	4.76
Anhui Cem	conch 914.HK	65.15	3.09
海螺水泥	600585	60	-0.05

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	13.34	-0.6
中国铝业	601600	23.16	6.29
China Shipping	1138.HK	26.95	-0.74
中海发展	600026	31.99	0.31
Shenzhen exp.	548.HK	5.6	-0.71
深高速	600548	8.86	0.8
Guangzhou Phar.	874.HK	6.7	1.67
广州药业	600332	13.99	3.71
Bank of China	3988.HK	4.05	-0.25
中国银行	601988	5.26	0.19
Air China	753.HK	6.53	4.15
中国国航	601111	16.31	9.98
CMB	3968.HK	33.05	0
招商银行	600036	34.95	-0.17
ICBC	1398.HK	6.15	-2.23
工商银行	601398	6.66	0
Beijing North Star	588.HK	3.43	0.88
北辰实业	601588	10.58	0.76
Datang Power	991.HK	5.75	3.42
大唐发电	601991	14.05	0.86
GuangShen Rail	525.HK	4.5	0.67
广深铁路	601333	6	2.21
CHINA LIFE	2628.HK	35.3	0.43
中国人寿	601628	37.16	1.28
PING AN	2318.HK	76.3	0
中国平安	601318	68.61	-0.57
Chongqing Steel	1053.HK	3.31	2.8
重庆钢铁	601005	6.81	3.03
Citic Bank	998.HK	5.17	-2.27
中信银行	601998	7.24	0.7

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：小幅反弹

大盘中期预测：反弹

大盘先抑后扬，成交继续萎缩。盘面观察，周四大盘顺势低开回探 3500 技术支持区域后，逐步反弹，通讯板块受联通重组利好整体活跃，刺激人气回升，新能源，煤炭板块持续走强吸引资金增仓，表明多头仍未放弃阵地争夺。预计明日大盘仍将惯性冲高，成交不足将成为反弹空间制约因素，但热点个股板块仍将保持活络状态。

操作策略：投资者仍可把握热点积极操作。

(分析师 韦海生)

港股市场

原油期货直逼每桶 123 美元，再创有记录新高，重燃通胀隐忧。美股跌逾 200 点，港股周四追随美股走势。恒生指数收报 25450 点，跌 160 点或 0.63%，国企指数跌 232 点或 1.64%，报 13886 点，大市成交约 769 亿元。即月期指收报 25309 点，跌 176 点或 0.69%，比现货低水 141 点，成交 62393 张。

石化股、航空股及电力股连续第二日被抛售。中石化(00386)跌 3.32%，中石油(00857)跌 2.44%，纯石油业务的中海油(00883)升 1.01%，中信资源(01205)升 4.36%；国航(00753)及南航(01055)跌 2.22% 和 1.97%，东航(00670)跌 2.59%；华能国电(00902)、大唐发电(00991)跌 3.78% 及 2.31%，中国电力(02380)、华润电力(00836)跌 3.29% 及 4.9%，华电国际(01071)跌 1.5%。

内地将公布 4 月份经济数据，且传闻平安保险(02318)重启天量再融资计划。平保(02318)跌 3.47%，国寿(02628)跌 2.5%，财险(02328)跌 1.48%；工行(01398)、交行(03328)及招行(03968)跌 1.48% 至 3.62%，建行(00939)及中行(03988)分别跌 0.29% 及 0.25%。

内房股富力(02777)、世茂(00813)及合景泰富(01813)跌 4.13% 至 4.61%，雅居乐(03383)、华润置地(01109)及碧桂园(02007)跌 2.09% 至 3.15%。本港地产股新世界发展(00017)泻 2.61%，恒地(00012)软 1.41%，信置(00083)跌 1.18%，长实(00001)、新地(00016)及恒隆地产(00101)跌 0.07% 至 0.97%。

中资电信股传闻 5 月 17 日重组，联通(00762)升 2.89%，网通(00906)升 1.41%，中电信(00728)升 2.59%，中移动(00941)软 0.98%。

A 股基金标智沪深 300 (02827)升 1.72%，A50 基金(02823)升 0.55%，汇丰翔龙基金(00820)升 0.79%，招商局中国基金(00133)跌 3.52%。

本港银行股汇控(00005)升 0.45%，恒生(00011)升 0.95%，东亚(00023)升 0.12%，中银香港(02388)升 0.24%，渣打(02888)今年首季度为旗下的资产抵押证券化组合(ABS)，额外作出减值支出 9,700 万美元，股价挫 2.65%。

资源股神华(01088)跌 1.86%,中煤(01898)跌 2.24%,兖煤(01171)跌 0.27%;紫金(02899)跌 1.39%,招金(01818)跌 2.96%;江铜(00358)跌 1.65%,中铝(02600)跌 3.82%,马钢(00323)跌 1.94%,只鞍钢(00347)升 2.5%。

航运股招商局(00144)插 4.02%,中远太平洋(01199)升 0.67%,天津港(03382)跌 3.85%;中国远洋(01919)升 2.27%,中外运航运(00368)升 2%,中海集运(02866)跌 2.87%,中海发展(01138)跌 1.87%。

公路股方面,江苏宁沪(0177)跌 5.83%,浙江沪杭甬(0576)跌 3.65%。

内需股蒙牛(02319)跌 1.43%,雨润(01068)跌 2.99%,青岛啤酒(00168)跌 1.12%,汇源(01886)跌 1.78%;百盛集团(03368)跌 1.93%,新世界百货(00825)升 3.06%,利福(1212)跌 1.66%,茂业国际(00848)升 2.54%;安踏(2020)升 4.13%,中国动向(03818)跌 1.96%;联想(00992)升 1.73%。基建股中国建材(03323)跌 4.03%,安徽海螺(00914)、中材(01893)跌 0.78%及 0.54%;中交建(01800)跌 1.1%,中铁(00390)跌 1.08%,中铁建(01186)升 0.5%。

另外,港交所(00388)跌 2.88%,华创(00291)跌 2.86%,富士康(02038)跌 2.74%,和黄(00013)升 1.92%,思捷(00330)及利丰(00494)分别升 1.74%及跌 1.77%,煤气(00003)升 1.06%,中电(00002)升 1.08%,上海电气(02727)跌 5.11%,中化化肥(00297)获母公司连日增持,股价升 5.9%。

全日抛空金额 55.14 亿元,抛空股份有 274 只。中国移动(00914)有最高抛空额 5.21 亿元,占总抛空额 9.45%,亦占其股份成交 18.12%。国寿(02628)录得抛空额有 3.21 亿元,占总金额 5.82%,占股份成交 9.23%;平保(02318)录得抛空额 2.85 亿元,占总抛空金额 5.82%,亦占其股份成交 16.35%。汇控(00005)抛空金额 2.3 亿元,占抛空额 4.17%,亦占其股份成交 12.24%。

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. 南方航空(600029)公告 2008 年 6 月 25 日召开 2007 年度股东大会,审议 2007 年度经审核合并财务报表、利润分配方案等 11 项议题。
2. 攀钢钢钒(000629)公告确定鞍钢集团担任攀钢钢钒本次重大资产重组的现金选择权第三方。
3. 深发展(000001)提示深发 SFC2(031004)的到期风险,深发 SFC2 的行权期为 5 月 16 日至 6 月 27 日之间的交易日,其中 6 月 23 日至 6 月 27 日为不可交易的行权期。
4. 深发 SFC2(031004)5 月 8 日在中国民族证券有限责任公司宁波中山西路证券营业部出现超额买入现象,买入金额为 12294183.62 元,卖出金额为 8065376.62 元。
5. 钢钒 GFC1(031002)5 月 8 日在长城证券有限责任公司北京中关村大街证券营业部出现超额买入现象,买入金额为 19426413.94 元,卖出金额为 4266326.30 元。

期货市场

有色金属

[广发看市]

沪铜小幅高开,冲高后大幅回落,价格下跌过程中伴随持仓量的剧增,空方力量强大,价格破 64000 以后开始横盘,尾盘在空单大幅平仓的影响下,价格拉升至 64000 以上。主力

持仓看并无大变化，日内投机空单为主。目前基本面趋于平静，技术上看，上方的5日均线压力较大，64500以上位置可短空，中期逢高抛空思维不变。沪锌今日运行区间18000-18195，呈现震荡走势，通过最近几日的观察不难发现，沪锌的运行区间日趋狭窄，这或许酝酿着大行情，基于基本面的偏空，下行几率较大，建议日内操作，暂时可在18000以下短多，空头思维相对更为安全，18200以上可短空。

[信息提示]

据雅典5月8日消息，ECB周四宣布维持指标利率在4.0%不变，一如市场预期，决策者在衡量了高通膨风险和对欧元区经济成长的担忧之后作出了这样的决议。

据伦敦5月8日消息，一消息人士周四称，纳米比亚Skorpion锌矿劳资双方正在进行谈判，以避免周五发生罢工。由于未能达成薪资协议，纳米比亚矿工联盟(MUN)的工人投票决定从当地时间周五1200(1000 GMT)举行罢工。管理层与工人之间的谈判已经进行了一段时间。该矿的雇主英美集团(Anglo American)发言人拒绝发表评论。Skorpion锌矿位于纳米比亚南部的Rosh Pinah北部，每年生产150,000吨特别高级锌。

据利马5月8日消息，工会领袖、国会代表以及来自秘鲁政府的官员表示，他们将于周四稍晚会面，讨论是否能够达成协议，从而避免下周一开始的罢工。

[LME市场]

伦敦5月8日消息，LME期铅周四跌至11个月低点，其他基金属亦遭美元兑欧元反弹打压而进一步下跌。伦敦时间5月8日16:00(北京时间5月9日00:00)，LME三个月期铅跌至每吨2,315美元低点，本周累计下跌近10%。期镍盘中曾触及每吨27,450美元三个月低位，其他基金属全面走低。三个月期铜最低跌至每吨8,260美元，为5月2日以来最低，终场收跌130美元至8,300美元，昨日曾下滑1.1%。欧洲央行在公布利率决议后的声明中维持了其强硬的姿态，引发美元兑欧元下跌；但此后美元收复失地，反弹至近两个月高点。期铝下跌49美元，报2,875美元，因油价创下纪录高位。期锌跌32美元至2,218。期铅跌100美元，报2,320。两位伦敦交易商表示，周五将公布的上海期货交易所周度铜库存预计增加4,500吨。

研究员：刘碧沅

铝

伦铝大幅下跌，沪铝受伦铝影响低开，全天小幅震荡，表现强于伦铝。主力807合约上涨10元收于18920，持仓量减少1276至44002手。昨日公布的美国一季度非农生产增长2.2%，强于预期，同时3月消费者信贷情况也强于预期，这给美元的反弹带来很强的支撑。目前，高库存和低迷消费情况持续的状况下，美元的走强大大打压了金属价格，短期内铝价上涨压力很大。但能源成本价格上涨依然支撑远期铝价，铝价向下空间不大。

研究员：张琦

PTA

一、广发看市

PTA：在原油强势上涨的带动下，PX小步上行，但受制于低迷的需求，昨日PTA现货却稳步不前。近期涤丝价格仍在持续下跌，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，另一方面近期国际原油继续高走，带动PX小幅上行，我们认为后市若原油继续上涨，而需求跟不上，则PTA厂家将不等不再次减产保价，或者在国家相关政策扶持之下需求有所转暖，也将推动PTA小幅上行，但若国家为了抑制通胀再次加息或上调准备金率，则对PTA的需求又是一大利空，建议，观望或短线操作为宜，短期PTA在8000-8200之间震荡

二、现货

日期	WTI原油	美元牌价	PX韩国	PTA现货
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
08-05-09	123.89	7.0010	1314 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

农产品（豆类）

[广发看市]

国内市场：受隔夜外盘明显收高提振，周四连豆市场再次发力拉升，期价高位震荡、尾市刷新日内高点，全天增仓放量运行。0809 合约最高 5264、最低 5192、收盘 5259，较前日上涨 91 元/吨，持仓增近 1.5 万手；0901 合约最高 4226、最低 4167、收 4222，上涨 76 元/吨，持仓增近 1 万手。

当日连豆上涨动能主要来自于外盘支持，阿根廷农民罢工恢复以及国际原油期价迭创新高的表现为多头提供信心，0809 合约直接跳高开于近期高点上方、0901 合约亦开于前日高点上方。经盘初短暂上冲后，空头积极封压曾令期价一度缓步回落，但随着午后空头减仓以及多头主动买盘增强，期价再度被拉起。0809 合约最终收在近两个月来高点位置，技术性已形成短期突破上行之势；0901 合约收盘价则逼近 4 月 23 日的 4249 高点。

豆粕、豆油当日跟随大豆震荡收高，但整体表现偏弱，主力合约均为减仓运行。连粕 0809 合约收盘 3449，上涨 20 元/吨，持仓减 9000 余手；豆油 0809 合约收 10808，上涨 126 元/吨，减仓近 5000 手。当日豆粕与豆油之间的套利解仓交易较多，在现货基本面仍缺少明显支撑的情形下，两品种难以吸引持续买盘支撑，期价运行主要受短线资金左右。

据盘后持仓显示，大豆主空席位持仓变化不大；多头在 0901 合约主动买盘较多，在 0809 合约则以换手、锁仓为主，短期控盘地位明显。豆粕、豆油主要是各席位零散交易，中粮期货减豆粕多单、增豆油空单。

外盘市场：受玉米期价创纪录新高以及阿根廷罢工潜在支撑，周四 CBOT 大豆市场温和收高。7 月大豆最高 1320、最低 1301、收盘 1310，上涨 1 美分/蒲；11 月大豆收 1245.75，上涨 0.25 美分/蒲。

当日美豆期价整体表现为双边震荡，虽然阿根廷恢复罢工消息以及美玉米期价创纪录新高的表现对市场有一定支撑，但在周五的美农业部月度报告前交易商多以调整仓位为主，加之美陈豆周度出口销售数据令人失望以及美玉米播种延误仍可能使大豆面积进一步增加的利空影响，大豆期价涨幅受到抑制。投机基金日内买入约 2000 张大豆。

观点建议：美豆短期震整理，周五月度报告结果有望给出方向指引。连豆近期表现强于美盘，但市场在连续上涨后也面临调整要求，特别是在月度报告及周末前，接下来的走势仍可能是近月强、远月弱。建议大豆多单逢高减磅，关注 0901 合约在 4250 阻力位的表现，周末前可能适当在该合约持有一定空单头寸。

[重要提示]

据行业机构预测，5、6 月份国内港口进口大豆到港总量较大，预计 5 月份进口大豆到港量 330-350 万吨、6 月份进口大豆到港量 400 万吨，港口库存压力有望进一步加大。目前国内港口大豆库存总量约为 391 万吨。

美农业部将于 5 月 9 日(周五)早晨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，目前分析师平均预测美新豆结转库存为 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。

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 5148 元/吨，6 月份巴西大豆约 4967 元/吨，7 月份阿根廷大豆约 4892 元/吨。

[现货情况]

周四，国内多数地区大豆报价保持稳定、豆粕稳中有升，豆油则有明显下跌。目前市场整体成交量不高，豆粕需求略有好转，油厂仍是采取紧跟期货盘面的报价策略。

大豆	哈尔滨	天津	大连	青岛	张家港	黄埔
5月8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8日	3700	3630	3700	3650	3680	3600
日变化	0	0	0	0	+50	0
豆油	哈尔滨	天津	大连	青岛	张家港	黄埔
5月8日	11000	11000	11400	11050	11100	10700
日变化	-400	-100	-200	-50	-100	0

研究员：袁健斌

燃料油

燃料油现货：昨日亚洲燃料油价格继续突破纪录,180CST 燃料油现货价格很快将挑战 600 美元的关卡。180CST 燃料油现货价格走高 1.55 美元，创下每吨 595.75 美元的新纪录。

库存方面，燃料油供应吃紧；目前没有符合规格的船货进入该国。官方统计数据表示，截止 5 月 7 日当周，陆上渣油库存减少了 68.1 万桶为 1,760 万桶。

黄埔市场燃料油价格守稳观望，主要因为用户需求始终清淡影响,目前该市场已出现“有价无市”的局面。

沪燃料油期货：昨日上海燃料油期货呈现上涨态势，盘中窄幅波动，空头企图打压，但多头守住了涨幅。收盘时各合约均上涨，涨幅从 13 到 104 元不等，其中主力 0807 合约报 4666 元，涨 44 元。全天共成交 8.36 万手，总持仓 6.31 万手，增加 2506 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 8 日亚洲现货橡胶价格持稳，虽然期货价格有所下降，主要因短期供应压力较大。

而国内产区天胶交易继续维持价增量增的局面。

日胶：昨日日胶小幅收低，受部分获利了结盘的打压，交易清淡。基准 10 月合约下跌 1.2 日元报 306.9 日元。数据显示日胶多头基金持仓净多单维持高位。

沪胶期货：昨日上海期胶价格小幅下跌，多空双方仓位变化不大。收盘时各合约涨跌互现，涨跌幅从-85 到 30 元不等，其中主力 0809 合约报 22370 元，跌 85 元。全天共成交 28.54 万手，总持仓 11.4 万手，减少 4834 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]

周四，沪金维持疲弱走势，低开后全天横盘整理。主力合约 Au0812 全天波动不超过 0.65 元/克，导致成交量大幅萎缩，收报 194.15 元/克，下跌 1.82 元/克，即 0.93%，再创今年历史最低价和收盘新低，持仓量微幅增加。多空主力今天仓位变化不明显，观望气氛很浓。金价今日在外盘反弹带动下将反弹，关注 198 元/克的压力，反弹高度有限。

[外盘评论]

COMEX 期金走高，因美元下跌，欧元走高，原油期货再创新高。6 月合约上涨 10.90 美元，至每盎司 882.10 美元。美元走低也推动了铂金、钯金大幅上涨，带动了黄金涨势。伦敦贵金属黄金上午定盘价为 872.25 美元/盎司，伦敦贵金属黄金下午定盘价为 877 美元/盎司。今日早盘国际现货金持平于 883 美元/盎司一线。

[重要提示]

欧洲央行再度宣布维持利率不变，总裁特里谢发言对短期通胀压力增大提出警告，暗示近期不大可能减息，引发欧元上涨，美元走低，导致金价强劲反弹。

研究员：谢贞联

小麦

[广发看市]

8 日小麦冲高回落。在多头介入下，麦价上冲，但是上冲阻力很大，休盘后多头开始平仓，获利回吐。其后持仓增增减减，行情震荡直到收盘。目前看来多头可谓势均力敌，互不相让。基本面上看，小麦底部还是较为坚强，但短期内现货市场供应又存在压力，又是也造成不上不下的行情。而今玉米已经上攻破位，并盘整数日，对于小麦也有拉动影响。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，供需总量基本平衡。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]

8 日期糖低开低走。盘中多头有增仓，但价格始终不能上涨，表明空方力量强大，于是上午休盘后多头便开始减仓，主导当日低走行情。直到尾盘空方压价受到较强支撑后便开始平仓，价格由是回暖，不过将近收盘时，多头也参与平仓，价格再度下跌。主力多头再度增仓，空方在 8 日有不少平仓，但主力空方的净头寸却没有变化。目前期糖价格接近先前的底部，多头可能会再度抄入，空头也没有太多压价意愿，因此近数日期糖可能会有反弹，但空头势大，反弹未必能走多远。行情依然是盘整震荡态。

[现货信息]

南宁 3280 - 3300 元，下调 10 元；柳州 3300 元，下调 10 元；南华 3310 元不变；凤糖集团今日不报价；东糖 3300 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	3295	3305	3290	3298	-37	1638	65992	3300	2008-05-08
08074	3305	3330	3305	3312	-52	1430	57594	3317	2008-05-08
08084	3350	3360	3340	3350	-41	4704	66258	3351	2008-05-08
08094	3400	3400	3365	3372	-53	16966	44332	3379	2008-05-08
08104	3400	3410	3385	3388	-53	11896	17932	3396	2008-05-08

[其他咨询]

——信息来源：中国糖网

南宁：盘面下跌，价格水平回到两天前的起点，受此影响，现货价格也有小幅下调，但销量已明显不如前两日，观望心态渐重。收储消息也被消化殆尽，在市场普遍认为收储也不能解决实际供求压力的情况下，估计对糖价影响有限。

柳州：当地现货价格小幅下调，成交不尽如人意，后市压力很大，国家收储也不知道何时能出来，还没听到地方收储的动静，传言一过，盘面又回归弱势，估计是前两天炒得厉害了些，短期内价格应该还是围绕在 3300 元的价位振荡。

——信息来源：糖网

截止 2008 年 4 月末，本制糖期全国累计产糖 1435.52 万吨（上制糖期同期产糖 1169.76 万吨），全国累计销售糖 758.95 万吨（上制糖期同期销售食糖 692.38 万吨，本制糖期比上制糖期同期多销售食糖 66.57 万吨），累计销糖率 52.87%（上制糖期同期 59.2%）。

研究员：刘清力

棉花

[广发看市]

郑棉：周四重新走软，前日的突破失效，主力 807 合约收于 14230 元/吨，成交量大幅缩减，郑棉的疲态尽显。棉花库存仓单增减少 28 张至 8122 张，有效预报 2237 张。周五美国农

业部将发布 5 月供需报告，会首次对 2008/09 年度数据进行首次预估。内外盘均等待此报告指引方向。不过，目前市场预期报告数据将利空，主要是美国 2007/08 年度棉花出口料下降。

NYBOT 期棉：周四收盘温和上涨，市场在震荡交投中自盘中低点缓慢回升，交易平淡。7 月合约收涨 48 点至每磅 70.85 美分，10 月收涨 71 点至 76.38 美分。

撮合市场：成交 8700 吨，订货总量 93360 吨，减 740 吨。MA805 收于 14180，均价 14166，MA0807 收于 14480，均价 14482。量能缩减，震荡整理。

[重要提示]

美棉出口周报：4 月 25 日-5 月 1 日当周，装运日期在 2007/08 年度的美国陆地棉净出口签约量为 12.79 万吨，较前一周减少了 12%，较前四周平均值增长了 58%，其中，中国大陆签约 7.05 万吨。出口装运量为 6.12 万吨，较前一周增长了 69%，较前四周平均值增长了 10%，中国大陆装运 2.30 万吨。

研究员：崔瑞娟

棕榈油

[广发看市]

国内市场：周四，大连棕榈油继续振荡，P0809 最高 10350，最低 10226，收盘 10308 元/吨，跌 138 元/吨。持仓增 336 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，后市油脂类继续振荡的概率较大。但美国玉米播种迟缓持续利空 CBOT 豆油，将限制反弹的空间。国内棕榈油现货出货量没有实质性增长，且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。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。P0809 支撑位 10120、9950，压力位 10500、10700。

国际市场：周四，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货因阿根廷农民罢工和现货市场需求料强劲的预期收盘上涨 3.04%。7 月合约上涨 102 令吉，报每吨 3,457 令吉。交易商估计，受农民罢工影响，阿根廷的大豆和豆油出口装船料被推迟，短期内，部分食用油买家需要转向马来西亚采购。经纪商称，短期内，棕榈油期货料存在更大的上涨潜力，可能测试每吨 3,600 令吉或每吨 3,700 令吉。

[重要提示]

分析师们表示，因出口步伐强劲，美国农业部料在 5 月供需报告中小幅下调 2007/08 年度大豆年末库存预估。道琼斯调查的分析师平均预估美国 2007/08 年度大豆年末库存为 1.52 亿蒲式耳，略低于美国农业部 4 月时预估的 1.6 亿蒲式耳，分析师预估区间介于 1.3-1.6 亿蒲式耳。

阿根廷农民宣布开始新一轮反对关税上调的抗议活动，他们将中断谷物出口销售。阿根廷农民领袖在新闻发布会中表示，对玉米大豆等谷物销售的冻结将持续到 5 月 15 日，但农民不会封锁公路，因他们不想令普通百姓受到波及。

研究员：马仰清

玉米

[广发看市]

国内市场：周四，大连玉米走势振荡，收盘微涨。C0901 最高 1985，最低 1965，收 1973 元/吨，微涨 5 元/吨。持仓增 2 万 6 千余张。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。个别席位大幅多翻空，但对期价影响不大。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，期价在已在高位连续横盘 6 日，正在积蓄上升动能，后市随时有急速上拉的可能。近期现货价格平稳上涨和豆粕的坚挺走高为玉米主力多头不断增强信心。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。当前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。当前玉米技术面较为乐观，多空转势点已上移至 1950 一线。近期压力位 1990，2030，支撑位 1950、1930。

C0901 有望振荡盘升，建议多单继续持有。

国际市场：周四 CBOT 玉米期货受天气忧虑以及对周五上午美国农业部供需报告的预期提振上涨至纪录高位。7 月合约上涨 17 1/4 美分至每蒲式耳 6.30 1/4 美元，12 月合约上涨 15 3/4 美分至每蒲式耳 6.46 1/4 美元。市场策略师 Daniel Pavilonis 称，除了播种步伐缓慢之外，一些已经播种的作物也将受到不断的降雨破坏。部分分析师预计美国农业部将调低玉米单产预估最低至每英亩 151 蒲式耳，上月 USDA 预估为 155 蒲式耳。

[重要提示]

道琼斯的调查中，分析师预估 USDA 报告中将预估 2007/08 市场年度美国玉米年末库存为 13.2 亿蒲式耳，这高于 USDA4 月预估的 12.83 亿蒲式耳。分析师预估 2008/09 市场年度美国玉米年末库存将大幅降至 7.07 亿蒲式耳。

[现货情况]

近日我国北部地区玉米价格涨跌互现。公主岭国储库收购价 1590 元/吨，哈尔滨进饲料厂价 1520-1530 元/吨，青岛地区饲料厂收购价 1740 元/吨左右，云南昆明饲料厂收购价 1830 元/吨，均上涨 10-40 元/吨；邢台进饲料厂价 1560-1580 元/吨，河北宁晋淀粉厂玉米收购价 1590-1600 元/吨，河南南阳饲料厂收购价 1690-1700 元/吨，均下跌 10-40 元/吨；大连港二等以上玉米平仓价 1640 元/吨，蛇口港玉米成交价 1830-1840 元/吨，上海东北玉米到站价 1780 元/吨，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
广发4号	1.4507	1.5507
广发3号	1.7745	2.6745

广 发 基 金

基金名称	净值	累计净值	日增长率(%)
广发聚富基金	1.3411	3.6511	2.54%
广发稳健增长	1.5747	3.1947	2.08%
广发聚丰基金	0.7991	4.4439	2.40%
广发优选基金	2.3274	2.6574	2.22%
广发大盘成长	0.9493	0.9493	2.92%
广发小盘成长	2.2602	3.5702	3.10%

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。