

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1日8:00。

【市場評論】

- 大盤有望見反彈新高 投資者可持股待漲

【財經要聞】

- 姚剛：創業板企業掛牌要等到八月以後
- 四大舉措應對複雜多變國際經濟形勢
- 周小川表示 中國將更積極參與國際金融體系改革
- 祁斌：推動資本市場發展應關注經濟變化和需求
- 劉明康：外資戰略入股銀行鎖定期須達5年
- 世行預測今年發展中國家GDP增2.1%
- 美英政府高官提前進入“峰會角色”

【行業要聞】

- 光伏補貼覆蓋系統成本近五成
- 國內信用險需求激增，保險公司慎走風險收益“平衡木”
- 去年我國土地出讓量齊落
- 去年我國礦權交易款重上百億元
- 中國網遊規模去年第四季环比增9%
- 2008年中國港口綜合競爭力排行榜發布

【公司要聞】

- 武鋼集團斥資2.4億美元擬購加礦企19.9%股份
- 華菱集團注資FMG交易獲澳政府批准
- 馬應龍（600993）等四公司遭小股東減持
- 華能國際（600011）：去年虧損37億元
- 江西銅業（600362）：業績下滑近五成
- 中通客車（000957）：獲2億元新能源客車訂單
- 華銀電力（600744）：否認湘煤借殼報道
- 天音控股（000829）：第二期回購未啟動

【祈年期貨專欄】

- 豆类：預期利空反成利多 美豆大漲
- 工業金屬：金屬庫存下降，推升價格走高
- 黃金：金價短期走勢不樂觀
- 白糖：傳聞廣西產銷數據利多 短多為宜

上证指数 2009.3.31 分时图



深证成指 2009.3.31 分时图



沪深300 2009.3.31 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 1 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 11 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16.27 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18 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受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。
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。
000839	中信国安	公司为国内有线电视龙头，近期整合了江苏省有线电视网络公司。公司还积极进军卫星通讯及电信增值领域，目前正大力发展呼叫中心，多方通信等新业务。二级市场，目前该股突破阻力位13元，下一压力位16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	2373.21	0.64	1.49	30.34
深证成指	8981.95	0.80	0.30	38.49
沪深300	2507.79	0.94	2.28	37.96
香港恒生	13576.02	0.89	-2.40	-5.64
国企指数	8070.13	2.15	0.08	2.26
红筹股	3095.40	0.58	-1.76	-5.98
日经225	8109.53	-1.54	-4.46	-8.47
道琼斯	7608.92	1.16	-0.67	-13.30
标普500	797.87	1.31	-1.04	-11.67
纳斯达克	1528.59	1.78	0.80	-3.07

【市场评论】

□ 大盘有望见反弹新高 投资者可持股待涨

大盘短期风向

周二大盘受周边市场和创业板将要启动的影响,大幅低开随后小幅盘整后震荡盘升。盘面看,“中小保险公司直接投资股市终于获放行”促使保险走强,创业板推出在即使得创投、券商走好,仪电仪表、电力设备、新能源涨幅居前,新上海、电子信息、新材料也有所上扬。而钢铁、有色金属、铁路建设、造纸印刷等行业板块则弱势震荡,小幅回落。全日中国人寿、中国太保、中国平安、海通证券、交通银行、招商地产、金风科技、中兴通讯、南玻等权重股带动指数走好。短线看,大盘有望挑战前期高点,创出本轮反弹新高。沪指短线第一压力2400点、第二压力2420点、第一支撑2360点、第二支撑2325点。

操作策略

投资者高开不宜过分追高,谨慎投资者可等待突破回踩时再行加仓。短线投资者可关注军工、低吸金融股、有色、煤炭、创投、新能源(风电、核电、太阳能等)、节能环保,具有补涨概念品种如医药、电力、基建等。中线投资者可持股待涨,关注业绩明朗强势股、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】

□ 姚刚:创业板企业挂牌要等到八月以后

中国证监会副主席姚刚3月31日表示,推出创业板对主板的实质影响不大,不会分流主板资金。下一步,还有许多配套工作要做。创业板企业真正挂牌上市,估计要等到8月份以后。“没有实质性影响,更多是心理层面的影响。”姚刚说,推出创业板对主板市场影响不大,不会分流主板资金。主板企业融资动辄上百亿元,几十亿元的融资非常普遍,而创业板的企业融资规模比较小,一家企业融资一个亿左右,一年上市一百家,也只相当于主板一家大企业的发行规模,所以推出创业板对主板的影响更多是心理上的。公布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》以后,证监会还将开展一系列的投资者教育活动,并将出台若干个配套办法,交易所也有一系列的相关规定需要公布。5月1日《办法》开始生效,等配套工作都做完了才能受理企业申请。而审核一家企业,3个月的时间是需要的。谈到推出创业板的意义,一是有利于推动经济增长。因为这些企业到创业板上市,有利于扩大直接融资;二是有利于推动产业结构调整;三是有利于扩大就业。中小企业提供了80%的就业岗位,创业板企业的发展有利于促进就业。

□ 四大举措应对复杂多变国际经济形势

国家主席胡锦涛于3月31日接受采访,在回答关于对当前国际金融危机形势的判断、国际社会应该如何更有效地应对国际金融危机、推动恢复世界经济增长的提问时,他指出面对当前复杂多变的国际经济形势,当务之急:一是要尽快稳定国际金融市场,切实发挥金融对实体经济的促进作用,提振民众和企业信心;二是要采取符合各自国情的经济刺激举措,加强各国宏观经济政策协调,共同实现保发展、保就业、保民生;三是要努力抑制贸易和投资保

护主义，减少危机对世界各国、特别是对发展中国家造成的损害；四是要按照全面性、均衡性、渐进性、实效性的原则，推动对国际金融体系进行必要改革，避免类似危机重演。在回答关于当前我国经济形势的提问时，他表示，当前，由于受国际金融危机和世界经济明显减速影响，中国经济运行困难明显增加，主要表现为进出口下滑，工业生产放缓，部分企业生产经营困难，就业难度加大，等等。为保持经济平稳较快发展，我们及时调整宏观经济政策，果断实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，形成了进一步扩大内需、促进经济增长的一揽子计划。现在，这些措施已取得初步成效、呈现出积极迹象。我们有信心、有条件、有能力继续保持中国经济平稳较快发展。我们愿为世界经济发展继续作出积极贡献。

□ 周小川表示 中国将更积极参与国际金融体系改革

中国人民银行行长周小川日前接受采访时表示，现行国际金融体系的弊端在国际金融危机中已暴露无遗，改革国际金融体系势在必行，中国将更积极参与国际金融体系改革。造成金融危机的突出原因有三点：其一，美国监管机构繁多、责任交叉导致的漏洞使有些机构可以逃避金融监管；其二，有关国际金融机构在金融危机爆发前未能发挥预警功能；其三，评级公司过多、企业激励机制过分鼓励冒险、会计制度过度放大金融活动。建立完善的国际金融新秩序是全球应对金融危机的客观需要，也符合美国尽快化解金融危机的需要。由于各国对金融危机根源的认识未完全取得一致，全球金融体系改革将经历一个复杂和较长的时期。中国将积极参与国际金融体系的改革，其中包括“病因诊断”、改革方案的研究和执行，并将加大对全球经济稳定、银行监管和金融稳定方面的参与程度。谈及发展中国家在国际金融体系重塑过程中的作用时，他说，“新兴市场国家在改革过程中应该发挥更大作用，因为这表现了将来的改革动力，国际金融体系改革和救助都要注重发展中国家利益，否则就不能形成合力，全球的发展离不开新兴市场国家。”中国目前正与国际货币基金组织讨论具体事项，以确保资金发挥缓解国际金融危机的效用。他重申中国支持国际货币基金组织增加资金以增强抵御金融危机的能力。

□ 祁斌：推动资本市场发展应关注经济变化和 demand

证监会研究中心主任祁斌 3 月 31 日表示，目前推动国内资本市场的发展应充分关注实体经济的变化和 demand，在规避风险的前提下，大力推进创新。谈及未来资本市场的改革，他表示，应积极推动并购市场的活跃发展、推动发行体制的改革、加速债券市场的发展、积极推动创业板建设等。同欧美国家的金融市场相比，目前我国金融市场还欠发达，发展将是我国资本市场一个长期主题。由于中外发展模式的不同，未来政府与市场共同促进金融市场的繁荣，将是国内市场发展的特点。同时，市场化改革在长期看仍是一个长期过程。在国内重工业化逐渐深化和经济发展转型日新月异的背景下，推动资本市场的发展应与实体经济中的这些变化需求紧密结合起来。对于金融危机引发的反思，他认为，未来是否会出台一个跨市场、超出某些集团利益的金融监管框架值得各方努力和期待。

□ 刘明康：外资战略入股银行锁定期须达 5 年

中国银监会主席刘明康 3 月 31 日在中国金融法治年会（2009）上表示，为了保证银行体系的高度安全，今后如果再有外资战略投资者入股，其锁定期必须达到 5 年。他表示，将积极促成两岸金融监管合作备忘录的签署。目前，与中国银监会达成跨境监管备忘录的国家和地区已达 33 家。刘明康对想要“走出去”的国内企业提出忠告：一要把握投资时机，注意交易结构、条款谈判等；二是避免非理性的投资冲动。以为拥有国外某家公司的一部分股权就能影

响国际商品价格的认知并不合理。他从六方面谈到金融危机背景下的法治建设。一是在法规上授予监管者对银行等金融机构控股股东监管的权力；二是在项目融资方面设定国际上规范的最低融资量的协议，解决规范大型项目现金流和经营权的质押在法律上的困境；三是解除目前知识产权的抵押和质押受到的限制，支持创新型企业和小企业的发展；四是扩大农村抵押物的范围，在农村土地使用权、宅基地、集体所有土地的转让方面设立相关法规；五是适当调整整个税结构和税率，为引进国际人才创造更好的条件，使我国成为国际人才云集的国家；六是加快法规的建设、保证政策落实，使改革按照健康的法规推进。

□ 世行预测今年发展中国家 GDP 增 2.1%

世界银行 31 日发布报告预测，2009 年发展中国家 GDP 增速为 2.1%，世界经济将下滑 1.7%。这将是第二次世界大战以来世界经济首次出现下降，且降幅高于国际货币基金组织此前预期的 0.5% 至 1% 的降幅。世界银行公布的《全球经济展望》更新版预测，发达经济体仍是经济重灾区，其经济今年将整体下滑 2.9%。其中，美国经济下滑 2.4%，欧元区经济下滑 2.7%，日本经济下滑 5.3%。发展中国家 2009 年 GDP 增速从去年 11 月份预测的 4.4% 下调至 2.1%。2009 年世界货物和服务贸易总量将会下降 6.1%，油价在 2009 年约为每桶 47 美元。2009 年发展中国家对外部融资的需求预计会增加到 1.3 万亿美元，鉴于资本流量减少，将导致 2700~7000 亿美元的融资缺口。由于财政收入减少，借贷成本上升，预计发展中国家的财政平衡会急剧恶化。另外，亚洲开发银行 3 月 31 日发布的 2009 年《亚洲经济展望》，将中国今年国内生产总值增长预期下调至 7%，理由是全球金融危机给中国经济带来的冲击远超前预期。该行预计，中国今年第一季度 GDP 增幅将放缓至 6% 左右，低于去年第四季度增长 6.8% 的数据；中国 2009 年下半年 GDP 增幅可能升至 8% 左右。亚开行还将中国今年 CPI 增幅预期下调至 0.8%，2010 年的 CPI 增幅为 1.0%。

□ 美英政府高官提前进入“峰会角色”

二十国集团（G20）伦敦金融峰会即将开幕，美国政府高官开始借助媒体弱化其与其他主要经济体之间的立场分歧，希望以团结各方的姿态赴英参会。英国政府更是提前进入角色，以“东道主”身份积极斡旋各方立场。英国首相布朗 3 月 30 日在会见到访的澳大利亚总理陆克文时表示，G20 有望同意以协调一致的方式应对全球经济危机，但仍有大量工作要做。他阐述了其为本次峰会设立的五项议题：支持新兴经济体、清除银行业坏账与加强监管、承诺让全球经济恢复增长、振兴全球贸易和防范贸易保护主义、确保环保的经济复苏。此外，再次呼吁给予国际货币基金组织（IMF）更多金融资源，让该组织能在经济下行时支撑新兴经济体。他表示，IMF 需要至少将资金增加一倍至 5000 亿美元。

美国总统奥巴马 3 月 30 日在接受英国《金融时报》采访时，淡化了美国与欧洲大陆主要经济体特别是德国与法国之间存在分歧的说法，表示已与德、法两国就协调更多财政刺激措施和构建新监管体系的必要性达成了一致意见。为了全球经济，各方领导人必须“传递出一种强烈的团结信号”。尽管美国需要出台更多措施推动全球经济增长，但国内出现了反对扩大支出的声音，因此他难以很快推出进一步的经济刺激举措。除非华尔街让美国纳税人相信没有滥用资金，否则美国政府将难以寻求更多的资金对银行业体系进行重组。

与此同时，美国财政部长盖特纳在华盛顿接受媒体采访时，高度评价中国在应对当前国际金融危机中发挥的作用。他认为，美中两国在维系一个稳定、运作良好和平顺的国际金融体系上共享巨大的利益，中国正在为此发挥极为重要的作用。此外，中国的政策有助于稳定国际金融体系，这对作为一个整体的世界经济非常重要。在伦敦举行双边会晤时，美中两国领导

人将承诺继续推动双边关系向前发展。他说，美国在这次会议上主要有经济复苏和金融改革两项议题。他说，美国将重申致力于推动需求和就业，采取一切必要行动，直至实现经济复苏。美方将采取有力行动修复金融系统以恢复信贷流动性，同时确保所有举足轻重的金融公司或产品都接受有力的监管。

【行业要闻】

□ 光伏补贴覆盖系统成本近五成

2009 年对太阳能光电建筑应用示范的补助标准确定为 20 元/瓦，占目前系统成本的近 50%。补助后发电成本降低至 1 元/度，大大增强光电竞争力。太阳能光电建筑应用系统成本主要包括两个部分，一是太阳能电池组件成本。近年来，随着国内光电企业技术进步与产业规模扩大，太阳能电池成本迅速下降，目前已降至 20 元/瓦以内；二是安装应用成本，包括设计施工、平衡系统、电网接入等。根据与建筑结合利用程度的不同，实际安装应用成本差异较大，一体化程度较高的安装应用成本也较高，目前安装应用成本平均在 20 元/瓦左右。但并不是所有光电建筑都享受同样的补助标准。对于建筑结合程度高、光电产品技术先进的项目，如实现构建化、一体化安装的示范项目，补贴标准将达到 20 元/瓦；对于简单的光电建筑应用，将降低补贴标准。中国光伏产业将迎来海外市场复苏和国内市场启动的双重驱动。美国方面，奥巴马政府对于新能源政策的支持将有助于光伏产业在美国市场的发展，此外美国新屋销售量开始环比上涨，也预示着房地产市场有望企稳，促进对太阳能电池的需求。与此同时，国内补贴新政的出台，将使得多晶硅及太阳能电池组件的制造商率先获益。

□ 国内信用险需求激增，保险公司慎走风险收益“平衡木”

经济危机的寒潮之下，保险公司第一次尝到卖方市场的甜头，但这并不是一笔轻松的交易。经济增长期少人问津的国内贸易信用保险，目前前所未有地倍受国内商贸型企业追捧，但与企业需求猛增相对应的，却是国内信用险保费的增长乏力。2003 年至 2007 年的几年间，国内信用险保费以年均 50%-100% 的速度增长，但他预计今年的增速肯定达不到 50%。目前，国家相关部委为扩大内需、刺激消费、加快资金周转，出台了推动信用销售的指导意见，鼓励运用信用保险的手段提高企业融资和风险防范能力。这一特殊背景下，保险公司正谨慎地推进信用保险的发展。与前两年相比，今年保险公司核保时严格了很多。目前客户需求增加主要是市场风险增加带动的，在风险提高的时候帮助企业控制风险、降低损失是信用保险对企业提供的重要保障之一，针对目前的风险状况，严格信用额度审批，以及鼓励企业通过缩小买方账期达到降低信用额度等措施是应该且完全必要的。

□ 去年我国土地出让量价齐落

根据最新公布的《2008 年国土资源公报》统计数据显示，受经济下滑影响，去年全国土地出让面积和价款双双呈现大幅回落，同比下降分别达 30.6%、16.1%。统计数据显示，2008 年全国出让土地面积 16.31 万公顷，同比减少 30.6%。根据 2009 年政府预算报告（2008 年土地出让及新增建设用地土地有偿使用费收入 10375.28 亿元），以及《公报》所列图表估测，2008 年土地出让收入比上年减少近 2000 亿元。其中，以“招拍挂”方式出让土地价款由 2007 年的 1 万亿元出头，下降至 2008 年的 9000 多亿元。对于 2008 年土地出让收入的使用，2009 年政府预算报告显示，其中 37% 用于征地、拆迁补偿以及补助征地农民。用于城市建设部分有 29.8%，相当于总收入的三成。从土地出让的用地类型看，各类型用地都有不同幅度的减少，工矿仓储用地同比减幅最大，达 42.9%，而与房地产密切联系的住宅用地出让同比减少

两成多。

□ 去年我国矿权交易价款重上百亿元

与土地市场不同的是,2008年我国矿权交易价款反弹,恢复至2006年(合计106.04亿元)水平。3月31日,记者从国土资源部获悉,最新公布的《2008年国土资源公报》统计数据 displays,2008年我国矿权交易价款合计达103.53亿元,同比增长近一倍。而据去年公报显示,2007年全国招拍挂探矿权、采矿权交易价款共计仅50.83亿元。《公报》还显示,2008年我国矿业权市场进一步规范,矿产资源有偿使用制度进一步深化。据统计,截至年底有效勘查许可证3.87万个(新立5943个),其中石油天然气1117个;有效采矿许可证10.06万个(新立8352个),其中石油天然气624个。据统计,去年我国新发现大中型矿产地209处,煤炭、天然气、铜矿等9种矿产勘查新增资源储量增幅较大。其中,发现和证实15个亿吨级油气储量区,新增探明地质储量石油13.4亿吨、天然气6472亿立方米,原煤231.1亿吨。粗钢产量突破5亿吨,再创新高。黄金产量首次位居世界第一。

□ 中国网游规模去年第四季环比增9%

在金融危机中,中国网游产业继续稳定增长。据易观国际Enfodesk近期发布的《2008年第四季度中国网络游戏市场季度监测》数据显示,中国网络游戏市场2008年第四季度面向个人用户的市场规模达到50.9亿元,较上季度环比增长9.2%。2008年第四季度中国网络游戏市场规模同比增长51%,并且行业内绝大多数领先公司的业绩依然保持稳定增长态势。排名前三的厂商中,盛大以9.72亿收入占据19.1%的市场份额,依旧凭借其丰富的产品和良好的运营稳居市场头名。腾讯则依托其《穿越火线》和《地下城与勇士》贡献的巨大营收,以8.03亿元的收入位列市场第二位。网易方面,收入规模为6.73亿元,获得13.2%的市场份额,排名第三位。

□ 2008年中国港口综合竞争力排行榜发布

由中国国际海运网、中国港航研究院等单位联合推出的“2008港口综合竞争力排行榜”,于日前正式对外发布。本届排行榜把“应对突发事件和抗风险能力”作为评比的重要技术指标。宁波一舟山港首次荣登排行榜榜首,上海港以3.22分之差名列第二,青岛港位居第三。天津港、广州港、深圳港、大连港和连云港依次排名其后。本届港口综合竞争力排行榜,充分考虑了在金融危机条件下,航运市场极度萎缩、港口吞吐量快速下滑的经济环境,把港口“应对突发事件的能力、抗击金融风险的能力、基础设施建设情况、战略整合措施、港口生态环境”等作为主要评价标准。本次排行榜还对金融危机给我国港口所带来的深度影响和我国港口的核心竞争优势做了深度分析。

【公司要闻】

□ 武钢集团斥资2.4亿美元拟购加矿企19.9%股份

昨日,专注于铁矿石行业的加拿大勘探和开发矿业公司Consolidated Thompson宣布,已与武钢集团达成入股协议,武钢集团将出资收购Consolidated Thompson公司的股权。根据双方协议,武钢集团将出资2.4亿美元以换取Consolidated Thompson公司2970万股普通股的所有权,持股比例将达到19.9%。武钢还将获得Consolidated Thompson公司旗下一家新成立子公司不少于25%的股权。据悉,该子公司将负责Bloom Lake矿区的运营,而武钢也将在该矿区存续期内购买其不少于25%的铁矿石产品。武钢集团有关人士透露,该协议为框架性协议,尚不具备法律约束力。

□ 华菱集团注资 FMG 交易获澳政府批准

昨日，澳大利亚财政部部长斯旺发布声明称，有条件地批准通过了中国华菱钢铁集团注资澳大利亚第三大铁矿石公司 FMG 集团的交易，并提出三个附加条件。这是近期澳大利亚批准的首个中国企业并购项目。斯旺提出的三个附加条件如下：一是华菱集团应确保 FMG 集团的商业运营与客户利益的适当独立，并支持澳大利亚资源的市场化发展，华菱提名进入 FMG 董事会的代表，必须遵守 FMG 所设立的董事行为准则；二是递交一份书面文件，包括其在 FMG 营销、客户服务、价格设置及海运成本等方面可能发生的利益冲突；三是华菱集团被要求严格遵守上述条件并向 FIRB 报告。

□ 马应龙（600993）等四公司遭小股东减持

马应龙（600993）称，公司于 2009 年 3 月 30 日接到股东武汉国有资产经营公司通知，自 2009 年 2 月 19 日起至 2009 年 3 月 30 日下午收盘时，武汉国资及其一致行动人武汉华汉投资管理有限公司通过上海证券交易所交易系统累计出售马应龙流通股 100.5 万股，占公司总股本的 1.09%，持股比例由 19.36% 下降至 18.27%。

航天科技（000901）称，公司于 2009 年 3 月 30 日接到股东哈尔滨通用机电技术研究所通知，2008 年 6 月 4 日，哈尔滨通用机电技术研究所通过集中竞价交易的方式减持 18 万股公司股份，自 2009 年 1 月 22 日至 2009 年 3 月 30 日累计出售 2,083,524 股公司股份，两次减持的股份共占总股本的比例为 1.02%。减持后，哈尔滨通用机电技术研究所的持股比例由 2.47% 下降至 1.45%。

ST 康达尔（000048）称，其股东上海中西药业股份有限公司自 2008 年 2 月 28 日至 2009 年 3 月 31 日累计减持公司股份 492.43 万股，占公司总股本的 1.26%，持股比例由 13.14% 下降至 11.88%。

康强电子（002119）公告，公司接到第四大股东宁波电子信息集团有限公司书面通知，自 2008 年 12 月 11 日至 2009 年 3 月 30 日收盘，宁波电子累计减持公司股份 9,421,000 股，占公司股份总数的 4.85%。截至 2009 年 3 月 30 日收盘，宁波电子仍持有公司股份 9,709,000 股，持有公司股份的比例由 2008 年 12 月 10 日的 9.85% 下降到 4.995%。

□ 华能国际（600011）：去年亏损 37 亿元

面对电煤供应紧张、煤价高位运行的不利局面，电力股龙头华能国际（600011）2008 年也陷入亏损。该公司今日公布的年报显示，去年亏损 37.01 亿元，每股亏损 0.31 元。电煤价格高位运行对华能国际盈利能力的打击是显而易见的。该公司去年电力销售收入 675.54 亿元，比上年增长 34%，营业成本高达 667.02 亿元，比上年增长 63%。虽然发生年度亏损，华能国际仍推出了分红预案。该公司拟从积累的未分配利润中，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。

□ 江西铜业（600362）：业绩下滑近五成

最大铜企江西铜业（600362）今天公布年报。2008 年，公司营业收入为 539 亿元，同比增加 24.54%；实现归属于母公司股东的净利润为 23 亿元，同比减少 49.60%；基本每股盈利为 0.76 元，同比减少 50.33%。江西铜业预计，2009 年受全球宏观经济将继续惯性下滑影响，支撑铜消费的主要行业房地产、汽车、制造业将延续去年四季度的颓势，铜价难以大幅回升。但另一方面，各国积极救市，刺激经济发展，尤其是中国一系列拉动内需政策及有色金属产业振兴规划的出台，短期内对铜价下跌起到一定的制约作用。

□ 中通客车（000957）：获 2 亿元新能源客车订单

中通客车（000957）斩获逾 2 亿元新能源客车订单。公司公告，日前与济南市电动汽车运营有限公司、济南市公交总公司分别签署了采购合同。公司表示，若两项合同顺利履行，将增加公司销售收入，有助于经营业绩的提升，但因出售车型为新产品，部分原材料的采购价格及售后服务费用尚不能完全确定，因此合同产生的利润数额也无法确定。经公司初步判断，合同的实施不会对今年净利润产生重大影响。

□ 华银电力（600744）：否认湘煤借壳报道

就媒体报道“湖南煤业集团公司可能会借壳华银电力”一事，华银电力（600744）今天发布澄清声明称，公司从未与湖南煤业集团公司就借壳重组事宜进行过洽谈。3 月 28 日，《21 世纪经济报道》及部分媒体刊登报道《出湘掘“黑金” 湘煤或借壳上市》的文章。文章称，湖南煤业集团公司可能会借壳华银电力，这将是湖南最大发电企业和最大煤炭公司的强强联合。

□ 天音控股（000829）：第二期回购未启动

天音控股（000829）今日表示，截至 2009 年 3 月 31 日，公司董事会尚未对第二期股份回购做出具体安排，公司第二期回购股份总数为 0 股，支付回购资金为 0 元。2008 年 12 月 3 日公司公告回购报告书，公司第二期股份回购由股东大会授权董事会在股东大会决议生效之日起 6 个月内进行，具体的回购安排由董事会决定。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：预期利空反成利多 美豆大涨

周二国内豆类在连续 5 日小幅调整之后小幅上涨，但整体走势仍是没有大的主方向，这是对 USDA 报告的谨慎。但是周二美豆因为播种面积报告和季度库存报告利多而大幅上涨，5 月合约上涨了 5.24%，5 月豆粕上涨了 4.9%，五月豆油上涨了 4.93%。USDA 预计 09 年美国大豆播种面积为 7602 万英亩，低于分析师预计的 7962 万英亩，略高于 08 年的实际播种面积 7572 万英亩。截至 3 月 1 日的季度库存为 13.02 亿蒲式耳，低于预估的 13.22 亿蒲式耳，也低于去年同期的 14.24 亿蒲式耳。预期的利空变成了利多，当然引发价格大涨，相对播种面积报告对市场的利多刺激远远大于季度库存的影响。本次重要的报告已经落地，后期将逐步开始关注的将是美国大豆和玉米产区的天气，因为天气决定着能否实现预期播种面积。另外，由于南美大豆的减产，今年北半球的大豆生产播种面积又没有有效增加，那么就不容单产出现任何闪失，天气的炒作力度将大大超过以往。

技术上，国内豆油 Y0909 若升破 6600 元/吨则将出现一轮流畅的上涨行情，非常值得关注。

□ 工业金属：金属库存下降，推升价格走高

消息面：美国经济谘商会周二公布，3 月美国消费者信心指数升至 26.0，2 月消费者信心指数从 25.0 上修至 25.3。世行和经合组织同时下调经济增长预测，并且警告说，失业人数上升可能对全球经济造成新一轮冲击。经济合作与发展组织预计，2009 年该组织 30 个成员国的经济将收缩 4.3%，并且预计工业化七国集团的失业人数将在明年晚些时候达到 3600 万人。与此同时，世界银行将发展中国家今年的经济增长率预测下调了一半以上至 2.1%。世行行长佐利克表示对隐隐浮现的失业危机表示忧虑。美国供应管理学会芝加哥分会报告称，反映该地区制造业活动的采购经理人指数从 2 月份的 34.2 下滑到 3 月份的 31.4。经济学家预测的

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

预测中间值为上升到 34.3。3 月份欧元区通胀率降至历史最低水平。欧洲统计局报告说，欧元区 3 月份的消费价格指数较去年同期仅上升 0.6%，低于 2 月份的同比上升 1.2% 和市场预测的 0.7%，并且是自 1999 年欧元问世以来的最低水平，也创下自 1996 年开始发布可比数据以来的最低记录。

铜：LME 铜收盘 4084 美元，涨 190 美元，库存减少 1775 吨。CFTC 持仓显示，目前基金净空持仓以达到历史高位，且在本轮铜价上涨中，基金并未减持空单头寸，而是不断增加空单。同时，基金多单也出现了增加的迹象，显示出基金仍看淡后市的观点，但短期趋势仍维持振荡看高，操作上，日内短线多单可参与。

铝：LME 铝收盘 1395 美元，涨 8 美元，库存减少 8625 吨。美国汽车业问题加剧使得铝消费忧虑增加，LME 铝价仍显冲高乏力。但 LME 铝库存出现下降，注销仓单居高不下都显示出短期需求仍较为强劲，减产的效果在逐步显现。操作上，铝多单继续持有。

锌：LME 锌收盘 1328 美元，涨 22 美元，库存增加 825 吨。数据显示，中国现在是 1-2 月从澳大利亚和巴西进口的铁矿量年比惊人地增长了 50%。铁矿方面中国占 2008 年海上贸易的 50%，但是 2009 年第一季度可能达到 75-80%。贸易量的恢复对未来锌价走高形成正面激励，但这仍需要钢铁价格大幅走高为依托，操作上，锌 11600 附近短多操作。

□ 黄金：金价短期走势不乐观

因美元走弱，COMEX 期金周二收高，COMEX6 月期金收高 7.30 美元，结算价报每盎司 925.00 美元，日内交投区间在 913.60-926.90 美元。6 月期金起初，跟随美国原油期货稍早跌势而下滑，后来原油期货周二收盘走高，但未能突破每桶 50 美元，市场预计数据将再次显示美国石油库存高企，另外周四在伦敦举行的 G20 峰会可能也会产生影响。

全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 3 月 31 日的黄金持有量为 1127.44 吨，昨日的持金量没有变化。只要投资者在黄金上市交易基金的兴趣依然强劲，金价跌幅将受到限制。

国内市场方面，周二沪金受外盘走低拖累大幅跳空低开，但日内价格走高。主力 6 月份合约收盘下跌 1.02 元，减仓 1292 手，成交清淡，市场的观望气氛浓重，短期内价格可能仍然处于盘整之中。

从技术上看，金价收盘跌破了上升通道，金价的调整时间或会变长，但调整幅度可能会比较有限。金价走势依然处于敏感价位，走势还需进一步确认，在加上本周风险事件较多，以观望为宜。

□ 白糖：传闻广西产销数据利多 短多为宜

综述：广西提前收榨、大幅减产预期继续主导国内食糖市场基本面；截至 3 月底，广西已有 63 家糖厂收榨；传闻广西产销数据利多为主。前期主多持仓力度有所回升。操作建议：保持日内短多操作为主；中线继续观望以待 3 月产销数据。

国际原糖市场方面：受美元走弱、印度的食糖产量预期继续下降、进口量可能增加的影响，周二 ICE 糖市原糖期价全线反弹。905 合约上涨 19 个点，收于 12.67 美分/磅；907 合约上涨 17 个点，收于 13.33 美分/磅；910 合约上涨 10 个点，收于 14.08 美分/磅。

国内现货方面：周二白糖产区现货报价稳中有升，成交一般或清淡。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：3550-3580 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，成交清淡；昆明：昆明：3400 元，少量成交。柳州广西食糖批发市场各合约上涨 15-43 元不等；广西食糖中心批发市场各合约

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 31 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 4 月 1 日 8:00。

上涨 18-45 元为主；昆明商品中心批发市场各合约下跌 26-39 元为主；截至 3 月底，广西已有 63 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周二白糖期价小幅低开后走低，盘中在多头拉升和空头止损盘推动下 一度创下近一周半新高，随后在大量的多头平仓盘涌出的压力下大幅回落，成交量和持仓量均有不同幅度的减少。主力 909 合约开盘 3840，最高 3865，最低 3805，收盘 3820，跌 36 个点，持仓大幅减少 5.27 万手；1001 合约开盘 3926，收盘 3908，跌 32 个点，持仓增加 1.2 万手。从持仓结构来看：周二多方减仓主要是浙江资金，而空方减仓则较均匀；浙江永安前一日大幅增持的 1.5 万手多单基本全部减去，浙江大地减多单 5 千余手；而现货商背景期货公司与周日的操作截然不同：万达大幅加空 1.27 万手，长城伟业则大幅加 8 千余手；总体看，主力多头持仓仍占优势。截止周二，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：59,570 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	49.66	2.58	-8.00
COMEX 黄金连	美元/盎司	925.00	0.80	0.16
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	533.00	3.82	-0.45
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	405.40	5.03	2.79
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1395.00	0.32	-1.41
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4090.00	5.01	1.55
LMND 3 伦外镍	美元/吨	9775.00	2.89	0.51
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1330.00	1.76	3.91

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	33520	1.15%	2.04%
沪铝 0906	人民币/吨	12780	0.51%	0.47%
沪锌 0906	人民币/吨	11675	1.30%	2.28%
橡胶 0906	人民币/吨	13655	1.64%	0.52%
沪金 0906	人民币/克	202.49	-0.81%	-2.16%
燃油 0906	人民币/吨	3157	0.96%	-1.19%
玉米 0909	人民币/吨	1695	0.06%	-0.99%
豆一 0909	人民币/吨	3522	0.26%	-2.38%
豆粕 0909	人民币/吨	2660	1.10%	-3.76%
豆油 0909	人民币/吨	6310	0.73%	-1.00%
白糖 0909	人民币/吨	3820	-0.93%	-0.13%

【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：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 30 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%	13%	15%	12%	9%	9%	8%
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA
	11%	11%	11%	11%	8%	10%	9%	11%	11%
上海期货交易所	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 CU0907 合约持仓超过 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 %。 3、明日新上市合约：FU1004 的挂盘基准价为 3533 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%。								