

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 16 日 8:00。

【市場評論】

- 大盘有望继续冲高 但短期风险也随之加大

【財經要聞】

- 银监会将“精细化”管理贷款流向
- 证监会批准大商所开展 PVC 期货交易
- 一季度吸收外资下滑 20.6% 降幅逐月收窄
- 3 月人民币实际有效汇率贬值 0.75%
- 最终消费需求仍缺有力刺激措施
- 亚行增资计划近期有望获批
- 瑞银一季度亏损近 20 亿瑞郎

【行業要聞】

- 电子信息产业调整和振兴规划正式出台
- 电力调度中心：全国用电量 4 月上旬降 3.6%
- 工程机械一季度回暖超预期
- 铜冶炼开工率连续三个月回升，料今年不会出现行业性亏损
- 未来十年内商业地产将是投资热点

【公司要聞】

- 钢铁股业绩集体滑坡，18 份年报仅 2 家报喜
- 大华股份（002236）等三公司季报两晴一阴
- 三钢闽光（002110）等一季报预告降声一片
- 吉林制药（000545）：启动整改，负债率 93%欲再贷 2 亿
- 东方航空（600115）：去年巨亏近 140 亿，明起 ST
- 云南铜业（000878）：因铜价跳水去年巨亏 28 亿
- 郴电国际（600969）：再获 1 亿元“意外之财”
- 中环股份（002129）：遭天药集团减持

【祈年期貨專欄】

- 豆类：资金兴趣持续增加，豆油棕榈油持仓再创历史新高
- 工业金属：伦铜库存下降，铜价维持强势
- 钢材：我国开始对钢铁行业的污染情况进行检查
- 黄金：金价窄幅震荡
- 白糖：期糖缩量减仓振荡

上证指数 2009. 4. 15 分时图

深证成指 2009. 4. 15 分时图

沪深 300 2009. 4. 15 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 16 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
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。
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。
601006	大秦铁路	公司是世界上煤炭运量最大、运输效率最高的铁路，同时也是我国第一家同时拥有基础设施及运输业务的铁路上市公司，是我国煤炭“西煤东运”的主通道，公司产业链完整，具有一定的垄断性。二级市场上，该股近期持续放量上攻，值得投资者关注，短线支撑位 9 元附近，上档压力位 13 元附近。
600030	中信证券	随着中国资本市场的改革不断推进（如创业板的推出），中信证券是受益最大的券商之一，原因在于其监管评级较高且资金实力雄厚（在中国券商中最高）。此外，随着股票市场回暖，交易额快速放大，公司短期业绩有望迅速提升。二级市场上，该股近期稳步上扬，值得投资者关注，短线支撑位 23 元附近，上档压力位 30 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	2536.06	0.35	8.04	39.28
深证成指	9724.58	0.48	9.30	49.94
沪深 300	2686.99	0.38	8.37	47.82
香港恒生	15669.62	0.57	4.96	8.91
国企指数	9305.46	0.98	6.07	17.91
红筹股	3422.90	3.73	6.75	3.96
日经 225	8742.96	-1.13	1.72	-1.32
道琼斯	8029.62	1.38	3.08	-8.51
标普 500	852.06	1.25	4.48	-5.67
纳斯达克	1626.80	0.07	4.17	3.16

【市场评论】

□ 大盘有望继续冲高 但短期风险也随之加大

大盘短期风向

周三大盘继续冲高震荡整理。盘面看，通信、3G、计算机、网络游戏、数字电视和电子信息再度成为市场关注焦点，涨幅居前。其中，科技系列中通信、3G 补涨，表现尤为突出，涨幅均超过 4%。教育传媒、供水供气、外贸、有色金属、煤炭石油也所有表现；而黄金、银行、保险、铁路基建、机械、券商和房地产则出现了小幅回落。全日中国石化、中国联通、中国神华、金铝股份、盐湖集团、太钢不锈、中兴通讯等权重股稳健的走势对大盘指数收窄震荡起到积极作用。短线看，大盘在蓄势整理后还有上攻动能，有望继续冲高。沪指短线第一压力 2560 点、第二压力 2580 点、第一支撑 2500 点、第二支撑 2460 点。中线沪指高点有望挑战 2570-2620 点一带，预计阶段性高点可能会出现在 4 月 22 日附近！

操作策略

一般投资者需要考虑控制仓位，切忌追高，对于大幅上扬后滞涨品种宜逢高减持。短线投资者，家用电器、计算机、通信等科技概念品种（最好是没有被拉抬过的品种），补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、上海本地股、医药、商业连锁和房地产等。中线投资者短期不宜建仓等市场调整后或明朗了，再择机逢低吸纳优质品种。中线投资者在近期对于前期涨幅过大品种如有色、煤炭短期持有，但一旦出现滞涨短线可以逢高减持，待调整到位再予以逢低吸纳进行波段操作。本周开始市场在疯狂上涨后一旦出现滞涨就需要注意了，在后半周尤其需要注意市场变化！

【财经要闻】

□ 银监会将“精细化”管理贷款流向

为了对贷款流向实行更为精细化管理，银监会起草的《流动资金贷款管理办法》、《固定资产贷款管理办法》、《个人贷款管理办法》和《银行业金融机构项目融资业务指引》（下称一指引三办法）即将公布，其核心在于改变现行的贷款管理模式，推行“受益人支付原则”，银行直接将贷款资金划入最终收款人账户，严格治理信贷资金违规挪用。为控制风险，银监会计划全面加强信贷的风险披露工作，此前银监会公布了《并购贷款管理办法》及《并购贷款管理指引》，而“一指引三办法”更是对贷款流程化管理体系的进一步完善。“一指引三办法”强调，借款人必须按合同约定的贷款用途使用贷款，不得用于合同中未约定的用途，尤其是信贷资金不得进入股市。《银行业金融机构项目融资业务指引》规定，“银行业金融机构应向受益人支付、事后监督相结合的方式了解贷款资金的去向”；《固定资产贷款管理办法》明确，“固定资产贷款资金支付应遵循‘受益人原则’，以借款人与第三方的真实交易为基础，按项目进度将贷款资金支付给第三方，不得支付给借款人母公司统一支配，但母公司属于受益人的除外。”《个人贷款管理办法》强调了合同、支付、贷后三个环节的操作规范，借款人要以合同约定内容作为贷款发放和贷后管理的依据。

□ 证监会批准大商所开展 PVC 期货交易

中国证监会 15 日宣布，近日批准大连商品交易所开展聚氯乙烯（PVC）期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定，在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后，证监会将尽快批准大商所挂牌聚氯乙烯期货合约。根据大商所发布的相关征求

意见稿，聚氯乙烯期货合约交易单位拟为 5 吨/手，最小变动价位为 5 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，最低交易保证金是合约价值的 5%。证监会表示，开展聚氯乙烯期货交易，一是有利于健全我国合成树脂期货品种体系，促使期货市场更好地为国民经济服务；二是有利于优化聚氯乙烯的价格形成机制，指导聚氯乙烯上下游企业合理安排生产和经营，帮助相关政府部门及时、准确地把握市场变化趋势，及早采取调控措施，保障资源的合理配置和市场的供求平衡；三是可以为聚氯乙烯生产、贸易和消费企业提供低成本、高效率的风险控制手段，提高企业管理水平，增强市场竞争力，推动相关行业的稳步发展。此外，郑州商品交易所 15 日宣布，早籼稻期货将于 4 月 20 日挂牌交易。

□ 一季度吸收外资下滑 20.6% 降幅逐月收窄

商务部 15 日发布的数据显示，一季度全国实际吸收外资 217.8 亿美元，同比下降 20.6%，全国新批外商投资企业 4554 家，同比下降 34.5%。自 2008 年 10 月至 2009 年 3 月，我国吸收外资出现自亚洲金融危机以来首次持续下降。不过，实际使用外资降幅呈收窄趋势。1、2、3 月份实际使用外资分别下降 32.7%、15.8% 和 9.5%。3 月，实际使用外资 84 亿美元，是去年 10 月份以来的最大规模。商务部新闻发言人姚坚在 15 日召开的新闻发布会上表示，为促进吸收外资，商务部将进一步完善贸易投资的便利化，继续下放外资审批权限；鼓励外商投资企业进一步降低成本，向中西部地区转移；支持有竞争力、符合中国发展的产业来华投资，将继续坚持开放吸收外资政策，在依法加强反垄断审查的同时，继续鼓励外资以并购的方式参与国内企业的重组，支持投资性公司在中国的发展。另外，一季度，我国在境外投资设立企业 445 家，同比增长 6.8%，非金融类对外直接投资 37 亿美元。

□ 3 月人民币实际有效汇率贬值 0.75%

国际清算银行 15 日公布的数据显示，3 月份人民币实际有效汇率指数为 124.7，较上月环比微贬 0.75%。今年以来，实际有效汇率累计升值 4.25%。3 月份，人民币对美元中间价基本保持稳定，对欧元贬值 4.05%，对日元升值 0.4%，对港币贬值 0.02%，对英镑贬值 0.21%。3 月份人民币名义有效汇率指数为 122.88，较 2 月份环比升值 0.73%。美元在美联储公布定量宽松的货币政策后持续走低，是 3 月份人民币实际有效汇率微贬的主要因素。美国当地时间 3 月 18 日，美联储做出了通过购买长期债券的办法来实施定量宽松的货币政策的决议。决议公布后，美元指数大跌，欧元大幅上涨，创下历史最大单周涨幅。欧元上涨使得人民币对欧元出现贬值行情，并导致本月实际有效汇率环比微贬。近期，人民币对美元中间价基本稳定，4 月 15 日人民币对美元中间价为 6.8293，盘中低开后走稳。隔夜美元对日元大幅下挫后，央行仅微调了人民币的中间价，表明了货币当局维持人民币汇率稳定的意图。

□ 最终消费需求仍缺有力刺激措施

15 日举行的“《财经》论坛——寻找中国经济新引擎”上，专家表示，经济是否企稳有待观察。目前面临的问题是最终消费需求仍然缺少有力的刺激措施。市场驱动的内需回升是经济持续回升的关键。国务院发展研究中心副主任刘世锦认为，去年四季度和今年一季度，很可能是这一轮经济回调的低点。今年有两种前景：一是在政府投资推动下，二、三季度经济增长呈现一定程度的回升态势。如果在房地产等行业的带动下，四季度市场驱动的内需转入回升通道，将可能实现经济“U”型回升，在此情况下，不考虑政府投资的作用，GDP 可保持 6% 以上增长。加上政府投资的作用，全年有望实现 8% 左右的增长目标。二是市场驱动的需求未能持续，在政府投资的拉动作用减弱后，将会出现二次探底，呈现“W”型走势。应努力争取第一种情景，如果出现第二种情景，应当及早为出台第二种政府刺激方案做好准备。目前面临的问题是

终消费需求仍然缺少有力的刺激措施。近期信贷投放，主要是进入生产领域，消费信贷占比很低。如果短期需求回升主要来自中间需求而非最终消费需求，将无法从根本上解决需求不足问题，还会加剧已经存在的产能过剩。市场驱动的内需回升是经济持续回升的关键。摩根大通大中华区首席经济学家龚方雄则认为，如果需求不来自国内就没有发展动力。中国城市化过程中，房地产对经济有拉动作用。伴随着城市化的过程，消费模式也会发生变化，消费占 GDP 的比重会增加。

□ 亚行增资计划近期有望获批

亚洲开发银行行长黑田东彦 15 日说，亚行董事会近日提出的规模高达 1100 亿美元的增资计划有望于近期得到批准，这就意味着亚行用于发放贷款的资本金将增至 1650 亿美元。黑田东彦说，成功实现增资后，亚行每年能为本地区发展中经济体提供的贷款将由目前的 87 亿美元提高到至少 110 亿美元。除此之外，亚行还准备划拨 100 亿美元作为应对金融危机专项款，在今后两年内为成员实施经济刺激计划、促进地区贸易等提供融资。他说：“虽然当前的金融危机始于欧美发达国家，但随着金融危机在全球范围内的加深与蔓延，亚洲发展中经济体深受其害，部分过于依靠出口拉动经济增长的亚洲国家更是遭到金融危机的重创。”

□ 瑞银一季度亏损近 20 亿瑞郎

瑞士最大银行——瑞银集团 15 日宣布，今年第一季度该行亏损近 20 亿瑞郎（1 美元约合 1.14 瑞郎）。为了缩减成本，该行计划今明两年将裁减 8700 个工作岗位。瑞银当天在年度股东大会开幕前发表声明说，为了应对金融危机带来的市场变化和营业活动的减少，瑞银集团计划大幅降低营业成本，拟今明两年将在全球的员工总数由目前的 7.62 万人裁减至 6.75 万人。而自 2007 年 10 月至今，该行已经宣布裁员 1.1 万人。声明还说，受国际金融危机和瑞士银行保密法松动等因素影响，客户从瑞银撤资情况相当严重。今年第一季度，瑞银下属的理财和瑞士银行部门的累积资金外流额高达 230 亿瑞郎。瑞银是遭受国际金融危机冲击最严重的银行之一。去年全年该行亏损额高达 209 亿瑞郎，创瑞士企业有史以来最大的亏损纪录。

【行业要闻】

□ 电子信息产业调整和振兴规划正式出台

规划指出，今后三年，我国电子信息产业要围绕九大重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性核心产业实现突破、通过新应用带动新增长的任务。《规划》将近 6000 字，共分五部分，包括：电子信息产业现状及面临的形势、指导思想、基本原则和目标、产业调整和振兴的主要任务、政策措施和规划实施。规划期为 2009—2011 年。《规划》指出，未来三年，电子信息产业销售收入保持稳定增长，产业发展对 GDP 增长的贡献不低于 0.7 个百分点，三年新增就业岗位超过 150 万个，其中新增吸纳大学生就业近 100 万人。《规划》还要求电子信息产业在调结构、谋转型方面取得明显进展，其中在核心技术领域有所突破。新一代移动通信、下一代互联网、数字广播电视等领域的应用创新要带动形成一批新的增长点，产业发展模式转型取得明显进展。《规划》提出的七大政策措施包括：落实扩大内需措施、加大国家投入、加强政策扶持、完善投融资环境、支持优势企业并购重组、进一步开拓国际市场、强化自主创新能力建设。

□ 电力调度中心：全国用电量 4 月上旬降 3.6%

国家电力调度通信中心数据显示，4 月上旬，全国统调用电量同比下降 3.57%。而此前 3 月份

三旬日均用电量同比增速分别为 1.3%、-2.2%和-2.7%。南网五省区降幅扩大是总体降幅扩大的主要原因。数据显示,属于南方电网区域的广东、广西、云南、贵州、海南五省区 4 月上旬用电量同比增速分别为-8.1%、-12.6%、15.8%、-7.7%和-3.7%,而 3 月下旬以上五省区用电量同比增速分别为 1.4%、-6.3%、20.7%、-4.9%和 21%,同比增速下滑较大。值得注意的是,4 月上旬水电增速-0.3%,这是年初以来首次出现负增长情况;火电降幅-3.6%,较 3 月下旬略有扩大。业内分析师认为,2008 年丰水年后,2009 年出现枯水年的概率在增大。从下游的情况看,小钢厂继续关闭的可能性不大,电解铝企业在地方政府支持下近期陆续复产,同时考虑 2008 年 4~5 月高耗能产量基数较高因素,预计 4 月总体降幅预计和 3 月基本持平或小幅扩大,5 月降幅则有望再次缩窄,但上半年总体仍为负值,下半年回升至正增长,全年电力需求增长 2.7%。

□ 工程机械一季度回暖超预期

中联重科、徐工科技、山推股份等行业公司的销售人员普遍反映,除混凝土机械受房地产市场低迷的影响而销售依然不佳外,其他产品一季度销量超出预期,全年有可能维持一定的增幅。行业今年可能出现“前低后高”的走势。在经过一季度的考验后,二季度或三季度可能回暖。全年虽然增速有大幅回落,但不同机种可能差别较大,全行业仍应有 12%左右的增长。从客户需求上来看,工程热点区域与非热点区域信息量差距较大,热点行业与非热点行业信息量差距较大。问题的关键在于,目前不少客户有购买需求,在首付上大多能够满足现有条件要求,也具备投资的基础条件,但大多对投资比较犹豫。一季度内销持平,但出口下降巨大。全行业装载机销售 32000 台,同比下降 36.5%。

□ 铜冶炼开工率连续三个月回升,料今年不会出现行业性亏损

根据易贸资讯对 22 家国内主要铜冶炼厂的调查显示,3 月份铜冶炼企业整体开工率为 80.9%,较 2 月份上升 5.9%。该数据已经连续三个月回升,较 2008 年 12 月的 67.6%有显著增长。中国有色金属工业协会负责人认为,今年应不会出现铜业行业性亏损。据了解,目前 10 万~30 万吨/年产能企业恢复较为明显,上升了 16.2%。但开工率同比仍出现下滑,主要是因为原料供应偏紧在一定程度上限制了冶炼企业开工率的提升。不过,预估今年第二季度铜价可能下跌至 3400 美元/吨,较目前的水平 4300 美元/吨下降 21%。铜是今年下半年最有可能下跌的金属,因为届时中国买盘可能已经结束,需求疲软,而生产商的减产并不激进。

□ 未来十年内商业地产将是投资热点

房地产业在中国国民经济中所占的比例大,增长速度快,对相关产业拉动作用大,因此,目前虽然处于调整阶段,但其作为支柱产业的地位将长期保持不变。未来十年内商业地产将是投资热点。商业地产的发展既是内需拉升的结果,又将反过来促进、扩大内需,同时又因为政府区分调控的政策而与住宅地产形成互补,有利于企业分散风险。目前在商业地产领域,万达、茂业等企业已经占据龙头,具有很强的示范效应,但是受制于融资瓶颈,目前国内类似的龙头企业屈指可数,而政府对 REITs(房地产信托投资基金)的开放将为商业地产投资打开通道。从行业发展和未来趋势看,无论是作为使用品还是投资品,房地产都有巨大的市场需求,而将潜在需求转化为实际增长的关键,在于理解政府对这一产业的决策方向,以及相关政策对房地产企业战略的影响,从而转换思路,获得新的发展动力。具体而言,针对住宅市场,政府未来的目标是要通过住房保障体系的建设,形成梯级化的住房消费市场,解决广大中低收入家庭的住房困难,而梯级化住房消费体系的构建将对中低档商品房市场形成强烈冲击,促使未来房地产企业的核心竞争环节从土地、资金等资源的竞争,转变为品质、成

本的竞争。因此，未来房地产企业需要制定清晰的产品战略，产品标准化体系的建设是房地产企业未来的发展方向，这将大大提高产品品质、缩短建设周期、简化管理复杂度，为企业的长远发展打下良好基础。金地、万科等企业在上述几个方面，尤其是深入研究消费者购房行为，实现产品精准定位以及质量-成本控制等方面已经走在业界前沿，在未来住宅房地产市场上将具有相当的竞争优势。

【公司要闻】

□ 钢铁股业绩集体滑坡，18 份年报仅 2 家报喜

包钢股份（600010）与马钢股份（600808）均未能逃脱钢铁股利润下滑的“魔咒”，今日，两家公司年报均披露净利润同比减少。马钢股份 2008 年的营业收入为 712.6 亿元，同比增加 40.63%，实现净利润 7.1 亿元，同比减少 71.31%。公司表示，这主要是公司钢材销售价格大幅下跌及主要原、燃料采购成本相对较高所致。包钢股份表示，公司 2008 年全年共实现销售收入 441.24 亿元，同比增加 64.81%，归属上市公司股东的净利润 9.2 亿元，同比降低 47.3%。公司认为，营业收入增加的主要原因是产品产销量增加及上半年钢材价格上涨影响，而营业利润减少主要是上半年钢铁产品生产所需原材料大幅攀升，而下半年市场钢材价格下跌、销量减少所致。事实上，包钢、马钢的两份年报只是冰山一角，其折射出的是钢铁股 2008 年利润的集体性滑坡。据统计，在目前已经披露年报的 18 家钢铁企业中，仅 2 家公司的净利润同比有所增加，而其他 16 家都必须面临利润“缩水”的窘境。

□ 大华股份（002236）等三公司季报两晴一阴

大华股份（002236）2009 年第一季度实现营业总收入 1.30 亿元，同比增长 64.05%；实现归属于母公司所有者的净利润 631.01 万元，同比增长 8.11%；每股收益 0.09 元。公司营业收入增长的主要原因是公司经营规模扩大，产品销量增加。不过，由于期间费用的增幅大于营业收入增幅，公司净利润增幅小于营业收入增幅。

恒宝股份（002104）2009 年第一季度实现营业总收入 9582.96 万元，同比增长约一成；实现归属于母公司所有者的净利润 1456.40 万元，同比增长 10.50%；每股收益 0.05 元。公司预计，2009 年 1-6 月净利润同比增长 30%以内。

宏达新材（002211）2009 年第一季度实现营业总收入 1.13 亿元，同比下降一成；实现归属于母公司所有者的净利润 505.86 万元，同比下降 64.54%；每股收益 0.02 元。公司称，营业收入同比下降，主要是因为受金融危机影响，一季度产品价格同比跌幅较大，虽销售量增长，但销售额下降。

□ 三钢闽光（002110）等一季报预告降声一片

北斗星通（002151）预计 2009 年一季度净利润约 940 万元-1020 万元，较去年同期增长幅度约为 15%-25%。三钢闽光（002110）预计第一季度亏损，归属于母公司所有者的净利润同比下降 150%-180%。受全球金融危机影响，今年以来钢铁市场仍持续低迷，钢材需求继续萎缩，价格持续下跌，而上游原燃材料的降价幅度有限，导致成本与钢材售价严重倒挂，加上计提存货跌价准备，公司利润急剧下滑。华昌化工（002274）预计 2009 年 1-3 月净利润为 900-1000 万元，与上年同期相比下降 80%-95%。由于受国际金融危机和国内经济衰退影响，主要产品销售价格跌幅较大，由此造成业绩波动较大。中泰化学（002092）预计一季度业绩降幅也较大，同比下降 85%-95%。公告称，受金融危机影响，2008 年三季度以后，公司产品聚氯乙烯树脂市场价格大幅下滑。同时，电石原料的采购价格每吨与上年同期相比上涨了 100 多元。景兴

纸业（002067）预计一季度业绩在 300 万-700 万元间，同比下降 50-80%。公司上年同期净利润 1504.97 万元。汉钟精机（002158）预计一季度净利润与上年同期相比下降 65%-75% 之间。公司上年同期净利润 1084.24 万元。拓日新能（002218）预计一季度业绩同比下降 30%-40%。梅花伞（002174）预计一季度降幅在 30%-60% 间。云南盐化（002053）一季度业绩降幅预计为 50%-70%。

□ 吉林制药（000545）：启动整改，负债率 93%欲再贷 2 亿

吉林制药（000545）今日“一口气”公布了《内部控制制度》等 12 份公告。其中，《关于中国证监会吉林证监局 2009 年现场检查意见的整改报告》透露了公司章程对董事会和经理层的决策权限未规定最高限额，授权不明确；相关事项未履行必要的决策程序，运作不规范；信息披露质量有待提高等问题。根据检查意见，公司制作了整改方案。值得注意的是，公司董事会计划在明年 6 月 30 日前，由董事会根据工作需要，自行决定向银行申请贷款，贷款总额累计不超过 2 亿元。业内人士表示，从吉林制药的资产负债表和盈利能力看，未来的 2 亿元借款目的值得深究。纵观吉林制药登陆 A 股市场的历史，曾有着多次“重组”。最近的一次为滨地钾肥欲借其壳上市，最终因项目审批纰漏等问题告吹。吉林制药是继续走卖壳的老路还是做大做强主业的路，这可能跟 2 亿元贷款流向何方高度相关，有待市场持续关注。

□ 东方航空（600115）：去年巨亏近 140 亿，明起 ST

东方航空（600115）今日披露了 2008 年年报，营业收入为 418.42 亿元，营业成本为 430.76 亿元，净亏损 140.46 亿元，其中归属于母公司所有者的净亏损为 139.28 亿元；基本每股收益 -2.86 元/股。经审计的股东权益为负数，东方航空将从明日起被 ST。东航表示，2008 年全球金融危机的严重程度不断显现，发达国家的实体经济显露出了严重的衰退并向新兴经济体迅速蔓延，受此影响国际航空运输市场需求迅速萎缩。2008 年国内接连出现了重大自然灾害和突发事件，同时全球金融危机对中国经济的冲击不断加大，导致中国航空运输市场需求出现迅速下滑，公司业绩因此受到较大影响。

□ 云南铜业（000878）：因铜价跳水去年巨亏 28 亿

云南铜业（000878）今日公布的年报显示，2008 年亏损 27.92 亿元，每股亏损 2.22 元。由于云南铜业 2008 年前三季度还有 5.83 亿元的净利润，这意味着该公司去年第四季度单季亏损高达 33.75 亿元之巨。云南铜业巨额亏损中很大一部分与存货减值有关。因铜价跳水云南铜业 2008 年计提资产减值损失 17.84 亿元，其金额占到年度亏损的六成多，而资产减值损失中 98% 为存货跌价损失。该公司期末共计提存货跌价损失 17.50 亿元，上年计提金额仅 6400 万元。

□ 郴电国际（600969）：再获 1 亿元“意外之财”

郴电国际（600969）今天公告，获得新增农村电网完善工程国家投资款 5 亿元，其中作为国家资本金的中央预算内投资 1 亿元，农行贷款 4 亿元。公告表明，近日，公司收到了湖南省发展和改革委员会《关于转发下达 2009 年中西部地区农网完善项目新增中央预算内投资计划的通知》，根据文件精神，公司获得了上述款项。由于郴电国际先后收到的共计 1.65 亿元属于中央预算内投资款项，其性质是按国家资本金对待的，因而不需归还。有关市场人士表示，不管上述资金最终是按利润还是按资本金做会计处理，对于郴电国际来说，都是“雪中送炭”。

□ 中环股份（002129）：遭天药集团减持

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

中环股份（002129）公告，公司于2009年4月14日接到公司股东天津药业集团有限公司通知称：2008年4月28日开盘至2009年4月15日收盘，天药集团通过深交所集中竞价交易系统累计出售持有的中环股份无限售条件流通股份共15,496,675股，减持比例为4.97%。截至2009年4月15日收盘，天津药业集团仍持有中环股份99,005,767股，占中环股份总股本的20.51%。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：资金兴趣持续增加，豆油棕榈油持仓再创历史新高

周三国内豆类上涨，其中y0909按收盘价格计算大涨了3.03%，处于领涨地位，豆粕和大豆则上涨不到1%，持仓方面豆一减仓1.16万手，豆粕减仓4千手，豆油增仓1.2万手，再创历史新高，可以看到豆油在升破盘整区间后增仓放量上行，棕榈油增仓8千手，同样是历史最高持仓水平，菜籽油也增仓6500手，投资者对植物油的兴趣整体增加。y0909已经成功站稳7000元/吨，仍处于上涨的初期，但较棕榈油豆油仍偏弱，国内三大植物油中棕榈油继续领涨，p0909周三上涨了3.97%，正处于加速状态。

周三美豆类涨跌互现，整体变化不大，虽然出现获利盘，但整体强势非常明显。需要注意一对矛盾：周三美玉米因为天气改善，预计播种顺利而下跌，从比价上利空大豆，但是从播种面积上却利多大豆，这以矛盾的存在将一直持续到玉米播种基本结束。

外部市场，道琼斯在8000一带盘整没有大的影响，美元走势也是同样的情形，原油近几日的变动幅度也有所收敛，目前豆类更多的是受到本身基本面的影响。

很多人担心经济基本面并不支持商品整体大幅走牛，但是，这仅仅是处于供需角度的考虑，我们知道供需仅仅是影响价格的重要因素之一，绝非唯一决定因素，其它的如货币、政策、成本、资金、预期等等都可以对价格产生巨大影响。既然行情走出了明确的方向，就要综合考虑判断背后的因素是否支撑，是否具有可持续性，不能仅仅跟据一个相反的因素就做出行情不会走出多远的判断。

□ 工业金属：伦铜库存下降，铜价维持强势

消息面：美国劳工部15日表示，美国3月消费者物价指数（CPI）年率出现半个多世纪以来的首次下降。3月CPI月降0.1%年降0.4%，经济学家预期中值为月升0.1%年降0.1%。不过，数据表明通缩风险仍相对遥远，因为物价的下降主要集中在能源和能源相关产品方面。除去食品和能源之后的核心CPI月升0.2%年升1.8%，预期中值为月升0.1%年升1.7%。纽约联储15日发布的制造业调查显示，纽约4月制造业条件恶化，但下降速度月比大幅减弱。美联储15日表示，美国3月工业产值连续第5个月下降。3月工业产值月降1.5%年降12.8%，经济学家预期中值为月降0.6%。4月制造业指数上升24点至-14.65，新订单指数由-44.76改善至-3.88，发货指数由-26.66改善至-1.79。

铜：LME铜收盘4819美元，涨120美元，库存大减11600吨。沪铜现货价43200元，上涨500元，继续维持强势。LME铜库存大幅下降，推升铜价继续向5000美元运行，但美国商业零售3月下降1.1%，低于预估的0.3%的水平，PPI数据继续下滑，通缩的阴影仍未散去，美国经济基本面仍处于低位徘徊，对长期铜价仍构成压力。操作上，4400~5000美元强势振荡，低位短多操作，不追高。

铝：LME铝收盘1515美元，涨5美元，库存增加1.5万吨。沪铝现货价14100元，较前日下跌300元，现货转弱。在国内现货供应抬头的情况下，现货商开始大量抛售，铝价快速下滑，

短期反弹告一段落，铝价开始弱势下滑。操作上，卖近买远套利单持有。

锌：LME 锌收盘 1520 美元，涨 75 美元，库存减少 2375 吨。沪锌现货价 13100 元，上涨 250 元。LME 镍价近期开始快速拉升，带动锌价上涨，尽管现货面仍未有见好的迹象，但锌总体库存水平偏低对价格会构成支撑，特别是近期资金进入较多，对锌价构成利多支持。操作上，日内低位买入持有。

□ 钢材：我国开始对钢铁行业的污染情况进行检查

消息面：全球第三大矿业巨头力拓公司今日宣布，该公司 2009 年第一季度的铁矿石产量约为 3164.5 万吨，同比下降了 15%。俄罗斯马格尼托哥尔斯克钢铁厂周三表示，其第一季度粗钢产量环比增长 25.6%，到 207 万吨，但同比大幅下降 42.5%。2009 年 4 月 14 日，环境保护部、发展改革委、监察部、司法部、住房城乡建设部、工商总局、安全监管总局、电监会（以下简称国务院八部门）联合召开电视电话会议。严管“两高一资”行业，集中开展钢铁、涉磷行业专项检查。

昨日，受国外矿产商和大企业减产消息影响，螺纹钢 909 合约全日窄幅振荡整理，收盘报 3562 元，微涨 0.11%，持仓增加 856 手。我国将对钢铁行业的污染情况进行专项检查，对落后产能的淘汰力度开始加大，未来钢铁产量会出现下降。操作上，维持强势振荡局面，日内低位短多操作。

□ 黄金：金价窄幅震荡

COMEX 期金周三收高，COMEX6 月期金收高 1.50 美元，结算价报每盎司 893.50 美元，日内交投区间在 886.20-902.10 美元。

金价受印度重要的黄金购买节日前实货需求增加和近期因经济困境引发的通缩压力所左右。周三公布的政府数据显示，美国 3 月消费者物价指数(CPI)意外下滑，并创下自 1955 年以来的首个按年跌幅。因需求下滑推动能源和食品价格走低，这殃及黄金作为对冲通胀工具的吸引力。在 4 月 27 日印度第二大黄金购买节日 Akshaya Tritiya 节前，对实货的需求增加，提振 6 月期金。而全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 截至 4 月 15 日的黄金持有量依然维持在 1127.68 吨，没有变化。

截至 4 月 10 日当周，美国商业石油库存增加 560 万桶，远高于分析师预期增量的两倍，周三早间，欧佩克将其对 2009 年全球石油需求预期下调了每日 40 万桶，现在预期今年石油需求较去年减少每日 140 万桶。此前美国能源情报署和国际能源署均下调了石油需求预期。三家机构下调预期的理由均为世界经济疲软。但许多投资者已经习惯于供需之间大幅失衡的现状，继续寻找宏观经济方面的星星之火。尽管美国原油库存升至近 20 年高点，原油期货周三收盘走低，但守住了近期涨幅。

技术上看，金价当前在 900 美元附近依然面对较大压力，可以轻仓做空，或以观望为宜。

□ 白糖：期糖缩量减仓振荡

综述：国内食糖市场基本面未有重大消息，糖市缩量盘整以待下周的云南糖会。预计期糖主力 909 合约近期仍保持振荡格局。操作建议：维持短线操作策略；909 合约 可逢高适当放空，设置好一定的止损位置。

国际原糖市场方面：由于食糖市场缺乏基本面消息配合技术走势，以及原油市场反弹乏力，周三 ICE 糖市原糖期价继续小幅下挫。905 合约下跌 11 个点，收于 13.14 美分/磅；907 合约下跌 11 个点，收于 13.56 美分/磅；910 合约下跌 4 个点，收于 14.31 美分/磅。

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 15 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 16 日 8:00。

国内现货方面：周三白糖产区现货报价持稳为主，总体成交清淡；南宁中间商报价：3630-3650 元/吨，集团报价：3640 元/吨，商家观望居多；柳州中间商报价：3620-3650 元/吨，集团报价：3650 元/吨，观望居多，成交清淡；昆明：3430-3450 元，成交少。柳州广西食糖批发市场远期合约小幅回调为主。截至 4 月 13 日，广西 累计已有 83 家糖厂收榨，还有 15 家糖厂未收榨。

郑州白糖期货：周三期糖指数小幅低开后大幅缩量减仓下行，总持仓减少 4 万手。主力 909 合约开盘 3866，最高 3870，最低 3805，收盘 3828，跌 38 个点，持仓减少 3.1 万手；1001 合约开盘 4148，最高价 4150，最低 4092，收盘 4116，跌 36 个点，持仓略减。从持仓结构来看，多空持仓继续下降；前期第一净多头珠江期货继续大幅减仓，目前净多单已不到 7 千手。截止周三，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：65,142 张，其中仓单数量为 43,325 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	49.25	-0.32	0.20
COMEX 黄金连	美元/盎司	893.50	0.17	1.15
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	515.40	-1.34	-4.48
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	385.20	-2.38	-2.58
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1520.00	0.66	4.04
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4845.00	4.76	13.07
LMND 3 伦外镍	美元/吨	12400.00	6.76	14.55
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1515.00	5.57	11.40

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	39920	2.46%	11.54%
沪铝 0906	人民币/吨	12735	-2.34%	-0.97%
沪锌 0906	人民币/吨	13085	2.67%	10.47%
橡胶 0906	人民币/吨	14930	1.98%	5.89%
沪金 0906	人民币/克	196.30	-0.83%	0.39%
燃油 0906	人民币/吨	3423	2.82%	7.27%
玉米 0909	人民币/吨	1685	0.06%	0.06%
豆一 0909	人民币/吨	3619	0.14%	1.03%
豆粕 0909	人民币/吨	2865	0.39%	0.95%
豆油 0909	人民币/吨	7084	3.03%	8.98%
白糖 0909	人民币/吨	3828	-0.98%	2.52%

【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 8 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、今日 AL0907 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：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 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：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 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：期货公司会员为 15 %，非期货公司会员为 10%，客户为 5%。									
	4、今日 ZN0907 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：期货公司会员为 15%，非期货公司会员为 10%，客户为 5 %。									
	5、明日新上市合约：									
	AL1004 的挂盘基准价为 12995 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%；									
	AU1004 的挂盘基准价为 197.50 元/克，涨/跌停板幅度为 10%；									
	CU1004 的挂盘基准价为 38350 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%；									
	RB1004 的挂盘基准价为 3760 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%；									
	RU1004 的挂盘基准价为 15265 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%；									
大连商品交易所	WR1004 的挂盘基准价为 3645 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%；									
	ZN1004 的挂盘基准价为 13405 元/吨，涨/跌停板幅度为 10%。									
	从 2009 年 4 月 16 日起,可进行线型低密度聚乙烯 1004 合约、棕榈油 1004 合约交易。各合约的挂盘基准价如下：									
	L1004 合约		9,125 元/吨							
郑州商品交易所	P1004 合约		6,198 元/吨							
	1、2009 年 4 月 16 日上市交易合约基准价如下：									
	TA004		6690 元/吨							
郑州商品交易所	2、TA909 单边市，保证金比例 12%。									