

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8日8:00。

【市場評論】

- 市場強勢特征明顯短期蓄勢後沪指有望突破年線 可持股待漲

【財經要聞】

- 保監會力推保險資金投資多元化 股市、債市和基建債權投資全面擴容
- 宋麗萍：理性對待創業板推出
- 陳德銘：“以外促內”帶動擴大內需
- 國資委發文 央企職工董事履職獲保障
- 各主要央行竭力增加市場流動性
- 世貿組織敦促歐盟 應進一步開放服務業農業市場

【行業要聞】

- 梳理 76 項任務和 120 項政策措​​施，發改委抓緊制定十大產業規劃實施意見
- 新醫改方案利好八類藥企
- 前兩個月電子行業進出口同比降三成
- 我國服裝、玩具和鞋出口繼續顯著下降
- 一季​​度商業地​​產表現繼續疲軟
- 3 月份發電量同比下滑 0.71%

【公司要聞】

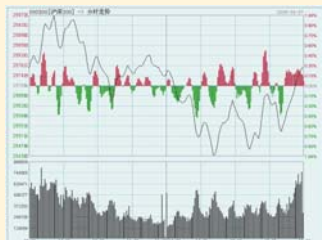
- 攀鋼二次現金選擇權受青睞
- 廣電集團重組方案着手制訂
- 多公司發布一季​​度業績預報，石化企業報喜
- 中國鐵建（601186）：中標 62.3 億元大單
- 中國神華（601088）：長協訂單遠超五成
- ST 百花（600721）：拉開一季報披露帷幕

【祈年期貨專欄】

- 豆​​類：美豆油強勢整理，有望升破 1 月高點
- 工業金屬：銅上漲脫離基本​​面
- 白糖：供銷雙減 期糖保持振盪盤整格局

上证指数 2009. 4. 7 分时图

深证成指 2009. 4. 7 分时图

沪深 300 2009. 4. 7 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 8 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	2439.18	0.80	3.44	33.96
深证成指	9232.26	-0.13	3.61	42.35
沪深 300	2576.95	0.25	3.72	41.77
香港恒生	14928.97	-0.46	9.97	3.76
国企指数	8772.65	-0.36	8.71	11.16
红筹股	3206.53	-1.20	3.59	-2.61
日经 225	8832.85	-0.28	8.92	-0.30
道琼斯	7789.56	-2.34	2.37	-11.24
标普 500	815.55	-2.39	2.22	-9.71
纳斯达克	1561.61	-2.81	2.16	-0.98

【市场评论】

□ 市场强势特征明显短期蓄势后沪指有望突破年线 可持股待涨

大盘短期风向

周二大盘小幅震荡，沪强深弱。盘面看，煤炭石油、有色金属、教育传媒、煤化工相对较强，涨幅在前。而钢铁、券商、银行、外贸、房地产则出现小幅调整。尾盘有色、煤炭止跌企稳，令沪指重新飘红，而新能源上涨则激活市场人气。全日中国神华、中国石油、工商银行、中煤能源、西山煤电、金牛能源、铜陵有色、云南铜业等权重股止跌企稳对大盘指数稳定起到积极作用。短线看，大盘具有强势特征不改，有望继续冲高。短期蓄势有利于突破沪指年线。沪指短线第一压力 2450 点、第二压力 2490 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（累计涨幅较少如高速、港口）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，可关注近期突破后软件股、电子股、信息股和军工股；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）。

【财经要闻】

□ 保监会力推保险资金投资多元化 股市、债市和基建债权投资全面扩容

放行中小保险公司直接投资股市，股票投资规模与偿付能力挂钩，扩大保险资金基础设施债权投资计划规模，增加中期票据为保险资金债券投资新品种，保险资金在股市、债市和基建债权三大领域投资有望全面扩容。保监会 7 日发布《关于规范保险机构股票投资业务的通知》、《关于加强资产管理能力建设的通知》、《关于增加保险机构债券投资品种的通知》、《基础设施债权投资计划产品设立指引》、《保险资金投资基础设施债权投资计划的通知》5 个文件，明确了上述投资新政，力推保险资金投资多元化。《关于规范保险机构股票投资业务的通知》明确，根据市场发展需要，决定对保险公司股票投资实行备案制。保险公司可选择股票直接投资或委托投资方式，并向保监会备案。这意味之前必须委托资产管理公司方可入市的中小保险公司可直接投资股票。《关于增加保险机构债券投资品种的通知》指出，将增加地方政府债券投资，增加境内市场发行的中期票据投资以及大型国有企业在香港市场发行的债券、可转换债券等无担保债券为保险资金新投资品种。《保险资金投资基础设施债权投资计划的通知》明确，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投资保险资产管理公司和信托公司等专业管理机构发起设立的债权投资计划。其中，寿险公司可投资的比例不超过上季末总资产的 6%，财险公司不超过上季末总资产的 4%，与之前的 5% 和 2% 相比，投资比例得以提高。

□ 宋丽萍：理性对待创业板推出

深交所总经理宋丽萍 7 日在该所召开的“创业板 IPO 管理暂行办法座谈会”上表示，创业板是资本市场基本功能的一部分，对待创业板应有平常心。她说，要认真分析创业板的风险和收益特征，如果创业板与主板的区别能够更清晰，且能达到一定程度的社会共识，对于创业板

的风险控制等会有极大帮助。但无论怎么做也只能在一定程度上降低创业板风险，而不能消除创业板固有的风险。她认为，要合理设计激励和约束机制，发挥市场主体的作用，逐步形成市场内部稳定机制，进而稳步发展创业板。创业板的推出体现了金融体系对中小企业的整体支持。由于种种因素限制，间接融资满足不了中小企业融资需求，迫切需要资本市场来弥补这种缺失，发挥金融体系整体支持作用。创业板的设立，对于创新激励和创业鼓励有不可替代的作用，能够培育创业文化。当前，全球节能环保的技术突破和技术创新正处于最迫切阶段，中国需要发挥后发优势，创业板的推出恰可起到及时的推动作用。

□ 陈德铭：“以外促内”带动扩大内需

商务部部长陈德铭表示，要“以外促内”带动扩大内需。中国要积极扩大国际市场份额，以外需带动就业和收入增加，进而扩大消费内需。他撰文表示，从某种意义上说，稳定外需就是稳定内需。通过稳定外需可以稳定国内就业和劳动者收入，为扩大内需尤其是最终消费增强货币支付能力，同时也增加投资机会。尽管世界进一步开放和全球化进程会遇到挫折，但国际贸易仍将在总体上快于世界经济增长。此外，西方发达国家正在失去或退出一部分出口市场，各国经济刺激计划也增加了新的市场。中国货物和服务贸易即使逐步升至世界的15%-20%左右，亦属正常。目前中国货物贸易不到世界的9%，服务贸易不到世界的4%。“此时我们如能及时因势利导，加快‘走出去’步伐，用‘走出去’带动我国产品尤其是机电设备出口，完全可以为长远开拓国际市场打下一个坚实基础，近期拉动就业和内需的效果也将十分明显。”陈德铭说。贸易保护主义得不偿失。

□ 国资委发文 央企职工董事履职获保障

国资委7日发布《董事会试点中央企业职工董事履行职责管理办法》，为央企职工董事履职提供了制度保障。按照规定，该办法将自发布之日起开始正式实施。为确保职工董事能够有效履职，保障职工民主权利，《管理办法》明确，企业党组织、公司经理层、职代会和工会组织等，应支持职工董事履行反映职工合理诉求、维护职工合法权益的职责；企业要建立和完善职工董事履行职责的信息沟通机制，为职工董事履职创造必要的工作条件。同时，《管理办法》明确，在董事会试点的中央企业，职工董事享有与公司其他董事同等权利、承担相应义务，同时还应履行关注和反映职工合理诉求、代表职工利益和维护职工合法利益的特别职责。与此同时，国资委昨日还下发了《关于加强中央企业班组建设的指导意见》，要求各中央企业要从贯彻落实科学发展观和企业发展战略的高度，深刻认识加强班组建设的重要性、必要性。

□ 各主要央行竭力增加市场流动性

为应对全球经济衰退，全球各主要央行本周采取了一系列宽松货币政策，以增加市场的流动性，改善金融市场的信贷状况，助力全球经济复苏。美联储、欧洲央行、英国央行、日本央行和瑞士央行等西方五大央行6日宣布，达成了一项涉及总金额约为2870亿美元的新货币互换协议。根据该协议，美联储可通过支出美元购买另外四家央行相应的欧元、日元、英镑和瑞士法郎货币储备。过去几个月来，根据之前已宣布的互换计划，美联储向其他央行出借了数千亿美元，这些资金随后被提供给需要美元的外国金融机构。而这次的新安排是正式允许在需要的时候实现资金反向流动。

7日，日本和澳大利亚央行也采取了不同措施，试图改善市场信贷紧缩的现象。日本央行7日决定，扩大流动性操作中可接受抵押品的范围，该央行将接受金融机构以市政及政府担保

债券为担保品；该行同时将增加对商业银行的注资规模，以激励银行放款。该行同时维持基准隔夜贷款利率于 0.1% 不变。自 2008 年 12 月将利率降到该水平以来，日本信贷市场的紧缩状态依然难以得到舒缓。与日本央行相比，澳大利亚央行仍然拥有降息的空间。该行宣布，将隔夜拆款利率目标下调 25 个基点至 3%，为 49 年以来最低水平。

□ 世贸组织敦促欧盟 应进一步开放服务业农业市场

世界贸易组织 6 日在一份报告中说，欧盟应该进一步开放其服务业和农业市场，这样才能实现经济的强劲恢复和可持续增长。这份关于欧盟贸易政策和做法的报告提出，欧盟应该进一步放开对服务业的控制，比如电信业和银行业。在农业方面，欧盟应进一步简化关税结构，同时进一步降低农产品关税，减少对农产品生产和出口的补贴。这些改革措施有利于改善欧盟内部的资源配置，有利于推动欧盟内部市场的正式建立。报告说，从 2006 年到 2007 年，欧盟的经济状况整体表现良好，但从 2008 年下半年开始，欧盟经济因全球性金融和经济危机而严重削弱。要想扭转经济衰退局面，欧盟需要继续推进关键的结构性改革。作为世界第一大出口市场和第二大进口市场，欧盟应继续就促进全球贸易发挥重要作用，以扭转当前经济衰退的局面。

【行业要闻】

□ 梳理 76 项任务和 120 项政策措施，发改委抓紧制定十大产业规划实施意见

汽车、钢铁、船舶等十大产业调整振兴规划出台后，国家发改委又在抓紧汇总制定《十大产业调整振兴规划的实施意见》，以确保各项政策措施落到实处，取得实效。各个产业规划的分工进度安排表对提出的每一项工作任务和政策措施，都明确了牵头部门、主要参加单位和落实时间，要求国务院各有关部门按照工作分工，加强沟通协商，密切配合，尽快制定和完善各项配套性的措施。同时，各个产业规划的分工进度安排表还要求有关地区按照规划制定的目标、任务和政策措施，结合当地实际，抓紧制定具体落实方案，确保包括调整振兴目标的完成。

□ 新医改方案利好八类药企

近日出台的新医改方案在原征求意见稿的基础上又有不少改进，使其更具操作性。新方案更加市场化，基本符合先前业界预期。整体看，政府主导医改，加大医药卫生投入、向基层医疗资源倾斜的思路没有变化。从新医改方案的指导方向看，分析师认为，有八类医药企业受益。第一，“医保管办分开，医保支付改革”将有利于与进口药市场竞争、有性价比优势的专科药；第二，受益于“国家基本药物制度”、品牌和疗效突出的基本药物生产的相关公司；第三，“利用药品价格杠杆鼓励企业自主创新”将有利于具备自主创新研发新药的企业；第四，具备现代物流配送和信息管理、药事服务能力的流通企业，将受益于“规范药品生产流通，药品经营许可分类分级管理、统一配送，减少中间环节”。第五，发展药品现代物流和连锁经营有利于地区龙头医药商业药注射剂龙头企业将受益；第六，“加强对高风险品种生产的监管”，中药注射剂龙头企业将受益；第七，部分疫苗企业将受益于“中央政府承担对国家免疫规划、跨地区的重大传染病预防控制”政府采购；第八，推进公立医院改革试点，鼓励民营资本举办非营利性医院也将有利于部分投资医院的医药企业。

□ 前两个月电子行业进出口同比降三成

今年 1~2 月份，电子信息产品累计进出口总额 876.1 亿美元，同比下降 30.3%，低于全国商

品进出口增幅 3.1 个百分点。其中电子信息产品出口 535.5 亿美元，同比下降 26.1%，低于全国出口增幅 5 个百分点，占全国出口总额的 34.5%，比去年 12 月下降 2 个百分点。工信部的数据显示，中国香港地区、美国、日本分别位居我国电子信息产品出口市场的第一、第二、第三位。1 月至 2 月，电子信息产品出口额前五位的省市分别为：广东省 219.1 亿美元，同比下降 24.03%；江苏省 115.7 亿美元，同比下降 30.82%；上海市 86.91 亿美元，同比下降 24.82%；北京市 22.57 亿美元，同比下降 22.02%；山东省 18.2 亿美元，同比下降 24.75%。上述五个省市合计占全国电子信息产品出口总额的 86.4%。

□ 我国服装、玩具和鞋出口继续显著下降

今年前 2 个月，中国的服装、玩具和鞋类产品出口继续显著下降。据海关统计，今年前 2 个月，中国出口纺织服装（包括纺织纱线织物及制品、服装及衣着附件）同比下降 14.5%。其中，2 月份当月出口纺织服装同比下降 35.1%，环比下降 56.2%，出口额创 2006 年 2 月以来的月度新低。报告指出，为了提振纺织服装企业信心，今年 2 月 4 日，中国国务院审议并原则通过《纺织工业调整振兴规划》，并将纺织品出口退税率进一步提高至 15%。但是目前外需急剧下降导致纺织服装出口举步维艰。据海关统计，今年前 2 个月，中国出口玩具额同比下降 17.1%。其中 2 月份当月下降 21%。报告指出，尽管中国去年 11 月份将玩具等产品的出口退税率调高至 14%，但玩具出口仍持续下降，主要有三方面原因：一是全球金融危机继续加剧，玩具消费需求下降。二是来自周边国家的竞争压力加大。三是国际贸易壁垒愈演愈烈，出口阻力加大。据海关统计，今年前 2 个月中国鞋出口量同比下降 9.7%。2008 年中国鞋月度出口量一直保持在 5 亿双以上。而今年 2 月当月，鞋出口量仅为 4.1 亿双，同比下降 26.3%，环比下降 47.4%。中国于去年 12 月 1 日将部分鞋类产品的出口退税率提高至 13%，这对增强鞋类产品国际竞争力有一定促进作用。但外部需求急剧萎缩，削弱这一政策效果。同时，由于中国制鞋企业自主创新能力不强，产品科技含量和附加值较低，缺乏国际知名品牌，所以抵御国际市场风险能力仍然较弱。

□ 一季度商业地产表现继续疲软

众多跨国企业停止办公楼扩租或者降低了预算，北京有 56% 的公司正在考虑降低住房预算，而上海和中国华南区（广州和深圳）也分别有 22% 和 31% 的公司考虑降低住房预算，目前可能会出现根据续签的长短来调整租金价格的情况。总体而言，北京甲级写字楼整体空置率于季内上升至 17.38%，环比上升 0.90 个百分点；租金报价环比下跌 3.87%，至每月每平方米人民币 260.92 元。部分写字楼业主提供更长的免租期，导致平均净有效租金环比下挫 7.7%，这一现象尤其体现在燕莎和中央商务区市场。一季度，全国房地产市场出现复苏，但商业地产表现依然疲软。许多企业尤其是跨国公司因面临财务困境而纷纷降低企业运营成本以及外籍人士住房津贴，直接导致了写字楼市场和住宅租赁市场的低迷趋势；工业物业市场也受到进出口行业下滑以及大型制造业紧缩开支的影响。不过，由于正逢农历新年的消费旺季，零售物业市场表现相对好于其他房地产板块。

□ 3 月份发电量同比下滑 0.71%

国家电力调度通信中心最新发布数据显示，今年 3 月份全国发电量 2867.29 亿千瓦时（日均发电量 92.49 亿千瓦时），同比减少 0.71%。其中水电量 345.49 亿千瓦时（日均水电量 11.14 亿千瓦时），同比增长 27.25%；火电量 2470.30 亿千瓦时（日均火电量 79.69 亿千瓦时），同比减少 3.41%；核电量 51.50 亿千瓦时（日均核电量 1.66 亿千瓦时），同比减少 12.69%。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。相比3月上旬，日均电量回落，说明经济回暖的基础不够坚实，但相比去年底，降幅收窄。今年1-2月全国累计发电量4883亿千瓦时，同比下降3.7%。国泰君安研究员王威认为，单看3月份发电量同比情况要好于1、2月份累计发电量，但分旬来看，3月下旬发电量同比下降幅度超过整月发电量，因此整个3月份发电量并没有出现明显回暖。国网调度发电量的统计口径与中电联的发电量统计口径不同，单旬数据并不能反映整月乃至季度的发电量走势，发电量短期出现上下波动很正常。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。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关系都有关系。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。

【公司要闻】

□ 攀钢二次现金选择权受青睐

有关攀钢系公司二级市场股价的走势，之前大多数分析师普遍预测的是随着首次现金选择权申报日的临近，股价缓慢上涨并与首次现金选择权价格之间的套利空间逐步缩小，最后消除套利空间。而截至7日收盘，攀钢系三家公司的股价已经均超过了各自的现金选择权价格，但首次现金选择权申报截止日于23日才到期，这一表现出乎市场预期。市场分析人士认为，由于二次现金选择权的年收益率远高于银行同期存款和国债利率，不排除在首次现金选择权截止日之前出现机构抢权的可能。最近交易情况显示，有资金正在积极介入攀钢系公司，据了解，这些资金来源极有可能是债券型基金和银行理财产品。

□ 广电集团重组方案着手制订

广电电子（600602）和广电信息（600637）8日同时公告，两公司接控股股东上海广电（集团）有限公司（“广电集团”）通知，由上海市政府和上海市国资委成立的工作小组正在就如何使广电集团摆脱困境着手制订工作方案。因方案不排除涉及两公司股权变动或其他涉及关联资产交易的可能性，且方案制订过程中需征求多方意见，为防止可能出现的市场传闻对两公司股价产生异常波动，两公司股票自4月8日起停牌5个交易日，工作小组将就工作方案与相关各方咨询论证。

□ 多公司发布一季度业绩预报，石化企业报喜

8日，多家上市公司发布了一季度的业绩预报。食品、医药等弱周期行业公司业绩同比上扬。其中，康美药业（600518）预计一季度净利润比上年同期增长70%以上；天坛生物（600161）预计1-3月实现净利润同比增长100%以上；山西汾酒（600809）预计一季度净利润同比增长300%以上。而石化行业各公司受到油价低位运行的影响，业绩出现反转。S上石化（600688）就表示，受益于国际市场原油价格大幅回落和新的成品油价格形成机制，公司预计一季度的净利润将出现盈利，2008年同期公司亏损2亿元。乙腈生产商大庆华科（000985）预计一季度实现净利润约2200万元，同比上涨幅度约147%；实现每股收益约0.17元。因国际原油价格和聚酯原料价格在低位震荡运行，S仪化（600871）预计2009年一季度净利润将扭亏为盈。

□ 中国铁建（601186）：中标62.3亿元大单

中国铁建（601186）8日公告称，近日，公司收到上海铁路局沪杭客运专线工程建设筹备组发出的中标通知书，通知公司所属子公司中铁二十四局集团有限公司、中铁十二局集团有限

公司、中铁十一局集团有限公司分别中标新建上海至杭州铁路客运专线工程第 1、4、6 标段，中标价合计人民币 623,460.74 万元，约占公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 3.51%。

□ 中国神华（601088）：长协订单远超五成

电煤市场即将由淡季转旺季之时，尚未确定的 2009 年电煤长协价（一年一签）成为市场关注的焦点。近日，中国神华（601088）相关负责人在上海透露，公司电煤长协合同签订已大大超过计划总量的半数，“从所签合同看，价格是满意的。相比 2008 年长协价，最起码今年中国神华长协价不会下调。”这位人士还透露，与五大电力央企的长协合同至今未签订。据悉，五大电力央企占中国神华销量的约 20%。中国神华是中国最大煤炭企业。其与母公司神华集团 2008 年共生产煤炭 2.81 亿吨，占 2008 年中国煤炭产量的 10%，神华电煤销售的绝大部分是通过长协。

□ ST 百花（600721）：拉开一季报披露帷幕

ST 百花（600721）今日拉开 2009 年上市公司一季报披露大幕。季报显示，公司今年 1 至 3 月实现归属于上市公司股东的净利润 80.63 万元，同比增长 26.88%，每股收益 0.01 元。净利润增长主要是营业费用、财务费用较上年同期减少所致。ST 百花是新疆生产建设兵团第一家上市公司和农六师所属唯一一家上市公司，根据公司此前披露的 2008 年年报显示，在完成资产重组后，ST 百花主要以焦煤矿建项目为重点，力争将拥有的焦煤资源优势转化为效益增长优势，公司经营主业由传统服务业逐步向能源行业转型，从而为公司具有持续经营能力创造了条件。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美豆油强势整理，有望升破 1 月高点

周二国内豆类整体上扬，豆粕处于领涨低位，其中现货月 m0905 上涨了 3.41%，收盘价格达到了 3123 元/吨，该合约 3 月以来已经上涨接近 30%，主要是向现货价格靠拢所致，9 月豆粕上涨了 3.49%，报收 2875 元/吨。豆油涨幅稍微落后，并且上午一直没有大的表现，但下午开盘伊始在增量资金的买入下稳步推升。Y0909 已经站稳 6600 上方，按计划多单介入。周二全天，豆粕增仓 4.66 万手，豆油增仓 1.65 万手。

周二美豆类和玉米期货价格下跌，美元上涨原油和股市下跌成为主要利空因素。不过我们仍然看到，美豆油对原油的跟涨不跟跌特性。过去三个交易日的走势可以看做是强势整理，预计价格将很快再上一个新的台阶，一月的高点被升破的可能性很大。

消息面：截至 4 月 3 日，巴西 2008/09 年度大豆作物收割完成 61%，较一周前上升 9 个百分点，但预售则仍落后于去年水平。巴西农业顾问公司目前预估巴西新作 2008/09 年度大豆产量为 5700-5800 万吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的最新报告显示，大豆收割工作已经完成了 26.2%。2008/09 年度阿根廷大豆产量预计为 3940 万吨。当前南美已经不是焦点，美国的天气是市场炒作因素。另外，中国大豆播种面积的预估也要予以关注，这对豆一远期月份有一定影响。

□ 工业金属：铜上涨脱离基本面

消息面：美国联邦储备理事会周二报告显示，美国 2 月消费者信贷大幅下滑，1 月则为三个月内首度增加。美联储称，2 月消费者信贷总量减少 74.8 亿美元或 3.5%，路透访问分析师原本预计为减少 10 亿美元。1 月消费者信贷修正为增加 81.4 亿美元，原先公布为增加 18

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

亿美元。

铜：LME 铜收盘 4360 美元，涨 80 美元，库存减少 2925 吨。沪铜现货价 38050 元，由于期货封于涨停，带动现货成交踊跃。Doe Run 公司的秘鲁分部最近被迫几乎完全关闭了 La Oroya 铜，锌和铅冶炼，因为银行冻结了公司的账户。根据 CRU 预测报告，全球 1 季度铜产量 427 万吨，消费量 372 万吨，过剩 55 万吨。全球除中国外消费将下滑 10%，是 1975 年来消费最弱的一年，75 年铜消费下滑 11.2%。操作上，高位轻仓少量沽空。

铝：LME 铝收盘 1467 美元，涨 5 美元，库存大增 36925 吨。沪铝现货价 14220 元，现货紧张势头仍未缓解，LME 注销仓单居高不下，显示出国内进口仍较旺盛，但市场传闻近期国家将出台提高铝进口关税的措施，许多现货进口企业加紧了进口速度，LME 注销仓单近期增加速度在加快。操作上，高位轻仓沽空。

锌：LME 锌收盘 1349 美元，跌 12 美元，库存增加 450 吨。美国钢铁行业开工率低于 50%，而中国钢铁行业也出现产量下降趋势，主要原因是出口受阻后，积蓄的产能太大，减产势在必行。但由于铜价快速冲高，锌跟随上涨，但压力应该在 1400~1600 区域。操作上，观望。钢材展开强势振荡

消息面：全球第二大铁矿石生产商力拓集团四名高管透露，在铁矿石年度价格谈判陷入僵局后，力拓将向亚洲钢铁厂商暂时提供 20% 的价格折扣。力拓提供的折扣幅度远未达到中国钢铁厂商 40% 至 50% 的减价要求。花旗 4 月 3 日表示，铁矿石价格谈判可能还需要 4 个月的时间才能完成。通常情况下，钢铁厂将按照去年的价格水平进行支付，直至签署新的价格合同。昨日，受力拓不同意铁矿石降价 40% 消息影响，国内钢材价格出现上涨，螺纹钢 909 合约出现 1% 以上的涨幅，持仓增加 2.5 万手，成交 24 万手。近期螺纹钢波动开始加大，成交量也开始明显放大。从技术上看，近期螺纹钢将逐渐走强，挑战前期压力位 3520 元。线材 909 合约低开后受螺纹钢上涨的影响一路走高，尾盘报收 3355 元，上涨 0.69%，成交 2.9 万手，持仓增加 3944 手。但由于钢材价格不断走低，波罗的海运输指数逐渐回落，供应过剩的压力在加剧。操作上，螺纹钢 909 合约，日内回落低位短多，目标 3520 元。

□ 白糖：供销双减 期糖保持振荡盘整格局

综述：3 月全国食糖产销数据公布，截止 09 年 3 月末，全国累计产糖 1127.52 万吨。累计产量同比减少 124.5 万吨，累计销量同比减少 89 万吨，销糖率同比下降 2 个百分点。截至 4 月 6 日，广西累计已有 76 家糖厂收榨。减产和提前收榨继续支撑糖价，销糖率近 10 年来的新低则增加市场对消费低迷的忧虑从而制约糖价；而主力多头持仓力度下降、实盘压力日增、技术指标弱势，也对糖价继续施压。估计在目前的基本面资金面和技术面的多空交织作用下，期糖行情将继续以振荡整理为主。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：由于周边商品走势疲软，周二 ICE 糖市原糖期价逼近上方阻力位后随即掉头而下，各合约小幅收盘。905 合约微涨 1 个点，收于 12.23 美分/磅；907 合约微涨 3 个点，收于 12.88 美分/磅；910 合约上涨 8 个点，收于 13.74 美分/磅。

国内现货方面：周一白糖产区现货报价持稳为主，总体成交偏淡。南宁中间商报价：3550-3600 元/吨，集团报价 3630 元/吨，商家观望居多，成交较少；柳州中间商报价：3550-3580 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，少量成交；昆明：3350-3360 元，少量成交。南方各食糖批发市场远期合约或持平或小幅涨跌互现。截至 4 月 6 日，广西累计已有 76 家糖厂收榨。

郑州白糖期货：周一白糖期货小幅低开后窄幅弱势盘整，小幅收低于 5-20 日均线之下，成

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 7 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 8 日 8:00。

交易有所萎缩、持仓量小幅减少。主力 909 合约开盘 3787，最低 3780，最高 3809，收盘 3790，跌 15 个点，持仓略减；1001 合约开盘 3895，收盘 3899，跌 16 个点，持仓略减。从持仓结构来看：各期货公司持仓小幅加减操作，主力持仓基本格局未发生重大变化；主力多头持仓略强。截止周一，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：61,246 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	49.15	-3.72	-1.03
COMEX 黄金连	美元/盎司	883.30	1.20	-4.51
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	539.60	-2.88	1.24
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	395.40	-2.27	-2.47
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1470.50	0.65	5.41
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4350.00	1.52	6.36
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10800.00	-0.23	10.49
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1345.00	-1.10	1.13

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	36070	5.16%	8.84%
沪铝 0906	人民币/吨	13120	3.06%	3.19%
沪锌 0906	人民币/吨	12250	4.39%	6.29%
橡胶 0906	人民币/吨	14605	4.17%	8.71%
沪金 0906	人民币/克	193.40	-2.78%	-5.27%
燃油 0906	人民币/吨	3303	2.74%	5.63%
玉米 0909	人民币/吨	1692	0.59%	-0.12%
豆一 0909	人民币/吨	3618	1.29%	2.99%
豆粕 0909	人民币/吨	2875	3.49%	9.27%
豆油 0909	人民币/吨	6668	2.21%	6.45%
白糖 0909	人民币/吨	3790	-0.39%	-1.71%

【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
	12%	11%	14%	13%	15%	12%	9%	12%	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、CU0904-CU0910、CU0912、CU1002、CU1003 合约出现第 1 个涨停板，								

下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。

2、今日 CU0907 合约持仓超过 16 万手，下一交易日限仓比例：期货公司为 15%，非期货公司为 10 %，客户为 5%。

3、今日 RU0909 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：期货公司为 15%，非期货公司为 10%，客户为 5 %。

4、今日 ZN0907 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：期货公司为 15%，非期货公司为 10%，客户为 5 %。