

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

VIP 专用交易系统

- ◇ 超高速的交易报送
- ◇ 超强大交易功能
- ◇ 超高速行情推送
- ◇ 最新加密技术
- ◇ 独享的VIP专用席位

[详情请点我](#)

www.xcsc.com

【市场评论】

- 大盘震荡整理 等待市场明朗为宜

【财经要闻】

- 温家宝：把深化改革开放同加强科技创新结合起来
- 一季度基金大幅加仓 扭亏为盈
- 上周新增股票账户 36.5 万户
- 中俄签署石油领域合作政府间协议
- IMF：全球金融体系仍处重压之下
- 减息不言底 印度瑞典加拿大再降利率
- 日本可能下调经济增长预期

【行业要闻】

- 供需诉求差距大，铁矿石谈判仍将拉锯
- 石化业振兴规划全文已下发，解密在即
- 航企首季有望借力建设基金返还盈利
- 商务部：正调研以定纺织业下一步政策
- 电监会：建电力交易市场条件成熟
- 轻工业复苏快于重工业

【公司要闻】

- 半年报预告三家欢乐多家愁
- 33 家化工企业首季业绩环比增长 112%
- 两有色公司非主业力挺首季业绩
- 两券商公布一季度业绩，一喜一忧
- 上广电整合方案将上报
- 华能国际（600011）：一季度业绩超预期增长
- 五粮液（000858）：一季度净利增 25%
- ST 宏盛（600817）：被告逃汇逾 4.8 亿美元

【祈年期货专栏】

- 豆类：外部市场利空，豆类回调
- 黄金：忧虑重回市场 金价强劲反弹
- 白糖：期糖继续缩量振荡小幅走低以待糖会消息

上证指数 2009.4.21 分时图



深证成指 2009.4.21 分时图



沪深 300 2009.4.21 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 22 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	2535.83	-0.85	0.34	39.27
深证成指	9640.90	-1.56	-0.39	48.65
沪深 300	2675.44	-1.19	-0.05	47.19
香港恒生	15285.89	-2.95	-1.89	6.24
国企指数	9039.09	-2.07	-1.91	14.54
红筹股	3297.53	-3.89	-0.07	0.16
日经 225	8711.33	-2.39	-1.49	-1.67
道琼斯	7969.56	1.63	0.62	-9.19
标普 500	850.08	2.12	1.02	-5.89
纳斯达克	1643.85	2.22	1.12	4.24

【市场评论】

□ 大盘震荡整理 等待市场明朗为宜

大盘短期风向

周二大盘震荡整理格局。盘面看，旅游酒店、通信、黄金、纺织服装和网络游戏表现较好，具有涨幅前列。券商、保险、机械、银行、煤炭石油、有色金属和计算机等板块出现调整下挫。全日中石油、中国人寿、工商银行、建设银行、中联重科、西山煤电、盐湖集团、万科等权重股的调整压制指数上行。短线看，大盘强势震荡整理格局。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。

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、电力、公路桥梁、化工和期货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】

□ 温家宝：把深化改革开放同加强科技创新结合起来

19 日至 21 日，温家宝总理在广东省考察工作，就应对国际金融危机、增强企业自主创新能力等问题深入调查研究。他强调，广东过去三十年取得的巨大成就靠的是改革开放，当前应对国际金融危机，实现保增长、保民生、保稳定的目标，仍然要靠改革开放。要把深化改革开放同加强科技创新结合起来，充分发挥体制、政策、人才优势，战胜困难，力争在扩大内需、保持经济平稳较快发展上走在全国前列，在深化改革开放，促进科学发展上走在全国前列。

□ 一季度基金大幅加仓 扭亏为盈

59 家基金公司的 444 只基金 2009 年一季报 22 日披露完毕。天相投顾统计数据显示，一季度基金大幅加仓，全部基金平均股票仓位为 75.34%，按可比口径统计较去年底上升逾 8 个百分点。一季度，上证综指涨幅高达 30.34%，强周期行业以及新能源等主题行业表现抢眼。随着基金对于信贷“井喷”的认识逐步加深，股票投资比例也节节攀升。分类型来看，开放式股票型基金平均股票仓位为 78.51%，较去年底的 69.82% 大幅提高，混合型基金的平均股票仓位也从去年底的 61.57% 提升到 70.59%。一季度全部基金共盈利 2961.83 亿元，一举扭转了去年以来的亏损态势。股票型基金成为盈利大户，本期利润达 2111.82 亿元。另外，一季度，基金整体遭遇净赎回，总赎回份额为 2696.14 亿份。其中，债券型基金累计净赎回 664.45 亿份，货币型基金累计赎回 1727.04 亿份，高于同期股票型基金和混合型基金的赎回比例。

□ 上周新增股票账户 36.5 万户

中国证券登记结算公司最新统计数据显示，上周，沪深股市新开股票账户 364755 户，高于此前一周的 239132 户；新增基金账户 43681 户，高于此前一周的 32432 户。交易活跃程度大幅上升。参与交易的 A 股账户数增至 2130.63 万户，创 15 个月来新高，比前一周增加 504.92 万户。A 股持仓账户增加 4.36 万户至 4754.79 万户。在上周新增股票账户中，新增 A 股账户 363515 户，新增 B 股账户 1240 户。截至 4 月 17 日，沪深股市股票账户总数达 12763.54 万户。其中，有效账户 10712.15 万户，休眠账户 2051.39 万户；基金账户总数为 2887.16 万

注：《湘财投资早参》财经要闻、行业要闻、公司要闻三个栏目信息均来自中证报、上证报、证券时报三大指定披露报纸和其他市场公开信息截至北京时间 4 月 22 日 8:00。

户。上周，沪深两市集中交易过户笔数 18328.25 万笔，过户金额达 30,766.19 亿元，美元 7.09 亿元，港币 49.17 亿元。人民币结算总额 30928.52 亿元。

□ 中俄签署石油领域合作政府间协议

国务院副总理王岐山 21 日在人民大会堂同俄罗斯副总理谢钦举行中俄能源谈判代表第四次会议，共同签署了《中俄石油领域合作政府间协议》，双方管道建设、原油贸易、贷款等一揽子合作协议随即生效。王岐山说，能源合作是中俄战略协作伙伴关系的重要组成部分，受到两国领导人的高度重视和两国人民的坚定支持。双方签署中俄石油领域合作政府间协议，标志着两国能源合作实现重大突破。中方愿以此为契机，与俄方加强沟通和协商，继续扎实推进两国能源领域全面和实质性合作。谢钦说，俄中签署石油领域合作政府间协议，推动两国能源合作迈上了新台阶，体现了俄中高度政治互信和两国战略协作的高水平，对促进两国各领域合作，共同应对国际金融危机非常重要。双方还探讨了天然气、核能、电力和煤炭等领域合作，一致同意本着互信、互利、共赢的原则，积极推进能源领域大型合作项目，推动中俄战略协作伙伴关系全面深入发展。

□ IMF：全球金融体系仍处重压之下

国际货币基金组织（IMF）21 日发表半年一度的《全球金融稳定报告》指出，全球金融体系仍处于严重压力之下，因为危机正扩大到包括发达和新兴市场经济体的家庭、公司和银行部门。经济活动收缩正对银行的资产和信贷形成进一步压力。资产价值继续下降威胁到银行资本充足率，并进一步阻碍新的放贷。其结果是，信贷增长放缓甚至变为负增长，对经济活动造成更多下行压力。虽然大幅调整私人部门和实施公共支持计划促使经济出现了一些早期的稳定迹象，但仍需进一步采取果断和有效政策行动，加强国际合作，以恢复公众对金融机构的信心并努力使市场恢复正常。当前，最为关键的是要打破金融体系与全球经济之间的螺旋式下降趋势。报告认为，当前三项优先任务是：确保银行体系能获得流动性；确定和处理受损资产；向脆弱但有生存力的银行注资，并迅速清理无生存力的银行。报告说，第一个领域已经取得进展，但在其他两个领域的政策举措似乎比较零碎和被动。另外，报告还呼吁国际社会继续努力，以建立长期更为强健的全球金融体系。改善金融监管是防范今后危机的关键，重点应放在如何通过改善监管来察觉和减轻系统性风险。

□ 减息不言底 印度瑞典加拿大再降利率

昨天，印度和瑞典分别宣布降息，瑞典的利率已降至历史新低。当天稍晚召开议息会议的加拿大央行也出人意料地宣布，将基准利率下调 25 基点，至 0.25% 的历史新低。印度央行周二宣布，将主要短期利率均下调 25 个基点，央行将基准的回购利率调降 25 个基点，至 4.75%；同时将逆回购利率调降 25 个基点，至 3.25%。在本周降息之前，自去年 10 月以来，印度央行已将基准利率累计下调了 400 基点。降息同时，印度央行昨日同时宣布，将对 3 月底结束的财年的经济增长率预估调降至 6.5% 至 6.7%，并预计本财年的 GDP 增长率约为 6%。瑞典央行也在昨天宣布降息。该国的降息幅度为 50 个基点，利率则降至 0.5% 的纪录新低。瑞典正深陷自上世纪 40 年代以来最严重的经济衰退。在主要经济体中，美国和日本已降息至零区间。英国和欧洲央行也都降息至历史低点，英国基准利率已降至 0.5%，再创历史新低。欧元区利率目前在 1.5%，为该行 1999 年开始主导货币政策以来的最低水平。欧洲央行总裁特里谢上周暗示，该行可能进一步调降指标利率，但幅度可能仅为 25 个基点。

□ 日本可能下调经济增长预期

据《日本经济新闻》网站最新消息，20日日本政府开始就2009财年（今年4月开始）国内经济的实际增长预测进行观点协调，目前的协调目标为负3%。也就是说，日本经济将连续两个财年负增长。去年12月，日本政府曾预测2009财年日本经济实际增长率为零。但去年秋天以来经济形势的迅速恶化超过了各方面的预期，政府不得不下调经济增长预测。报道说，日本政府和执政党最近将确定财政支出总额高达15万亿日元（约980亿美元）的追加经济对策，其刺激效果将体现在最新的增长预测中。内阁府表示，追加经济对策可能推动日本经济增长率提高两个百分点。3月下旬，日本财务大臣与谢野馨曾表示，如果2009财年下半年经济没有明显改善，整个年度日本经济增长率甚至可能低于负6%，暗示政府在4月份将大幅下调去年12月的预测。

【行业要闻】

□ 供需诉求差距大，铁矿石谈判仍将拉锯

虽然淡水河谷一直坚称自己从未在现货市场销售铁矿，但中国钢企肯定无法接受淡水河谷原来的长期协议价格，因此打折销售成了淡水河谷和澳洲两大矿商必和必拓、淡水河谷的态度表明其对中国市场的信心和价格上的强硬，不会轻易接受中方的要求。由于铁矿石供求基本面没有改变，中国铁矿石价格并未随需求增加反弹，在钢铁行业企稳的外部环境下，铁矿石的边际价格已经明显体现。目前的铁矿石价格已经低于许多国内矿山的成本线，这不仅促使许多中国钢厂增加了进口铁矿石的使用比重，也使越来越多的中国国内矿山被迫关闭，从而减少了铁矿石整体供应量。不完全调查显示，东北地区80%-90%的中小矿山已经关停，这些矿山成本在400元/吨以上。此外，铁矿石价格也非常接近印度矿山的离岸成本，估计高品位印度矿离岸成本为40-50美元/吨，如果价格继续下跌，同样也将导致印度铁矿石出口的急剧下降。在铁矿石谈判基本陷于停顿的情况下，供需双方仍在各出其招进行暗战。

□ 石化业振兴规划全文已下发，解密在即

石化产业调整振兴规划全文呼之欲出，规划的文本就是六条意见的具体化。据称，规划已下发到各省级部门，但目前还不能对外公布。规划不会把所有的扶持项目都具体列出。就在4月9日，国家发改委和工信部刚刚审查了石化行业的100多个项目，大多数是高档化学品项目，至于能获批多少尚不清楚。而接下来，石化规划涉及的项目还会分期分批审议，究竟有多少很难说。此前媒体已公布了纳入石化行业振兴规划中的40个项目，包括5650万吨炼油产能、580万吨乙烯产能、330万吨PX（二甲苯）产能、180万吨的PTA（精对苯二甲酸）产能，以及300万吨的化肥产能。公开资料显示，除信贷政策外，规划主要包括加大化肥储备、建立成品油收储制度、完善成品油价格形成机制、加强技术改造投入，支持境外资源开发、支持公平税赋政策、鼓励并推进兼并重组、完善产业发展政策以及反倾销反走私十项措施。

□ 航企首季有望借力建设基金返还盈利

随着中国国航近日公布了2009年一季度业绩，国内各航空公司的一季度业绩也即将陆续浮出水面。根据国航的一季报以及来自于民航业的消息，在政府集中返还民航建设基金的帮助下，相当一批航空公司在一季度都有望实现盈利。二季度国内航空运输市场会趋向回暖，各航空公司的主业有望实现盈利。航空公司的主业在二季度有望全面实现盈利。据一位航空公司高层透露，一季度国际航线依然低迷，负增长18%左右，但国内航线实现增长18%，一季度虽然市场回暖但航空公司主业难以盈利的主要原因是，部分航空公司将国际航线的运力调回国内市场，造成一定程度的运力扩张。如果二季度市场继续保持增长，票价水平有望提升，从

而增强航空公司的主业盈利能力。

□ 商务部：正调研以定纺织业下一步政策

中国商务部部长助理鲁建华昨日在 2009 年中国大连国际服装纺织品博览会新闻发布会上表示，尽管中国对纺织行业出台一系列扶持政策，纺织行业有好转迹象，但因外需疲弱，形势依然严峻，商务部与相关部门正在进行调研，将根据情况决定下一步政策措施。目前中国纺织品的出口退税率只有 16%，而增值税税率是 17%，根据国际惯例出口商品应该是零税率。正在召开的广交会一期成交额是下降的，因为后面还有二期三期，我们也在做调研，包括对于政策落实情况。对纺织业是否有后续扶持政策将根据情况而定。针对外贸企业融资困难的问题，商务部正同银监会等相关部门进行沟通，目前这一困境已有所缓解。

□ 电监会：建电力交易市场条件成熟

《关于加快电力市场建设意见》和《关于推进电力用户与发电企业电能双边交易工作的通知》两个文件正在起草和修改过程中，不日将提交国务院审议。据悉，电监会还将在近期推动内蒙古和福建电力双边交易试点，力争上半年启动部分省区平台试点。当前，深化电力改革，建立电力市场的条件基本成熟，电力企业和电力用户迫切要求建立电能交易的市场机制。电监会21日公布的《2008年电力企业执行许可制度情况监管报告》在监管建议中提出，今年将以进一步深化电力体制改革为契机，加快推进电网企业主多分离改革，促进主业与多种经营企业在人、财、物上彻底分开。截至2008年底，有49家电网企业在落实许可制度方面存在问题，占抽检电网企业的8.6%。主要表现在一些电网企业未遵守电力业务许可制度，少数电网企业将工程交由无证企业承担，少数电网企业限制市场公平竞争。对此，电监会提出，电网企业及其调度机构应严格执行电力监管机构关于新建机组转入商业运行的有关规定，在新建机组未取得许可证前，不得转入正式运营。而所有的外包电力工程必须严格采用招标投标程序选取施工单位，并不得以任何方式和理由，将工程交由无证企业或超越许可范围从业的企业承担。

□ 轻工业复苏快于重工业

中电联公布的《1~3月份全国电力工业生产简况》显示，前3月用电量累计下降4.0%，3月单月下降2.0%，降幅较前2月累计5.2%的降幅继续收窄。其中第一、三产业及居民用电继续保持正增长，第二产业虽仍下降，但累计降幅减小，其中轻工业较重工业回升更为明显。在经历了年初的“补库存”过后，随着国内外经济的逐步复苏，用电量降幅继续呈现逐月收窄态势，前3月累计用电量降幅由前2月的5.2%缩小至4.0%（3月单月为2.0%）。从化工、非金属（主要是水泥）、黑色金属（主要是钢铁）、有色金属及电力五大高耗能行业来看，除黑色金属由于小钢厂重新关闭而降幅扩大外，其余行业均呈降幅缩窄态势，其中电力、化工及非金属回升较快（电力前2月由于08年雪灾网损增加的高基数而降幅较大），而有色金属则变动不大。纺织业则由于订单和产量的回升而由前2月的-10.9%提高至1.7%，复苏明显。进入2季度，取暖负荷的减少将使居民用电占比降低，而工业用电占比随之提高，由于2008年4~6月高耗能产品产量基数较高，在目前小钢厂停产和小煤矿限产的情况下，预计4月份的用电降幅有可能环比持平或小幅下降，而随着近期电解铝由于地方政府鼓励措施出台而相继复产，预计5月份开始用电降幅有望再次缩窄，但上半年总体小幅负增长的可能性仍较大。

【公司要闻】

□ 半年报预告三家欢乐多家愁

从 22 日多家公司披露的半年报预告来看,三公司预喜,多数公司业绩仍然不容乐观。紫鑫药业(002118)预计 1-6 月净利润同比增长 10%-20%;海印股份(000861)预计上半年盈利 6500 万元,同比增长 338%,其一季度净利润为 3168 万元,同比下滑 14.09%;丽江旅游(002033)预计上半年净利润同比增长 30%以内。而预计上半年净利润同比下降的公司有歌尔声学(002241)预降 40%-70%,广济药业(000952)预降 85%-95%,海隆软件(002195)预降 30%-40%,华星化工(002018)预降 60%-80%,津滨发展(000897)预降 80.95%-52.37%。此外,山西三维(000755)预计 2009 年中期业绩约为-8500 万元,基本每股收益约-0.181 元。吉电股份(000875)二季度亏损额加剧,上半年将亏损 1.5 亿元。西安旅游(000610)预计 09 年上半年将出现亏损,同比降幅达 262.97%,每股收益由 0.028 元降至约-0.045 元。

□ 33 家化工企业首季业绩环比增长 112%

截至 21 日,两市已有 33 家化工类上市公司发布了 2009 年一季报。据统计,这 33 家公司今年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 6.8 亿元,同比下降 19.5%,但环比却大幅增长 112%。行业走出低谷态势明显。有三个因素推动了公司一季度业绩环比回升。一是资产减值大幅减少,主要是去年四季度计提的减值准备有较大的冲回。二是期间费下降,其中管理费用和财务费用下降较为明显。三是投资收益从去年四季度的-8456 万元转变为盈利 12095 万元,不过这比 2008 年一季度的 31475 万元还有不小的差距。

□ 两有色公司非主力力挺首季业绩

株洲集团(600961)一季度实现净利润 480 万元,同比下滑 69.7%,每股收益 0.009 元。一季报显示,计入当期损益的政府补助达到 560 万元。

宝钛股份(600456)一季度实现净利润 2014 万元,同比下滑 80.6%,每股收益 0.05 元。值得注意的是,公司一季度财务费用为负值-1895 万元,公司称财务费用的减少乃银行存款利息增加所致。

□ 两券商公布一季度业绩,一喜一忧

东北证券(000686)一季度实现归属上市公司股东的净利润 2.13 亿元,同比增长 19.05%,每股收益 0.37 元。由于投资和浮动盈利增加,报告期内公司持有交易性金融资产 5.43 亿元,同比增长 371.82%。投资收益 1882.61 万元,同比下降 69.46%。实现公允价值变动收益 8159.93 万元,同比增加 292.13%。

国金证券(600109)归属上市公司股东的净利润为 102,197,558.39 元,同比减少 71.87%,基本每股收益 0.204 元。因证券投资业务实现收益同比减少,投资收益同比下降 78.57%,为 101,290,513.69 元。

□ 上广电整合方案将上报

今日,上广电旗下广电电子(600602)、上电 B 股(900901)、广电信息(600637)同时公告:两家上市公司自 2009 年 4 月 15 日起停牌一个月,截至目前,由上海市政府和上海市国资委成立的工作小组已经制订了工作方案,该方案即将报送上级相关部门审核。目前,多家券商投行部都在争取成为上广电整合的财务顾问,也有上海本土会计师事务所参与了上广电的整合。

□ 华能国际(600011):一季度业绩超预期增长

华能国际(600011)发布今年一季度业绩报告,公司今年 1-3 月份实现净利润 549,872,938 元,同比增长 127.27%,每股收益为 0.05 元。公司称,业绩增长的原因主要是受境内业务

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

2008年下半年电价调整的翘尾影响。分析人士认为，对于电力企业尤其是火电企业来说，一季度业绩同比向好已无悬念，但中期业绩能否维持回升势头，还要看“发电量”和“煤价”两大指标的脸色。

□ 五粮液（000858）：一季度净利增 25%

五粮液（000858）今天发布了一季报，公司当季实现营业总收入 33.39 亿元，较上年同期增 8.19%；净利润 12.6 亿元，同比增 25.05%；每股收益 0.332 元，同比增 24.81%。公司经营活动产生的现金流量净额 12.27 亿元，同比增 4.74%。

□ ST 宏盛（600817）：被告逃汇逾 4.8 亿美元

ST 宏盛（600817）今日披露，公司于 4 月 21 日收到上海市人民检察院第一分院《起诉书》及上海市第一中级人民法院传票，公司董事长龙长生被告虚假出资、抽逃出资，龙长生、上市公司及控股子公司宏普国际、安曼电子被告逃汇 48512.65 万美元。上市公司表示，若公司及控股子公司所涉逃汇罪名成立，根据国家有关法律法规，将对公司处以罚款。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：市场终究会不再被美元涨跌的假象迷惑

周二国内商品期货在外盘的带动下出现普跌行情，三大油脂全线跌停，上日领跌的大豆豆粕则表现出抗跌的特性，这和原油价格的暴跌对油脂的利空作用较大有关。而无论内外盘豆类的基本面都还没有太大的变化，本次下跌仍是受到宏观经济担忧的影响。

可以判断，到目前为止整个一季度对中国宏观经济利多的炒作已经结束，4 月份公布的国内经济指标也已经利多兑现，实际上以中国经济占全球 6% 的份额来看，根本不足以拉动全球大宗商品出现持续普涨，中国因素仅仅是为市场提供了大跌后的一个反弹理由而已，现在市场的焦点重现转到欧美经济的恶化上来。技术上看道琼斯指数没能站稳 8000 点，再次向下，是典型的回抽确认再续跌势的图形，甚至不排除再创新低的可能性，这将对商品价格再度构成较大冲击。但是，经过去年 4 季度的泡沫挤压后，商品价格对股市的反应的剧烈程度将大幅下降，我们并不认为整体商品价格再创新低。

相反，以现在的大宗商品价格水平回到 20 多年前来说，从长期看已经具有一定的投资价值，而潜在的通胀担忧也确实存在，这是支撑商品价格长期因素，但还没有以爆发的形式表现。在未来某个时候，市场将不会被美元的涨跌所迷惑，将更加关注事物的本质，全球央行的集体注水行为必将在一夜之间引发决堤，商品仍将成为对抗通胀的首选工具，更何况以商品价格目前的水平正是价格洼地。

周二美豆则因为中国买盘等早就存在的利多因素，再次大涨，尤其远期月份涨幅较大，把周一的跌幅系数夺回，12 月豆粕更是走出了为了一跃而后退的大涨行情，豆油也受到原油价格的企稳而小幅上涨，但涨幅明显较大豆和豆粕偏弱。目前中国美国播种区的目前的天气，玉米的价格和播种进度是焦点。除了股市外，原油价格的破位下跌对豆类影响很大，豆类短期内仍有回调，可以在 3400 一带介入 a1001 的中线多单。

□ 工业金属：恐慌情绪蔓延导致金属大跌

消息面：据美国 ABC/华盛顿邮报 21 日公布的调查数据显示，美国 4 月 20 日当周的整体消费者信心指数较前周（4 月 13 日当周）的 -51 上升 4 点，至 -47。欧洲央行理事奥地利央行行长表示，欧央行在最后一次下调利率至 1% 上达成共识。中国央行计划今年新增信贷投放为 6-7

万亿，随着 1 季度 4.5 万亿的新增贷款尘埃落定，央行的信贷投放计划可能要重新调整，不过目前尚未确定要对全年的新增贷款设定上限，中金公司预测全年新增信贷可能达到 8 万亿。高盛调高中国 2009 和 2010 年真实 GDP 增长率预期，因为高盛认为，中国政策刺激的力度和内需反应的强度都超过了该行的预期。高盛目前预计中国 2009 年真实 GDP 将增长 8.3%，之前预计将增长 6.0%；预计 2010 年真实 GDP 将增长 10.9%，之前预计将增长 9.0%，并且该行的预期远远超过市场的一致预期。

铜：LME 铜收盘 4509 美元，跌 86 美元，库存减少 5025 吨。上海现货铜报 40340 元，下跌 3000 元。在金融市场避险情绪再度升温后，美元走强，美国经济近期总体表现也呈现出向好迹象，再加上中国经济总体仍维持稳定，因此，铜价此次下跌应视为上升过程中的修正走势，除非 4400 美元被击穿。

铝：LME 铝收盘 1458 美元，涨 19 美元，库存减少 10025 吨。上海现货铝报 13320 元，下跌 90 元。进口现货铝贴水 300 元，成交不活跃。LME 铝库存大幅下降，让市场对未来铝供应产生忧虑，对铝价走高有支撑，低位可尝试买入，止损 12500 元。

锌：LME 锌收盘 1475 美元，跌 10 美元，库存减少 2225 吨。上海现货锌报 12750 元，下跌 700 元。1480 美元击穿后，市场进入振荡局面，短期方向不明，观望。

□ 钢材：钢材价格跟随商品市场暴跌

消息面：俄罗斯最大的钢铁生产商谢韦尔公司周一表示，其预计 2009 年俄罗斯国内的钢铁需求将减少 25%。截止到 2009 年 4 月 18 日的当周，美国国内钢铁产能利用率为 41.9%，粗钢产量为 99.9 万净吨，比上周减少 3.3%，较去年同期下降 53.7%。国内钢厂不断下调国内铁矿的采购价。据我的钢铁网统计，4 月上旬，华北大多数钢厂采购价已在 700 元/吨以下，且以承兑为主。其中，山东地区济钢、莱钢将铁精粉采购价下调至 670~690 元/吨；安徽地区马钢将 4 月份指导价下调 40 元，对周边矿山执行 670 元/吨。

昨日，受美国银行业可能再度国有化消息影响，美国股市暴跌，商品期货市场整体受到冲击，螺纹钢 909 合约以 3580 元跳空低开后快速杀跌至 3486 元低位，由于低位承接盘出现，价格开始反弹，尾盘报收 3524 元，下跌 108 元，跌幅达 2.97%。美国市场不稳定再度引发避险需求，黄金和美元上涨，商品承压，价格开始呈现跌落态势，3486 是下方低点，突破则仍有下跌空间，操作上，可少量持空单，止损位 3565 元。

□ 黄金：金价目前以观望为宜

因股市反弹暂时压制了对金融体系的担忧，COMEX 期金周二收低，COMEX-6 月期金 GCM9 收低 4.80 美元，结算价报每盎司 882.70 美元，日内交投区间在 879.50-896.40 美元。盘中走势震荡，促使投资人锁定近期获利。

几家美国重要企业公布的令人失望的季度业绩，显示整体经济状况仍不明朗后，金价跳升，但昨日受金融股带动反弹也使得金价承压。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。近期黄金和美元同升同降，显示投资人厌恶风险情绪增加。

据俄罗斯央行周二公布的数据显示，俄罗斯黄金储备在 3 月份增加了大约 7 吨（超过 1700 万盎司），今年总计增加了大约 11 吨。截止 3 月底，俄罗斯黄金储备为 1710 万盎司（532 吨）。过去两年来，俄罗斯每个月都在增加黄金储备，无论从供求关系还是显示官方对黄金的态度来说，这对黄金来说都是利好消息。

当前市场变化剧烈，一方面市场厌恶风险情绪增加，另一方面从技术上看金价在 890—900

美元一线还存在较大阻力，金价走势不确定性较大，观望为宜。

□ 白糖：期糖主力资金继续向远月转移

综述：广西白糖减产预期继续主导国内食糖市场基本面。预计糖会有利好消息的传闻加上其它商品价格低迷吸引部分短线资金回流期糖交易。估计期糖近月弱势振荡、远月强势振荡以等待云南糖会格局维持。操作建议：观望或短线操作，日内 909 合约逢高短空或 1001 合约逢低短多，以相应的均线作为止损点位。

国际原糖市场方面：受尾市原油市场和证券市场上涨的刺激，周二 ICE 糖市原糖期价全线反弹。0905 合约收盘上涨 14 个点，收于 13.06 美分/磅；0907 合约收盘上涨 11 个点，收于 13.43 美分/磅；0910 合约收盘上涨 11 个点，收于 14.14 美分/磅。

国内现货方面：周二南方白糖主产区现货报价持稳为主，成交清淡。南宁中间商报价：3620-3630 元/吨，集团报价：3640 元/吨，以销定进，成交有待配合；柳州中间商报价：3610-3630 元/吨，集团报价：3650 元/吨，少量成交，观望居多；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：周二白糖期价小幅低开后振荡冲高回落，近弱远强，近月合约小幅减仓收跌，远月合约大幅增仓收涨，1001 合约成交量已超过 909 合约。909 合约开盘 3793，最高 3827，最低 3784，收盘 3796，受制于 5 日-30 日均线，持仓减少 1.7 万手；1001 合约开盘 4070，最低 4066，最高 4150，收盘 4125，持仓大增 5 万手。从持仓结构来看：浙江天马大幅增持多单 8 千多手，其它各期货公司则小幅增减仓为主；主力多头持仓力度略增。截止周二，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：68,824 张，其中仓单数量为 46,916 张；仓单有效预报略有注销。

【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	46.51	1.37	-5.87
COMEX 黄金连	美元/盎司	882.70	-0.54	-1.04
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	510.00	0.99	-2.37
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	374.40	1.41	-5.12
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1460.00	1.53	-3.31
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4510.00	-1.42	-2.49
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11622.00	-3.35	0.06
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1465.00	-0.68	2.09

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	37950	-4.36%	-2.59%
沪铝 0906	人民币/吨	12635	-2.43%	-3.11%
沪锌 0906	人民币/吨	12825	-4.04%	0.63%
橡胶 0906	人民币/吨	14205	-5.21%	-2.97%
沪金 0906	人民币/克	196.5	2.69%	-0.73%
燃油 0906	人民币/吨	3262	-4.12%	-2.01%

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 21 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22日8:00。

玉米 0909	人民币/吨	1666	0.48%	-1.07%
豆一 0909	人民币/吨	3533	0.57%	-2.24%
豆粕 0909	人民币/吨	2793	-2.21%	-2.14%
豆油 0909	人民币/吨	6786	-4.37%	-1.31%
白糖 0909	人民币/吨	3796	-0.21%	-1.81%

【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 ER
上海期货交易所	10% 11% 11% 11% 8% 10% 9% 11% 11% 8%
	1、CU0905-CU1004 合约出现第1个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为7%。
	2、ZN0905-ZN1004 合约出现第1个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为7%。
	3、RU0906-RU0909、RU0911-RU1003 合约出现第1个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为7%。
	4、今日AL0907 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、今日CU0907 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%。
	6、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%。
	7、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%。
大连商品交易所	8、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：期货公司会员为15%，非期货公司会员为10%，客户为5%。
	1、p0909 合约今日是连续第1个跌停。
郑州商品交易所	2、y0909 合约今日是连续第1个跌停。
	1、R0001、R0909 单边市，保证金比例12%。