

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 3 日 8:00。

【市場評論】

- 大盘有望高开震荡回调 不宜过分追高

【財經要聞】

- 三月新增信贷近 1.3 万亿元
- PMI 指数连续 4 月回升
- 财政部明确 CDM 项目所得税政策
- 新中美战略与经济对话提升中美合作重要性
- 曾荫权：出台措施保就业促发展
- G20 峰会就应对金融危机达成多项共识
- 欧洲央行降息 25 基点至 1.25%

【行業要聞】

- 首两月轻工业增加值增 7.6%
- 中电联：3 月发电量处于底部夯实阶段
- 我国化工行业 1-2 月呈现积极迹象
- 医药行业 1-2 月增长速度利润水平居各工业行业之首
- 汽车业大并购，谁将淘汰出局

【公司要聞】

- “攀钢系”现金选择权方案出炉
- 中国银行（601988）：放弃收购洛希尔银行
- 四川金顶（600678）等三公司遭股东减持
- 保税科技（600794）、天威保变（600550）：一季度业绩预减
- 中国国航（601111）：7 亿收购国货航 24% 股权
- 三元股份（600429）：暂不购买三鹿其他资产
- 时代出版（600551）：10 转增 10 派 1 元
- 深高速（600548）：去年净利润降 17%

【祈年期貨專欄】

- 豆类：国际植物油市场强势再现，连豆油突破在即
- 工业金属：20 国再度注资经济，铜价创出年内新高
- 黄金：IMF 售金言论拖累金价破位下行
- 白糖：产销数据利好下主多不作为 期糖小幅冲高回落

上证指数 2009. 4. 2 分时图

深证成指 2009. 4. 2 分时图

沪深 300 2009. 4. 2 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 3 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	2425.29	0.72	2.69	33.20
深证成指	9300.92	1.58	3.48	43.41
沪深 300	2576.40	1.11	3.90	41.74
香港恒生	14521.97	7.41	2.93	0.93
国企指数	8572.20	6.12	0.98	8.62
红筹股	3197.79	4.52	0.46	-2.87
日经 225	8719.78	4.40	0.97	-1.58
道琼斯	7978.08	2.79	0.68	-9.10
标普 500	834.38	2.87	0.18	-7.62
纳斯达克	1602.63	3.29	0.98	1.62

【市场评论】

□ 大盘有望高开震荡回调 不宜过分追高

大盘短期风向

周四大盘如期冲高回落。盘面看，保险、造纸印刷、钢铁、银行上涨，涨幅居前。而网络游戏、黄金、通信、供水供气等行业板块小幅调整。全日中国人寿、建设银行、中国平安、工商银行、苏宁电器、泛海建设、深发展、西飞国际、中联重科等权重股做多有效的带动指数上行，而当日涨幅较大的品种多是补涨品种。短线看，大盘有望高开出现震荡回调走势。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 2380 点。

操作策略

投资者高开不追高，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、机械、钢铁、中小板等；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（主要包括一、二线蓝筹）、题材鲜明低价股，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、金融等（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】

□ 三月新增信贷近 1.3 万亿元

多家商业银行人士表示，3 月份国内银行新增信贷继续保持高位，总量有望接近 1.3 万亿元。其中，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五大国有商业银行信贷的投放总量在 8000 亿元以上，票据融资的规模和占比与去年同期相比有显著提升。工行人士表示，3 月份该行新增信贷总额比前两月的水平都要高，其中票据融资占比继续维持高位。从一些贷款项目资金的使用情况看，有一部分是工行前期积压或延后的工程项目。由于调控措施的变化和工行信贷结构的调整，未来还会有一些项目获得更多资金支持。农行人士介绍，3 月下旬以来，该行在票据融资业务上加大了力度，预计 3 月份票据融资的规模超过中行和建行。几家股份制商业银行的信贷增长基本平稳。对于一季度票据融资规模的激增，监管部门加大了排查力度。近期各商业银行分别接到通知，禁止将票据贴现资金转为定期存款。监管部门人士表示，目前信贷的增长基本反映了实体经济需求，虚增成分较少。一季度我国银行新增信贷已接近 4 万亿元，目前市场上的流动性非常充裕，这也给下一步的调控带来挑战。在未来经济走势还不明朗、短期资金推动作用明显的情况下，今后该怎样进行政策微调需视调控效果而定。

□ PMI 指数连续 4 月回升

中国物流与采购联合会 2 日发布的数据显示，3 月全国制造业采购经理指数（PMI）为 52.4%，高于上月 3.4 个百分点。该指数从 2008 年 12 月起连续 4 个月回升，今年 3 月上升到标志经济收缩与扩张的临界点 50% 的上方。国家统计局局长马建堂 2 日表示，这意味着中国经济很可能已企稳回暖。PMI 指数是宏观经济的先行指数之一。国家统计局和中国物流与采购联合会联合调查的 PMI 指数的样本为 730 个左右，覆盖 31 个省份 30 个制造业行业。与 2 月相比，在 3 月 PMI 指数体系中，除产成品库存指数下降 1.0 个百分点以外，其余各项指数均上升，

升幅大多在 3 个百分点以上。其中，生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数升势显著，升幅超过 4 个百分点。国务院发展研究中心研究员张立群认为，3 月份 PMI 指数在连续 6 个月低于 50% 以后，首次超过 50%，特别是生产指数和新订单指数已连续两个月保持在 50% 以上，预示着经济增长将呈现由低转高变化。PMI 指数已连续 4 个月提高，与经济运行情况对比表现了超前变化的特点。

□ 财政部明确 CDM 项目所得税政策

财政部 2 日就中国清洁发展机制基金和清洁发展机制项目（CDM 项目）实施企业的有关企业所得税政策进行了明确，部分收入可免征企业所得税。财政部指出，对清洁基金取得的部分收入，免征企业所得税：其中包括 CDM 项目温室气体减排量转让收入上缴国家的部分；国际金融组织赠款收入；基金资金的存款利息收入、购买国债的利息收入；国内外机构、组织和个人的捐赠收入。CDM 项目实施企业按照《清洁发展机制项目运行管理办法》的规定，将温室气体减排量的转让收入，按照一定比例上缴给国家的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除：对企业实施的将温室气体减排量转让收入的 65% 上缴给国家的氢氟碳化物（HFC）和全氟碳化物（PFC）类 CDM 项目，以及将温室气体减排量转让收入的 30% 上缴给国家的氧化亚氮（N₂O）类 CDM 项目，其实施该类 CDM 项目的所得，自项目取得第一笔减排量转让收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。企业实施 CDM 项目的所得，是指企业实施 CDM 项目取得的温室气体减排量转让收入扣除上缴国家的部分，再扣除企业实施 CDM 项目发生的相关成本、费用后的净所得。

□ 新中美战略与经济对话提升中美合作重要性

外交部发言人秦刚 2 日表示，新的中美战略与经济对话反映了在新的历史起点和形势下，中美两国对加强合作认识的加深和两国合作重要性的提高，以及中美双方要共同建设 21 世纪积极合作全面的中美关系的愿望。他说，从级别上，以前的战略经济对话是双方各自由一位元首特别代表来主持。中方是国务院副总理王岐山，美方是时任美国财政部长保尔森。在新的中美战略与经济对话机制下，两国元首各任命两位特别代表分别主持战略对话和经济对话，战略对话和经济对话被提升为同样重要的高度。“这里一个不同是以前中美战略对话还不是两国元首特别代表的级别，而这次中美战略对话提升到了一个新的高度，由两国元首的特别代表共同主持。”“从频率上，以前中美战略经济对话是一年举行两次，今后中美战略与经济对话原则上是一年一次。”不管是中美战略经济对话还是中美战略与经济对话，中美双方都高度重视。两者都是通过对话交流，增进互信与合作的重要机制和平台。双方可以就涉及全球性问题，特别是涉及中美两国关系的全局性、战略性和长期性的问题来深入交换看法，促进两国在各领域的对话与合作。

□ 曾荫权：出台措施保就业促发展

香港特首曾荫权 2 日在新闻发布会上表示，香港经济目前还没有见底。香港政府将出台一系列措施保就业、促发展。在谈到上海将发展成为国家第二个金融中心、香港是否会被边缘化问题时，曾荫权表示，香港无须担心有竞争，因为香港一向不断接受挑战，不进则退。香港目前最重要的是做好税制及发展成人民币结算中心。上海在国内贸易方面，的确比香港胜一筹，因此港沪之间有合作和互补的空间。谈及香港将出台哪些措施挽救尚未见底的经济，他说，经济机遇委员会近期将研究推出中、长远的刺激经济方案，包括研究创造优质产业，加强中药、教育及医疗方面的发展。近期香港政府推出了一连串措施，增加 8 万个就业机会及

4.4 万个培训机会。今年香港公共工程开支将有 400 亿港元，较去年增加 1 倍，而到工程高峰时将有 500 亿港元。

□ G20 峰会就应对金融危机达成多项共识

二十国集团伦敦金融峰会 2 日落下帷幕，与会领导人就国际货币基金组织（IMF）增资和加强金融监管等全球携手应对金融经济危机议题达成多项共识。会后发表的声明重申将抵制保护主义。英国首相戈登·布朗在会后举行的新闻发布会上说，二十国集团领导人同意为 IMF 和世界银行等多边金融机构提供总额 1 万亿美元资金，其中国际货币基金组织资金规模将扩大至现在的 3 倍，由 2500 亿美元增加到 7500 亿美元，以帮助陷入困境的国家。在加强金融监管方面，二十国集团领导人认为有必要对所有具有系统性影响的金融机构、金融产品和金融市场实施监管和监督，并首次把对冲基金置于金融监管之下。这意味着对冲基金和经理人必须注册，并披露包括杠杆率和流动性状况等在内的相关信息，以及对可能产生的系统风险进行评估。同时，对冲基金必须具有一定的风险管理能力。会后发表的声明重申将抵制保护主义。声明说，世界贸易额正在经历 25 年以来的首次下降，原因是保护主义压力的上升和贸易信贷的缩减使市场需求形势进一步恶化。重振世界贸易和投资对恢复全球经济增长至关重要。

□ 欧洲央行降息 25 基点至 1.25%

欧洲央行 4 月 2 日宣布，将基准再融资利率下调 25 基点至 1.25%。这一降幅低于市场预期的 50 基点。欧洲央行还下调隔夜存贷款利率各 25 基点，隔夜存款利率降为 0.25%，隔夜贷款利率降为 2.25%。这次降息使欧洲央行的再融资利率降至十年来的最低水平。2008 年 10 月以来，欧洲央行已累计下调利率 300 基点。欧洲央行行长特里谢在新闻发布会上表示，这次降息决定考虑了物价压力将减轻的预期。目前欧元区经济活动明显减弱，欧元区正经历严重的经济滑坡。欧洲央行将继续确保通胀预期稳定，并继续关注一切动向。他说，目前欧元区的通胀风险已经减弱，但经济依然低迷，预计到 2010 年才会复苏。

【行业要闻】

□ 首两月轻工业增加值增 7.6%

工业与信息化部昨日发布消息称，在政策效应和需求回升作用下，轻工行业生产恢复较快。今年一至二月，轻工行业增加值同比增长 7.6%，快于全部工业增速 3.8 个百分点；其中，一月份增长 9.6%，二月份增长 15.4%。按可比天数计算，头两个月轻工行业增加值同比增长 9.4%。数据显示，一至二月，农副食品加工、食品制造和饮料增加值同比分别增长 15.9%、9.2% 和 11.9%，其中二月份增长 23%、13.9% 和 18.5%。而在一月份生产大幅下降的影响下，头两个月，家用电力器具制造现价总产值同比下降 2.6%，其中一月份下降 18.1%，二月份增幅回升到 15.2%。然而，轻工行业出口形势依然严峻，首两个月规模以上轻工产品出口交货值同比下降 11%，出口交货值占销售产值的比重由去年同期的 20.2% 下降到 16.6%。工信部指出，近期，国家连续多次提高部分劳动密集型产品出口退税率，对抑制轻工产品出口过快下滑产生了积极效果。

□ 中电联：3 月发电量处于底部夯实阶段

今年 3 月份整体发电量形势并不明朗，目前还处在发电量的底部夯实阶段，暂时很难预言发电量已经回暖。据悉，今年 3 月下旬的国家电网调度发电量数据已经出炉，该数据并不乐观，

同比下降的可能性很大。从目前的国网调度数据来看，全国不同省份的发电量走势出现明显分化。她认为，这与各省的投资拉动经济情况、当地的经济结构、居民用电比重、水电发电情况、高耗能行业的支撑情况等因素都有关系。今年3月份，由于几次寒流袭击，取暖的用电量有可能提升，因此即使发电量有所回升也难以反映经济实体的恢复，从电力行业下游钢铁、有色等终端产品来看，暂时还没看到明显的回暖迹象，发电量回暖的基础并不扎实。

□ 1-2 月我国工业利润同比下降 37.3%

2009 年 1-2 月，全国规模以上工业主营业务收入 60601 亿元，同比下降 3.1%(去年同期增幅为 27.4%)；实现利润 2191 亿元，同比减少 1302 亿元，由去年同期增长 16.5%(前 11 个月增长 4.9%)转为下降 37.3%。煤炭、医药和烟草行业利润保持较快增长。轻工、纺织和建材行业利润下降幅度相对较小。机械行业利润下降近四分之一。石化、电力行业利润下降六成左右。有色、冶金和电子行业利润下降超过九成。企业亏损面扩大到四分之一。1-2 月，规模以上工业企业亏损面 25.3%，比去年 1-11 月扩大 7.3 个百分点；亏损企业亏损额 1343 亿元，同比增长 36.6%。“两项资金”占用增幅降低。1-2 月，产成品资金占用 1.98 万亿元，应收帐款净额 3.93 万亿元，同比分别增长 11.7%和 7.3%，增幅同比回落 9.5 个和 9.9 个百分点。

□ 我国化工行业 1-2 月呈现积极迹象

1-2 月，化工行业增加值同比增长 0.7%，其中 1 月份下降 6.8%，2 月份增长 8.5%；按可比天数计算，头两个月化工增加值同比增长 2.4%。尽管增速依然偏低，但由于主要产品生产下滑趋势明显放缓，2 月份化工增加值占全部工业的比重由 1 月份的 6.4%上升到 6.8%，比去年 12 月份亦提高 0.1 个百分点。化肥、农药等支农产品加快增长。1-2 月，农用氮磷钾肥产量 875 万吨，磷酸铵肥产量 223 万吨，同比分别增长 4.6%和 14.4%，其中 2 月份分别增长 12.7%和 24.3%，为满足春耕用肥需要，企业开足马力生产。化学农药原药产量 39.4 万吨，增长 9.1%，其中 2 月份增长 14.4%。大多数化工产品生产下滑趋势放缓。工业和信息化部重点监控的 30 种主要化工产品中，1-2 月产量同比下降的有 21 种，但其中 14 种降幅比去年 12 月份有不同程度减缓，另有 3 种产品由去年 12 月份的下降转为增长。盐酸、烧碱、纯碱、乙烯生产降幅由去年 12 月份的 20%左右缩小到 7.8%-12.2%。价格回升品种明显增多。中国化工网重点监测的 48 种主要产品中，2 月份有 24 种产品价格呈现上涨态势，其中 13 种产品较月初上涨 10%以上；基本持稳的有 13 种；仅有 11 种下跌，其中 10 种产品跌幅在 7%以内(1 月份跌幅超过 10%的有 6 种)。综合来看，化工行业下滑趋势已开始减缓，产销形势有所好转，但总体形势仍不乐观，化学工业仍然是原材料工业中最为困难的一个行业。当前，要抓紧贯彻落实石化产业调整和振兴规划明确的各项政策措施，引导和帮助行业、企业走出困境。

□ 医药行业1-2月增长速度利润水平居各工业行业之首

医药行业是关系民生的重要领域，医药产品的需求具有刚性。1-2月，医药行业增加值同比增长13.5%，快于全部工业平均增长水平9.7个百分点，是12个主要工业行业中增长最快的行业。全行业实现利润115亿元，增长22.4%，增幅居各工业行业之首。主要行业生产保持较快增长。1-2月，全行业现价总产值同比增长17.6%。其中，化学药品原药及制剂增长14%，中药饮片及中成药增长20.4%，生物生化制品增长21.1%，卫生材料及医药用品增长32.5%。中药销售形势好于化学药品和生物制药。1-2月，全行业销售产值同比增长16.6%。产销率为96.8%，同比下降0.9个百分点。其中，化学药品原药及制剂增长11.9%，中药饮片及中成药增长20.3%，生物生化制品增长19.3%，卫生材料及医药用品增长34.3%。出口增幅有所放缓。1-2月，全行业出口交货值同比增长3%，较去年同期回落17.4个百分点。其中，中药饮片及

中成药增长7.2%，畜用药、生物生化制品、卫生材料及医药用品增幅在15.2%–36.6%。受国际市场影响，化学药品原药及制剂出口下降5.6%。

□ 汽车业大并购, 谁将淘汰出局

影响全球的车市大萧条和国际汽车巨头的分崩离析给中国汽车业敲响了警钟。在海外媒体热炒中国车企将展开大规模海外并购之时，国内车企之间的觊觎之心却真正被《汽车产业调整和振兴规划》刺激得愈加膨胀。从排名来看，后四位的昌河汽车、长城汽车、比亚迪和江淮汽车被兼并的可能性较大。然而，《规划》鼓励一汽、东风、上汽、长安在全国范围内并购，支持广汽、北汽、奇瑞和中国重汽实施区域性兼并重组，因此排名前30位的企业都具备并购价值。昌河和江淮被兼并的可能性很大。昌河汽车连续两年亏损，控股股东中航工业集团已经成立中航汽车工业公司，昌河、哈飞与东安动力的资产将陆续被注入其中，但最终这两家企业还需要寻找更强有力的重组方。江淮2008年业绩大幅下滑82.63%，仅盈利5705.14万元，被兼并的可能性较大。

【公司要闻】

□ “攀钢系” 现金选择权方案出炉

“攀钢系”三公司今日发布了《攀枝花新钢钒股份有限公司关于换股吸收合并攀钢集团重庆钛业股份有限公司、攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司现金选择权实施公告》，实施公告对现金选择权方案做出详细说明。公告显示，首次现金选择权申报期自2009年4月9日至2009年4月23日每个交易日的正常交易时段。攀钢钢钒的首次现金选择权价格为9.59元/股，攀渝钛业为14.14元/股，长城股份为6.5元/股。未申报首次现金选择权的有选择权股东自动获得第二次现金选择权，股东有权于2011年4月25日至2011年4月29日期间行使第二次现金选择权。

□ 中国银行（601988）：放弃收购洛希尔银行

中国银行（601988）2008年报显示，2008年9月18日，中行与洛希尔家族控股公司及洛希尔银行签订协议，拟以2.36亿欧元（约22.98亿元人民币）的总对价收购法国洛希尔银行20%的经扩大股本。若交易落实，中行原会成为该行的第二大股东。昨日，中国银行宣布因监管审批期限已过，取消收购法国洛希尔银行的交易。中国银行新闻发言人王兆文先生就此表示，放弃收购洛希尔银行并不会对中行的海外收购产生影响，并表示现在还没有其他海外收购的计划。

□ 四川金顶（600678）等三公司遭股东减持

四川金顶（600678）公告，截至2009年4月2日收盘，公司第一大股东华伦集团通过上海证券交易所证券交易系统和大宗交易系统累计出售四川金顶股票28,166,284股（占公司总股本的8.07%），目前尚持有四川金顶股份54,232,251股，占四川金顶总股本的15.54%，其中47,499,535股为有限售条件股份。

丰华股份（600615）公告，公司收到第二大股东上海久昌实业有限公司的书面通知，截至4月1日，上海久昌实业有限公司通过上海证券交易所系统累计减持公司无限售条件的流通股2212900股，占公司总股本1.177%。本次减持后，上海久昌实业有限公司持有公司股份28358238股，占公司总股本15.08%。

创兴置业（600193）今日披露，厦门市迈克生化有限公司于2008年12月18日至2009年3月25日通过上交所挂牌交易出售公司股份共计287.466万股，占公司股份总额的1.32%。至此，其已经累积减持1313.466万股，占公司总股本的7.34%。创兴置业表示，厦门迈克生化有可能在未来12个月内继续减持公司股份。

□ 保税科技（600794）、天威保变（600550）：一季度业绩预减

保税科技（600794）预计公司2009年一季度末累计净利润较上年同期相比减少20%以上。主要原因为：公司子公司张家港保税区长江国际港务有限公司去年一季度一桩诉讼案胜诉，转回以前年度计提的预计负债492万元，增加了去年一季度的营业外收入。

天威保变（600550）今天预告，2009年第一季度实现的归属于母公司所有者的净利润在1.75亿元至2亿元之间，同比下降16%至28%之间。

□ 中国国航（601111）：7亿收购国货航24%股权

中国国航（601111）公告，公司于2009年4月2日与首都机场集团公司签订协议，以现金方式收购首都机场持有的中国国际货运航空有限公司24%股权。根据协议，公司应支付收购价款共计人民币718,004,045元。交易完成后，公司持有国货航的权益（包括透过中航兴业的间接权益）将由76%增至100%。公司预期中国航空货运业务将会进一步增长，并计划增加公司于该行业的投资作为战略性措施，以便向国货航注入更多公司所拥有的航空业相关经验和资源，并能在运力和维修方面与公司统筹安排。

□ 三元股份（600429）：暂不购买三鹿其他资产

近日有媒体称，三元集团将根据三元股份的发展战略、产品结构，有选择地竞拍三鹿集团第二批、第三批破产资产中的部分资产。三元股份（600429）今日公告称，待拍卖公司发布关于三鹿集团所持唐山三鹿投资权益、三鹿集团所持君乐宝投资权益的拍卖公告后，公司将视情况决定是否参与拍卖；公司将召开董事会讨论是否参与竞买三鹿集团所持唐山三鹿和君乐宝的股权。除此之外，公司目前没有购买三鹿集团其他破产资产的意向。

□ 时代出版（600551）：10转增10派1元

借壳后首次公布年报的时代出版（600551）公告，公司全年累计实现销售收入14.66亿元，较上年同期增长了2.61亿元，增幅21.66%；实现归属上市公司股东净利润2.15亿元，较上年同期增长0.24亿元，增幅12.57%；每股收益1.54元。预计2009年公司计划销售收入16.5亿元，相对于2008年增长13%，利润2.2亿元。公司表示，拟每10股派息1元，并每10股转增10股。

□ 深高速（600548）：去年净利润降17%

深高速（600548）4月3日发布2008年年报称，按照中国会计准则，2008年公司及其子公司实现营业收入人民币10.63亿元，同比下降3.66%；实现净利润人民币5.03亿元，同比下降17%；每股收益0.231元。董事会建议派发2008年度末期现金股息每股人民币0.12元。年报显示，2008年公司主营的收费公路业务表现平稳，但由于财务成本上升和建造委托管理服务利润下降等原因，报告期内集团净利润同比出现下降。

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

【祈年期货专栏】

□ 豆类：国际植物油市场强势再现，连豆油突破在即

周四国内豆类再次集体上涨，m0909 报收于 2777 元/吨，已经接近了 23 日的涨停价格 2825，持仓增加了 1.57 万手，豆油主力合约 y0909 上涨 1.35%，收于 6476，持仓小幅缩减。三大植物油中棕榈油继续处于领涨状态，p0909 已经升至 2 个半月的高点，突破迹象愈发明显，马来西亚棕榈油升破盘整区间后强势上扬，周四大涨了 4%。现在国内植物油，就等豆油的突破了，一旦站稳 6600 元/吨继续上扬，则宣告盘整了 5 个月的行情结束，以其 33 万手的持仓足以发动一波中等幅度的流畅行情。

随着豆油豆粕的走强，国内大豆期货的盘面压榨利润明显回升，以九月合约为例，已经从 2 月底的-500 元/吨回升到当前的-280 元/吨左右。由于进口大豆价格依然低于国产大豆价格，所以国内大豆依然为鸡肋行情，不值得参与，只有当进口大豆价格超过国内大豆的现货价格才能令连豆一具有交易的意义，因为此时国家的收购底价将不再起作用。

周四美豆类在豆油的带领下集体大幅上涨，主要得益于原油价格上涨，美元疲软，股市上涨。英国首相布朗在 G20 闭幕新闻发布会上的发言中称，G20 将通过各种机制，为世界经济注资 1.1 万亿美元，其中包括 2500 亿元的特别提款权，这也刺激了商品价格的上涨。周四美豆油 5 月合约大幅上涨了 4.78%，从近日的走势看，美豆油对原油是明显的跟涨不跟跌。技术上看，美豆油有完成筑底过程，再次向上的迹象，若挑战 1 月初高点成功，上方空间将打开。

□ 工业金属：20 国再度注资经济，铜价创出年内新高

消息面：美国商务部 2 日公布，2 月份工厂订单上升 1.8%；1 月份的数据经修正后为下降 3.5%，初步数据为下降 1.9%。经济学家此前预计，美国 2 月份工厂订单上升 1.9%。2 月份耐用品订单经修正后为上升 3.5%，商务部一周前公布的初步数据为上升 3.4%。1 月份的耐用品订单大幅下降 7.8%。中国 3 月份全国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.4，自去年 9 月以来首次回升至收缩与扩张临界点 50 以上，意味着中国经济很可能已企稳回暖。

铜：LME 铜收盘 4165 美元，涨 87 美元，库存增加 5200 吨。期铜周四升至五个月高位，因全球各国领导人同意注资 1 万亿美元，以抗击全球经济衰退，巩固了市场对经济下滑可能已找到底部的预期。三个月期铜收报每吨 4,170 美元，周三收盘为 4,060 美元，盘中触及 11 月 5 日来最高的 4,187.50 美元。操作上，沪铜进入紧张走高末期，前期多单冲高后减持，日内回落低位轻仓买入。

铝：LME 铝收盘 1433 美元，涨 43 美元，库存减少 775 吨。由于国内铝企业开工率增加，沪铝远月承压近月保持强势，LME 铝开始恢复性上涨，后期可能出现国外铝强于国内的现象，对出口构成支撑。操作上，前期铝多单可逢高部分减持。

锌：LME 锌收盘 1332 美元，涨 17 美元，库存增加 4225 吨。矿产商减产 24% 对锌价形成支撑，冶炼企业盈利收窄导致锌产量出现下滑，供应短缺支撑了锌价维持高位，但目前仍看不到需求上升的迹象，若需求复苏，对锌价将构成正面支撑。操作上，前期多单减持。

□ 黄金：IMF 售金言论拖累金价破位下行

因市场再次谈及国际货币基金组织 (IMF) 出售黄金，且美股大涨削弱对黄金的避险需求，COMEX 期金周四大幅收低，COMEX6 月期金收低 18.80 美元，或 2.0%，结算价报每盎司 908.90 美元，日内交投区间在 896.10-931.80 美元，前者为 3 月 18 日来最低。在英国首相布朗指 20 国将

要求 IMF 提出沽出黄金, 为扶助贫穷国家融资后, 金价跌势加速。去年 IMF 称, 承诺售出 403 吨黄金, 作为其重组收入的一部分, 但该决定仍等待美国国会批准。美股大涨也削弱黄金具避险作用的吸引力。

基本面, 昨日 G20 峰会使得各国达成了拯救全球金融系统的共识, 共同注资达 1.1 万亿美元的巨资。同日, 欧洲央行降息幅度为 25 基点, 大大低于投资人预期, 由此两负面影响使得美元供给量扩大, 美指大跌至 84 位置。鉴于此次欧洲央行降息幅度大大降低, 未来利率可能保持不变或上升几率加大, 金价由此下行风险也开始放大。

从技术上看, 金价走势终于结束近几日的暧昧行情, 一举跌至 900 美元下方, 应该说下降通道可能由此打开, 短期看至 890 美元附近。

□ 白糖：产销数据利好下主多不作为 期糖小幅冲高回落

综述：南方白糖主产区广西和广东的 3 月产销数据公布, 截止到 3 月 31 日：广西 累计产糖 707 万吨, 较上榨季同期减少 58 万吨, 产销率基本持平；广东全省共产 糖 102.42 万吨, 较上榨季同期减少 30 万吨, 产销率 74.8%, 同比增加 11 个百分点。数据利多、基本与预期接近。利多数据下主力多头的不作为, 使得后期行情 更加扑朔迷离。不过国际原糖走强对国内糖价有部分支撑作用, 预计短期以振荡为主。操作建议：日内高抛低买的短线操作为主, 事先设置好适当的止损价 位。

国际原糖市场方面：受美元币值下跌、原油价格暴涨 7% 以及证券市场强劲反弹 的刺激, 在基金买盘的推动下, 周四 ICE 糖市原糖期价大幅上涨, 收盘前因产糖 商在 905 期权临近到期之际高位抛售, 涨幅有所收窄。905 合约大涨 33 个点, 收 于 13.03 美分/磅；907 合约大涨 30 个点, 收于 13.63 美分/磅；910 合约大涨 30 个 点, 收于 14.32 美分/磅。

国内现货方面：周四以广西为主的白糖产区产销数据公布, 与预期接近, 现货 报价维持平稳, 总体成交清淡。南宁中间商报价：3550-3580 元/吨, 集团报价 3630 元/吨, 商家观望居多, 成交清淡；柳州中间商报价：3550 元/吨左右, 集 团报价 3600 元/吨, 观望居多, 成交清淡；昆明：3350-3360 元, 成交欠佳。南 方白糖产区各食糖批发市场远期合约小幅涨跌互现。截至 4 月 2 日, 广西已有 65 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周四白糖期价略低开后在广西 3 月产销数据利多推动下小幅冲高 回落, 09 年的合约微跌、收在 5 日和 10 日均线之下, 明年的合约微涨, 成交量和 持仓量均有所萎缩。主力 909 合约开盘 3800, 最高 3828, 最低 3782, 收盘 3801, 微跌 1 个点, 持仓微减；1001 合约开盘 3895, 收盘 3908, 涨 5 个点, 持仓略减。 从持仓结构来看：周四各期货公司多空 单加增减趋向性不强；总体来看, 主力多 头持仓仍略占优势。截止周四, 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	52.64	8.78	-2.43
COMEX 黄金连	美元/盎司	908.90	-2.03	-3.31
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	551.40	4.63	7.15
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	401.20	1.47	2.56
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1430.00	2.66	-1.24
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4180.00	2.58	1.83

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 2 日 24:00。

LMND 3 伦外镍	美元/吨	10550.00	4.98	8.48
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1327.50	0.57	-1.30

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	34350	3.28%	1.45%
沪铝 0906	人民币/吨	12615	-0.24%	-3.18%
沪锌 0906	人民币/吨	11770	1.33%	0.94%
橡胶 0906	人民币/吨	13955	2.76%	-2.00%
沪金 0906	人民币/克	202.85	0.36%	-1.70%
燃油 0906	人民币/吨	3202	2.10%	0.25%
玉米 0909	人民币/吨	1688	0.12%	-1.00%
豆一 0909	人民币/吨	3587	0.65%	0.14%
豆粕 0909	人民币/吨	2777	1.28%	1.06%
豆油 0909	人民币/吨	6476	1.35%	1.03%
白糖 0909	人民币/吨	3801	-0.03%	0.74%

【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 3 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	RB/WR	C	
	14%	12%	16%	16%	18%	15%	12%	15%	10%	
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA	
上海期货交易所	13%	13%	13%	13%	10%	12%	10%	13%	12%	
	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%。									