

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21日8:00。

【市場評論】

- 大盤低開後有望繼續沖高 但需保持一份冷靜

【財經要聞】

- 尚福林：穩步推進期貨市場創新發展
- 證監會完善法律救濟機制
- 廣交會一期成交情況好於預期
- 歐陽澤華：創業板何時推視準備情況而定
- 國資委副主任李偉指出 要充分重視產融結合
- IMF 將調低全球經濟增長預期
- 香港最新失業率升至 5.2%

【行業要聞】

- 電力企業聯合會：4 月份用电量料再度下跌
- 2010 年煤炭需求量將達 30 億噸
- 未來控制煤礦項目總量，不再考慮新批煤制油項目
- 中國水力發電總裝量穩居世界第一
- 我國年內將在浙魯粵開建 5 個核電項目
- 10 億元支持機電產品出口

【公司要聞】

- 一批公司披露去年業績
- 貴州茅台（600519）、郴電國際（600969）公布一季報業績
- 華夏銀行（600015）：08 年業績同比增長 46.15%
- 中金嶺南（000060）：收購加鋁部分資產
- 閩閩東（000536）：資產重組方案獲通過
- 綜藝股份（600770）：擬增發募資 4.75 億，欲全面進軍光伏
- 中科英華（600110）：萬噸電解銅箔項目力爭年內投產
- S*ST 天發（000670）：10 送 1 股改方案被否

【祈年期貨專欄】

- 豆类：外部市場利空，豆类回調
- 黃金：憂慮重回市場 金價強勁反彈
- 白糖：期糖繼續縮量振蕩小幅走低以待糖會消息

上证指数 2009. 4. 20 分时图



深证成指 2009. 4. 20 分时图



沪深 300 2009. 4. 20 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 21 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	2557.46	2.14	1.74	40.46
深证成指	9793.64	2.23	2.66	51.01
沪深 300	2707.67	2.15	1.93	48.96
香港恒生	15750.91	0.96	5.70	9.48
国企指数	9230.04	1.96	4.51	16.96
红筹股	3431.08	0.38	7.56	4.21
日经 225	8924.75	0.19	0.00	0.74
道琼斯	7841.73	-3.56	-2.68	-10.65
标普 500	832.40	-4.28	-3.07	-7.84
纳斯达克	1608.21	-3.88	-2.73	1.98

【市场评论】

□ 大盘低开后有望继续冲高 但需保持一份冷静

大盘短期风向

周一大盘如期探底回升，强劲反弹。盘面看，所有板块飘红，下跌个股为 115 家。教育传媒、电器、数字电视、网络游戏、物流运输和商业连锁强劲上攻涨幅超过 4%，其中运输物流和商业连锁属于补涨概念。外贸、券商、保险、铁路基建、钢铁走势相对疲弱，涨幅较小。整体看来，三线科技、商业、酒类上涨几乎无一例外，均是补涨行情。全日中石油、中石化、工商银行、建设银行、苏宁电器、五粮液、西山煤电、格力电器等权重股走好对大盘指数上攻起到积极作用。短线看，大盘低开后继续冲高。沪指短线第一压力 2590 点、第二压力 2615 点、第一支撑 2500 点、第二支撑 2480 点。中期调整为期不远！

操作策略

由于考虑到中期市场调整为期不远，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、公路桥梁、供水供气等前期表现没什么表现，近日有启动迹象者均可以关注。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】

□ 尚福林：稳步推进期货市场创新发展

中国证监会主席尚福林 20 日在郑州出席早籼稻期货上市仪式时指出，中国证监会将认真吸取国际金融危机的经验和教训，在风险可测、可控、可承受的前提下，稳步推进期货市场的创新和发展。从目前看，缺乏有效监管的场外衍生产品市场暴露出诸多问题，而接受严格监管的交易所衍生产品市场运行平稳，价格发现和套期保值功能更加凸显。大力发展交易所市场成为国际市场发展动向。他指出，稻谷是我国第一大粮食作物。上市稻谷期货，将有助于完善稻谷价格形成机制，为相关企业提供风险控制手段，以达到提高决策科学性、稳定生产的目的。和其他期货品种一样，稻谷期货从上市到成熟并发挥其功能需要一个逐步培育的过程。尚福林要求，郑州商品交易所、期货公司、现货企业和广大投资者应当规范运作、严防风险、理性参与，保障早籼稻期货的平稳运行和功能的逐步发挥。

□ 证监会完善法律救济机制

中国证监会有关部门负责人 20 日表示，证监会已修订《行政复议办法》并自即日起向社会公开征求意见，以完善行政相对人权利受侵害后的法律救济机制，同时进一步加强行政机关的内部纠错、监督机制。新修订的《复议办法》以“复议为民”为宗旨，细化行政复议受理、审理等一整套程序，确保当事人在纠纷处理过程中“有机会参与，有条件说话”。同时，以落实依法行政为目标，规定行政复议意见书和建议书制度，进一步发挥复议监督作用。证监会的复议意见书和建议书制度不限于“纠正一错”，提出完善制度和改进执法的意见和建议，还可以对合法适当的监管行为、执法手段予以肯定和推广。5 年来，证监会收到不服证监会及派出机构行政复议案件 142 件，涉及的机构和个人占同期被行政处罚、市场禁入和采取行政监管措施的机构和个人 0.47%、1.56%。其中，经过行政复议，作出撤销、变更决定的有 20 件，占复议案件总数的 14.1%，复议后绝大多数案件没有提起行政诉讼。

□ 广交会一期成交情况好于预期

第 105 届广交会第一期于 4 月 15—19 日顺利举行。广交会新闻发言人慕新海 20 日介绍，第一期到会境外采购商共计 82520 人，比第 104 届第一期（下同）减少 5.4%；累计出口成交额 130.3 亿美元，下降 20.8%。第一期的实际情况好于预期，但国际金融危机还在扩散蔓延，外部需求特别是发达国家市场需求持续萎缩，世界经济还有许多不确定因素，短期内我国出口仍将低位运行。本届广交会分三期举行，第二期将自 4 月 24 日至 28 日举行，其中在二期专设的内外贸洽谈会安排在 4 月 25 日举行。虽然第一期累计到会境外采购商人数和累计出口成交额两项指标都有不同程度下降，但同比降幅从第二天起逐日收窄，这在信心上给参展企业以极大鼓舞。数据显示，15 日累计到会人数减少 6.3%，成交额下降 16.5%。16 日至 19 日，累计到会人数降幅从 6.9% 逐日缩小至 5.4%；累计成交额降幅从 26.3% 逐日缩小至 20.8%。从参展企业的直观感觉来看，大部分企业反映本届交易会接触到会客商数量与上届持平，比预期要多，成交情况也比预期要好。

□ 欧阳泽华：创业板何时推视准备情况而定

证监会市场部副主任欧阳泽华 20 日透露，创业板推出的具体时间，将依据企业和保荐机构的准备情况而定。创业板推出的计划安排是，首先推出整个制度建设体系，并对中介机构进行培训，随后公布受理企业发行上市材料时间。创业板保荐人可能不受主板“一次一家”的限制，“可能适度放开”，具体家数将在保荐办法发布后进一步明确。17 日公布的创业板两个细则对保荐业务和发行审核做出了规定。“经过这些程序，应能推选出一些自主创新企业的‘排头兵’，给投资者一个真实的创业板。”

□ 国资委副主任李伟指出 要充分重视产融结合

国资委副主任李伟 20 日指出，培育具有国际竞争力的大型企业集团，必须充分认识产融结合问题的重要性和必要性。企业应及时分析和应对形势变化，把握和遵循发展规律，调整和完善企业发展规划和经营措施。要把依法合规经营作为金融企业生存、发展的前提和基础，健全各项规章制度、完善法人治理结构，把风险管控制度落到实处。同时，金融板块经营要围绕中央企业发展规划，更好地为集团内企业服务，加强信息化建设，培养一支懂金融、高素质的人才队伍，建设国内一流的财务公司。产融结合是产业部门与金融部门通过一定的经济途径和方式、以经济利益为轴心、实现有机结合的一种制度安排。产业资本与金融资本的融合是现代市场经济中普遍且重要的经济现象。

□ IMF 将调低全球经济增长预期

国际货币基金组织（IMF）总裁斯特劳斯卡恩 19 日说，国际货币基金组织将在最新一期《世界经济展望》报告中调低 2009 年全球经济增长预期。此前，国际货币基金组织预测，2009 年全球经济将出现 0.5% 至 1.0% 的负增长，这是世界经济自二战以来首次负增长。卡恩说：“尽管目前世界经济出现了一些积极信号，但我们尚未翻越（危机）这座高山。国际货币基金组织预计，世界经济将在 2010 年上半年复苏。”他还呼吁各国在应对危机时要同时注意通缩和通胀风险。至少在短期内，通缩风险给经济造成的威胁甚于通胀风险。但也要注意，各国采取的大规模公共支出计划会产生通胀风险。因此，一旦危机过去，各国公共开支应回归正常。国际金融危机让人们对市场经济的认识有了“实质性改变”。现在人们认识到，市场经济可自我规范的想法是错误的。“市场经济需要规则，这一简单的道理至少在过去 10 年被遗忘了。”

□ 香港最新失业率升至 5.2%

香港劳工市场今年1季度最新失业率为5.2%，较去年12月至今年2月间上升0.2个百分点；就业不足率则保持在2.1%。根据香港特区政府统计处20日发表的最新劳动人员统计数字，今年1月至3月，香港总就业人数由去年12月至今年2月的351.31万，减少至350.76万；同期总劳动人口由368.51万上升至369.49万的历史性高位。同期失业人数由17.2万上升至18.72万；就业不足人数由7.61万上升至7.92万。统计显示，失业率上升主要集中在建筑业、运输业、住宿业和金融业。就业不足率方面，下跌部分集中在零售业和装修及保养工程业，这抵消了制造业和仓库及运输辅助服务业的上升。香港特区政府劳工及福利局局长张建宗表示，香港整体经济环境仍然严峻，劳工市场持续疲弱，失业率在短期内将继续面对上升压力。特区政府会密切留意就业市场情况，继续全方位加强就业服务，并充分利用逆境带来的机遇，重新装备和提升劳动人口的质量和就业能力。

【行业要闻】

□ 电力企业联合会：4月份用电量料再度下跌

预计中国4月用电量仍在底部震荡，当月用电量或低于3月。对于目前正在进行的年度电煤谈判，薛静表示，由于今年电煤供应或呈阶段性紧张局面，电煤价格仍有上升压力。今年中国新增的电煤需求为1亿-1.5亿吨，但是新增电煤量并不多，而到了迎峰度夏的6、7月时，用电煤将大涨；如果钢铁有色行业对煤炭需求进一步回暖，煤炭需求趋于紧张。即使现在煤炭供应过剩，个别地区仍出现缺煤停机现象。中国煤炭短期内供大于求的趋势明显，但长期看产能不足的现象仍将存在，估计到2010年中国煤炭需求仍在30亿吨以上。目前电煤合同价仍未谈定，对于政府可能参与定价的做法，煤电双方均不置可否。2009年电煤合同价格谈判已经转由政府相关部门负责。煤价最终由市场决定。”他对于政府参与电煤合同定价的涨跌不置可否，也不给予相应预测。

□ 2010年煤炭需求量将达30亿吨

我国以煤为主的能源结构在较长的时期内很难改变，预计到2010年，全国煤炭需求量将达到30亿吨以上。而2008年，我国煤炭产量完成27.16亿吨，同比增加1.93亿吨，同比增长7.65%。尽管目前新能源和可再生能源正迎来快速发展时期，但其带来的增量仍无法满足需求，煤炭作为我国基础资源的地位不会动摇。在不发生重大能源技术变革的前提下，2020年我国火电装机应达到9-10亿千瓦才能保证电力供需平衡，而我国富煤的客观条件决定了9-10亿千瓦的火电装机要通过煤电实现。尽管我国煤炭市场的长期总量依旧不足，但短期供大于求的现状不可忽视。随着北方冬季取暖期结束，用煤量下降，大量处于停产状态的地方煤矿和乡镇煤矿陆续恢复生产，供需矛盾还将加剧。数据显示，今年一季度煤炭经济出现了积极变化，在政府扩大内需的激励之下，全国煤炭产量完成5.54亿吨，同比增长5.22%，销量完成5.32亿吨，同比增长2.9%。

□ 未来控制煤化工项目总量，不再考虑新批煤制油项目

未来政府将控制煤化工项目的总量、淘汰落后的技术与产能。未来短期内不再考虑批准新的煤制油项目。我国正处于依赖重化工业支撑经济发展的时期，因此对煤炭、石油的依赖度高，而发展煤化工产业以在更多领域依靠煤炭替代石油、天然气等能源是必要的，但发展煤化工产业需要走清洁、高效的发展路线。目前，我国的煤化工行业存在数量多、布局分散、规模小、污染严重等问题，目前煤化工相关技术尚未成熟，而近期国际煤炭石油等能源价格的波动非常大，对煤化工的成本突破也带来很大的困难。由于去年上半年国际油价飙升，各地发

展煤化工的热情高涨，也存在盲目上马项目的趋向，目前，政府将对这种盲目发展的势头采取措施进行抑制，倡导发展循环经济，从全周期视角评价煤化工产业，不能随油价的波动而频繁调整。我国应抓好现有的煤制油、煤制气等煤化工项目，遏制不顾条件、环境、经济状况的盲目上马，不在安排技术尚不成熟完善的项目试点，积极引导在水资源丰富、生态条件允许的地方发展煤化工项目，发展大型煤制气、淘汰小型化肥企业，也鼓励大型煤炭企业与冶金等下游企业共同发展综合的煤化工项目。据石化协会数据，目前国内甲醇企业三分之一完全停产，二分之一开工率不足 50%。目前，甲醇等燃料的产能过大，而甲醇市场需求开发的还不够，产品在市场的效率并不好，煤制油项目方面，国务院只批准了两家试点，由于该技术还不成熟，消耗水源非常高，转化过程中能源消耗很大。尽管神华集团的煤制油项目技术取得了成功，但还不能称之为可大力推广的技术。目前不再考虑批准更多的煤制油项目。

□ 中国水力发电总装量稳居世界第一

中国电力工业已步入大电站、大机组、高电压、大电网、自动化和信息化的时代。截至 2008 年底，中国水电装机容量达到 1.72 亿千瓦，稳居世界第一位。水电能源开发利用率也从改革开放前的技术可开发量不足 10% 提高到 27%。西电东送、南北互供、全国联网的发展战略为中国水力发电技术的发展带来了机遇。2008 年至 2015 年，中国将在金沙江、大渡河、雅砻江、澜沧江、乌江、黄河上游开发多个梯级水电站，约 150 台 70 万千瓦的巨型水轮发电机将投产发电。目前，有 10 个抽水蓄能电站正在建设中，可新增装机容量达 3000 万千瓦。今后，水电开发蓄能电站将占较大比例。根据《中国可再生能源中长期发展规划》，到 2020 年，全国水电装机容量将达到 3 亿千瓦。也就是说，未来几年内，中国将新增水电装机容量达到 1.7 亿千瓦。

□ 我国年内将在浙鲁琼粤开建 5 个核电项目

今年内，将安排 5 个新的核电项目开工建设，包括：浙江三门、山东海阳、广东台山、海南昌江和山东荣成。采用世界先进的三代核电技术 AP1000 的浙江三门核电 1 号机组已于 4 月 19 日正式开工建设，成为中国核电进入发展新阶段的重要里程碑。今年 9 月，在山东荣成，20 万千瓦的高温气冷堆核电站示范工程项目将正式开建，标志着中国自主设计的具有一定四代特征的先进核电反应堆进入工程示范阶段。将根据三门首台 AP1000 机组建设情况，适时启动 AP1000 机组批量化建设并向内陆省份推广。与此同时，将通过开展国家重大科技专项“大型先进压水堆及高温气冷堆核电站”工作，开发出具有经济性、先进性和安全性的三代压水堆和第四代核电站自主品牌。目前，中国已投入运行 11 台核电机组，装机容量 910 万千瓦；核准建设的核电机组达 24 个，装机容量约 2540 万千瓦；另有 9 个核电机组建设的前期工作正紧锣密鼓地开展。国家能源局负责人此前透露，湖北大冶、湖南桃花江、江西彭泽作为首批内陆核电厂址，有望今年底或明年初得到开展前期工作的批准文件。

□ 10 亿元支持机电产品出口

广东省国税局已经正式向总局提交文件，建议提高 200 多类商品的出口退税，包括五金、陶瓷和家具等，主要是前几次调整中未涉及的商品。此外，省政府还计划出台一系列外经贸扶持措施，切实减轻企业负担。此外，包括 21 条措施在内的《关于积极应对国际金融危机保持外经贸稳定发展的意见》即将出台，该意见提出省财政新增安排 10 亿元专项资金，主要对高新技术产品、机电产品和优势产品一般贸易出口退税征退差给予支持。

【公司要闻】

□ 一批公司披露去年业绩

既在同一城市又同处于工程机械行业的三一重工（600031）和中联重科（000157）今日双双公布年报。三一重工 2008 年实现营业收入 137.45 亿元，较上年增长 50.3%；实现净利润 12.32 亿元，较上年下降 23.28%。不过，公司扣除非经常性损益后净利润同比增长 20.65%。中联重科 2008 年实现营业收入 135.49 亿元，较上年增长 50.99%；实现净利润 15.69 亿元，较上年增长 17.68%。

格力电器（000651）公布的年报显示：2008 年公司全年实现营业总收入 422 亿元，同比增长 10.93%；净利润 21.03 亿元，同比增长 65.60%；每股收益 1.68 元，同比增长 60.00%。

川润股份（002272）今日公告，2008 年度，公司实现营业收入 32107.70 万元，归属于母公司股东的净利润 5027.98 万元，每股收益 0.67 元。公司董事会拟定的 2008 年度分配预案为每 10 股转增 1 股，派 3.5 元（含税）。

西安饮食（000721）今日的年报显示，公司 2008 年共实现营业总收入 5.44 亿元，同比增长 8.40%；实现净利润 1375 万元，同比增长 17.77%。

□ 贵州茅台（600519）、郴电国际（600969）公布一季报业绩

贵州茅台（600519）今日披露的一季报显示，贵州茅台的营业利润 17.048 亿元，同比增长 39.51%；利润总额 17.05 亿元，同比增长 39.47%。不过，在报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.3 亿元，同比减少 113.17%，而现金及现金等价物净增加额为-4.314 亿元，同比减少 151.25%。

在 2008 年度稀释每股收益亏损 0.948 元的情况下，郴电国际（600969）2009 年一季度业绩发生巨大逆转，公司今日发布的一季报显示，归属于上市公司股东的净利润 1194 元，稀释每股收益 0.0568 元。

□ 华夏银行（600015）：08 年业绩同比增长 46.15%

华夏银行（600015）21 日发布 2008 年年报显示，去年公司实现营业收入 176.11 亿元，比 07 年增长 23.50%；实现净利润 30.71 亿元，同比增长 46.15%；期内基本每股收益 0.70 元，期末每股净资产 5.49 元。公司表示，新年度经营目标为资产总额达到 8000 亿元，年末不良贷款率控制在 1.82% 以内。未来公司贷款需求增长与贷款投放将呈现结构性差异，一方面贷款需求旺盛将以政府主导的基础设施项目为主，其投资周期较长；另一方面，中小企业特别是民营中小企业受国内外经济形势影响，贷款需求减弱，风险加大，对商业银行的贷款投放和资产质量带来考验。

□ 中金岭南（000060）：收购加铝部分资产

中金岭南（000060）21 日公告称，由于加拿大铝业公司全球产业调整的需要，拟转让其所持有的深圳华加日铝业有限公司 27% 股权，公司计划以 188.89 万美元（折合人民币约 1,290 万元）收购加铝所持华加日铝业 17% 股权。收购完成后，公司持有华加日公司股权从 55% 增至 72%。公司同日发布的年报显示，2008 年中金岭南实现净利润 4 亿元，同比下滑 65.73%，每股收益 0.39 元。公司计划每 10 股派现金红利 0.95 元（含税）。

□ 闽闽东（000536）：资产重组方案获通过

昨日，复牌不久的闽闽东（000536）召开了今年第二次临时股东大会，审议通过了资产重组

方案，这也意味着，闽闽东正式“乌鸦变凤凰”，变身液晶模组股。昨日的股东大会先后审议通过了《关于公司符合上市公司发行股份购买资产有关条件的议案》、《关于闽东电机（集团）股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》等议案。

□ 综艺股份（600770）：拟增发募资 4.75 亿，欲全面进军光伏

综艺股份（600770）今日表示，公司拟非公开发行不超过 4800 万股，募集资金不超过 47500 万元。此次发行股票的定价基准日为 2009 年 4 月 21 日，增发价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。公司欲向包括基金、证券公司等对象发行股票，全部发行对象不超过 10 名。公司表示，本次增发募资拟用于公司控股子公司江苏综艺光伏有限公司“40MW 非晶硅/微晶硅叠层薄膜太阳能电池扩建项目”，其设备均为引进国外当前先进的生产技术和设备，主要生产设备采用成套进口生产线的方式。

□ 中科英华（600110）：万吨电解铜箔项目力争年内投产

中科英华（600110）21 日公告显示，公司 2008 年定向增发募集资金投资的重点项目——青海西矿联合铜箔有限公司 10000 吨/年电解铜箔项目正在按计划进行。截至 2008 年末，公司已累计投资 3 亿元左右。今年，公司将继续推进项目建设的各项管理工作，保障项目的资金需求，力争在 2009 年投产。中科英华是国内主要的电解铜箔生产基地之一，其旗下的惠州联合铜箔有限公司具有年产 2100 吨优质电解铜箔的生产能力，是国内唯一既能生产 7-18 微米超薄铜箔，又能生产 100-420 微米超厚铜箔的企业，2005 年以来在国内锂离子电池用电解铜箔的市场占有率稳居第一位。公司同时披露的年报显示，中科英华 2008 年实现净利润 3833 万元，同比下滑 47.63%，每股收益 0.0569 元。公司计划每 10 股转增 5 股。

□ S*ST 天发（000670）：10 送 1 股改方案被否

在 20 日召开的 S*ST 天发（000670）股权分置改革 A 股市场相关股东会议上，公司 10 送 1 股的股改方案被股东大会否决。停牌近两年的 S*ST 天发于今年 3 月启动股改，根据股改方案，公司非流通股股东向全体流通股股东，以现有流通股 154,668,800 股为基数，送出 15,466,880 股股份，即流通股股东每 10 股可获送 1 股。在股改方案中，公司实际控制人舜元投资还特别承诺，将在公司股改实施完后一年内，适时启动将其控制的舜元置业 75% 的股权注入公司的资产重组事宜提交公司股东大会审议，以加强公司在房地产业务方面的经营实力。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：外部市场利空，豆类回调

周一国内豆类集体下跌，其中 m0909 处于领跌地位，按收盘价格计算大幅下跌了 2.92%，当日，豆一总持仓增加 2.35 万手，豆油总持仓增加 3 千手，豆粕总持仓增加 2.35 万手，可以看出，空方在豆一和豆粕上发力打压，同时，多方的买盘也较为积极，豆粕尾盘略有减仓，而豆一尾盘不但没有任何减仓的动作仍一路增仓，从这点看多空分歧较大。

周一外盘从能源到金属农产品股市，全线下跌，主要利空情绪来自于美国股市，而美元的上涨是市场预期欧洲同样采取激进的宽松货币政策，这实际上对商品应该是利多的，要理解美元购买力增加和美元相对其它货币升值的本质区别。豆类基本面并没有大的变化，仅仅是略微担心因为天气玉米播种转向大豆，这以利空还不是特别强烈，美豆因此继续呈现近强远弱的格局。美玉米周一同样大跌，不过脱离盘中低点，并且正好没有破坏支撑线，美玉米周一

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

的低点是个重要支撑位，若不能跌破则从技术上看，仍可上涨，这将对大豆有所支撑。

□ 黄金：忧虑重回市场 金价强劲反弹

因股市下挫，且市场再度担心信贷市况，引发对黄金的避险需求，COMEX 期金周一收高逾 2%，COMEX6 月期金收高 19.60 美元，或 2.3%，结算价报每盎司 887.50 美元。

美国银行周一公布的季报令投资者失望，称不良贷款规模攀升，尽管对美林的收购帮助其第一季获利增长逾一倍，消息令美国金融股下挫，股市全线一度下挫逾 4%，引发市场担忧受困的银行业将持续出现问题。受助于市场揣测最坏的情况并未结束，这种忧虑重回市场，另金价上升。而对冲基金可能空头回补最近在金市的作空部位，有可能短期令金价上升。

全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 20 日的黄金持有量维持在 1105.98 吨，没有变化。

对经济稳定性的担忧拖累油价大跌 8.8%。引发了大宗商品市场的全线下挫。金价大幅反弹，目前走势不确定性较大，出局观望为宜。

□ 白糖：期糖继续缩量振荡小幅走低以待糖会消息

综述：截至 4 月 20 日，广西已经有 89 家糖厂收榨，还有 11 家糖厂未收榨；提前收榨 继续支持国内食糖减产预期的基本面；国际原糖价格振荡。实盘压力制约本年度期糖合约的上行。估计期糖以弱势振荡等待云南糖会信息。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：由于经济前景暗淡导致证券市场和原油等商品市场下跌，加上受美元走强的影响，周一 ICE 糖市原糖期价大幅下挫，技术指标重新走弱。0905 合约大幅下跌 27 个点，收于 12.92 美分/磅；0907 合约大幅下跌 34 个点，收于 13.32 美分/磅；0910 合约大幅下跌 33 个点，收于 14.03 美分/磅。

国内现货方面：周一南方白糖主产区现货报价持稳为主，成交与上月相比有所好转。南宁中间商报价：3620-3630 元/吨，集团报价：3640 元/吨，销区商家少量补库，成交一般；柳州中间商报价：3610-3630 元/吨，集团报价：3650 元/吨，商家少量购糖，成交有所好转；昆明：3420-3430 元，销量少。南方各食糖批发市场远期合约小幅涨跌互现。截至 4 月 20 日，广西已经有 89 家糖厂收榨，还有 11 家糖厂未收榨。

郑州白糖期货：周一白糖期价略微高开后继续缩量窄幅弱势整理，各合约均小幅收跌，总持仓微增。主力 909 合约开盘 3818，最高 3820，最低 3798，收盘 3804，持仓变化不大；1001 合约以最高价 4118 开盘，最低 4076，收盘 4086，持仓略增；主力继续往 1001 合约转移。从持仓结构来看：各期货公司小幅增减仓为主；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：69,094 张，其中仓单数量为 45,571 张，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	45.88	-8.84	-8.33
COMEX 黄金连	美元/盎司	887.50	2.26	-0.93
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	505.00	-3.70	-3.44
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	369.20	-1.96	-4.65
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1438.00	-2.51	-6.62

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 20 日 24:00。

LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4575.00	-4.49	0.11
LMND 3 伦外镍	美元/吨	12025.00	-6.05	9.32
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1475.00	-4.84	6.12

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	39680	-0.68%	-3.48%
沪铝 0906	人民币/吨	12950	0.47%	-2.26%
沪锌 0906	人民币/吨	13365	-1.29%	3.36%
橡胶 0906	人民币/吨	14985	-1.41%	-0.07%
沪金 0906	人民币/克	191.36	-0.55%	-2.26%
燃油 0906	人民币/吨	3402	-1.13%	2.16%
玉米 0909	人民币/吨	1658	-1.60%	-2.18%
豆一 0909	人民币/吨	3513	-2.69%	-2.14%
豆粕 0909	人民币/吨	2856	-2.92%	-0.31%
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】

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
580023	康美 CWB1	认购权证	10.77	2:1	2009.05.18	2009.05.19-2009.05.25

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%	13%	9%	12%	8%
	M	Y	P	L	WS/WT	SR	CF	RO	TA
	10%	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，按交易规则，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，按交易规则，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 CU0908 合约持仓超过 12 万手，但未超过 14 万手，按交易规则，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 RU0909 合约持仓超过 12 万手，但未超过 16 万手，按交易规则，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 ZN0907 合约持仓超过 12 万手，但未超过 14 万手，按交易规则，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%。								
	交割提示：								

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 21 日 8:00。

	Cu0904、Al0904、Zn0904、Au0904、Ru0904 买方付款取单，卖方收款
郑州商品交易所	根据 2009 年 3 月 28 日第五届郑州商品交易所理事会会议审议通过的《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》，TA1004 今日单边市，下一交易日涨跌停板在原涨跌停板幅度基础上扩大 50%，达到±6%。