

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7日8:00。

【市場評論】

- 短期調整後大盤繼續挑戰反彈新高 可持股待漲

【財經要聞】

- 上交所：首要任務是保持市場穩定發展
- 資本市場創新步伐加快
- 工商總局將制訂土地承包經營權流轉合同示范文本
- 日將公布1000億美元補充預算案
- 高盛看淡歐洲復甦前景
- 美實體經濟轉暖尚待時日

【行業要聞】

- 預計《2009—2011年深化醫藥衛生體制改革實施方案》近日出臺
- 工信部：產能過剩是今年工業突出問題
- 國內鋼價連續第8周下跌，市場弱勢狀態依然難改
- 電價改革正逢其時
- 水泥“國家隊”名單將進行調整
- 烤煙收購價提高10%

【公司要聞】

- *ST聯油舊主抽身 亞太工貿“1元”借殼
- 張裕A去年盈利近9億元
- 蘭州黃河 預計今年一季度實現扭虧
- 三元股份棄購三鹿破產財產
- 上海通用首季銷售11.7萬輛 環比增長12.9%
- 力拓防中鋁注資失敗備選方案曝光

【祈年期貨專欄】

- 豆类：美豆價格並不具備爭奪播種面積上的優勢
- 黃金：金價還有下跌空間
- 白糖：主力資金面狀況主導期糖區間振蕩

上证指数 2009.4.3 分时图

深证成指 2009.4.3 分时图

沪深 300 2009.4.3 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 7 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。
000002	万科 A	地产行业龙头，公司销售规模近500亿元，2008年公司销售跑赢行业平均水平。重点城市成交普遍回升，万科2月实现销售面积51.7万平米，销售金额38.9亿元，同比分别增长163.4%和147.7%，环比分别增长80.8%和77.6%。股价处于良好上升轨道当中，建议重点关注，下档支撑8元附近，下一压力位10.3元附近。
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。

【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	2419.78	-0.23	1.91	32.90
深证成指	9244.66	-0.60	2.79	42.54
沪深 300	2570.50	-0.23	2.86	41.41
香港恒生	14998.04	3.11	6.22	4.24
国企指数	8804.50	2.68	3.81	11.57
红筹股	3245.60	1.57	1.11	-1.42
日经 225	8857.93	1.24	2.68	-0.02
道琼斯	7975.85	-0.52	2.57	-9.12
标普 500	835.48	-0.83	2.39	-7.50
纳斯达克	1606.71	-0.93	3.98	1.88

【市场评论】

□ 短期调整后大盘继续挑战反弹新高 可持股待涨

大盘短期风向

周五大盘如期高开震荡回调。盘面看，银行、农林牧渔、计算机小幅上涨，而前期涨幅过大的品种黄金有色、供水供气和纺织服装跌幅居前，新能源、电力设备、运输物流和电力也有所回落。全日中国人寿、上港集团、紫金矿业、中国神华、云南铜业、中兴通讯、金风科技等权重股调整也抑制大盘指数上扬。短线看，大盘具有强势特征，有望继续冲高。沪指短线第一压力 2490 点、第二压力 2450 点、第一支撑 2400 点、第二支撑 2380 点。

操作策略

调整时可逢低吸纳补涨品种（累计涨幅较少）或近日调整过的强势品种如有色、煤炭、地产和金融等。短线投资者可关注化工、机械、钢铁等；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】

□ 上交所：首要任务是保持市场稳定发展

上交所日前举行 2009 年度新闻宣传座谈会。上交所理事长耿亮耿亮在座谈会上表示，2009 年对中国经济和资本市场是机遇和挑战并存的一年。面对挑战，要坚定信心，保持稳定，迎难而上，努力把上交所的工作做得更好，努力为国民经济发展、为上海国际金融中心建设、为中国资本市场发展做出更大努力。坚定信心来自于几个方面：首先，我国国民经济总体向好的趋势没有改变；第二，中国资本市场的基础是健康的，这得益于证券市场前几年推进的一系列改革，包括股权分置改革，以及对证券公司的综合治理和提高上市公司治理水平的不懈努力；第三，信心来自于政府保增长、扩内需的宏观经济政策，以及监管部门正不断推出的支持证券市场发展的政策；第四，广大投资者对中国资本市场的信心增强，这种信心突出表现在交易量的增长上。今年上交所的首要任务就是保持市场的稳定发展，首先，要保证交易安全和市场的平稳运行；第二，要坚定不移地推进蓝筹股市场建设。今年上交所将积极采取措施支持上市公司兼并重组，进一步帮助上市公司做优做强；第三，上交所要迎难而上，以完善大宗交易市场为重点，推出大宗交易市场的信息平台，进一步完善市场交易机制；第四，在产品创新方面，今年上交所将进一步发展 ETF，适时开发推出沪深 300 指数 ETF；第五，利用上市商业银行重返交易所债券市场的契机，进一步加强债券市场建设。

□ 资本市场创新步伐加快

根据证监会在今年初全国证券期货监管工作会议上的部署，2009 年有关产品创新和业务改革的重点工作在一季度已有半数亮相。列入重点工作中的其他内容，如发行制度改革、新三板扩容、聚氯乙烯期货、融资融券等可能会陆续出台。一季度，中国证监会相继批准上市商业银行在证券交易所参与债券交易试点、上期所开展线材和螺纹钢期货交易、郑期所开展早籼稻期货交易，发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》并酝酿建立“投资者准

入制度”，资本市场创新步伐明显加快。在国际金融危机背景下保证我国国民经济平稳较快发展，迫切需要资本市场的支持。同时，需要通过不断改革，维护资本市场稳定。进入 2009 年，在内外环境相对宽松的情况下，监管部门加快了创新步伐，创业板、商品期货新品种等一系列支持国民经济发展的资本市场创新陆续推出。业内人士预计，开展保险公司设立基金公司试点、推进基金公司开展“一对多”业务、研究开展 REITs 试点、研究跨境 ETFs 和 CDR 的制度安排等也有望按计划在年内展开。

□ 工商总局将制订土地承包经营权流转合同示范文本

工商总局将研究、制订和推广“土地承包经营权流转合同”示范文本，以确保农村土地承包经营权流转不得改变土地的农业用途，维护双方当事人特别是农民群众的合法权益。合同示范文本将重点规范、明确土地承包经营权流转合同的标的、期限、价款、付款方式及时间、土地交付时间、双方权利和义务、违约责任等内容，确保农村土地承包经营权流转不得改变土地的农业用途。合同示范文本将遵循平等协商、自愿有偿的原则，切实规范农村土地承包经营权流转行为，维护双方当事人特别是农民群众的合法权益，适度扩大农业规模经营，促进农业和农村经济发展。中共十七届三中全会通过的《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》指出，按照依法自愿有偿原则，允许农民以转包、出租、互换、转让、股份合作等形式流转土地承包经营权，发展多种形式的适度规模经营。

□ 日将公布 1000 亿美元补充预算案

日本财务大臣与谢野馨 6 日表示，该国政府计划 10 日公布财政支出规模超过国内生产总值 2% 的 2009 财年补充预算案，其总额将达到 10 万亿日元（1000 亿美元）。这是金融危机爆发以来日本政府推出的第三个经济刺激计划。该计划将令日本政府 2 月公布的 12 万亿日元（1190 亿美元）的刺激计划支出进一步扩大。补充预算的资金将重点用于五个方面：构建新的非正式员工的就业安全网；增资政策性金融机构，解决企业流动资金不足问题；推广普及太阳能发电系统；增加医疗卫生方面的投入，消除国民对护理、医疗方面的担忧；援助地方自治体以提高地方经济活力。该预算案将于 4 月底前提交国会审议通过。数据显示，在全球需求下滑与国内消费疲弱的双重打击之下，出口导向型的日本经济在去年第四季度萎缩 3.2%，为 1974 年石油危机以来最大跌幅，同时也是美国与欧元区经济萎缩幅度的两倍。

□ 高盛看淡欧洲复苏前景

国高盛集团首席全球经济学家吉姆·奥尼尔 4 日在意大利切尔诺比奥说，由于决策者未实行足够的经济刺激措施，欧洲摆脱全球金融危机走向经济复苏的速度将最为缓慢。奥尼尔当天接受采访时说：“非常不幸，欧洲将排在最后，因为它没有自己的增长动力。”他认为，美国和中国经济将率先出现转机。据彭博社报道，欧洲中央银行相比于其他央行行动滞后。美联储、英格兰银行和日本银行等央行已将基准利率降至接近零水平，并通过购买政府和公司债券大规模向经济注资，但欧洲央行行长特里谢 3 日依然表示，欧洲央行在 5 月份的决策会议上不会决定实施新的“非常规措施”。由于全球经济减速导致出口需求下降，公司裁员导致失业率高企，由 16 个国家组成的欧元区经济衰退程度正在加重。经济合作与发展组织（OECD）预测，欧元区经济今年的下滑幅度将高达 4.1%。

□ 美实体经济转暖尚待时日

随着美股市场持续强劲上涨，美国经济触底反弹的预期日益升温。不过，就目前状况来看，来自股票市场和金融体系的诸多利好，并未完全获得传递到实体经济领域的通道。根据美国

劳工部公布的数据,3月非农就业人数下降66.3万人;当月失业率上升0.4个百分点至8.5%,为1983年11月以来最高水平。同时,经合组织(OECD)最新版美国经济报告也预计,美失业率明年底将高达10.5%。失业率高企反映了企业的糟糕经营状况,也给政府财政增加了巨大的负担,并在客观上减慢美国经济可能的复苏速度。近期传出的相关信息,却让市场对金融机构的盈利有了另外的解读:首先,美国财政部2日宣布,参与政府“不良资产救助计划”的银行中,已有5家银行率先偿还了总额3.53亿美元的政府救援资金,并支付了总额540万美元的利息;其次,美国政府要求为克莱斯勒公司提供68亿美元贷款的几家银行将其中50亿美元债务转换为股票以减轻克莱斯勒的债务负担却遭到拒绝,导致克莱斯勒重组的努力遭遇重重障碍。这意味着,即使获得了较为充裕的流动性,美国金融机构既不会立即恢复信贷,这在某种程度上让美国政府上万亿美元恢复信贷举措的效果大打折扣。

【行业要闻】

□ 预计《2009—2011年深化医药卫生体制改革实施方案》近日出台

《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》6日公布。《意见》提出了“有效减轻居民就医费用负担,切实缓解‘看病难、看病贵’”的近期目标,以及“建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度,为群众提供安全、有效、方便、价廉的医疗卫生服务”的长远目标。预计近日将出台的《2009—2011年深化医药卫生体制改革实施方案》,可能会明确8500亿元投资该如何分配。基本药物目录及统一指导价相关方案也将陆续出台,这些方案将对医药卫生行业及相关公司产生重要影响。

□ 工信部:产能过剩是今年工业突出问题

前两月全国建材业生产增长加快,钢铁、有色金属回升难度依然较大。工信部昨天公布的数据显示,今年以来,在国家加大基础设施建设等一系列拉动内需的政策效应作用下,工业生产出现了回升,但钢铁、有色金属、建材行业产能过剩问题仍然十分突出,必须加大淘汰落后生产能力力度。据悉,从今年新形成的生产能力看,到年底我国粗钢产能将达到6.5亿吨左右,预计实际需求不足5亿吨,产能过剩已成为制约钢铁行业平稳健康发展的突出问题。生产恢复有所好转,但受制于出口和消费需求,导致前两月库存大幅攀升。2月末,全国26个大中城市5类钢材库存合计达1148万吨,比1月末增加444万吨,增长63.1%。此外,从前两月情况来看,铜、铝、铅、锌、镍等主要有色金属价格总体仍处在低价位区间震荡,电解铝等主要产品生产回升乏力,多数企业处在微利或亏损状态。数据显示,前两月,有色金属工业增加值同比增长0.8%,按可比天数计算增长2.5%,比去年12月份回落7个百分点。十种有色金属产量340万吨,同比下降9.5%。工信部称,当务之急,要抓紧落实有色金属产业调整和振兴规划中明确的各项政策措施,尽快使企业、行业走出困境。

□ 国内钢价连续第8周下跌,市场弱势状态依然难改

在刚过去的一周内,国内钢价继续小幅下滑。这已是钢价连续第8周下跌。钢材市场的弱势状态依然难改。在刚过去的一周内,各主要钢材品种的具体市场走势是:建筑钢材价格整体稳定,上海、杭州等地有小幅下跌,广州、贵阳等地有小幅上涨;中厚板价格继续下跌,武汉、重庆等地吨价下调幅度在100元左右;冷热板卷价格小幅下调,上海市场上规格热轧产品吨价在连续4周徘徊于3250元至3300元价位的基础上,开始向下寻求突破;大中型材吨价下跌幅度在40元左右。中厚板价格总体上小幅下跌,一些相关钢厂还在下调出厂价格,下一步估计将继续面临调整压力,但是幅度有限。冷热板卷价格总体呈小幅下跌,

宝钢、柳钢、沙钢等钢厂均下调了相关产品的出厂价；此外，4月1日公布的新的出口退税政策，冷板与涂镀系列产品的退税幅度由原来的5%增加到13%，由此综合估计，冷热板卷市场下一步将继续处于相对弱势状态。3日，“我的钢铁”国内钢材价格综合指数为122.2点，比上周下跌了1.4%，相对上月下跌2.7%，比去年同期下跌38.2%。

□ 电价改革正逢其时

尽管我国《电价改革方案》早在2003年7月就已出台，但由于各种原因，电价改革迟迟没有迈出实质性步伐。目前，我国宏观经济形势的变化，能源供需矛盾的缓和，电力体制改革在发电侧形成的市场竞争格局，以及国家在电价改革方面进行的探索和尝试等，都为推进电价改革提供了有利条件。目前，国家发改委正牵头拟定深化电价改革方案。但电价改革是一个渐进的过程，不可能一蹴而就。因此，我国电价改革宜采取远近结合的方式，近期主要是通过完善煤电联动机制、推进“煤电一体化”战略、扩大直购电试点等方式，缓和煤电之间的矛盾，远期目标则是真正建立起市场化的电价形成机制。

□ 水泥“国家队”名单将进行调整

国家重点扶持的60家水泥企业名单很快将作出调整。在4月2日举办的“2009中国国际水泥峰会”上，中国水泥协会秘书长孔祥忠透露，不仅重点扶持的水泥企业名单要有变化，水泥的产业政策也将作出调整。包括亚洲水泥、四川峨胜水泥等在近一年来发展迅速的企业很有可能被新增至区域大型水泥企业扶持名单之中。淘汰标准主要参考企业的成长性，在这一年多来产能扩张未见明显起色的企业将很有可能落选新名单。与此同时，水泥协会还正在起草新的产业政策草案。孔祥忠透露，调整后的产业政策有望对新建项目设立准入门槛。由于产业政策的修订由协会方面提出草案后，还将经历骨干企业、各省主管部门及行业协会、行业专家的三轮讨论，故修订后的水泥产业政策可能最终要到今年7月份才能面世。

□ 烤烟收购价提高10%

国家发改委、财政部和国家烟草专卖局日前联合发布通知称，2009年全国烤烟收购价格平均提高10%，全年烟叶生产实际补贴总额按照不超过50亿元核定。根据通知，2009年，全国烤烟收购价格平均将提高10%；白肋烟收购价格平均将提高13%；香料烟收购价格平均将提高15%。通知要求，各地要认真贯彻落实国家烟叶收购价格及烟叶生产投入补贴政策，严肃查处压级压价、抬级抬价、越权调价等违法行为。通知称，烟叶生产投入平均补贴标准按照每50公斤烟叶不超过国家制定的烟叶平均收购价格的13%核定，全国实际补贴总额按照不超过50亿元核定。今后烟叶生产投入补贴政策调整等事宜，由财政部牵头另行研究。

【公司要闻】

□ *ST 联油旧主抽身 亚太工贸“1元”借壳

*ST 联油今日披露，公司日前收到第一大股东北京大市投资有限公司（北京大市）相关文件，公司实际控制人魏军及其一致行动人赵伟近日已将其持有北京大市52%、48%的股权转让给兰州亚太工贸集团有限公司（亚太工贸），合计转让价格为1元，且亚太工贸不承担股权过户前北京大市所有债权和债务及一切经济纠纷。据悉，在2007年增资北京安捷联未果后，ST 联油在2008年4月决定设立业务部从事棕榈油贸易业务。公司随后则利用北京安捷联归还的1.29亿增资款（含占用费、保证金），与张家港比尔和北京安捷联签署相应《购销合同》，并在去年5月至9月期间以购买棕榈油的方式向张家港比尔和北京安捷联支付了3000万和

10175.8 万的货款。对亚太工贸来讲,本次交易似乎是一笔“好买卖”。在拿下*ST 联油控股权后,其未来可能以定向增发向*ST 联油注入资产,而上述 1.3 亿元的代偿款或成为对价的一部分。这意味着,亚太工贸仅花费 1 元钱的代价便实现了借壳上市。

□ 张裕 A 去年盈利近 9 亿元

张裕 A 今日发布了业绩快报,公司 2008 年营业收入、净利润分别为 34.5 亿元、8.95 亿元,较上年同期增长 26.49%、40.75%,实现基本每股收益 1.7 元,较上年增长 40.5%。公司表示:报告期内产品需求较为旺盛,主营业务收入实现较大幅度增长;主营业务成本较为稳定,管理费用等期间费用控制较好;加之所得税率从 33%下调至 25%,是其净利润实现增长的主要原因。

□ 兰州黄河 预计今年一季度实现扭亏

兰州黄河今日发布公告,公司预计今年一季度实现扭亏,扭亏主要有两方面的原因:一方面是因原材料价格下降;另一方面是由于公司部分子公司实施生产卓越化项目,生产效能提高,能源利用率提高,成本下降。

□ 三元股份弃购三鹿破产财产

三元股份(600429)4月4日公告,经公司董事会研究决定,公司将不参与竞买三鹿集团所持君乐宝投资权益、三鹿集团所持唐山三鹿投资权益。三元股份弃购后,三元集团是否会继续参与竞购三鹿破产财产成为各方关注焦点。三元集团公关宣传部部长付鹏4月6日晚对中国证券报记者表示,三元集团是否竞购三鹿要由集团董事会决定,而集团并非上市公司,无公告义务。

□ 上海通用首季销售 11.7 万辆 环比增长 12.9%

今年一季度上海通用汽车总销量已超过 11.7 万辆,比 2008 年第四季度增长 12.9%。其中别克品牌增长强劲,成为上海通用汽车的支柱产品,其 3 月销量为 32362 辆,占上海通用汽车 3 月总销量的 70%。上海通用汽车称,别克品牌表现突出得益于几款新产品的热卖,从而提升在各大细分市场的销量。3 月,上海通用汽车在中高级车细分市场的销量突破 1 万辆,其中别克新一代君威销量达 6150 辆,主攻公商务市场的别克君越销量近 4000 辆。在小排量汽车市场上,受益于排量 1.6 升以下汽车减征购置税,别克新凯越三厢轿车 3 月销量达 1.7 万多辆,一季度累计销量超过 4.7 万辆,位居单一车型销量冠军。在进口车市场中,豪华 SUV 别克昂科雷上市以来累计销量达 2250 辆,完成全年销量 60%,目前供不应求。

□ 力拓防中铝注资失败备选方案曝光

据外媒报道,力拓已为中铝注资失败准备了备选解决方案。力拓集团计划,一旦中铝注资计划受阻,其在英国、澳大利亚两地上市的上市公司将以发行新股的方式融资共计 80 亿美元,以解决其债务问题,而摩根大通银行及瑞士信贷集团则将作为承销商参与此次交易。据了解,上述备选方案早在今年 2 月份力拓发布年报时就已经拟定完成,且公司已就此与摩根大通及瑞士信贷等投行就新股发行事宜进行了磋商,并达成了初步协议。但实际上,中铝的注资方案依然是力拓的首选。2009 年 2 月 12 日,中铝与力拓双双宣布,中铝将以 195 亿美元对力拓集团进行注资,其中,72 亿美元将用于认购力拓发行的可转债,123 亿美元则用于参股部分力拓集团的核心矿业资产;而力拓方面也将借此摆脱巨额债务压力。注资完成后,中铝将持有力拓 18% 的股权。而发行新股的备选方案只有在澳监管部门否决中铝注资力拓案之后,方能启动。目前,中铝对力拓的注资案已先后获得澳大利亚竞争和消费者委员会(ACCC)和德

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

国联邦企业联合管理局两家反垄断机构的放行，其后还需通过澳大利亚财政部下属的外国投资审查委员会（FIRB）、美国外国投资委员会以及中国商务部下属反垄断局的审批。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美豆价格并不具备争夺播种面积上的优势

上周一豆类承接上周五的走势下探后，连续四个交易日上涨。主要的上涨动能来自于 USDA 的报告。M0909 全周上涨了 109 点，涨幅为 4.09%，y0909 全周上涨 3%，大豆则因为收储和进口大豆价格仍低于国产大豆，继续维持鸡肋行情。上周有两大焦点，一个是 USDA 的月度供需报告和季度库存报告，另一个是 G20 的金融峰会。国内豆粕均价较维持在 3300 元/吨左右，较上周略有上涨。有人对豆粕价格达到大豆的价格水平表示不理解，其实，关键是看压榨利润是否合理，按照现在的国内豆粕和豆油的现货价格和进口大豆价格计算，压榨利润达到 350 元/吨，确实处于偏高状态，过高的压榨利润将抑制豆粕和豆油价格的上涨。不过还要综合考虑大豆的进口成本，美豆当前缺乏重大利空，而技术上的短期强势明显，若大豆到港价格增加，则会对挤压压榨利润。国内豆油现货价格保持平稳，仍没有有效走出盘整格局。

美豆类周一小幅回落，新作物合约走势偏弱，原因是潮湿寒冷的天气可能令玉米播种延后，部分玉米若改种大豆则对未来豆价利空。但实际上，事物总是相对的，我们可以看到，由于美大豆期货远期贴水，而玉米远期升水，所以，5 月合约大豆玉米的比价为 2.47，而 11 月大豆和 12 月玉米的比价仅为 2.1，就争夺播种面积来说，应该按照新年度的比价计算，可以看到大豆并不具备价格上的优势，即使按照 2.47 的比价也没有优势可言。所以，从玉米的价格来衡量，大豆没有下跌空间。大豆近期合约升水则主要是，南美大豆减产，阿根廷因罢工问题出口受到暂时的影响，国际大豆需求专向美国所致。

操作上，继续等待连豆油突破行情的来临。

□ 黄金：金价还有下跌空间

上周四关于 IMF 抛售黄金的言论使得国际金价开始下挫，COMEX 期金本周一继续大幅收低，COMEX6 月期金收低 24.50 美元，或 2.73%，结算价报每盎司 872.80 美元。因欧美股市下滑，美元全线走强，美元兑欧元攀升令黄金和其他美元计价贵金属承压，金价在跌穿技术支撑位后跌势加剧。

从资金流向上看，全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 6 日的黄金持有量为 1127.37 吨的历史新高，该基金近期的黄金持有量并没有出现明显的变化。根据 CFTC 截至 3 月 31 日的统计，COMEX 黄金期货的未平仓合约约为 368618 张，比一周前减少 18559 张。其中，非商业性净多单为 154859 张，比一周前增加 2932 张。

从技术上看，金价的跌势可能还将继续，可能在 850 美元附近寻求支持。

□ 白糖：主力资金面状况主导期糖区间振荡

综述：3 月白糖主产区产销数据陆续公布，产量减少将近 100 万吨，继续支持国内食糖减产预期的基本面；但食糖真正的消费仍保持低迷。主力资金紧张、多头持仓力度下降；仓单继续增加，实盘压力日增；技术指标继续走弱。估计下周行情将继续以区间振荡为主。操作建议：采取日内高抛低买的短线操作策略。

国际原糖市场方面：上周受原油和证券市场走弱的影响，ICE 原糖期价大幅振，全周收低。905 合约大跌 2.63%；907 合约大跌 2.43%；910 合约跌 1.87%。

国内现货方面：上周南方白糖产区现货报价小幅上调为主，糖价继续与销区倒挂，总体食糖需求情况欠佳、成交低迷。南宁周五现货报价 3550-3600 元/吨，涨 50 元/吨，成交清淡；柳州周五现货报价 3550-3580 元/吨，涨 70 元/吨，购销乏力。周五昆明现货报价 3350-3370 元/吨，持平，成交清淡。新疆乌鲁木齐周五报价 3450-3500 元/吨，持平，成交清淡。上周南方各食糖批发市场小幅反弹为主。截至 4 月 3 日，广西已有 65 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：上周郑糖期价在 3 月产销数据利多、但市场多头资金趋紧双重因素作用下，大幅振荡之后弱势盘整，总体成交量和持仓量与上周大致持平。主力 909 合约周开盘 3760，最低 3735，最高 3865，收盘 3805，全周微涨 0.85%，持仓略增；1001 合约周开盘 3886，收盘 3915，全周微涨 0.85%，持仓略增。从持仓结构来看：珠江期货由于本周大幅减持了 2.46 万手多单而退到了多头排名第六，而原来排名第六的东莞华联则上升到了第五名；万达期货和长城伟业则有较大幅度的加多行为；其它期货公司大多存在减多加空动作。本周排名前 20 名的主力综合来看为减多加空。目前排名前 20 名的主力多头的总持仓是相应的空头总持仓的 1.08 倍，主力多头持仓略强。截止 2009 年 4 月 3 日，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：60,976 张，实盘压力日益加重。

【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	51.05	-2.78	-2.54
COMEX 黄金连	美元/盎司	872.80	-2.73	-5.47
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	555.60	-1.38	9.54
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	404.60	0.40	4.39
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1315.00	-0.19	-7.26
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4285.00	-1.49	6.59
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10825.00	-2.70	12.76
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1360.00	-0.73	0.74

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	34300	-0.15%	3.25%
沪铝 0906	人民币/吨	12730	0.91%	-2.23%
沪锌 0906	人民币/吨	11735	-0.30%	1.38%
橡胶 0906	人民币/吨	14020	0.47%	3.05%
沪金 0906	人民币/克	198.94	-1.93%	-3.25%
燃油 0906	人民币/吨	3215	0.41%	1.93%
玉米 0909	人民币/吨	1682	-0.36%	-0.94%
豆一 0909	人民币/吨	3572	-0.42%	1.25%
豆粕 0909	人民币/吨	2778	0.04%	4.08%
豆油 0909	人民币/吨	6524	0.74%	3.00%
白糖 0909	人民币/吨	3805	0.11%	0.85%

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 6 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 7 日 8:00。

【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 4 月 2 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	
	13%	13%	13%	13%	10%	12%	10%	13%	12%	
上海期货交易所	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%。									