

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 2 日 8:00。

【市場評論】

- 大盤冲高回落可能性較大 短線可逢高減持

【財經要聞】

- 上市公司年報披露過半 整體業績降幅不大
- 央企要積極應對國際金融危機
- 稅務總局局長肖捷要求 認真實施結構性減稅政策
- 近 2000 億保險資金放行基礎設施投資
- 美國 3 月 CPI 小幅回升
- 斥資 57 億 美眾院通過促進公共事務法案

【行業要聞】

- 3 月發電量環比增長無懸念，二季度煤炭業步入旺季
- 水泥協會：政府正醞釀專項發展規劃
- 里昂證券 PMI 指數結束三月升勢
- 港口行業 09 年一季度進入全面衰退時期
- 風機國產化項目取得重要階段性成果
- 預計房地產業下半年見底回升

【公司要聞】

- 五礦擬購 OZ 礦業 12 億美元資產
- 中鋁上調氧化鋁報價 100 元/噸
- 寶鋼股份（600019）：繼續下調 5 月份各種產品出廠價
- 賽迪傳媒（000504）：澄清“染指”創投傳聞
- 福田汽車（600166）：獲 2336 萬元新能源公交車訂單
- 金鉬股份（601958）：上市首年淨利降一成
- 關鋁股份（000831）：大幅向下修正業績
- 西山煤電（000983）：子公司 4366 萬收購煤氣化公司

【祈年期貨專欄】

- 豆类：美豆進入短暫的平靜期，中國 10 萬人查庫
- 工業金屬：美國製造業指數高預期，銅價維持強勢整理
- 黃金：金價小幅收高 靜候 G20 會議
- 白糖：主多又現大幅減倉 建議多單离场观望

上证指数 2009.4.1 分时图

深证成指 2009.4.1 分时图

沪深300 2009.4.1 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 2 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	2408.02	1.47	5.08	32.25
深证成指	9156.01	1.94	4.57	41.18
沪深300	2548.22	1.61	6.12	40.19
香港恒生	13519.54	-0.42	-0.75	-6.03
国企指数	8077.68	0.09	1.39	2.36
红筹股	3059.60	-1.16	-0.78	-7.07
日经225	8351.91	2.99	-1.51	-5.73
道琼斯	7761.60	2.01	0.15	-11.56
标普500	811.08	1.66	-0.34	-10.20
纳斯达克	1551.60	1.51	1.48	-1.61

【市场评论】

□ 大盘冲高回落可能性较大 短线可逢高减持

大盘短期风向

周三大盘震荡创出反弹新高。盘面看，煤炭石油、铁路建设、教育传媒、煤化工涨幅居前，其中教育传媒、铁路建设是补涨板块；而保险、电力设备、仪表仪电则小幅回调，新能源、黄金、电力和银行处于横盘整理。全日中石油、中国神华、工行、大秦铁路、西山煤电、ST盐湖、宏源证券、万科等权重股走好对大盘指数上行起到积极作用。短线看，大盘有望冲高回落，如出现调整可能会调整至8日左右。沪指短线第一压力2450点、第二压力2470点、第一支撑2400点、第二支撑2375点。

操作策略

投资者高开不宜过分追高，如市场未如期出现冲高回落，短期市场将会出现加速上扬，对于一些阶段涨幅过大品种，在加速上扬后滞涨时逢高减持为宜。短线投资者可关注化工、水泥、电力、基建、农业等；如市场调整还可关注区域振兴品种、新能源大幅调整后亦可关注。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】

□ 上市公司年报披露过半 整体业绩降幅不大

截至4月1日，沪深1625家上市公司中已有813家公司公布年报，年报披露进程正好过半。由于大蓝筹公司这一群体表现出了定海神针的作用，已披露年报上市公司2008年整体业绩虽较2007年有所下滑，但下降幅度不大。813家已公布年报公司去年实现营业收入73382亿元，较上年增长19%，实现净利润6608亿元，较上年减少2%。其中有57家公司亏损，亏损比例为7%。在净利润排行榜上居前的20家公司总计实现净利润5410亿元，较上年同期的5118亿元增长5.7%。虽然中国人寿、中国石化、宝钢股份、万科A和中国石油5家公司业绩有不同程度下降，但大部分大蓝筹公司的净利润增幅在30%左右，其中中国联通和西山煤电净利润增幅超过200%。在已公布年报公司中，去年业绩增长明显的公司主要集中在煤炭、通信设备和计算机应用等行业，有色金属冶炼、石化、电力、纺织和钢铁行业业绩下滑较为明显，房地产等行业的业绩则出现了分化。在18家煤炭上市公司中，业绩同比增长的有15家，其中10家公司净利润增长逾五成；在23家有色金属上市公司中，业绩同比下滑的有17家，其中12家公司净利润下降超过50%。

□ 央企要积极应对国际金融危机

国务院总理温家宝1日主持召开国务院常务会议，决定正式启动全国中小学校舍安全工程，听取对中央企业监督检查及国有企业监事会工作情况的汇报，讨论并原则通过《中华人民共和国保守国家秘密法（修订草案）》，审议并原则通过《民用机场管理条例（草案）》。会议要求，中央企业要积极应对国际金融危机，克服各种困难，认真落实重点产业调整和振兴规划，深化企业改革，推进结构调整，加强自主创新，努力提高竞争力，更好地发挥对国民

经济发展的支撑带动作用。会议强调，外派监事会制度是符合我国国情、行之有效的国有企业监督制度。要进一步加强制度建设，形成保障当期监督有效运行的制度体系，推进监事会工作规范化、程序化和标准化；将国有资本权益和国有资产安全，以及出资人关注的重要事项作为监督重点；在应对金融危机中特别要强化企业风险预警，加大督促整改力度，提高监督质量和效率。

□ 税务总局局长肖捷要求 认真实施结构性减税政策

国家税务总局局长肖捷 1 日表示，税收在促进发展、改善民生中发挥着重要作用，当前，国际金融危机的影响仍在继续，我国经济发展面临的矛盾和困难还很大，税收工作要努力为推动社会进步和改善民生服务。各级税务部门要紧紧围绕服务科学发展、构建和谐税收，进一步做好各项税收工作，具体要求为：一、要认真实施结构性减税政策，继续落实好中央出台的一系列应对金融危机、保持经济平稳较快发展的税收政策措施。二、要在实施结构性减税政策的同时，坚持依法治税，加强税收征管，确保税收收入持续平稳增长，为促进经济社会发展和改善民生提供财力保证。三、要加强税收法律法规和政策的咨询辅导，探索提供个性化纳税服务，规范税收法律援助及救济服务，拓展网上办税功能，减轻纳税人负担，降低税收成本，提高办税效率。四、要增强全社会依法诚信纳税的意识。采取群众喜闻乐见的形式，大力加强税收法律法规政策、纳税服务等方面的宣传，为税收工作的开展营造良好环境。

□ 近 2000 亿保险资金放行基础设施投资

据《保险资金投资基础设施债权投资计划的通知》，保险资金可投资基础设施数量将增至近 2000 亿元，占保险总资产比例约为 5.6%。《通知》还取消了投资单一基础设施项目占比的要求，使得保险资金投资环境更加宽松。新修订的内容仍按产寿险分开核算的方式，满足最近两个年度偿付能力充足率在 120% 以上等相应条件的保险公司可开展此项投资，其中，人寿保险公司投资的余额，按成本价格计算不得超过该公司上季度末总资产的 6%；财产保险公司投资的余额，按成本价格计算不得超过该公司上季度末总资产的 4%。截至 2 月末，保险业总资产为 3.42 万亿元，寿险资产与财险资产相互比例约为 8 比 2，按此计算，保险资金可投资基础设施数量为 1900 亿元以上。此外，原规定“人寿保险公司投资单一基础设施项目的余额，按成本价格计算不得超过该项目总预算的 20%；财产保险公司投资单一基础设施项目的余额，按成本价格计算不得超过该项目总预算的 5%”的内容没有出现在《通知》内，这使得保险公司在项目投资调节余地地上拥有更多的自主权力。

□ 美国 3 月 CPI 小幅回升

美国世界大型企业联合会 3 月 31 日发布报告说，3 月份美国消费者信心指数（CPI）在前一个月创下历史新低后小幅回升。报告显示，美国 3 月份消费者信心指数为 26.0，略高于 2 月份的 25.3 这一历史最低纪录，但未达到市场预期的 28.0。其中，反映消费者对当前经济形势看法的现状指数从前一个月的 22.3 降至 21.5。世界大型企业联合会消费者研究中心主任林恩·弗朗哥说，现状指数表明“经济总体形势依然疲软，未来失业人数将进一步上升……对经济前景、就业市场和（企业）盈利的担心将继续对消费者信心产生打压”。美国劳工部公布的数据显示，今年 2 月份美国非农业部门就业岗位减少 65.1 万个，失业率上升至 8.1%，为 1983 年底以来的最高水平。劳工部定于本周五公布 3 月份非农就业报告。

□ 斥资 57 亿 美众院通过促进公共事务法案

美国国会周二最终批准半个世纪以来最大的一次公共服务扩展法案，计划斥资 57 亿美元促

进公共服务事业发展。该法案明确了公众服务的 5 个方向，包括救助穷人、改善教育、鼓励节能、加强保健和帮助老兵。根据这一法案，美国将把创立于 1993 年的公众服务机构——国民服务队的人数增加两倍至 25 万人，并设立一项基金，用于帮助非盈利服务团体招募和管理志愿者。国民服务队成员可获得一定数额的生活津贴及奖金。55 岁以上的老年人及退休人员同样可以获得服务社会的机会，所得奖金可用来支付子女及孙辈的教育费用。奥巴马在白宫发表的一份声明中说：“我呼吁每一个美国人都站出来，尽自己所能，服务社区，改变历史，不仅丰富自己的生活也让别人的生活丰富起来。”在他的强烈呼吁下，国会最终以压倒性的赞成票通过了该法案。众议院以 275 票赞成 149 票反对的结果予以通过，一周前参议院已经以 78 票赞成 20 票反对的结果批准该法案。法案将交送总统奥巴马签署生效。

【行业要闻】

□ 3 月发电量环比增长无悬念，二季度煤炭业步入旺季

近期秦皇岛港和广州港的煤炭库存持续下降，而发电量有复苏迹象，二季度煤炭需求将进入旺季。与港口库存相呼应的是 3 月份发电量环比增长。来自国家电网统调数据显示，3 月上旬全国发电量延续了 2 月份的上涨势头，全国日均发电量约为 93.7 亿千瓦时，同比增长 1.4%，3 月份前 20 天发电量增长约为 1%。而据业内消息人士透露，3 月份全月发电量同比下降 0.7%，但环比增长。结合最近半个多月电厂煤炭库存和港口运量以及库存的变化也可以看出发电量确实在回升。3 月份直供电厂的煤炭库存下降到 16 天，而 1 月底和 2 月底分别为 21 天和 18 天；3 月上旬直供电厂的日均耗煤量达到 187 吨/天，比 2 月上旬增加了 10%。今年 1 季度煤炭企业产销形势较好，国有重点煤炭企业并未进行大幅度减产。相反，国有地方煤矿、乡镇煤矿减产幅度显著，这给重点煤企产量增长留下了空间。煤炭股是最具备业绩基础的大宗商品股票，也是估值提升最具备业绩基础的板块。目前来看，煤炭板块估值比整个市场 PE 估值折价 20%左右。由于行业真正复苏时期尚难确定，短期折价可能难以消除。

□ 水泥协会：政府正酝酿专项发展规划

金融危机给水泥行业的机遇大于挑战，我国水泥市场未来发展前景乐观。基于与固定资产投资和国际市场的关联度，以及营销模式和价格提升空间等四大因素，决定了 2009 年中国水泥行业前景乐观，而业界要做的是联手应对危机挑战。有关部门正在酝酿制定水泥工业专项发展规划，推动产业联合重组将是主要内容之一。就今年来看，水泥行业生产的外部环境也进一步趋好。其中，煤炭的价格有望下跌 15%，水泥的价格大概会下降五六个百分点；电力价格虽然不大会下降，但是供应状况明显好于 2008 年。未来运输状况也会慢慢有所改善，构成水泥成本的以上几个因素都得到了进一步缓解，水泥行业的形势也会趋好。虽然宏观上看，水泥产业前景乐观，但是面对危机，水泥企业还须联手应对。雷前治指出，从去年南方水泥公司给浙江水泥市场带来的变化来看，整合联手才能实现共赢。需求旺盛的地区保持高额利润，例如四川。但有些地区需求疲软，这就需要依靠行业整合，维持一个合理价格，这样才能使利润保持在合理水平。

□ 里昂证券 PMI 指数结束三月升势

里昂证券三月份的中国采购经理人指数 (PMI) 结束连续三个月的升势，三月 PMI 指数由二月的 45.1 跌 0.3 至 44.8。内地制造业订单减少是指数下跌的原因，预计四月份生产指数将会走弱。该指数自去年八月以来，已连续八个月处于 50 点以下的制造业萎缩水平，虽然过去三个月自去年十一月指数 40.9 的历史低位回升，但上月指数再度回落，显示制造业仍未能

走出困境。三月份的 PMI 说明, 若只是因为一些预期, 而非实际政府项目而增加的订单, 是存在风险的。出口订单的情况持续好转, 但预期四月份的生产指数将会走弱。摩根大通董事总经理兼中国证券主管李晶昨日表示, 三月份里昂证券 PMI 报跌说明内地制造业面临的挑战仍然持续, 她相信三月份数据下跌只是暂时现象, 估计四月份数据将回升。

□ 港口行业 09 年一季度进入全面衰退时期

港口行业 08 年业绩增幅将倒退 39.4 个百分点, 09 年一季度进入全面衰退时期。港口行业的同比降幅将呈现逐渐改善的趋势。对于集装箱而言, 领先指标显示中国集装箱吞吐量的降幅有收窄的可能。散杂货吞吐量亦有望在 4 万亿基础设施投资以及产业振兴政策的支撑下逐步改善。

□ 风机国产化项目取得重要阶段性成果

目前风电机组国产化项目实施取得重要阶段性成果, 金风科技、浙江运达、华锐风电、上海电气、东方汽轮机 5 家企业已完成了新产品设计和关键零部件研发采购工作, 生产或即将生产出样机。目前, 与 5 家企业整机配套的绝大多数零部件已经实现了国产化, 难度最大的主轴承和控制系统也有望取得突破。风电机组国产化项目实施过程中, 5 家企业分别采用联合设计, 收购国外设计公司, 聘请国外技术顾问等方式, 引进国际先进智力和经验, 研发成功了具有自主知识产权的大型风电机组, 为国内风机整机企业占领国内市场、积极参与国际市场竞争创造了有利条件。风机国产化将为我国风电行业的发展提供有力支撑。

□ 预计房地产业下半年见底回升

2009 年下半年先导行业有望见底回升, 房地产业今年下半年将见底回升, 并带领中国经济于 2010 年走向复苏之路。短期趋势决定周期节奏, 2007 年第四季度开始的国民经济周期性下行是经济内在调整的必然结果, 两年的周期性调整是必然的。而外围突发因素加大了调整的幅度和速度, 但不是主导因素。近期楼市交易量的回暖, 预示着作为先导行业的房地产行(电力、钢铁是相对滞后行业)将于 2009 年下半年见底回复, 而 3 到 6 个月后, 地产价格也将筑底回升, 并带领中国经济在 2010 年走向复苏。2010 年和 8.5% 的 GDP 增速是此轮国民经济周期调整的“底部”。由于总需求的急剧下降, 企业利润增速负增长, 受冲击最大的是部分周期性行业, 因此 2009 年这些周期性行业的投资增长不容乐观。预计 2009 年钢铁、水泥、煤炭等上游原材料和能源行业并不乐观, 预计 2010 年将迎来投资的高速增长。

【公司要闻】

□ 五矿拟购 OZ 矿业 12 亿美元资产

几经波折, 五矿有色最终与 OZ Minerals 达成了新的收购协议。OZ 方面将向五矿有色出售包括 Sepon, Golden Grove, Century, Rosebery, Avebury, Dugald River 等多个矿区, 以及其他勘探和开发资产, 总计作价 12.06 亿美元。而此前因国家安全问题遭到澳政府否决的 Prominent Hill 铜金矿, OZ 在柬埔寨、泰国等地的部分矿产, 以及包括 Toro Energy 在内的 OZ 投资资产则将被该公司予以保留。

□ 中铝上调氧化铝报价 100 元/吨

中铝公司 4 月 1 日上调了其氧化铝的销售价格, 从此前的 2200 元/吨, 提升至 2300 元/吨。这是继今年 1 月 19 日中铝上调氧化铝价格 200 元/吨之后的又一次提价动作。有行业分析师表示, 受到国内电解铝企业复产动作频频的刺激, 作为原料的氧化铝供需自然偏向卖方。上

周，国内氧化铝的现货价格就已经涨至 2000 元/吨以上，而在中铝调价之前，氧化铝的现货价格已经涨至 2300 元/吨。预计短期内氧化铝价格还将继续攀升，达到 2500 元/吨左右。

□ 宝钢股份（600019）：继续下调 5 月份各种产品出厂价

昨日，宝钢股份（600019）公布了 5 月份的价格政策。由于 3 月份国内钢材市场再度猛烈下跌，宝钢各品种出厂价格市场预期中继续下调，幅度在 200-500 元/吨（税前）不等。这也是宝钢连续两个月下调出厂价格。据分析，宝钢降价主要是因为整个市场回暖迹象还不明显，目前社会库存得不到有效消化，加上出口情况十分糟糕，钢材市场低位弱势运行。有行业分析师表示，尽管宝钢 5 月出厂价格税前调幅达 200-500 元/吨，但新的出厂价格仍然偏高，不仅高于市场售价，而且高于相关钢厂。

□ 赛迪传媒（000504）：澄清“染指”创投传闻

赛迪传媒（000504）发布澄清公告称，公司控股子公司北京昌科晨宇科技企业孵化器有限公司目前未有任何在创业板上市的计划，并且公司及下属子公司未拥有任何创投公司股份。据了解，昌科晨宇位于中关村科技园区昌平园，注册资本 6109 万元，主营业务为科技企业孵化、房屋出租。截至目前，昌科晨宇共有可供出租厂房约 7800 平方米，预计 2008 年度昌科晨宇主营业务收入约为 230 万元（未经审计）。此外，赛迪传媒预计 2008 年度净利润亏损将超过此前业绩预告中披露的 2000 万元。

□ 福田汽车（600166）：获 2336 万元新能源公交车订单

福田汽车（600166）今日公告，公司 3 月 30 日收到与济南市公共交通总公司签署的《政府采购合同》，公司将向济南市公共交通总公司交付 20 辆 12 米柴电混合动力公交车（BJ6123C7C4D），合同总金额 2336 万元。去年 12 月，以公司为中心的北京新能源汽车设计制造产业基地正式落户福田汽车昌平厂区。该基地占地 1000 亩，总投资 50 亿元，具有年产各类替代能源和新能源客车 5000 辆、高效节能发动机 40 万台的生产能力，是目前我国规模最大、品种最全的新能源汽车设计制造基地。

□ 金钼股份（601958）：上市首年净利降一成

金钼股份（601958）今日公布的年报显示，公司 08 年实现营业收入 596055 万元，较上年增长 2%；实现净利润 280838 万元，较上年减少 11%；基本每股收益 1.12 元。该公司分配预案为每 10 股派现 4 元（含税），此外，拟每 10 股以资本公积转增股本 2 股。去年前三季度，国际市场钼价延续高位震荡行情，但自第四季度开始，钼价急转直下，大幅跳水。钼价下跌导致金钼股份盈利水平明显下降，该公司综合营业利润率比上年减少了 8.14 个百分点，不过仍有 70.15%之高。

□ 关铝股份（000831）：大幅向下修正业绩

关铝股份（000831）发布的业绩预告修正公告显示，公司 2008 年净利润约为-49000 万元，同比下降 229%；基本每股收益约为-0.75 元。此次修正前，净利润约-29,000 万元，基本每股收益约-0.444 元。公告表示，业绩预告差异的原因系公司预计计提的存货跌价准备增加及联营企业取得的投资收益大幅减少所致。

□ 西山煤电（000983）：子公司 4366 万收购煤气化公司

西山煤电（000983）2 日公告，公司全资子公司太原西山日盛煤焦有限责任公司与山西焦煤集团有限责任公司于 2009 年 3 月 31 日签订了《受让协议》，拟以 4366.55 万元的价格受让

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

山西焦煤集团西山煤气化公司的全部股东权益。本次受让股东权益事项构成关联交易。公告表示，本次受让西山煤气化公司股东权益，是公司利用自身资源优势，推动煤—焦—化产业链延伸，加快煤化工产业发展步伐的重要举措。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美豆进入短暂的平静期，中国 10 万人查库

周三国内豆类上涨，豆粕涨幅较大，m0909 以收盘价格计算大幅上涨了 3.08%，不过收盘脱离了盘中高点，豆油冲高回落，y0909 上涨了 1.27%，植物油中棕榈油走势要强过菜籽油和豆油，这和马来西亚棕榈油走势有一定关系，马来西亚棕榈油已经升破盘整区间，有进一步上扬的态势，观察其突破后的力度。预计今日棕榈油将继续维持强势，对豆油会有一定的拉动作用。

美豆类周三价格变化不大，在周二对报告做出剧烈反应后，现在起其将进入一个短暂的平静期，因为北半球的播种还没有正式拉开序幕，一周后将正式进入播种期的天气炒作，当然是先从玉米开始，进而影响到大豆。外部市场，原油价格小幅跌落，预计原油不跌破 40 美元/桶不会对豆类产生实质性的影响。美元冲高回落有反弹完毕再续跌势的迹象，另外 G20 的会议结果对货币、商品、股市可能产生影响，建议关注。

从 4 月 1 日开始，到 6 月底，国家粮食局将分为 5 个阶段对粮库进行清查，此次清查查库参与人数、部门之多也是一大特点。在国家层面，国务院、发改委、粮食局等 10 个部门共同组织、联合检查，参与清查的人员将在 10 万人以上。关注在清查过程中的结果公布，若发现空库将对农产品价格利多。

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：美国制造业指数高预期，铜价维持强势整理

消息面：美国供应管理学会 (ISM) 1 日称，3 月份制造业指数为 36.3，2 月份为 35.8。经济学家此前预计，3 月份制造业指数为 35.0。据 ISM 公布的报告显示，3 月份生产指数为 36.4，2 月份为 36.3。3 月份新订单指数为 41.2，2 月份为 33.1，这是该指数 7 个月来首次高于 40。3 月份就业指数为 28.1，2 月份为 26.1。美国全国地产经纪商协会 (NAR) 1 日公布，2 月份成屋签约销售指数上升 2.1%，至 80.4，预示未来数月的销售活动可能会有所升温。私营领域分析师之前预计，2 月份成屋签约销售指数将上升 0.1%。美国财长盖特纳 (Timothy Geithner) 周三表示，金融市场正在复苏，这是令人鼓舞的迹象，他还表示对全球政策制定者为应对危机而做出的反应有信心。

铜：LME 铜收盘 4078 美元，跌 6 美元，库存增加 2150 吨。沪铜 现货价 35200 元，达到近期现货高位。废铜价格也上涨至 32500 元，显示出废料市场仍紧张。国家 4 月 1 号出台出口提高退税措施，对鼓励企业生产起到积极作用。G20 会议对于促进全球经贸发展和消费增长将有明显推动作用，短期铜价仍维持强势振荡局面。操作上，低位日内短线多单操作。

铝：LME 铝收盘 1390 美元，跌 5 美元，库存增加 8325 吨。沪铝现货价 13800 元，继续维持高位。铝尾盘跟随铜价出现杀跌行情，显示出远月企业复产的压力明显。中铝昨日提高氧化铝报价至 2300 元每吨，使得铝成本抬高。操作上，鉴于现货价格仍维持强势，低位短多可介入，止损 12300 元。

锌：LME 锌收盘 1315 美元，跌 13 美元，库存减少 450 吨。沪锌现货价 11750 元，维持高位振荡。操作上，维持 11300~11900 元区间振荡，低位短线多单可介入。

□ 黄金：金价小幅收高 静候 G20 会议

因投资需求强劲，COMEX 期金周三收高，盘中走势震荡。COMEX6 月期金收高 2.70 美元，结算价报每盎司 927.70 美元，日内交投区间在 918.60-935.80 美元。因金价昂贵削弱印度消费者需求，印度 3 月已是连续第二个月没有进口黄金。欧洲央行称，在 3 月 31 日售出 35.5 吨黄金，但期金依然稳守涨幅，可见金市的投资需求依然非常强劲。欧洲央行售金协议将在今年 9 月份到期，可能在此之前将签署第三次协议。全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 1 日的黄金持有量依然为 1127.44 吨，昨日的持金量没有变化。

20 国峰会前夕，市场持观望心态，20 国峰会上将会讨论美元的国际储备货币地位，还可能将讨论国际货币基金组织出售 403 吨黄金的问题。摩根斯坦利公司分析师认为短期和长期金价都将走高，国际货币基金组织售金可能寻求面向大国如中国、日本、俄罗斯这样的外汇大国，以免干扰市场。当前金价依然走势不明，仍以观望为宜。

□ 白糖：主多又现大幅减仓 建议多单离场观望

综述：目前正处于产区 3 月产销数据公布之前的敏感期，现货背景的主多此时大幅减仓给传说中利好的数据增添了疑虑；截至 4 月 1 日，广西已有 65 家糖厂收榨；期糖指数 5 日、10 日均线形成交叉向下形态；仓单数量继续增加。操作建议：观望或日内短线为主；前期多单离场。

国际原糖市场方面：周三 ICE 糖市开盘后强劲上涨后在投资者获利回吐下冲高回落，收盘小幅涨跌互现。905 合约小涨 6 个点，收于 12.73 美分/磅；907 合约持平，仍收于 13.33 美分/磅；910 合约小跌 6 个点，收于 14.02 美分/磅。

国内现货方面：周三白糖产区现货报价稳中略有下调为主，总体成交清淡。南宁中间商报：3550-3580 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：3550-3580 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，成交清淡；昆明：3350-3360 元，成交乏力。南方白糖产区各食糖批发市场远期合约小幅下调为主。截至 4 月 1 日，广西已有 65 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周三白糖期价小幅高开后缩量减仓振荡下行，5 日、10 日均线形成交叉向下形态。主力 909 合约开盘 3845，最高 3852，最低 3792，收盘 3802，跌 18 个点，持仓减少 1.89 万手；1001 合约开盘 3934，收盘 3903，跌 5 个点，持仓减少 5 千手。从持仓结构来看：周三主多减仓力度大于主空；现货商背景的主多珠江期货又现大幅减仓 2.16 万手的操作，而廊坊中糖则退出了多方主力榜；总体来看，主力多头持仓仍略占优势。截止周三，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：60,264 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	48.39	-2.56	-8.30
COMEX 黄金连	美元/盎司	927.70	0.29	-0.87
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	527.00	-1.13	3.82
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	395.40	-2.47	2.65
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1393.00	-0.14	-1.49
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4075.00	-0.37	2.77

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 4 月 1 日 24:00。

LMND 3 伦外镍	美元/吨	10050.00	2.81	5.13
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1320.00	-0.75	1.93

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	33260	-0.78%	2.34%
沪铝 0906	人民币/吨	12645	-1.06%	-0.86%
沪锌 0906	人民币/吨	11615	-0.51%	2.97%
橡胶 0906	人民币/吨	13580	-0.55%	-0.40%
沪金 0906	人民币/克	202.13	-0.18%	-1.11%
燃油 0906	人民币/吨	3136	-0.67%	-0.70%
玉米 0909	人民币/吨	1686	-0.53%	-0.88%
豆一 0909	人民币/吨	3564	1.19%	0.00%
豆粕 0909	人民币/吨	2742	3.08%	0.26%
豆油 0909	人民币/吨	6390	1.27%	1.46%
白糖 0909	人民币/吨	3802	-0.47%	-0.26%

【信息备忘】

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 2 日 8:00。

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	
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 12 万手，但未超过 14 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%。									