

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 26 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤有望探底回升 投資者可擇機逢低吸納

【財經要聞】

- 國務院：將上海建成國際金融航運中心
- 商務部下放部分外商投資創投管理權限
- 2 月銀行間債市發債 1636 億元 不良貸款餘額和比例保持雙降
- 中外學者表示 國際儲備貨幣體系應多元化
- 奧巴馬重申對強勢美元信心
- IMF 批准貸款計劃改革方案

【行業要聞】

- 國際煤炭合同價談定 國內煤價承压
- 焦炭需求將進一步走低
- 六大產業出口退稅率下月起再次提高
- 國內航空貨運 3 月起逐漸恢復元氣
- 去年白酒業品牌整合進程加速

【公司要聞】

- 綿世股份（000609）等三公司遭股東減持
- 中國石油（601857）：去年淨利潤 1144.31 億元，同比下降 22%
- 中國鋁業（601600）：注資力拓獲澳洲反壟斷機構放行
- 工商銀行（601398）：2008 年利潤 1112 億元，同比增長 35.2%
- 中國人壽（601628）：2008 年利潤 78.59 億元，同比縮減 77.41%
- 中國石化（600028）：調高去年業績預測
- 上海航空（600591）：與東航重組近期無法啟動
- 金牛能源（000937）：增發注入 45 億資產
- TCL 集團（000100）：2008 年淨利 5.01 億元

【祈年期貨專欄】

- 白糖：期糖繼續窄幅振蕩 技術指標呈弱勢
- 黃金：蓋特納講話扭轉金價跌勢
- 工業金屬：中國降再度提高有色金屬出口退稅率，金屬振蕩整理
- 豆類：基本面消息匱乏 連豆美豆回落

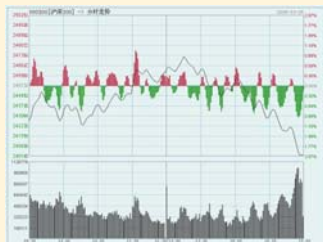
上证指数 2009. 3. 25 分时图



深证成指 2009. 3. 25 分时图



沪深 300 2009. 3. 25 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 26 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	2291.55	-2.00	3.05	25.85
深证成指	8756.25	-2.22	3.43	35.01
沪深 300	2401.33	-2.06	2.94	32.11
香港恒生	13622.11	-2.07	3.85	-5.32
国企指数	7966.99	-1.19	4.38	0.95
红筹股	3083.68	-2.14	1.93	-6.34
日经 225	8479.99	-0.10	6.37	-4.28
道琼斯	7749.81	1.17	3.52	-11.70
标普 500	813.88	0.95	2.46	-9.89
纳斯达克	1528.95	0.82	2.53	-3.05

【市场评论】

□ 大盘有望探底回升 投资者可择机逢低吸纳

大盘短期风向

周三大盘继续震荡调整，尾盘出现放量杀跌。盘面看，券商、钢铁、建材、汽车、酿酒食品、节能环保等跌幅居前；而黄金、st 是唯有上涨的板块，有色金属、保险、银行小幅回调。在“迪斯尼落户上海”的报道下，迪斯尼概念股带动上海本地股活跃。全日中石油、工行、建行、中行、中行、鞍钢股份、五粮液、万科、太钢不锈等权重股下跌也加速了大盘指数下挫。短线看，连续两日调整后，市场做空动能有所衰竭短期风险得到一定的释放，预计大盘有望探底回升，沪指在 2250 点附近有强有力的支撑。短线第一压力 2300 点、第二压力 2350 点、第一支撑 2270 点、第二支撑 2250 点。近两日的短期震荡不会影响市场进一步上涨，中线仍可看高一线。

操作策略

重仓者可持股待涨，轻仓可逢低吸纳。短线投资者依旧可关注区域规划概念股（包括“两江、西海”、及上海本地股）；低吸医药、电力、银行以及具有补涨概念品种如物流运输、高速公路等；有色、煤炭等资源类个股如能进一步调整到位可逢低吸纳，但不宜追高。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（其中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】

□ 国务院：将上海建成国际金融航运中心

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见。会议提出，到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。主要任务是：（一）建设比较发达的多功能、多层次金融市场体系。加强金融机构和业务体系建设，稳步推进金融服务业对外开放。完善金融服务设施和布局规划，提升金融服务水平。健全金融法制，加强金融监管，维护金融稳定和安全。

（二）优化现代航运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。整合长三角港口资源，完善航运服务布局。探索建立国际航运发展综合试验区，积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式，促进和规范邮轮产业发展。（三）发挥先进制造业优势，为服务业发展提供有力支撑，以服务业发展带动先进制造业的更大发展。（四）坚持以改革促发展，以改革解难题，以改革建制度。推进企业改革和改组，特别要加快政府职能转变和管理创新，为经济和社会发展营造良好环境。（五）加强上海与长三角地区以及国内其他中心城市的相互协作和支持，加强与香港的优势互补和战略合作，形成分工合理、相互促进、共同发展的格局。

□ 商务部下放部分外商投资创投管理权限

商务部日前发出通知，下放资本总额 1 亿美元以下的（含 1 亿美元）外商投资创业投资企业、

外商投资创业投资管理企业设立及变更的审核和管理权限。根据这份通知，资本总额 1 亿美元以下的（含 1 亿美元）外商投资创业投资企业、外商投资创业投资管理企业的设立及变更由省、自治区、直辖市、计划单列市和哈尔滨、长春、沈阳、济南、南京、杭州、广州、武汉、成都、西安、新疆生产建设兵团商务主管部门及国家级经济技术开发区依法负责审核、管理。相关各级商务主管部门和国家级经济技术开发区不得再行下放给其他地方部门审批，且应及时将审核管理过程中出现的问题上报商务部，如有违规审批行为，商务部将视情况给予通报批评甚至收回审核、管理权限。除外商投资创业投资企业单次增资超过 1 亿美元和必备投资者变更的以外，商务部批准设立的外商投资创业投资企业、外商投资创业投资管理企业后续变更事项，由商务部下放审核、管理权限的商务主管部门和国家级经济技术开发区审批。

□ 2 月银行间债市发债 1636 亿元 不良贷款余额和比例保持双降

央行 25 日公布的数据显示，银行间市场同业拆借和债券回购量较上月均有不同幅度增加。货币市场利率继续小幅下行，显示银行体系流动性较为充裕。2 月份，银行间债券市场发行债券 1636.3 亿元，较上月增加 90.8%。截至 2 月底，债券市场托管量达 10.47 万亿元，其中，银行间债券市场托管量为 10.17 万亿元，占债券市场托管量的 97.1%。从期限结构变化趋势看，2 月份，长期债券发行量增加。另外，我国银行业金融机构不良贷款余额为 15334 亿元，比年初减少 175 亿元；不良贷款率为 4.5%，比年初下降 0.42 个百分点。其中商业银行不良贷款余额 5535 亿元，比年初下降 68 亿元，不良贷款率为 2.2%，比年初下降 0.24 个百分点。

□ 中外学者表示 国际储备货币体系应多元化

中国人民银行货币政策委员会委员樊纲 25 日在香港表示，金融危机暴露了美元独大的现行国际储备货币体系的弊端，全球应朝着多元化的国际储备货币体系方向发展。改变现行国际储备货币体系无法一蹴而就，但至少在近期内，应该鼓励双边货币互换协议、区域性储备货币以及其他储备货币安排，鼓励不同的储备货币体系相互竞争。诺贝尔经济学奖得主施蒂格利茨在 24 日的论坛上也提出，美元作为国际储备货币的弊端越来越明显，其中包括美元价值不稳定。其他经济体为了保障自身经济安全，倾向于增加美元储备，从而产生通缩倾向，并导致“穷国借钱给富国”的奇特格局，这种模式不能持久。因此，现在应该把不同地区建立储备货币的努力联合起来，建立新的全球储备货币体系。参与论坛的印度经济学家奥姆卡尔·加斯瓦米则认为，任何货币要想成为储备货币，前提条件是作为其后盾的经济和政治层面均具有足够的稳定性，因此未来 10 年美元仍无法取代。

□ 奥巴马重申对强势美元信心

美国总统奥巴马 24 日重申了对美元保持强势的信心。他还对中国央行行长周小川在一天前提出的创立一种长远可取代美元的国际储备货币的建议进行了回应，认为目前没有这个必要。他认为，眼下美元格外强劲，全球投资者仍将美元视作安全的投资对象，而且美国经济仍相对稳定。在这种情况下，并没有必要创造一种新的全球货币。23 日，周小川在央行网站发表署名文章指出，创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币，从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷，是国际货币体系改革的理想目标。超主权储备货币不仅克服了主权信用货币的内在风险，也为调节全球流动性提供了可能。此外，奥巴马同时还透露了在下月初召开的二十国集团（G20）峰会上期待达成的目标。他表示，全球发达国家以及发展中国家都应传达采取行动解决全球经济萎缩的决心；他还呼吁，单独由几

个经济最为强盛的国家采取经济刺激计划，尚不足以拉动全球经济脱离衰退，更多国家需要加入到行动者的行列中来。

□ IMF 批准贷款计划改革方案

国际货币基金组织(IMF)执行董事会周二通过了一项贷款项目重大改革方案，其中包括建立一项新的特别信贷安排，IMF 希望通过此举缓解许多国家在全球信贷紧缩之际面临的困难。IMF 总裁卡恩表示，这些改革措施表明，IMF 援助成员国的方式产生了重大变化，这在全球危机之际尤为重要。IMF 已着手采取措施使旗下资金至少增加 1 倍，该机构最新的举措旨在提高贷款项目的效率，并减少成员国在寻求救助过程中所面临的障碍。除增强传统备用贷款安排灵活性，并将成员国贷款额度上调一倍以外，IMF 还重新启动了一项面向那些基本面稳固的成员国的灵活信贷安排；IMF 在 6 个月之前首次宣布此项措施时没有国家参与。

【行业要闻】

□ 国际煤炭合同价谈定 国内煤价承压

国际煤炭合同价首轮谈判以好于预期的价格签订，但国内煤价下调压力却仍存在。3月25日，继日本最大的钢生产厂家新日铁与BMA达成高级焦煤价格128至129美元/吨之后，第二大钢厂JFE钢公司亦与BMA达成同样的价格协议。与此同时，近日瑞士矿业公司Xstrata和日本能源公司Chubu就动力煤达成了每吨70美元的价格。目前国内焦煤价格在1200元/吨左右。而国际焦煤合同价（130美元/吨）折算只有884元，即使加之运费以及增值税每吨也只有1075元，明显低于国内价格。这无疑对国内焦煤价格有直接的压力。与此同时，每吨70美元的国际动力煤价格折算后为615元/吨，虽高于国内现货煤价，但幅度仅有每吨30元左右。而且，目前国际动力煤现货价格只有60美元出头，远低于国内煤价，因此也对国内市场形成压力。根据预测，3月底开始谈判的中国出口煤炭价格非常不乐观，动力煤价格在60-70 美元/吨（同比下挫80%-110%），焦煤价格在110-115美元/吨，喷吹煤在90-100美元/吨。国际煤炭合同价首轮谈判之前，麦格里银行也有相对悲观的预测。麦格里银行预测，在全球需求低迷的形势下，国际焦煤市场将依然是买方市场，2009年焦煤的基准价格将为110美元/吨。由于经济景气度下滑，钢需求疲软，2009年日本钢厂的焦煤采购量低于原计划的水平，这进一步说明煤炭市场未来走势并不能盲目乐观。

□ 焦炭需求将进一步走低

中国焦化协会提供的数据显示，2008年我国焦炭产量出现自1999年以来的首次负增长。中焦协预计，今年我国焦炭需求将进一步下降，可能下降到2.8-2.9亿吨。由于焦炭需求下降，炼焦煤价格预计也有下跌空间。近日达成的日澳炼焦煤长协价格比去年下降六成。来自中国焦化协会焦化行业运行信息发布暨市场形势分析会上的信息显示，2008年我国焦炭产量总计约32700万吨，同比减产约850万吨，下降约2.54%，成为我国焦炭生产自1999年以来的首次负增长。预计今年我国焦炭需求将可能由去年的3.2亿吨下降到2.8-2.9亿吨。今年国内粗钢产量将可能下降，焦炭直接和间接出口也将大幅度减少。据测算，去年我国出口焦炭1500多万吨，而钢材等冶金产品出口共计间接出口焦炭6000-7000万吨。

□ 六大产业出口退税率下月起再次提高

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，决定从 2009 年 4 月 1 日起，提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。在钢铁行业，中

国钢协近期已向有关部委递交了有关调整出口退税的报告，建议内容涉及所有享有出口退税的钢材品种。其中，将冷板、镀锌、合金钢等高附加值产品的出口退税率由 5% 提高至 17%。另外，对于中国产能过剩较为严重的热轧卷板，建议出口退税由零提高至 13%。对于有色金属行业，在 4 月 1 日对有色金属产品提高出口退税中，高档铝箔类、高档铝型材类、高档铝板带类的平均出口退税率有望由 5% 提高到 13%，部分铝材产品或从零退税一步到位提高至 13%。此外，高精铜管类、高精铜板带类产品也可能提高出口退税，部分能够以国内生产的产品顶替进口产品的深加工产品或提高到 17%，以前没有给予出口退税的铝合金型材的出口退税率有望提高到 5%。据接近纺织服装行业政策起草部门的人士透露，部分纺织服装出口退税率有望调高至 17%。而对于石化产品出口退税率的上调，中国石油和化学工业协会内部人士表示，经过这次调整，退税率可能升至 2007 年 7 月前的水平。此外，这次电子信息产品出口退税率上调所涉及的面较广，但由于该行业特殊，所以出口退税率所起的影响不会很大。

□ 国内航空货运 3 月起逐渐恢复元气

中国航空货运市场自去年 12 月起遭遇了三个月连续下降后，国内航空货运市场从今年 3 月份起逐渐恢复元气，而国际货运形势依然严峻，预计在今年第三季度才有望复苏。主要是由于亚洲包括上海和长三角经济圈在内是以出口导向型为主的经济模式，欧美等地区货物需求疲软令亚洲航空货邮运输量大幅下滑。据了解，由于库存已近为零，多数货运代理反映，欧美客商正在筹划赴亚太地区采购事宜。虽然欧美各国也在推行购买国货刺激内需，但亚太市场的廉价商品可能才是欧美消费者的选购目标。

□ 去年白酒业品牌整合进程加速

在金融危机冲击的 2008 年，白酒行业资本运作趋势明显，行业整体实力提升，全年销售收入大幅增长。工信部消费司提供的数据显示，2008 年全国规模以上白酒企业生产白酒 569.3 万千升，同比增长 15.8%，实现销售收入 1574.8 亿元，增长 27.8%。白酒行业经济运行平稳的同时，产业结构调整，资本运作整合，企业产品品牌建设初显成效。首先，注重企业内部改革，白酒行业技术水平进一步提升。2008 年，白酒行业加大了知识产权保护力度，已有 16 家企业的独特酿造技艺被认定为“国家级非物质文化遗产”。其次，白酒消费趋向理性。再次，资本运作趋势明显，针对二线品牌的整合力度加大，行业整体实力提升。2008 年白酒行业的品牌整合进程加速，一方面行业内名牌企业开始通过资本运作，加速优化市场布局，提升自身品牌的整合实力。另一方面，加大了对二线品牌企业的整合力度，品牌间的有效整合，提升品牌层次，提高行业整体竞争力。

【公司要闻】

□ 绵世股份（000609）等三公司遭股东减持

绵世股份（000609）26 日公告称，股东天华国际投资服务有限公司因自身经营需要，在 2008 年 6 月 17 日—2009 年 3 月 24 日，累计出售公司股份 329 万股，占股份总额的 1.1%，减持价格区间为 7.50—12.73 元。截至 3 月 24 日收盘，天华公司仍持有公司 1325 万股，占股份总额的 4.45%。

景谷林业（600265）公告称，2009 年 3 月 24 日，茂化实华全资子公司茂名实华东升化工有限公司全部卖出其持有的景谷林业股票 100,819 股。2009 年 3 月 2 日，东升化工在二级市场买入景谷林业股票 100,819 股，占股本总额的 0.08%。

通化金马(000766)同日公告称,第二大股东中国东方资产管理公司在2月23日至3月23日期间累计净卖出公司股票265万股,占公司总股本的0.59%,平均减持价格为4.32元/股,最高减持价格为4.46元/股。其中3月23日当日,东方公司最后一笔以4.43元/股减持公司股票5000股,又以4.43元/股买入公司股份3000股。作为公司持股5%以上股份的股东,东方公司由于操作失误在1天内卖出后又买入公司股票,违反了《证券法》。东方公司同意将买入公司3000股股票所得收益归通化金马所有。

□ 中国石油(601857): 去年净利润1144.31亿元,同比下降22%

中国石油(601857)公布的年报显示,公司实现归属于股东的净利润1144.31亿元人民币,同比下降22%,为2001年以来首次净利润下滑。而炼油板块亏损则高达829.7亿元。但期内公司实现营业收入1.07万亿元人民币,首破万亿元大关。每股基本盈利0.63元人民币,同比下降约0.19元。根据董事会的决议,建议按2008年度末期国际准则净利润的45%派发末期股息,每股股息为0.14953元人民币。值得注意的是,天然气与管道板块实现经营利润160.6亿元,同比增长28.5%,天然气业务正加速成为公司的重要利润增长点。

□ 中国铝业(601600): 注资力拓获澳洲反垄断机构放行

25日,澳大利亚反垄断审查机构竞争和消费者委员会(ACCC)发布公告称,将不反对中国铝业(601600)公司195美元注资力拓的交易。ACCC表示,中铝与力拓的交易既不会单方面造成铁矿石价格的下降,也不会降低铝土矿、铜、氧化铝等产品市场竞争水平,因此,这一交易不会对削弱市场竞争造成实质性的影响。在审批这一交易时,考虑到中国钢铁企业和中铝可能代表同一利益方,ACCC考察了力拓澳大利亚铁矿项目和中铝的合作是否会对力拓产生影响和控制,从而导致铁矿石价格低于市场水平,令中国钢铁企业受益。经过综合分析后,ACCC得出结论认为,中铝和力拓不太可能有能力单方面降低铁矿石价格至竞争水平以下。

□ 工商银行(601398): 2008年利润1112亿元,同比增长35.2%

工商银行(601398)公布了2008年年报,公司实现税后利润1112亿元,较上年同期增长35.2%,每股收益0.33元,连续六年实现高增长。董事会建议派发末期股息每10股人民币1.65元(含税),较2007年增加24.06%。针对近来市场关注的外资战略投资者解禁抛售问题,25日高盛集团、安联集团和美国运通公司分别给出了详细说明。高盛将其目前持有的工行股份的80%锁定期延长至2010年4月28日,剩下的20%高盛将根据市场情况自行安排。安联集团和美国运通公司分别表示,对于即将解禁的工行股份,将积极与工行协作,妥善处理解禁的有关事宜,如果出售相关股份,二者优先考虑以私募方式配售。

□ 中国人寿(601628): 2008年利润78.59亿元,同比缩减77.41%

中国人寿(601628)公布的年报显示,2008年公司实现利润总额为78.59亿元,同比缩减77.41%。拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.23元,共计65.01亿元。截至去年底,中国人寿投资资产为9370.98亿元,同比增长10.22%。投资收益缩水成为利润下滑的主要因素。中国人寿去年全年实现的总投资收益为306.83亿元,比2007年的785.20亿元减少了478.37亿元,降幅高达60.92%,全年实现的总投资收益率仅为3.46%。

□ 中国石化(600028): 调高去年业绩预测

中国石化(600028)公告称,预计公司2008年1月1日至2008年12月31日归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降50%左右,具体数据将在经会计师事务所审计后的年度报告中予以披露。在2009年1月23日的业绩预减公告中,公司预测2008年度归属于母公

司所有者的净利润与上年同期相比下降 50%以上。公司表示，业绩预告出现差异的原因是，随着 2008 年年度业绩审计工作的持续推进，对业绩预测进行更正。

□ 上海航空（600591）：与东航重组近期无法启动

尽管 2008 年亏损 12 亿元，上海航空（600591）董事长周亦依然对今年的航空市场充满信心。昨日，周亦表示，2008 年下半年曾连续多月出现周转量负增长的情况，今年 1 至 2 月的国内航线客货总周转量的上升表明民航运输市场需求已出现复苏的拐点。而对于业界关注的东航与上航的重组，周亦表示，到目前为止，他还没有被政府、大股东通知两家将要重组，而且从客观上说，不管是东航还是上航，都需要一定时间完成自己的注资问题，还需要证监会的批准，大概到 5 月底 6 月初才能完成。

□ 金牛能源（000937）：增发注入 45 亿资产

因冀中能源峰峰集团有限公司下属九龙矿发生透水，预计短期内无法恢复生产。同时，冀中能源邯郸矿业集团有限公司所持郭二庄矿业有限公司的股权由 85.97%变更为 100%。为确保注入公司的资产完整、有效，经与峰峰集团和邯矿集团协商，金牛能源（000937）决定相应地调整购买该两公司标的资产的范围。公司拟通过向峰峰集团、邯矿集团及冀中能源张家口矿业集团有限公司发行股份的方式购买上述三公司拥有的与煤炭开采业务相关的经营性资产和负债。

□ TCL 集团（000100）：2008 年净利 5.01 亿元

TCL 集团（000100）26 日发布 2008 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 384.14 亿元，其中销售收入 373.67 亿元，同比增长 2.46%，实现净利润 5.01 亿元，同比增长 26.60%，公司实现经营性现金净流入 5.04 亿元。市场人士预期，受惠于国家宏观政策的影响，TCL 集团将在上游产业拓展、技术研发、产品创新、财税环境等各方面都会得到显著改善。几乎涵盖所有 TCL 集团重要产业的子公司均获得“国家高新技术企业”认定，在税收方面一次下调 10%，公司盈利水平将获得提升。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：基本面消息匮乏 连豆美豆回落

周三连豆类继续回落，如果按照技术上 y0909 回落到 6300 一带可以再次多单介入，跌破 6200 止损，升破 6600 加码，实际上，在不能升破 6600 的情况下，只能谨慎乐观，应严格控制仓位。植物油在原油价格强势的情况下，仍未能走出盘整局面，但多空双方的分歧进一步加大，资金不断聚集，后市爆发的能量在累积。豆粕的现货和现货价格仍保持坚挺，对主力 9 月合约是个不小的支撑，多单持有，跌破 2700 离场，a0909 多单离场，因价格重新回到震荡区间。最近，由于豆类本身基本面没有大的变化，我们给出的建议多是建立在技术分析的基础上的，仅供参考，在本身基本面没有大的变化的情况下，豆类应继续关注外部市场的变化。25 日，国务院召开全国粮食清仓查库工作电视电话会议，不过从盘面看市场对此并没有做出反应。周三的美豆在原油下跌和缺乏进一步利多消息影响的情况下，小幅度下跌，我们的观点仍然是若没有金融市场的大的变化，美豆至少在播种面积报告公布前不会有大的行情，若播种面积报告不出市场意料，震荡走势甚至可能持续到 4 月中旬。美元在美联储宣布购买国债以来仅仅大跌了两天，而后连续四天小幅盘整，后市随时可能继续跌势，对商品起到刺激作用。近日周小川呼吁建立超主权货币作为国际储备货币，美从总统到联储主席对此都进行了否

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

决，关注此事后续发展。周三原油价格小幅回落，冲破 50 美元/桶后，价格没有加速，上涨力度反倒有减弱的迹象，这对市场多头人气造成一定影响，关注原油后市动向。

□ 工业金属：中国降再度提高有色金属出口退税率，金属振荡整理

消息面：美商务部公布的统计数字显示，美国耐用品订单今年 2 月出人意料地上升百分之 3 点 4，这是过去一年零 7 个月内的最大升幅，主要原因是机械产品、电脑、以及国防设备的需求出现反弹。，去除交通设备后，美国耐用品订单升幅更高达百分之 3 点 9，是 2005 年 8 月以来的最高水平。美国商务部公布，今年 2 月，经季节调整后的美国新房销售出人意料地上升了百分之 4 点 7，折合年率为 33 万 7 千套。日本政府星期三公布，二月份，日本出口比去年同期大幅度下跌了百分之 49 点 4。澳大利亚消费者竞争委员会星期三说，将不会反对中铝集团增持力拓股份的计划。该委员会认为，涉资 195 亿美元的中铝参股注资计划将不会导致全球铁矿石价格受到不公平影响。

铜：LME 铜收盘 3950 美元，跌 35 美元，库存减少 1750 吨。沪铜现货报价 33630 元，较昨日小幅回落。中国铜产量增长 14.7%，净进口增长 71.5%，表现消费大幅增长，但作为原料的废铜进口却仍未从铜价的大幅下跌中恢复起来，1-2 月我国废铜进口同比下滑 53%，这也是导致国内冶炼厂普遍原料短缺的根本原因。而目前正处我国传统的消费旺季，加上国家经济刺激计划和国储的采购，使得原本供需基本平衡的铜出现了局部性的短缺现象，从而引发本轮价格的快速上扬。美联储增发货币的忧虑给火热的铜价以更有力激励，目前这种趋势还没有发生本质的逆转，铜价在 3750 美元处的支撑也显得尤为重要，操作上，在目前震荡趋势下，3800 附近可建少量多仓，止损 3750 美元。

铝：LME 铝收盘 1417 美元，跌 2 美元，库存减少 3000 吨。沪铝现货报价 13380 元，较昨日上扬。国际铝业协会 IAI 公布，全球铝减产规模达到 344 万吨，而中国的减产规模达到 200 万吨。但需求下降更为剧烈，全球 1-2 月铝表观需求下降 20%，对铝价构成较大压力，这点从 LME 库存大幅增加中已经充分得到了反映。但统计数据往往是滞后的，因此，我们更关注短期国内铝升水是否能够持续。起码，从目前的情况，还没有反映出铝价已经触顶的迹象，因此，在回落的低位仍可建立多单仓位。

锌：LME 锌收盘 1282 美元，涨 2 美元，库存减少 300 吨。沪锌现货报价 11450 元，与昨日持平。硫酸的滞销占用了库容，使得冶炼企业无法继续生产，欧洲锌冶炼商 Valleyfield，已经因此而减产，这种现象对锌价会构成一定的支撑。操作上，日内短线交易为主。

□ 黄金：盖特纳讲话扭转金价跌势

因美国财长盖特纳就美元发表讲话，美元在波动中走弱，COMEX 期金周三震荡收高，COMEX4 月期金收高 12.00 美元，或 1.3%，结算价报每盎司 935.80 美元。美国财长盖特纳周三表示，他对于中国提议迈向与和国际货币基金组织 (IMF) 的特别提款权 (SDR) 连结的货币体系，抱持“相当开放的态度”。盖特纳讲话后，美元兑欧元起初下滑，4 月期金涨幅加快。但盖特纳稍后称，美元仍将是全球的储备货币，且这种情况可能将维持很长一段时间，他自己赞同强势美元，他认为强势美元符合美国利益，美国计划作出的政策决定将支持投资者对金融市场的信心并提振美元。美元大幅反弹，期金缩减涨幅。在盖特纳言论后，4 月期金跟随汇市的大幅震荡走势，在不到 30 分钟内，震荡幅度达到 20 美元。美国商务部周三公布，2 月新屋销售出乎意外地以 10 个月来最快速度增长，该数据提振市场黄金买盘。

全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 3 月 25 日的黄金持有量为 1124.99 吨，与前一日相同。路透社对多家黄金生产商的一份调查显示，这些企业的 CEO 一致认为，在金

融危机持续影响资本市场，以及黄金投资需求日益强烈的情况下，相信金价在年底前有望冲击 1500 美元。

从技术形态看，金价的上升通道依然完好，我们依然不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 元附近。

□ 白糖：期糖继续窄幅振荡 技术指标呈弱势

综述：广西提前收榨、大幅减产预期仍占主导低位，不过在减产的刺激到极致后，市场开始将部分目光放在了消费低迷上；仓单数量继续小幅增加。白糖期价日 K 线和 5 日、10 日均线向下交叉，技术指标开始走弱。操作建议：观望或日内短线操作为主；前期多单暂且离场；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：受原油价格下跌影响，周三 ICE 糖市主要合约期价下跌为主。905 合约下跌 18 个点，收于 12.82，盘中 905 合约一度下滑至两周来的低点 12.72 美分/磅；907 合约下跌 10 个点，收于 13.51；910 合约上涨 1 个点，收于 14.28 美分/磅。

国内现货方面：周三白糖产区现货报价继续稳中略有下调，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。昆明商品中心批发市场、广西食糖中心批发市场小幅下跌，柳州食糖批发市场中幅下跌。截至 3 月 25 日，广西已有 45 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周三白糖期货继续围绕 5 日、10 日均线大幅缩量盘整，振幅缩小，技术指标走弱，日 K 线和 5 日、10 日均线开始向下交叉。主力 909 合约开盘 3820，最高 3828，最低 3806，收盘 3812，跌 13 个点，持仓变换不大；1001 合约开盘 3915，收盘 3904，跌 16 个点。从持仓来看，总体持仓则变换不大，珠江期货和中粮气候多单略减。目前主力多头持仓仍占优势。截止到周三，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：57,499 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	52.77	-2.24	9.62
COMEX 黄金连	美元/盎司	935.80	1.33	5.25
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	507.60	-5.19	-4.15
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	385.20	-2.33	-0.72
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1414.00	-0.07	-3.48
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	3965.00	-1.55	-0.88
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9560.00	-1.70	-4.88
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1295.00	1.17	3.19

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	32500	-1.07%	6.28%
沪铝 0906	人民币/吨	12755	0.28%	6.20%
沪锌 0906	人民币/吨	11280	-1.18%	5.13%
橡胶 0906	人民币/吨	13635	0.37%	7.62%
沪金 0906	人民币/克	204.40	-1.24%	1.91%

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 25 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26日8:00。

燃油 0906	人民币/吨	3158	-1.16%	1.54%
玉米 0909	人民币/吨	1701	-0.64%	-0.53%
豆一 0909	人民币/吨	3564	-1.22%	1.92%
豆粕 0909	人民币/吨	2735	-1.05%	4.79%
豆油 0909	人民币/吨	6298	-1.19%	3.82%
白糖 0909	人民币/吨	3812	-0.34%	0.34%

【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、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%。 2、今日 RU0907 合约持仓超过 10 万手，但未超过 12 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%。									