

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20日8:00。

【市場評論】

- 大盤有望探底反抽 近期謹慎控制倉位為宜

【財經要聞】

- 溫家寶：刺激經濟一攬子計劃初見成效
- 李榮融：央企三月利潤環比上升 86%
- 偏股型基金平均股票倉位增近 10%
- 期貨公司特定客戶資產管理業務有望開展
- 中方希望八國集團峰會 明確反對貿易保護主義
- 經合組織認為 世界經濟仍“極端不確定”
- 美財長否認將現第二波銀行破產潮

【行業要聞】

- 國家發改委副主任張曉強：成品油定價機制將更市場化
- 國家原子能機構：核電建設是擴內需重要舉措
- 山西坑口煤降價，秦皇島港煤炭庫存回升
- 一季度水泥產量提升 12.9%，價格回暖跡象尚不明顯
- PVC 期貨張弓待發，石化業進退有據
- 國內鋅精礦供應持續吃緊

【公司要聞】

- 中石油集團 50 億美元聯合收購哈油氣公司
- 多家公司披露 2008 年業績
- 三元股份（600429）：受托經營山東三鹿
- 西安旅遊（000610）：資產重組擱淺
- 廣匯股份（600256）：進駐哈薩克斯坦開發能源
- 廣宇集團（002133）：一季度銷售達去年七成
- 雲鋁股份（000807）：首季虧損 1.29 億
- 舒卡股份（000584）：一季度淨利降九成

【祈年期貨專欄】

- 工業金屬：中國銅產量維持高速增長勢頭
- 鋼材：一季度經濟數據超预期，鋼材價格出現攀升
- 黃金：金價將繼續走低
- 白糖：上下兩難 期糖行情弱勢振蕩整理

上证指数 2009. 4. 17 分时图



深证成指 2009. 4. 17 分时图



沪深 300 2009. 4. 17 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 20 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
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。
600037	歌华有线	公司依托本身的网络优势通过对数字上下游产业的拓展, 形成一条以数字电视的完整产业链。二级市场上, 该股近期逆市持续上扬, 成交量同步放大, 强势特征比较明显, 值得投资者关注, 短线支撑位10元附近, 短线压力位12元附近, 第二压力位16元。

【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	2503.94	-1.19	2.44	37.52
深证成指	9580.06	-1.35	2.51	47.71
沪深 300	2650.69	-1.36	2.13	45.82
香港恒生	15601.27	0.12	7.78	8.44
国企指数	9052.18	-0.97	5.91	14.70
红筹股	3418.04	0.02	10.08	3.82
日经 225	8907.58	1.74	-0.63	0.54
道琼斯	8131.33	0.07	0.59	-7.35
标普 500	869.60	0.50	1.52	-3.73
纳斯达克	1673.07	0.16	1.24	6.09

【市场评论】

□ 大盘有望探底反抽 近期谨慎控制仓位为宜

大盘短期风向

周五大盘继续强势震荡。盘面看，券商、商业连锁、酿酒食品、教育传媒、外贸、供水供气和旅游酒店小幅上涨，而有色金属、小盘、黄金和钢铁跌幅超过 3%，计算机、机械、煤炭石油、航天军工和运输物流也出现了较大调整。全日中石油、中国神华、中国银行、建设银行、盐湖集团、鞍钢股份、西山煤电和太钢不锈等权重股调整拖累的大盘指数。短线看，大盘有望探底反抽。沪指短线第一压力 2550 点、第二压力 2530 点、第一支撑 2480 点、第二支撑 2460 点。

操作策略

一般投资者控制仓位切忌追高，规避涨幅较大的中小板，对于大幅上扬后滞涨品种逢高减持。短线投资者，补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、酿酒食品、造纸印刷、医药、商业连锁和旅游酒店等。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。

【财经要闻】

□ 温家宝：刺激经济一揽子计划初见成效

国务院总理温家宝 18 日在博鳌亚洲论坛 2009 年年会开幕式上发表主旨演讲时表示，中国实施的促进经济平稳较快发展的一揽子计划已初见成效，经济运行出现积极变化，形势比预料的好。他说，成效主要表现在五个方面：一是投资增速加快，消费较快增长，国内需求持续提高。一季度国内生产总值增长 6.1%。全社会固定资产投资增长 28.8%，比去年同期和四季度分别提高 4.2 和 6.4 个百分点；城镇新开工项目计划总投资增长 87.7%。社会消费品零售总额实际增长 15.9%，增幅同比提高 3.6 个百分点。在“家电下乡”和小排量汽车减税等政策带动下，家电、农机等行业产销大幅增长，汽车销售创历史新高。商品房销售面积增长 8.2%，初步扭转一年多来的下降局面。二是工业生产逐步企稳，农业形势总体稳定。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.3%，增幅比前两个月提高 4.5 个百分点；消费品工业呈现回升态势，装备制造业和部分原材料工业出现转机。强农惠农政策加快落实，产生积极效果。粮食播种面积增加，夏粮长势较好。三是结构调整积极推进，区域发展协调性强，产业升级加快。四是城镇就业增加，居民收入提高。五是银行体系流动性充裕，金融市场平稳运行，社会信心提振，市场预期改善。

□ 李荣融：央企三月利润环比上升 86%

国务院国资委主任李荣融 19 日在博鳌亚洲论坛上指出，国有企业上交财政的红利会逐步提高，但要视企业的情况而定，最重要的是国有企业能持续提供红利。企业交红利的前提是企业能持续不断地提供红利。尽管现在的起步比较低，但与其他国家相比，我国国有企业的社会负担很重。就高管薪酬问题，李荣融认为，国企领导薪酬机制关键是跟业绩挂钩，不能一刀切。不能只拿薪酬的数额来判断高低，有的企业是亏损的，那领导的薪酬就应该减。在企业遇到困难时，公司高管应承担起责任，降薪也先降高管的薪酬，不能轻易裁员。今年 3 月份，中央企业的经营指标已出现明显回升，利润同比上升 26%，环比上升 86%。他表示，中国政府采取的应对金融危机的“过冬”措施已得到反应。尽管表示对未来持“谨慎乐观”的态度，但经济的恢复可能超出人们的想象，这取决于政府和企业的共同努力。谈到中国企业海

外收购，李荣融说，中央企业口袋里并不缺钱，但收购不是有钱就能解决。“中国企业现在‘走出去’最大的问题，我认为是管理问题”。企业进行海外收购绝不能超过自己的资金、管理和技术能力。否则，规模越大，垮得越惨，影响越大。

□ 偏股型基金平均股票仓位增近 10%

截至 4 月 20 日，有 16 家基金公司公布了旗下基金一季报。一季度平均（可比）股票仓位为 77.32%，比去年四季度的 67.84% 上升约 10 个百分点；基金增持的前三大行业分别是金融、地产和金属非金属；由于货币型基金一季度份额大幅减少五成，导致行业整体呈净赎回状态，份额下降 10.77%。统计显示，开放式基金的股票平均仓位为 77.91%，高于封闭式基金的 70.51%；但封闭式基金的平均持股集中度为 50.94%，高于开放式的 46.58%。从已公布季报的 16 家基金公司来看，股票仓位最高的是东方基金公司，公司股票整体仓位达 85.78%，比去年四季度降低约两个百分点；仓位最低的是宝盈基金公司，只有 55.61%，比去年四季度增加 24 个百分点。16 家基金公司总共净赎回 837.78 亿份，份额下降 10.77%。货币型和债券型基金是赎回主力，分别下降了 51.76% 和 29.55%。股票型则略有净赎回。值得注意的是，QDII 出现净申购，份额比期初增加了 3.53%。

□ 期货公司特定客户资产管理业务有望开展

中国证监会期货部副主任冯博 18 日透露，期货市场在规范的基础上，会有一些新的创新举措进行试点。证监会下一步将加强期货公司合规监管、启动期货公司分类监管，引导期货公司强化中介服务功能，开展期货公司特定客户资产管理业务和境外期货业务试点。中国期货业协会会长刘志超表示，中国证监会正在抓紧制定期货投资咨询的相关办法。中期协也一直在研究推进期货分析师的资格认证、注册和培训，并将通过开展行业诚信文化建设、建立有关自律规范等措施，不断提升期货分析师的职业道德水准。目前，我国的商品期货市场已经成为仅次于美国的全球第二大商品期货市场。随着近期钢材期货、早籼稻期货和 PVC 期货相继挂牌交易，标志着除原油期货以外的大宗商品期货已经在我国全部上市。冯博表示，今后证监会将继续坚持稳步发展期货市场的方针，紧紧围绕服务国民经济健康发展和产业配套化的目标，进一步完善期货市场的制度性建设。

□ 中方希望八国集团峰会 明确反对贸易保护主义

16 日，商务部副部长易小准在京会见八国集团峰会东道国意大利的峰会协调人詹皮埃罗·马索洛大使时表示，中方希望八国集团峰会发出反对贸易保护主义的明确信息。在当前金融危机形势下，八国集团峰会以及八国集团与发展中国家领导人对话将有助于各国通过合作协商，共同应对当前金融危机，实现世界经济的复苏。中方希望八国集团峰会发出反对贸易保护主义的明确信息。中国作为贸易大国，希望 WTO 多哈谈判早日成功结束。易小准还谈及发展问题的重要性，希望八国集团峰会在这方面也发挥积极作用。马索洛大使表示，贸易和发展问题是此次八国集团峰会的重要关注点。

□ 经合组织认为 世界经济仍“极端不确定”

经济合作与发展组织副秘书长帕多安 18 日表示，尽管近期部分经济数据向好，但世界经济仍然处在“极端不确定”的状态中。近期美国金融市场、部分国家房地产市场以及汽车行业部分数据“回暖”，但他认为这些仍是个别现象。“仅就这些情况形成经济展望，不仅是非常困难的，而且可能是错误的。”不过，他也表示：“我们处在一个极端不确定的时期，但仍乐观。至少，一些数据比过去有所好转。”在对全球经济形势研判方面，包含 30 个成员经济体的经

合组织多被认为持相对悲观立场。3月31日经合组织公布的一份经济展望报告预计，今年全球经济将下滑2.7%，并警告全球经济形势有日益恶化的风险。此预测明显大于世界银行当天预测的1.7%的降幅，更远大于国际货币基金组织此前预测的0.5%至1%的降幅。

□ 美财长否认将现第二波银行破产潮

美国财政部长盖特纳18日表示，他不认为美国银行业将出现第二波破产高潮；而如果需要的话，美国联邦政府也将对银行的融资意愿提供支持。与此同时，美国大型金融机构接受“压力测试”的结果，仍然要等待美国政府的“有序披露”。盖特纳认为，目前没有任何迹象表明，美国银行业将出现新的破产高潮。在推动银行业全面走出危机方面，美国政府目前面临着两大任务：一是保证能够向有融资需求的大型金融机构提供足够的稳定资金支持；二是确保接受政府援助的金融机构能够兑现其承诺。美国媒体对此分析认为，盖特纳的上述表态反映了美国联邦政府在进行“压力测试”问题上所面临的多重巨大压力和可能出现的“双输”境地。因为，如果19家大型金融机构全部通过了测试，那么已经被为期7个多月的危机折磨得信心全无的投资者和国会参众两院议员，便会对测试的可信度提出强烈质疑；而如果其中的某些金融机构没有通过测试并将因此接受政府更多资金支持的话，那么美国银行股目前的良好走势就可能遭到投资者惊慌情绪爆发的打压。

【行业要闻】

□ 国家发改委副主任张晓强：成品油定价机制将更市场化

国家发改委副主任张晓强昨天在博鳌亚洲论坛上对今年实施的国内成品油定价机制改革给予了充分认可，并表示定价机制将更趋市场化，至于天然气定价改革也将进一步深化。今年年初的时候，中国政府已经开始对成品油价格进行改革，这是一个正确的方向。经过一系列改革之后，将来油价会随着国际油价调整，定价机制会更加市场化。就天然气的价格而言，今年我们也会进一步深化改革。这是高层再一次就资源价格改革发出明确的信号。今年1月1日，中国正式实施成品油税费改革，新成品油定价机制同时浮出。根据新机制，当国际市场原油一段时间内平均价格变化超过一定水平时，相应调整国内成品油价格。

□ 国家原子能机构：核电建设是扩内需重要举措

建设核电是应对危机、拉动内需的重要举措。金融危机导致全球经济衰退，一方面使能源需求下降或者能源需求增长减缓。另一方面，不仅仅影响到总量，还影响到结构。对中国来讲，火电发展的影响更直接，因为火电建设周期要短，比如两年就建成了，而核电需要五六年。瞄准几年以后的经济增长，现在恰是调整能源结构的时机。我们现在如果真正建设一些核电项目，过若干年核电比例就有较大提升，能源结构就会有很大变化。由于核电属于投资较大的项目，我们把核电建设作为拉动内需的一个重要举措，中国政府启动了四万亿的庞大投资计划，其中就有上千亿投资在核电上，这本身也是抵御危机的一个举措。目前，我国已投产的核电站有6座，11台核电发电机组，总装机容量为885万千瓦，技术以二代、二代半为主。当前有10座核电站已经开始动工，共24台核电发电机组，已核准的装机容量为2,430万千瓦。若考虑二期、三期工程，则最高可达5,030万千瓦。到2020年，我国核电装机容量有望超过7500万千瓦。

□ 山西坑口煤降价，秦皇岛港煤炭库存回升

短短几天之中，煤炭市场陡然生变。4月19日，山西大同等地坑口煤价一下子每吨降了近50元。与此同时，秦皇岛港煤炭库存连续三天反弹，截止18日其库存量已回升了30万吨，

达到 372 万多吨。或是山西小煤矿复产预期增强，或是周边地区低价煤产量不断增加带来压力，上周一起山西大同等地煤炭坑口价普降 30 至 50 元/吨不等。其中，山西大同发热量 6000 大卡坑口煤价由每吨 520 元（3 月 30 日）降至 470 元（4 月 13 日）；大同南郊发热 5500 大卡煤价由每吨 465 元，降至 435 元；大同左云发热量 6000 大卡坑口煤价由 510 元降至 470 元；大同新荣发热量 5700 大卡坑口煤价由 460 元降至 430 元；朔州市右玉发热量 5500 大卡坑口煤价由 420 元降至 390 元。全国煤炭市场风向标——秦皇岛港煤炭库存也由下降转为上升。自本月 14 日起已连续三日回升。此前该库存已经持续下降了近 7 周。未来山西各地小煤矿复产预期增强，由此导致部分煤矿急于降价“甩煤”或是主要原因，同时周边地区低价煤产量不断增加也给山西矿企带来降价压力。然而，目前山西省煤炭坑口价下跌会对全国煤炭产业的走势产生怎样的影响还难以预测。山西大同等地煤炭坑口价下跌，能否向下传导至秦皇岛港下水煤价下跌却难以预料。毕竟目前秦皇岛港煤炭库存量偏低，价格相对较稳。

□ 一季度水泥产量提升 12.9%，价格回暖迹象尚不明显

国家统计局最新数据显示，1-3 月份累计水泥产量 28,049.19 万吨，同比增长 12.92%，较去年同期提高 3.75 个百分点。扣除 1-2 月份虚高成分，仅从 3 月份当月看，水泥产量为 12,206.74 万吨，同比增长 10.09%，比上年同期同比增速回落了 16.21 个百分点。除华东地区外，其他地区 3 月份的水泥产量都出现了不同程度的提升，尤以处于灾后重建中的西南地区涨幅最为强劲，同比上涨了 36.2%，单月水泥产量达到 1680.34 万吨。而作为全国水泥消费量最大的地区，华东地区的水泥需求依然薄弱，3 月份出现同比 2.96% 的负增长，单月产量为 4460.17 万吨。由此可见，对房地产复苏依赖程度较高的地区依然依靠政府投资拉平固定资产投资总量。但是，水泥需求的旺盛复苏，却并没有带动水泥价格的上涨。3 月底，全国水泥价格持续低迷，水泥产量大省的价格几乎是在成本线上运营。虽然进入 4 月份以后，水泥价格出现小幅上扬，但这是基于价格触底后，需求稍有起色的理性反弹，目前市场对旺季提价还处在谨慎试探中，并没有看到价格全面回暖的迹象。而根据中国建材信息总网的统计，3 月份全国重点水泥企业销售水泥 4985 万吨，环比增长 128%，同比增长 8%。从这个角度来看，水泥价格的低迷与小水泥企业复产参与竞争亦有一定关联。另外，国家、地方的重点项目尚处前期筹备阶段，搬迁、土地整治的费用较大，但并未直接消费水泥，也是固定资产投资的大幅同向增长并没能改善水泥的供需环境、拉高水泥价格的原因之一。

□ PVC 期货张弓待发，石化业进退有据

PVC 期货获批是行业的一大福音，在金融危机冲击背景下，它的获批更显示了对产业发展的意义。PVC 期货在市场危机之时更能以其功能作用服务企业经营和产业发展。一方面未来 PVC 期货将完善价格预警机制，企业可以参照期货市场有预期性的价格调整生产经营结构，市场经营有了“千里眼”；另一方面 PVC 期货为企业风险回避提供了有效工具。聚乙烯期货上市以来，期现价格相关性达到 95% 以上，体现出良好的趋同性，表明聚乙烯期货市场与现货市场高度相关。同时，聚乙烯期货价格走势略领先于现货市场，体现出期货价格的超前性。从去年以来大连期货市场运行情况看，由于期货市场有严格的保证金、每日结算、强制减仓、大户报告等制度，金融危机冲击下，期货市场不仅能够保障自身的平稳运行，同时以自身功能发挥，提高了企业和产业的抗风险能力。去年 9、10 月份一大批 LLDPE 现货经营企业通过 LLDPE 期货套保交易回避了经营风险、保障了企业稳健经营的例证也说明，在金融危机背景下，期货市场不仅不会给市场添乱，相反可以以避险功能服务实体经济渡难关。因此，可以说，当前推出 PVC 期货不仅不会给产业带来负面影响，相反在市场危机之时更能以其功能作用服务企业经营和产业发展。

□ 国内锌精矿供应持续吃紧

统计局17日发布的基本金属产量数据显示，精炼铜、铅、镍三个金属品种在今年一季度的产量高于2008年同期。其中镍一季度产量同比提升了37.1%，铅一季度产量的同比增幅也达到了23.9%。而与铅相互伴生的锌产量在3月份当月虽然出现了8.2%的增长，但累计85.13万吨的一季度产量依然比上年同期下滑了3.1个百分点。就铅而言，其主要需求端来自于电池生产（全球铅平均总需求80%来自于电池），尤其是交通运输工具用蓄电池。而金属产量的走势背离也传导到上游。3月份铅精矿产量（金属量）为10.76万吨，同比增长19.2%，一季度累计产量为22.45万吨，同比增幅为7.1%。锌精矿的3月单月产量则仅为21.78万吨，同比下滑5.4%；一季度产量则累计下滑了15.6个百分点。低迷的市场需求，仍然激不起企业，尤其是矿山企业的生产热情。3月份金属锌和锌精矿8.2%和-5.4%的增幅，以及一季度-3.1%和-15.6%的产量增长率显示，国内锌精矿的供应正在进一步吃紧。这一点，国内锌冶炼老大株冶集团内部人士也给予了肯定，据其透露，国内锌精矿的供应形势并没有因锌价在2009年来的上涨而恢复，矿产品采购吃紧压力相比去年12月时的价格底部丝毫未能削减。而作为六大基本金属中，一季度价格反弹幅度最小的镍，产量数据显示，从今年1月份开始国内镍产量就一直维持着1.6-1.8万吨的月度产量，而这一产量相比去年四季度有了明显的回升。一方面镍金属和矿产量在增长，但同期净进口量出现明显放大，表明需求在增长或库存正在合理地回复，预计镍价在短期有望冲破1月份的高点，甚至有超越市场预期的涨幅。

【公司要闻】

□ 中石油集团 50 亿美元联合收购哈油气公司

中石油集团的“贷款换石油”策略频频出手，此次瞄准的是与中国已有多项能源合作的中亚国家哈萨克斯坦。4月16日，中石油集团公司与哈萨克斯坦国家油气股份公司签署了关于扩大石油天然气领域合作及50亿美元融资支持的框架协议。随后，双方与中亚石油公司签署了联合收购曼格什套油气公司的协议。据悉，曼格什套油气公司是中亚石油公司的全资子公司，是哈萨克斯坦的主要油气生产公司之一，拥有36个气田，目前已开发了15个，该公司的可采储量达到1.94亿吨。业内人士指出，金融危机影响各国经济，特别是依赖当地资源的国家受影响也较深重，因此出售能源资产的意愿更加强烈，价格也相当有吸引力。

□ 多家公司披露 2008 年业绩

上周涨幅达到30.85%的江西长运（600561）今天揭晓谜底，根据今天公布的年报，2008年，江西长运实现营业收入89421.10万元，较上年增长27.14%；实现营业利润9271.15万元，较上年增长2.9%；实现净利润6415.4万元，较上年增长13.99%。

金地集团（600383）今日发布2008年度报告称，报告期内公司完成营业收入共计97.62亿元，较上年增长30.38%，实现权益净利润人民币8.41亿元，较上年下降12.86%。公司拟每10股派发现金股利1元（含税），同时以资本公积每10股转增3股，剩余未分配利润留转以后分配。

同方股份（600100）今日发布年报，公司去年实现主营业务收入137.06亿元，实现净利润2.51亿元，其中扣除非经常性损益的净利润为2.70亿元，同比增长17.24%。公司表示，2009年总体经营目标为在2008年销售收入基础上，保持销售收入10%至20%的增长速度。

杭萧钢构（600477）2008年业绩逆势增长，据公司披露的年报显示，公司全年实现营业收入36.32亿元，同比增长28.13%；实现归属于上市公司股东的净利润7162.11万元，同比增幅

高达 88.62%。董事会拟向全体股东实施 10 送 2 转增 1 股并派 0.60 元(含税)的分配预案。武汉塑料(000665)和佛塑股份(000973)公布的年报显示,受原材料成本上升、产品售价下跌的影响,两公司 2008 年的业绩出现了大幅下滑。报告期内,武汉塑料实现营业收入 4.81 亿元,同比下降 18.05%;利润总额 1654.43 万元,同比下降 61.05%;归属于上市公司股东的净利润 638.43 万元,同比下降 64.67%。佛塑股份去年实现营业收入 43.03 亿元,同比下降 7.33%;归属于上市公司股东的净利润-1.96 亿元,同比下降 1726.89%。公司表示,“三聚氰胺”事件引发的食品安全危机使国内外消费者对国产食品饮料的信心大幅下滑,令塑料包装等相关行业雪上加霜。

□ 三元股份(600429): 受托经营山东三鹿

三元股份(600429)公告,4月17日,公司与北京三元集团有限责任公司签署《委托经营协议》,三元集团同意将其购得的三鹿集团(山东)乳业有限公司(简称“山东三鹿”)95%的股权及相关的一切权利和权益,委托公司经营,且公司享有随时购买山东三鹿 95% 股权的选择权。三元股份称,受托经营山东三鹿 95%的股权,并同意其使用公司的商标、品牌、字号,对公司整个华东乳品市场的战略布局十分重要。公司通过受托经营的方式,对山东三鹿进行经营管理并对华东地区进行三元品牌的市场布局,待时机成熟,公司不排除对该部分股权进行收购的可能。

□ 西安旅游(000610): 资产重组搁浅

西安旅游(000610)公告,经与西安真爱投资集团有限公司协商,中止筹划有关重大资产重组事项。公司曾于 2008 年 9 月 16 日与西安真爱投资集团筹划重大资产重组事项。按照预案,公司拟定向真爱集团定向发行不超过 4850 万股股份购买西安真爱服务产业有限公司 100% 股权。公司表示,重大资产重组涉及标的资产范围较广,重组程序较为复杂,重组事项存在障碍,不能取得西安市政府相关部门的批复,经与真爱集团协商,中止筹划有关重大资产重组事项。

□ 广汇股份(600256): 进驻哈萨克斯坦开发能源

4月19日,广汇股份(600256)在新疆阿勒泰正式与哈萨克斯坦 TBM 公司签署油气合作及吉木乃建设项目合作协议,从而成为国内首家进入国际石油、天然气上下游一体化开发的民营企业。按照协议,广汇股份通过“新疆广汇石油有限公司”对 TBM 公司所拥有的天然气、原油资源进行勘探开发,所生产的天然气均将进入中国境内加工销售。另外,广汇股份将在阿勒泰地区吉木乃县设立“新疆吉木乃广汇液化天然气有限责任公司”,建设一座年处理 5 亿至 8 亿立方米的 LNG(液化天然气)工厂。所需原料气通过拟建跨境输气管道由哈国输入吉木乃县广汇 LNG 工厂就地加工转化。

□ 广宇集团(002133): 一季度销售达去年七成

广宇集团(002133)公布了 2008 年年报和今年一季报。2008 年公司实现营业利润 16,045.33 万元,同比下降 52.61%;归属于母公司净利润 11,780.63 万元,同比下降 22.6%,基本每股收益 0.24 元。业绩下滑的主要原因是,报告期内公司结转销售面积较上年同期有所减少,及公司计提了存货跌价准备和利息费用增加所致。今年一季度,公司合并范围内各项目销售合同金额为 4.9 亿元,销售资金回笼 3.5 亿元,分别达到 2008 年度销售合同金额和销售资金回笼金额的 71%和 54%。

□ 云铝股份(000807): 首季亏损 1.29 亿

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

继去年四季度亏损 1.36 亿元后，云铝股份（000807）一季度再度巨亏，净亏损 1.29 亿元。公告显示，今年一季度，公司营业总收入 9.83 亿元，同比降 32.2%。主要原因是本期产品销售价格较上年同期大幅下降所致。此外，面对多变的资本市场，公司放弃发行分离交易的可转换公司债券，并向大股东云南冶金集团股份有限公司等，实施 2009 年非公开发行股票方案。募集资金不超过 12 亿元全部用于对云南文山铝业有限公司增资，建设年产 80 万吨氧化铝工程项目。

□ 舒卡股份（000584）：一季度净利降九成

舒卡股份（000584）09 年第一季度实现营业收入 1.73 亿元，同比下降 47.01%；实现净利润 260.61 万元，同比下降九成；每股收益 0.0064 元。公司 2008 年实现营业收入 114,933.57 万元，同比下降 4.62%；实现净利润 8,280.39 万元，同比下降 63.69%；每股收益 0.2051 元。公司拟 10 派 1 元（含税）。

【祈年期货专栏】

□ 工业金属：中国铜产量维持高速增长势头

消息面：欧盟统计局 16 日公布的数据显示，欧元区今年 3 月通胀率按年率计算降至 0.6%，是自 1996 年开始相关统计以来的最低水平。欧盟统计局周五公布数据显示，欧元区 2 月贸易赤字缩窄至 20 亿欧元（折合 26 亿美元）。数据远低于 1 月份的修正后赤字 109 亿欧元。欧元区 08 年 2 月贸易盈余 17 亿欧元。

铜：LME 铜收盘 4795 美元，涨 41 美元，库存减少 5575 吨。CFTC 非商业多单持仓减少 702 手，空单持仓增加 761 手，目前多空持仓比为 1.7:3.6 万手。沪铜库存增加 3939 吨，至 2.27 万吨。沪铜现货价 43650 元，跌 250 元。3 月我国精炼铜产量 31.9 万吨，同比增长 5.2%，1-3 月我国累计生产精炼铜 92.1 万吨，同比增长 8.7%。今年 1-3 月我国铜进口量和产量均较去年有大幅度的提高，国储收购起到了巨大的拉动作用，同时，国家新增电网改造对铜的消费影响也较大，因此，短期铜仍维持强势震荡格局，震荡区间 4400~5000 美元。

铝：LME 铝收盘 1477 美元，跌 7 美元，库存增加 7775 吨。沪铝库存增加 10615 吨至 13.7 万吨。沪铝现货价 13380 元，涨 5 元。3 月我国生产铝 90.2 万吨，同比下降 16.4%，1-3 月累计生产铝 265.7 万吨，同比减少 14.1%。我国收储铝的力度是最大的，因此，国内铝价较 LME 的比价涨幅也十分明显，但随着铝价抬升，国内开工增长较快，后期现货供应会相对充足，铝价逐渐恢复供需平衡状态，价格逐步趋稳。

锌：LME 锌收盘 1550 美元，涨 35 美元，库存减少 825 吨。沪锌库存减少 1616 吨，至 7.1 万吨。沪锌现货价 13550 元，与上日持平。3 月我国生产锌 34.4 万吨，同比增加 8.2%，1-3 月累计生产锌 85.1 万吨，同比减少 3.1%。锌价受到镍价带动明显，技术上呈现强势震荡特征，多单可继续持有，参考止损位 1480 美元。

□ 钢材：一季度经济数据超预期，钢材价格出现攀升

消息面：由于限产保价，今年以来，山西当地煤炭比周边产煤省价格高出不少，部分煤种甚至高出 200 元/吨。这直接导致了部分山西电厂被迫转道邻近产煤省买煤，山西原有市场也因此受到其他产煤省区的冲击。4 月 16 日，山西部分地区中小煤矿已经开始降价，幅度在 20-30 元/吨。三大矿山公司之一的巴西淡水河谷中国区总裁朱凯向记者透露，公司将通过对超大型矿砂船、改造船舶和 COA 的投资，平缓到中国运费的波动性，寻求更多方法增加中国客户群。

上周，螺纹钢 909 合约继续维持强势，周五上涨 0.64，现货价格也呈现小幅上扬态势，在国家出台刺激计划，大幅增加货币供应的背景下，中国一季度经济数据优于预期，商品市场受影响上扬，短期钢材合约仍能维持强势特征，多单可继续持有，螺纹钢上方目标位 3800 元，止损位 3550 元。

□ 黄金：金价将继续走低

上周基本面和技术上的共同压力使得金价下挫至 860 美元一带。投资者风险偏好上扬使得黄金的避险魅力失色，而遭到卖压。

从资金流向来看，全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 17 日的黄金持有量为 1105.98 吨，该基金在上周四和周五连续两天共减持了 21.7 吨的黄金。SPDR 由大幅增持黄金转变为维持持有量不变在变为减持，该基金的举动备受投资者关注，必然影响市场人气偏空。

根据 CFTC 截至 4 月 14 日的统计，COMEX 黄金期货的未平仓合约约为 336930 张，比一周前减少近 8000 张。其中，非商业性净多单为 129895 张，比前一周增加 2083 张。

从技术上看，金价已经进入阶段性的回调，近期反弹至 900 美元附近受阻，接下来可能会继续回调，第一目标位在 850 美元附近，可继续做空。

□ 白糖：上下两难 期糖行情弱势振荡整理

综述：全国食糖产销进度继续支持国内食糖减产预期的基本面；但国内 GDP 创近 17 年最低增幅则增加市场对食糖消费的忧虑；国际原糖价格冲高回落对糖价有一定影响。期糖主力大幅减仓、仓单数量持续上升制约本年度期糖合约的上行。但目前多头主力持仓的集中对糖价支撑较大，导致期糖走势上下两难；估计该格局将维持到周末的云南糖会召开之前。操作建议：观望或短线操作；909 合约可逢高适当卖出，做好相应的资金管理。

国际原糖市场方面：国际原糖期货：受全球第二大食糖生产国印度取消白糖进口关税的刺激，周一 ICE 糖市跳空高开暴涨，随后在原油反弹受制、美元企稳反弹影响下冲高回落持续下挫，周四收盘已将涨幅悉数抹去。从技术指标看，近三个月来国际糖价一直处于宽幅区间内振荡。

国内现货方面：上周南方白糖产区现货报价小幅上调为主，总体成交一般。南宁周五现货报价 3620-3630 元/吨，全周上调 40 元/吨，销量有所好转；柳州周五现货报价 3600-3610 元/吨，全周上调 20 元/吨，成交清淡。周五昆明现货报价 3420-3430 元/吨，全周上调 20 元/吨，销量相对稳定。新疆乌鲁木齐周五报价 3450-3550 元/吨，持平，成交偏低。南方各食糖批发市场跟随期价冲高回落，全周微幅涨跌互现，柳州广西食糖批发市场全周微跌 0.93%；昆明商品中心批发市场全周微涨 0.95%；广西食糖中心批发市场全周微涨 0.17%。郑州白糖期货：白糖期货在前周五暴涨后，上周大幅缩量减仓高位振荡整理，近弱远强，09 年合约收跌、10 年合约收涨。主力 909 合约周开盘 3879，最低 3798，最高 3904，收盘 3815，全周跌 1.5%，持仓大幅减少 12.7 万手；1001 合约周开盘 4098，最低 4032，最高 4177，收盘 4114，全周涨 1.36%，持仓增加 3.2 万手。主力继续从 909 合约往远月 1001 合约转移。上周白糖总持仓较上周大幅减少 10.3 万手，主力多空减仓力度都不小。从持仓结构来看：各期货公司减仓较均匀；珠江期货上周虽然增持了 4 千手左右多单，但目前已持有 5 千多手空单；综合来看，主力多头减仓力度大过空头减仓力度，目前排名前 20 名的主力多头的总持仓是空头总持仓的 1.01 倍（上周为 1.05 倍）。截止 2009 年 4 月 17 日，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：67,507 张，周增幅为 9.7%；其中仓单数量为 44,673 张，

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19日24:00。

实盘压力继续上升。

【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	50.33	0.70	-3.66
COMEX 黄金连	美元/盎司	867.90	-1.35	-1.74
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	524.40	-0.34	0.42
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	376.60	-2.74	-3.68
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1475.00	-0.34	-0.67
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4790.00	0.84	10.37
LMND 3 伦外镍	美元/吨	12800.00	2.52	17.43
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1550.00	2.31	13.55

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	39950	-2.13%	3.28%
沪铝 0906	人民币/吨	12890	0.78%	-4.41%
沪锌 0906	人民币/吨	13540	-1.31%	6.95%
橡胶 0906	人民币/吨	15200	-0.91%	2.39%
沪金 0906	人民币/克	192.41	-2.22%	-1.12%
燃油 0906	人民币/吨	3441	-0.89%	3.05%
玉米 0909	人民币/吨	1685	-0.12%	-0.71%
豆一 0909	人民币/吨	3610	-0.08%	-0.06%
豆粕 0909	人民币/吨	2942	0.75%	0.65%
豆油 0909	人民币/吨	7194	0.69%	7.57%
白糖 0909	人民币/吨	3815	-0.26%	-1.50%

【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20日8:00。

表五：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%	13%	9%	12%	8%	
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA	
上海期货交易所	10%	11%	11%	11%	8%	10%	9%	11%	11%	
	1、ZN0905、ZN0907、ZN0909、ZN0910、ZN0912、ZN1001、ZN1002 合约未出现第2个涨停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为5%。									
	2、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%。									
上海期货交易所	3、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%。									

- 4、今日 CU0908 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%。
- 5、今日 RU0909 合约持仓超过 12 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%。
- 6、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%。