

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 3 月 25 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤有望震盪盤升 可适当关注补涨概念

【財經要聞】

- 嚴禁投機交易 建立定期報告制度
- 放寬市場准入 打破行業壟斷和地區封鎖
- 國企收入和稅金多年來首降
- 財政部代發安徽 40 億元地方債
- 世貿組織預測 今年世界貿易額將下降 9 %
- AIG 高管同意退回半數獎金

【行業要聞】

- 25 日起汽柴油價格每噸漲 290 和 180 元
- 國際航空運輸協會預測全球航空業今年將虧 47 億美元
- 電監會：電價水平將保持增長趨勢
- 3 月中旬鋼價繼續下跌，化工煤炭價格企穩
- 林業局將出信息建設“組合拳”帶動林業現代化
- 上海本地股建築行業投資機會分析

【公司要聞】

- 上海醫藥（600849）等三家醫藥公司業績報喜
- 南化股份（600301）、寶光股份（600379）：遭股東減持
- 中國重汽（000951）、山推股份（000680）：否認重組傳聞
- 中國銀行（601988）：去年淨利潤增長 14.42%
- 上海航空（600591）：08 年虧損逾 12 億，被“戴帽”
- 貴州茅臺（600519）：08 年淨利增 34%，每 10 股派 11.56 元
- 凌鋼股份（600231）：依靠保國鐵礦實現盈利
- 九陽股份（002242）：08 年每股收益 2.25 元

【祈年期貨專欄】

- 豆類：豆類正常回調，中期強勢沒有結束
- 工業金屬：G20 會議前夕，金屬呈現振盪整理
- 黃金：避險頭寸出逃導致金價繼續下跌
- 白糖：期糖繼續振盪減倉整理以待走勢明朗

上证指数 2009. 3. 24 分时图

深证成指 2009. 3. 24 分时图

沪深 300 2009. 3. 24 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 3 月 25 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
600028	中国石化	公司在我国石油市场中处于寡头垄断地位，石油行业双巨头之一，是我国石油产品和主要石化产品最大的生产商和供应商。该股近日在大盘疲弱的情况下，放量上攻，值得投资者关注，短线支撑位 8 元附近，上档压力位 9 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。
600456	宝钛股份	作为国内钛材的领导企业，08 年实现 EPS 为 0.70 元，中短期或受全球经济影响，但公司在国内航钛领域的绝对垄断地位将收益于国产大飞机项目的实施，长期稳定增长依然可期。二级市场上，目前该股位于支撑位 18.5 元上方，下一压力位 25 元附近，值得关注。

【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	2338.42	0.56	5.41	28.43
深证成指	8954.84	0.78	6.73	38.07
沪深 300	2451.78	0.51	5.57	34.88
香港恒生	13910.34	3.44	8.02	-3.32
国企指数	8063.29	1.30	7.39	2.17
红筹股	3150.99	1.97	5.70	-4.30
日经 225	8488.30	3.32	6.78	-4.19
道琼斯	7659.97	-1.49	3.57	-12.72
标普 500	806.25	-2.03	3.62	-10.74
纳斯达克	1516.52	-2.52	3.72	-3.84

【市场评论】

□ 大盘有望震荡盘升 可适当关注补涨概念

大盘短期风向

周二大盘如期高开震荡。盘面看，旅游酒店、航天军工涨幅超过 2%，其中国防部长梁光烈日前表示中国不能永远没有航母成为军工股走强的导火索。交通设施、新上海、电子信息、房地产、医药、电力相对较强跑赢大盘，而前两日涨幅较大的黄金、有色金属获利回吐大幅下挫跌幅居前，化工化纤、机械、农林牧渔、工程建筑和煤化工也出现了小幅调整。全日中石油、中国银行、中石化、中国人寿、华侨城、苏宁电器、五粮液、泛海建设、招商地产等权重股相对稳定的走势对大盘的稳定起到积极作用。短线看，大盘震荡攀升格局。短线第一压力 2374 点、第二压力 2400 点、第一支撑 2326 点、第二支撑 2296 点。短期的震荡无碍于市场进一步上涨，中线仍可看高一线。

操作策略

重仓者可持股待涨，轻仓在调整回落时可适当加仓。短线投资者依旧可关注区域规划概念股（包括“两江、西海”、东北、以及上海本地股）；低吸医药、电力、电力设备、银行以及具有补涨概念品种如物流运输等；有色、煤炭等资源类个股不宜再追高，也可高抛低吸短线调整后予以考虑。重仓投资者如手中股票保持良好的上升通道，可参考 10 日均线不破可继续持有。中线投资者可持股待涨，但所持股理念上要有所转变，业绩明朗强势股、业绩明朗绩优股、题材鲜明低价股和具有高送转的白马股，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、有色、煤炭、成长性银行等（其国际大宗商品强劲反弹，将会刺激有色、煤炭、新能源、物流运输、农业等走强）；仓位较重的中线投资者注意及时调换持有品种，适时降低累计涨幅过大且滞涨品种，换入绩优品种持股待涨。

【财经要闻】

□ 严禁投机交易 建立定期报告制度

国务院国资委 24 日宣布，按照近日发布的《关于进一步加强中央企业金融衍生业务监管的通知》，各央企要审慎运用金融衍生工具，严格坚持套期保值原则，与现货的品种、规模、方向、期限相匹配，禁止任何形式的投机交易。通知强调，各央企应当选择与主业经营密切相关、符合套期会计处理要求的简单衍生产品，不得超越规定经营范围，不得从事风险及定价难以认知的复杂业务。持仓规模应当与现货及资金实力相适应，持仓规模不得超过同期保值范围现货的 90%；以前年度金融衍生业务出现过严重亏损或新开展的企业，两年内持仓规模不得超过同期保值范围现货的 50%；企业持仓时间一般不得超过 12 个月或现货合同规定的时间，不得盲目从事长期业务或展期。从事金融衍生业务的企业应当于每季度终了 10 个工作日内向国资委报告业务持仓规模、资金使用、盈亏情况、套值保值效果、风险敞口评价等情况；年度终了应当就全年业务开展情况和风险管理制度执行情况等形成专门报告报送国资委；对于发生重大亏损、浮亏超过止损限额、被强行平仓或发生法律纠纷等事项，企业应当在事项发生后 3 个工作日内向国资委报告相关情况，对采取的应急处理措施及处理情况建立周报制度。

□ 放宽市场准入 打破行业垄断和地区封锁

国务院 24 日召开第二次廉政工作会议，国务院总理温家宝在会上发表讲话，他强调，今年

是我国进入新世纪以来经济发展最为困难的一年，各地方、各部门要认真落实中央关于反腐倡廉的各项部署，坚持标本兼治、综合治理、惩防并举、注重预防的方针，紧紧围绕保增长、保民生、保稳定这条主线，加大监督检查力度，规范行政权力运行，着力解决损害群众利益的突出问题，加快推进惩治和预防腐败体系建设，为改革发展稳定提供坚实保障。要重点抓好四个方面工作：（一）正确履行政府职能，创造良好发展环境。一是加强对中央出台的扩内需、促发展各项政策措施落实情况的监督检查，确保政令畅通。二是进一步深化改革，简政放权，激发经济社会发展活力。三是维护良好的市场秩序，促进公平竞争，放宽市场准入，打破行业垄断和地区封锁。（二）落实改善民生政策措施，有效维护群众利益。（三）强化对行政权力的制约监督，确保权力不被滥用。（四）政府要带头勤俭节约，确保资金用到最急需的地方。

□ 国企收入和税金多年来首降

财政部 24 日对外公布的数据显示，2009 年 1-2 月，全国国有及国有控股企业在去年利润连续五个月出现负增长的情况下，营业收入和税金多年来也首次出现下降，利润降幅进一步加大，国际金融危机对我国企业的影响还在进一步加深。1-2 月，电力、交通、钢铁、有色行业呈现亏损，石油、汽车等行业利润继续大幅下降，目前，只有煤炭行业利润保持增长，但增幅下降明显。中央企业仍有 116 户实现盈利，比去年 1-12 月盈利户数减少 26.1%。1-2 月，全国国有企业累计实现营业收入 27409.1 亿元，同比下降 8.1%，为多年以来首次出现下降。从实现利润看，1-2 月，实现利润 1217.7 亿元，同比下降 43.7%，降幅比去年同期加大 43.3 个百分点。纳税方面，1-2 月，国企应交税金 2840.6 亿元，同比减少 272.7 亿元，下降 8.8%。受企业利润下降影响，应交所得税下降 36.1%。已交税金 3047.1 亿元，同比减少 233.2 亿元，下降 7.1%。

□ 财政部代发安徽 40 亿元地方债

财政部 24 日公布的通知显示，财政部代理发行的 2009 年安徽省政府债券（一期），为 3 年期固定利率附息债，计划发行面值总额 40 亿元，全部进行竞争性招标。安徽债一期将于 2009 年 3 月 31 日上午 10:00-11:00 进行竞争性招标，4 月 1 日开始发行并计息，4 月 3 日发行结束，4 月 8 日起上市交易。招标方式采用单一价格荷兰式招标方式，标的为利率，全场最高中标利率为当期债券票面利率。本期债券通过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行，各交易场所交易方式为现券买卖和回购。本期债券上市后，可以在各交易场所间相互转托管。安徽债一期利息按年支付，每年 4 月 1 日支付利息，2012 年 4 月 1 日偿还本金并支付最后一年利息。财政部代为办理本期债券还本付息。

□ 世贸组织预测 今年世界贸易额将下降 9 %

世界贸易组织 23 日发布报告说，由于经济危机导致全球需求大幅减少，2009 年世界贸易额预计将下降 9%，为第二次世界大战以来最大降幅。世贸组织在当天发布的年度全球贸易形势评估报告中说，鉴于大部分发达国家已出现经济衰退，且今年年初多数主要经济体出口严重下滑，2009 年世界贸易形势将异常严峻。报告指出，经济危机对发达国家出口造成的影响尤其严重，预计今年发达国家出口将下降 10%。发展中国家出口预计将下降 2% 至 3%。报告说，由于 2008 年下半年全球贸易形势急剧恶化，去年世界贸易额仅增长 2%，明显低于前年 6% 的增幅。世贸组织总干事拉米在一份声明中说，全球需求大幅减少会导致贸易额进一步下降，而贸易融资枯竭也是造成贸易活动大幅减少的重要原因，在发展中国家情况尤其

如此。

□ AIG 高管同意退回半数奖金

纽约州总检察长科莫 23 日表示，美国国际集团（AIG）金融产品部拿到奖金的 20 名员工中已有 15 人同意退回奖金，奖金额最高的前 10 人中有 9 人决定退回奖金。这意味着引发轩然大波的 AIG 巨额奖金事件中，已经有约一半的奖金（约 8000 万美元）会被退回。此前，美国国税局对 AIG 金融产品公司经手的几笔税项交易提出了质疑，该公司是美国国际集团的子公司，之前该子公司刚刚因发放 1.65 亿美元奖金而引起公愤。“奖金门”事件令 AIG 在美国的声誉扫地，旗下财产保险部门被迫更名为“AIU”（美亚控股有限公司），据公司发言人透露，更名行动的目的是将这一资本运营良好的部门与 AIG 区别开来。

【行业要闻】

□ 25日起汽柴油价格每吨涨290和180元

鉴于近期国际市场原油价格持续上升，国家发展改革委决定自 3 月 25 日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元。中国成品油价格实行与国际市场原油价格有控制地间接接轨，是以一定时期内国际上几种原油价格的平均水平为基础，加上国内平均加工成本、税金和适当利润确定的。当国际市场相关油种一段时间内综合平均价格变化超过一定幅度时，国家对国内成品油价格进行相应调整。发展改革委在调价通知中要求中石油、中石化两大公司努力做好成品油生产和调运的衔接，确保市场供应。各级价格主管部门要加强价格监督检查，严厉打击各种价格违法行为，切实维护成品油市场的稳定。据中国石油和化学工业协会提供的数字，去年，中国进口原油 1.79 亿吨，比上年增长 9.6%。原油对外依存度上升到 48%。考虑到成品油大量进口的因素，中国石油对外依存度已接近 51%。

□ 国际航空运输协会预测全球航空业今年将亏47亿美元

国际航空运输协会 24 日预测，今年全球航空业的亏损额将高达 47 亿美元。今年全球航空业亏损额的最新预测远高于去年 12 月份预测的 25 亿美元，反映了全球经济形势迅速恶化。预计今年全球航空业收入将下降 12%，降到 4670 亿美元。航空业的形势非常严峻，经济危机所导致的空运需求形势恶化大大超出几个月前的预期。他说，47 亿美元的亏损再加上 1700 亿美元的债务，给航空业的资产负债表造成极大压力。据该组织最新预测，今年的全球航空客运需求将下降 5.7%，货运需求将下降 13%。相比之下，去年 12 月份预测的客、货运需求降幅分别为 3% 和 5%。就地区而言，亚太地区航空业的亏损额今年预计将达到 17 亿美元，欧洲地区的亏损额将达 10 亿美元。由于根据需求情况下调了运载能力，北美地区今年预计将可获得 1 亿美元的利润。此外，中东地区将亏损 9 亿美元，拉美和非洲地区将分别亏损 6 亿美元。

□ 电监会：电价水平将保持增长趋势

国家电监会价格与财务监管部副主任黄少中日前撰文指出，由于影响电价上涨因素较多，下降的因素较少，未来电价水平将保持一定的增长趋势，上网电价尤其是输配电价、销售电价将会继续小幅上升。但长期来看，上网电价呈下降趋势，销售电价达到一定水平后将趋于稳定。大规模电源建设与电网建设形成的固定资产需要计提折旧和运行维护费用，财务费用也会增加。从电力供求因素来看，今明两年电力供需呈现供过于求态势，电价难以上调反而下降，但从后年开始，随着经济复苏，电力需求回升，供求关系有可能出现变化，电价还有上

升空间。从长远来看，电力供求将处于平衡状态，电价也将保持平稳，但不排除局部的、结构调整。从政策来看，国家继续实行节能环保电价政策，电厂脱硫每千瓦时加价 1.5 分，以及在促进风电、太阳能、生物质能、水能等电源结构调整中，需要在销售电价中加收附加电价并提高标准，再加上我国电价与国外相比，相对较低，这都将推动电价水平上升。但是，国家节能减排实行“上大压小”政策，以及部分电厂以过还贷期，折旧和财务费用下降，将影响电价下降。

□ 3 月中旬钢价继续下跌, 化工煤炭价格企稳

国家统计局 24 日公布的价格监测数据显示，3 月中旬的主要工业品价格中，钢铁价格继续回落，煤炭、石油产品价格平稳，有色价格涨跌互现，化工产品价格小幅反弹。3 月 10 日至 20 日，普通大型、中型和小型钢材与 3 月上旬相比，分别下跌 2.5%、2.3% 和 3.6%。除部分板材价格止跌回稳外，大部分钢材品种价格继续下探。此外，炼钢用铁矿石价格也出现了下跌。今年钢材市场将在萎缩中趋向平衡。预计全年钢材价格同比下降 20%，国内钢材表观消费量将降至 4.3-4.4 亿吨，同比下降 5% 左右，监测数据显示，3 月中旬，汽油价格环比下跌 0.2%，柴油价格上涨 0.1%；无烟煤上涨 0.1%，烟煤下跌 0.2%；有色金属中，铜价下跌 3.2%，铝和锌价分别上涨 2.0% 和 1.5%。其他主要工业品价格中，硫酸、乙烯、沥青等化工产品止跌企稳，水泥价格有所回落。

□ 林业局将出信息建设“组合拳”带动林业现代化

国家林业局将通过近期实施林业信息建设 8 大行动计划、10 年内建成服务亿万林农的林业信息平台等一系列“组合拳”，解决造成林农增收缓慢的“信息贫穷”问题，建立起覆盖全国林业系统、服务为民的信息化体系，带动林业现代化发展。据了解，林业信息建设 8 大行动计划包括林业资源监管系统、营造林管理系统、林业灾害监控与应急系统、林业综合办公系统、林业信息化基础平台、林业产业发展与林业经济运行系统、生态文化与教育培训系统、林业信息技术自主创新等，将发挥信息在优化资源配置、提高生产经营水平和劳动力素质、促进科技进步等方面的服务作用，为发展现代林业、促进兴林富民提供保障。

□ 上海本地股建筑行业投资机会分析

建筑行业最明显的特征是细分行业多、区域布局广，除部分央企外大部分建设公司都是区域性的，因此投资机会体现为行业和区域。上海在国内的特殊地位决定了每年几乎都有一次该区域的专题投资机会。发展机遇一长三角经济一体化。强化上海充分发挥上海作为国内外交通枢纽、长三角地区要素资源配置中心作用，必然首先加快路桥等基础设施建设的一体化来驱动经济一体化，引致中长期的基建投资需求。发展机遇二上海世博会和迪斯尼。上海世博会本身场馆建设就引致很大投资，同时配套的路桥、地铁等基建投资亦增加市场容量。若迪斯尼项目获批同样可以引致大规模房屋和路桥等基建投资需求。发展机遇三上海国际金融中心和国际航运中心建设。上海“率先形成服务经济为主的产业结构，加快推进上海国际金融中心和国际航运中心建设”。亦有助于新增部分上海本地建筑企业施工量。推荐隧道股份、精工钢构、上海建工、宏润建设、龙元建设 5 家公司。

【公司要闻】

□ 上海医药（600849）等三家医药公司业绩报喜

上海医药（600849）发布年报显示，2008 年公司实现营业收入 165.47 亿元，比上年同期增

长 18.88%；净利润 8198 万元，比上年同期增长 23.70%；每股收益 0.144 元/股。公司拟向全体股东实施每 10 股派发现金红利 0.45 元（含税）。年报显示，在药品分销业务方面，公司市场占有率逐步上升，销售收入同比增长 20.03%，重点供应商品销售增幅超过 30%。

双鹭药业（002038）2008 年实现营业收入 3.58 亿元，同比增长 50.72%，营业毛利润 86.30%，同比增加 20.66%；净利润 21785.87 万元，同比增长 61.62%。每股收益 0.877 元/股。年报表示，2009 年公司将通过收购潜力或互补型企业向公司业务的上下游拓展，弥补、丰富公司肿瘤、肝病、心血管等老年病领域的产品线，进一步强化产品的系列化优势。

紫鑫药业（002118）2008 年实现营业收入 2.23 亿元，同比增长 30.87%；实现净利润 5333.97 万元，同比增长 11.24%，每股收益 0.44 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。

□ 南化股份（600301）、宝光股份（600379）：遭股东减持

南化股份（600301）公告，第二大股东王鸿珍女士自 2008 年 6 月 6 日至 2009 年 3 月 22 日期间，卖出南化股份 1,052,200 股，占公司总股本的 0.45%；2009 年 3 月 23 日，通过上海证券交易所大宗交易系统卖出南化股份 20,200,000 股，占公司总股本的 8.59%；合计卖出 21,252,200 股，占公司总股本的 9.04%，至此，王鸿珍持有南化股份 25,747,800 股，占公司总股本的 10.95%，仍为公司第二大股东。

宝光股份（600379）公告，公司第三大股东长宜环保于 2009 年 3 月 18 日通过上交所竞价交易系统共出售 440,000 股公司无限售条件流通股。长宜环保已累计出售 8,934,025 股，均为无限售条件流通股，占公司总股本的 5%。本次交易结束后，长宜环保持有宝光股份 16,065,975 股，占公司总股本的 8.99%，均为有限售条件流通股，仍为公司第三大股东。

□ 中国重汽（000951）、山推股份（000680）：否认重组传闻

一则中国重汽正在谋求资本重组，瞄准中通客车、山东省工程机械集团的传闻，引来中国重汽（000951）和山推股份（000680）今日双双澄清。中国重汽披露，公司及公司董监事及高级管理人员未曾接受过任何媒体的采访，也未曾透露过公司相关资本重组事宜。山推股份则表示，公司已请示控股股东山东工程机械集团有限公司，并已得到确认，前述传闻不属实。山工集团及实际控制人山东省国资委对此郑重承诺：在未来三个月内不会筹划洽谈上述事项。

□ 中国银行（601988）：去年净利润增长 14.42%

中国银行（601988）公布 2008 年年报显示，中行 2008 年共实现营业收入 2288.96 亿元，同比增长 17.4%。股东应享税后利润为 643.60 亿元，同比上升 14.42%，相比 2007 年 31.33% 的增幅有所放缓；每股收益则由 2007 年的 0.22 元增加至 0.25 元。中行 2008 年利润增长主要得益于营业收入的持续增长，运营成本的严格控制和所得税税率的下降。对于 2008 年利润增速相比 2007 年有所放缓的问题，中行新闻发言人王兆文表示，主要是因为 2008 年中行境外机构受国际金融危机的影响较大，收入增速放缓、提取的资产减值准备大幅增加，为贷款、债券以及股权投资增提了减值准备。

□ 上海航空（600591）：08 年亏损逾 12 亿，被“戴帽”

上海航空今日发布的 2008 年年报显示，公司全年出现亏损 12.49 亿元，同比下降 187.11%，基本每股收益为负 1.155 元。而由于最近连续两年的亏损，上航将从明日起被实施退市风险警示，股票简称变为“*ST 上航”。年报指出，2008 年下半年，国内外经济环境快速转冷造

成了航空市场运输需求急剧下降；航油价格持续高位运行，油价相比 2007 年翻了一倍，使得成本大幅度上升，同时加之汶川地震的阶段性影响、国内消费受到压抑等因素，使得公司经济效益出现了亏损，营业利润为负 14.45 亿元。

□ 贵州茅台（600519）：08 年净利增 34%，每 10 股派 11.56 元

贵州茅台（600519）公布的年报显示，公司 08 年实现营业总收入 82.41 亿元，同比增长 13.88%，净利润 37.99 亿元，同比增长 34.22%，每股收益为 4.03 元，同比增长 34.33%。贵州茅台表示，公司在 2008 年克服了百年一遇的冰冻雪凝天气、国际金融危机以及行业竞争激烈竞争等的影响和冲击，在各方面取得了较好的成绩和较大的突破，使企业保持了又好又快发展的良好态势。

□ 凌钢股份（600231）：依靠保国铁矿实现盈利

凌钢股份（600231）公布的年报显示，2008 年公司实现营业收入 91.75 亿元，同比增加 23.89%；实现净利润 3.56 亿元，同比下降 37.29%；每股收益 0.44 元。公司拟以 2008 年年末总股本为基数，每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税）。2008 年，公司完成了重大资产重组，收购了保国铁矿、凌钢集团持有的凌钢集团大连钢材经销有限公司、凌钢集团锦州钢材经销有限公司 100% 的股权，北京凌钢物资供销有限公司、沈阳凌钢钢材销售有限公司 60% 的股权。收购后，公司拥有了稳定的原料供应基地，销售渠道更加顺畅，同时减少了关联交易。

□ 九阳股份（002242）：08 年每股收益 2.25 元

豆浆机龙头九阳股份（002242）公布的年报显示，2008 年实现营业收入 43.23 亿元，归属于母公司股东的净利润 5.38 亿元，实现基本每股收益 2.25 元。公司拟每 10 股派现 8 元（含税），同时每 10 股转增 9 股。公司表示，豆浆机行业进入快速增长期，受宏观经济影响较小。公司抓住行业快速增长的机遇，果断加大营销、品牌和研发投入，生产经营规模不断扩大，细分产品市场占有率不断提高。根据中怡康的市场研究报告，2008 年 12 月，公司豆浆机市场占有率为 86%，稳居行业第一位，遥遥领先；料理机市场份额为 37.8%，处于行业第一位；榨汁机 31.7%，排名行业第一位。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：豆类正常回调，中期强势没有结束

国内商品期货价格除了白糖外，周二全部下跌，部分品种的盘中跌幅还一度较大，这与周一的市场气氛正好相反。这种齐涨齐跌的局面并不陌生，只是前几个月有所减弱而已，这一局面的再次明显，表明市场投机气氛增加，也表明共同的影响因素较大，这一影响因素主要货币因素。实际上，本轮商品价格的上涨，并没有太多的基本面支撑，中国经济刺激计划和部分经济数据是个利多因素，但单凭中国一己之力并不足以支撑商品价格持续上涨，若没有全球整体环境的好转，商品价格的更大级别牛市走势不太现实。

周二豆类中豆粕走势较弱，m0909 下跌了 2.16%，持仓增加 1 万手，豆粕属于加速上涨后的回落，目前不认定涨势已经结束，相反，应该判定为涨势中的正常回落，因现货价格坚挺，近月合约坚挺，外盘豆粕涨势良好；y0909 跌幅为 1.88%，小幅减仓，技术上豆油还有一次小幅回落调整，预计回落到 6300 元/吨一带，多单可以继续持有，升破 6600 加码，马来西亚棕榈油周二价格下跌，这是第四次攻击上方阻力位无功而返，若能在短期内再次走出强势走势，升破阻力位，则可以作为植物油开始一波中等级别上涨行情的判断依据之一，原油价

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: xcqncc@xcsc.com

格近日涨幅不大，不过升势保持良好状态，但 60 美元/桶的阻力位太大，找不到基本面支撑的情况下，只能有美元的大幅走软才能实现；a0909 下跌 1.66%，但仍收在 3600 元/吨上方，并没有回到前两个月的盘整区间内，周二的走势可以理解为突破后的回抽走势，多单持有。美豆周二轻微上涨，阿根廷罢工问题对盘面有些许支撑，外部金融市场没有太大的变化，豆类失去短期的方向，预计在月底播种面积报告公布前，美豆动作不会太大，除非外部市场有重大变化。

□ 工业金属：G20 会议前夕，金属呈现振荡整理

消息面：欧洲三月份制造业和服务业连续第十个月萎缩，失业率加速攀升。经济研究机构发布的采购经理人指数从二月份的 36 点 2 下降到 37 点 6，这项指数在 50 以下表示收缩。但是欧元区制造业指数却从 2 月份的 33 点 5 上升到 34，服务业指数从 39 点 1 上升到 40。虽然这两项指数仍远低于表示扩张的 50，但分析人士表示，这可能是欧元区采购经理人指数触底的迹象。美国联邦住房金融局发布的一项报告显示，美国一月份房屋销售价格经过季节调整，比前一个月上升了百分之 1 点 7，这是过去一年来房价首次出现月比上升。但是和去年同期相比，房价仍然下跌了百分之 6 点 3。报告表示，一月份房价意外上升部分是由于某些地区的房屋销售出现了强劲增长。数据显示，在美国 9 大房地产市场中，有 8 个地区的房价上涨，只有太平洋沿岸各洲的房价还在继续下跌。

铜：LME 铜收盘 3985 美元，跌 90 美元，库存减少 2900 吨。沪铜现货价 34000 元，升水 200 元。G20 会议召开前夕，金属开始呈现振荡局面。美国是否继续大肆扩大货币发行规模，是本次会议的重点。大量的货币发行会减少美国的债务，增加各机构的流动性，但会导致全球商品价格的攀升，影像全球经济的稳定。操作建议，暂时观望。

铝：LME 铝收盘 1419 美元，跌 28 美元，库存减少 4475 吨。沪铝现货价 13180 元，升水 185 元。受电解铝价格上扬带动，氧化铝价格出现小幅攀升，成交量有所增加。国内铝价格快速走高，引起全球铝锭向国内流动，且企业开工也有所上升，短期铝价上涨势头受到压制。操作上，暂时观望。

锌：LME 锌收盘 1280 美元，跌 20 美元，库存增加 650 吨。沪锌现货价 11450 元，升水 25 元。欧盟 27 国贸易专家支持欧盟提出的对来自中国和美国商品征收一系列关税，对钢管征收 15.6%~24% 的临时关税，主要原因是抱怨中国政府补贴其工业。鉴于钢铁行业减产规模较大，短期锌价跟随其它金属波动，短线交易为主。

□ 黄金：避险头寸出逃导致金价继续下跌

COMEX 期金周二收低 3%，商品基金大幅抛售，因美国股市周一暴涨后市场对经济的信心改善，投资者将资金撤出避险资产。COMEX4 月期金收跌 28.70 美元，或 3%，结算价报每盎司 923.80 美元。美国政府宣布清理银行大规模有毒资产，恢复民众对金融系统的信心，跟风投资者正在寻找金市以外的投资机会，避险头寸出逃导致卖盘涌现。

另外，受到金价接近历史高点的影响，印度市场今年黄金需求预计将创过去 10 年里最低的，这些或多或少都影响多头人气。投资资金顺势从金市流向股市。但全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 3 月 24 日的黄金持有量为 1124.99 吨，比周一增加了 10.7 吨，该投资资金依然在大增增持黄金。

目前美国股市的大幅反弹主要受政策利好激励，至于激励政策对实体经济的恢复何时生效还需市场进一步观察。因此，当市场消化当前的利好消息后，关注焦点将回归到美元汇率及通胀预期上。而且目前对美元作为全球储备货币地位的争议开始升温。我们依然不看好美元，

维持金价将震荡上行的观点，预计沪期金主力合约开盘价会在 205 附近。

□ 白糖：期糖继续振荡减仓整理以待走势明朗

综述：广西提前收榨、大幅减产预期继续主导国内食糖市场；国际糖价大跌；期糖仍然保持资金市格局；周二仓单数量变换不大。截至 3 月 24 日，广西已有 45 家糖厂收榨。期糖已经围绕 5 日均线振荡整理了一周，技术上有突破的要求。操作建议：观望或日内短线操作为主；中线投资者观望。继续关注主力持仓变化情况。

国际原糖市场方面：由于美元对西方主要货币走强以及原油上冲乏力，周二 ICE 糖市原糖期价全线大跌。905 合约暴跌 41 个点，收于 13.00，盘中 905 合约一度跌至 12.96 美分/磅的低点；907 合约下跌 25 个点，收于 13.61；910 合约下跌 17 个点，收于 14.27 美分/磅。国内现货方面：周二白糖产区现货报价继续持稳为主，部分略有下调，总体成交清淡。南宁中间商报价：3550-3600 元/吨，集团报价 3630 元/吨，商家观望居多，成交清淡。柳州中间商报价：3530-3560 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，成交清淡；昆明：3400-3420 元，观望气氛仍浓。柳州广西食糖批发市场、昆明商品中心批发市场各远期合约小幅涨跌互现；广西食糖中心批发市场小幅上涨 15-49 元不等。截至 3 月 24 日，广西已有 45 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周二白糖期货继续围绕 5 日、10 日均线附近振荡，总持仓继续减少，成交量略增。主力 909 合约开盘 3799，最高 3862，最低 3799，收盘 3825，小涨 11 个点，持仓减少 3.54 万手；1001 合约开盘 3895，收盘 3920，涨 16 个点。从持仓结构来看，主多存在换手，总体持仓则变换不大：万达期货和长城伟业共减多单 1.15 万手、珠江期货则加多单 1.12 万手；大越期货多空双减，资金继续流出，目前多空单基本对锁。目前主力多头持仓仍占优势。截止到周二，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：57,181 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 04	美元/桶	53.98	0.33	9.80
COMEX 黄金 04	美元/盎司	923.80	-3.01	0.76
CBOT 小麦 05	美分/蒲式耳	531.20	-2.75	-3.49
CBOT 玉米 05	美分/蒲式耳	391.60	-0.61	0.62
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1415.00	-2.14	3.28
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4027.50	-1.29	6.83
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9725.00	-1.77	-2.02
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1280.00	-1.92	4.07

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	32850	-1.97%	7.92%
沪铝 0906	人民币/吨	12720	-1.85%	7.12%
沪锌 0906	人民币/吨	11415	-1.64%	6.43%
橡胶 0906	人民币/吨	13585	-1.84%	7.39%
沪金 0906	人民币/克	206.96	-2.11%	2.45%
燃油 0906	人民币/吨	3195	-1.96%	3.63%

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 3 月 24 日 24:00。

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3月25日8:00。

玉米 0909	人民币/吨	1712	-0.12%	0.06%
豆一 0909	人民币/吨	3608	-1.66%	2.73%
豆粕 0909	人民币/吨	2764	-2.16%	5.54%
豆油 0909	人民币/吨	6374	-1.88%	5.29%
白糖 0909	人民币/吨	3825	0.29%	-0.49%

【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：已发行待上市新股

证券代码	证券简称	发行数量(万股)	发行价(元)	申购中签率(%)	上市日期
002257	立立电子	2600	21.81	0.126	待定

表七：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 3 月 19 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	C	
	11%	11%	14%	12%	15%	12%	9%	9%	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) RU0907-RU0909、RU0911 合约未出现第 3 个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 5%。									
	(2) RU0905、RU0906、RU0910、RU1001 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) ZN0904 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%。									
上海期货交易所	(4) 今日 CU0906 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：经纪会员为 15%，非经纪会员为 10%，客户为 5%。									