

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】

- 大盘有望探底回升 谨慎投资者宜等市场明朗

【财经要闻】

- 八大有力举措支持三农
- 易纲：货币信贷较快增长有利于稳定资产市场
- 一季度国企利润环比增长 1.2 倍
- 3 月企业商品价格环比升 0.2%
- IMF 增发 SDR 中国或认购约 62.8 亿份
- 盖特纳：大多数美国银行资本充足
- 日本 28 年来首现年度贸易逆差

【行业要闻】

- 二季度用电量有望结束负增长局面
- 输配电价独立核定方案近期出台
- 一季度石油消费负增长 但逐月回暖迹象明显
- 中国变身全球汽车业“主战场”
- 家电下乡操作细则出台
- 3G 时代首份季报亮相，三大运营商喜忧不一

【公司要闻】

- 45 家零售公司年报业绩增长大减速
- 造纸行业依然低迷，华泰股份（600307）首季净利降七成
- 石化双雄 3 月成品油销量环比增三成
- 中国南车（601766）：一季度净利下滑 47.5%
- 中国远洋（601919）：去年套保亏损 41.2 亿，仍实现盈利
- 民生银行（600016）：去年净利润同比增长 25%
- 五矿发展（600058）：增资子公司海外收购矿权
- 金风科技（002202）：拿下 1.45 亿元订单

【祈年期货专栏】

- 豆类：美豆新年度合约现在价格越低，越利于未来价格上涨
- 工业金属：美住房价格攀升，金属价格小幅攀升
- 钢材：利空消息引发钢材价格继续小幅回落
- 黄金：金价上涨但上方压力依然较大

上证指数 2009. 4. 22 分时图

深证成指 2009. 4. 22 分时图

沪深 300 2009. 4. 22 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 23 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	2461.35	-2.94	-2.95	35.18
深证成指	9249.08	-4.06	-4.89	42.61
沪深 300	2576.28	-3.71	-4.12	41.73
香港恒生	14878.45	-2.67	-5.05	3.41
国企指数	8721.25	-3.52	-6.28	10.51
红筹股	3217.37	-2.43	-6.00	-2.28
日经 225	8727.30	0.18	-0.18	-1.49
道琼斯	7886.57	-1.04	-1.78	-10.14
标普 500	843.55	-0.77	-1.00	-6.61
纳斯达克	1646.12	0.14	1.19	4.38

【市场评论】

□ 大盘有望探底回升 谨慎投资者宜等市场明朗

大盘短期风向

周三大盘如期出现强烈下挫。盘面看，个股上涨的仅 137 家而跌幅过 7% 者多达 362 家。除 s 板外全部板块下跌，通信、3g、铁路建设相对较好，跌幅较少。教育传媒、电子信息、有色金属、新材料跌幅较大，创投、纺织服装、数字电视、新能源、航天军工、商业连锁、节能环保、仪电仪表、券商等板块也遭受极大抛压。全日中石化、中石油、中国神华、中国人寿、苏宁电器、西山煤电、万科等权重股下跌拖累大盘指数。短线看，大盘有望探底回升。沪指短线第一压力 2480 点、第二压力 2515 点、第一支撑 2445 点、第二支撑 2430 点。

操作策略

谨慎投资者控制仓位宜等待市场明朗，仓位重者等反弹作适当的减持。短线投资者，补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹，低价上升趋势未被破坏者，酿酒食品、医药等，以及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】

□ 八大有力举措支持三农

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的政策措施，审议并原则通过《彩票管理条例（草案）》。会议强调，当前要重点采取以下八项措施：一是抓好粮食等大宗农产品生产。抓好春耕生产，做好化肥等农资供应保障工作。及时足额落实各项补贴资金，兑现到户。二是促进畜牧业稳定发展。中央安排 30 亿元建设投资，支持生猪和奶牛标准化规模养殖小区建设。三是做好大宗农产品收储。落实粮食最低收购价政策，将临时存储大豆收购截止期延长至 6 月底，继续在主产区对油菜籽按略高于市场价格实行国家临时收储，做好棉花收储预案。四是支持农产品加工和龙头企业发展。安排中央预算内投资，支持农产品深加工企业技术进步。五是促进农产品流通发展。对农产品流通环节收费进行专项清理，推进在全国范围内免收整车合法装载鲜活农产品的车辆通行费。六是加强农产品进出口调控和农产品质量安全体系建设。七是采取有力措施促进农民工就业。研究制定对中小企业吸纳农村劳动力转移就业的扶持政策，加强农民工再就业技能培训。八是加强农村民生工程 and 基础设施建设。今年新增中央投资中，安排 650 亿元用于农村教育、卫生等基础设施建设，改善水、电、交通、通讯等基础设施条件。

□ 易纲：货币信贷较快增长有利于稳定资产市场

根据央行统计，一季度我国新增贷款达 4.58 万亿元，同比多增 3.25 万亿元，信贷的放量增长创历史之最。对于当前贷款结构出现的一些变化，易纲分析指出，票据融资业务的发展对弥补中小企业和民营经济融资不足具有特殊的重要意义，有助于这些企业以低于贷款利率的成本获得资金。项目投资类中长期贷款通过主要投向交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业等行业，它的快速增长，有利于当前国家投资的较快增长。总体而言，金融危机情况下的货币信贷较快增长是利大于弊的。“一是基本打掉了通货紧缩预期。二是有利于稳定资产市场，近期股指涨幅较大，房地产市场上房价、交易量、交易额也出现回稳迹象。

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 23 日 8:00。

三是加速了企业存货周期的调整。如果企业尽快结束去库存化行为，使存货进入正常状态，将有利于恢复生产，促进经济周期的调整。四是增强了公众对于中国经济保持平稳较快增长的信心。”易纲说。对于下一阶段的货币信贷政策走势，他指出，一是继续保持银行体系流动性合理充裕，引导金融机构合理增加信贷投放。二是引导金融机构优化信贷结构，提高信贷支持经济发展的质量。三是引导商业银行优化绩效考核机制，促进信贷均衡投放。四是研究推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制。五是推进金融体制改革，提高金融机构竞争力和金融市场资源配置效率。

□ 一季度国企利润环比增长 1.2 倍

财政部 22 日发布的数据显示，1—3 月，全国国有企业累计实现利润 2177 亿元，同比下降 36.8%，降幅比 1—2 月缩小 6.9 个百分点。一季度国企利润比去年四季度环比增长 1.2 倍，3 月比 2 月环比增长 95.9%。一季度央企有 116 户实现盈利，盈利总额为 2053 亿元，盈利面为 65.5%。全国国有企业累计实现营业收入 43257.1 亿元，同比下降 7.6%，环比下降 19.5%，3 月比 2 月环比增长 21%。从国企实现利润看，今年一季度比去年四季度环比增长 1.2 倍。其中，央企一季度累计实现利润 1125.3 亿元，同比下降 43.3%，环比增长 2.5 倍，3 月比 2 月环比增长 82.5%；地方国有企业累计实现利润 352.6 亿元，同比下降 59.6%，环比下降 27.6%，3 月比 2 月环比增长 1.7 倍。分行业看，1—3 月，石化、施工房地产行业盈利水平提高；煤炭、烟草等行业效益相对稳定；机械和汽车行业降幅减缓；电力、有色、钢铁、化工、铁路等行业继续亏损。一季度国企存货增长趋缓，资产负债率略有上升。1—3 月，国有企业存货同比增长 14.1%，增幅比 1—2 月下降 3.1 个百分点，今年一季度末比去年底增长 2.4%，3 月末比 2 月末增长 1.4%。截至 3 月底，国有企业资产总额为 34 万亿元，同比增长 14.6%。资产负债率为 58.2%，同比上升 1.3 个百分点。

□ 3 月企业商品价格环比升 0.2%

中国人民银行 22 日公布的数据显示，3 月企业商品价格呈现自 2008 年 8 月以来首次月度环比上涨，同比则继续呈现降势，且降幅较 2 月扩大。3 月，企业商品价格环比上升 0.2%；同比下降 6.6%，其中投资品价格环比上升 0.1%，同比下降 7.6%；消费品价格环比上升 0.4%，同比下降 4%。央行此前公布的数据显示，2 月份企业商品价格环比下降 0.8%，同比下降 6%。3 月，初级产品价格环比上升 2.1%，同比下降 9.5%；中间产品价格环比下降 0.6%，同比下降 7.9%；最终产品价格环比上升 0.3%，同比下降 3.5%。央行发布的企业商品价格，是反映企业间商品交易价格变动趋势和程度的综合物价指数，调查的价格是企业间在最初批发环节的集中交易价格。

□ IMF 增发 SDR 中国或认购约 62.8 亿份

国际货币基金组织（IMF）21 日召开特别新闻发布会，对 IMF 增发特别提款权（SDR）细则进行了解释。为了保持现有成员国 SDR 的份额比例，新 SDR 将按照它们现有份额比例派发。照此测算，中国将认购约 62.8 亿份 IMF 增发的 SDR。按照 G20 会议的约定，IMF 将增发价值 2500 亿美元的特别提款权。约合 1687.8 亿份 SDR，按照中国目前在 IMF 的 3.72% 份额比例来计算，将在此次增发中得到 62.8 亿份 SDR，约合 93 亿美元。目前，中国在 IMF 中份额位居美国、日本、德国、英国及法国之后。按照同等比例计算，在 2500 亿美元等值 SDR 中，美国将兑换 427 亿美元，日本为 153 亿美元，德国为 150 亿美元，英国和法国各为 124 亿美元。IMF 报告认为，即使在危机结束后，世界经济还将有一段艰难过渡期，增速将显著低于前几年经济上行时期的增长率。短期内，各国应确保金融机构能获得流动资金；确定和处理有毒

资产；对薄弱但仍有生存力的机构进行注资。由于很多国家的政策性利率已接近零，因此应迅速运用其他政策来刺激经济。新兴经济体也需要放松货币政策，以应对有可能不断恶化的经济前景。同时，应该把财政刺激措施与可持续性财政政策结合起来。各国政府既要奉行短期扩张性政策，又要使人们对中期财政和经济前景抱有信心。

□ 盖特纳：大多数美国银行资本充足

美国财政部长盖特纳 21 日表示，目前绝大多数美国银行都有足够的资本，但庞大的坏账令其健康状况堪忧，并拖慢了经济复苏步伐。他在接受负责监管金融救援计划的国会监督小组质询时说：“遗留资产价值的不确定性限制了金融机构从私人部门融资的能力。”希望政府推出的旨在剥离有毒资产的公私合营投资基金可以改变这一局面。目前，美国监管机构正在对 19 家美国大银行进行“压力测试”。若测试不合格，银行既可寻求从私人部门融资，也可向政府要求援助。

□ 日本 28 年来首现年度贸易逆差

日本财务省 22 日公布的数据显示，由于全球经济滑坡以及国内经济严重衰退，日本在截至今年 3 月 31 日的 2008 至 2009 财政年度中出现了 7253 亿日元的贸易逆差，为 1980 年以来首次出现逆差。数据显示，日本 3 月份进口较 2008 年同期减少 36.7%，出口则同比下滑 45.6%。此前，经济学家预测当月出口将同比下滑 46.4%。至此，日本进口已经连续第 5 个月下降，出口连续第 6 个月下降。不过，日本 3 月份的出口降幅较 2 月的 49.4% 上升 2.2%，为去年 5 月以来首次实现降幅收缩。此前，日本出口降幅连续 4 个月创下历史新高。分析人士指出，日本贸易遭受国际金融危机冲击程度甚于全球其他主要经济体，原因有二：首先，占据日本出口份额绝大部分的美国、中国和欧洲市场纷纷出现进口需求下滑的情况，其中欧美经济自去年第二季度以来陷入“零增长”乃至“负增长”状况；其次，日本高端及高技术商品在日本出口产品中占比巨大，这使得即使在经济状况尚好的新兴经济体市场中，这些商品也远离当地消费者的核心需求。

【行业要闻】

□ 二季度用电量有望结束负增长局面

预计二季度我国用电量可基本结束负增长局面。如果宏观经济形势持续好转，政策到位，则有望出现略有增长的情况。4 月中上旬，我国发电量同比负增长 4% 左右，回暖迹象明显。上半年电力工业有望走出低谷。3 月份，电监会等四部门联合发布《关于开展电解铝企业直购电试点工作的通知》。对于各地未经报批而自行出台的直购电“试点”，电监会将进行检查和规范。常建平说，电监会和发改委已达成基本共识，未来将以市场建设为平台，以电价改革为核心，以大用户直购为突破点。大用户直购电则主要以双边交易为主要手段，培育市场机制。用户和发电企业可通过自主协商和集中报价撮合这两种方式，实现准入用户和发电企业直接购电。电监会将选择条件比较成熟和方案比较完善的内蒙古和福建开始试点工作。

□ 输配电价独立核定方案近期出台

独立地核定电网企业输配电价是推进电力体制改革过程中的不得不解决的问题，只有这样才能做到“抓中间、放两头”，真正实现电力价格市场化改革的目标。国家电监会价格与财务监管部主任邹逸桥昨日对记者透露，对于输配电价成本独立核定，国家价格部门正在紧锣密鼓地制订方案，不久就会出台。大用户直购电试点在门槛上涉及：一，对电压等级有要求；二，产业政策，特别是对高耗能、高污染要进行严格限制；三，就是制定独立的输配电价。

最近，电监会和发改委就有关电价改革和电力市场建设积极协作，多次协商，达成基本共识，基本的提法是：以电力市场建设为平台，以电价改革为核心，以大用户直购电为突破口，积极稳妥推进电力市场建设。将主要考虑以双边交易为思路，以培育市场机制为重点，以自主协商和集中报价撮合方式来实现准入用户与发电企业直接购电。

□ 一季度石油消费负增长 但逐月回暖迹象明显

受实体经济放缓影响，一季度我国石油消费出现负增长，但逐月回暖迹象明显。尽管我国石油消费市场已出现一些积极变化，但尚不能作出已经回暖的判断，预计二季度我国石油消费将持续低迷。但如果我国经济出现的积极变化趋势能够稳固，我国石油消费也有望提前恢复。尽管与去年同期相比，一季度我国石油消费总量减少，但逐月回暖迹象明显。根据发展改革委的统计，今年1月份我国三大类成品油表观消费量与去年同期相比下降16.5%，2月份下降7.4%，3月份则同比下降2.7%，降幅逐月收窄。从对车流量的监控看，货运方面的回暖尚不明显，但客运量增长显著，带动柴油需求量的增长。3月下旬以来，航空客运量恢复较快，直接拉动航空煤油消费量的上升。汽油作为终端消费产品，需求相对刚性，但今年一季度以来我国汽车销售量的大幅上升，进一步为汽油消费提供强有力支撑。此外，包括纺织、塑料制品、轮胎制造等制造业加工负荷的上升，也拉动了相关石化产品需求量的恢复。与去年同期相比，今年二季度石油需求可能还不会出现正增长。但同年初预测相比，目前需求的恢复趋势更加乐观。今年我国成品油需求将同比增长2%至5%，与去年全年近12%的增幅相比有所回落。舒朝霞认为，从目前所掌握的一季度石油需求恢复情况看，全年有可能实现5%的需求增长上限。

□ 中国变身全球汽车业“主战场”

在全球经济低迷、车市大幅下滑的背景下，持续稳定增长的中国汽车市场，已然成为汽车业寻求复兴的“主战场”。面对中国汽车市场的诱人前景，跨国汽车巨头高度重视并倾情投入上海车展。一汽、上汽、东风、长安、广汽、北汽、奇瑞、吉利、长城、比亚迪等国内汽车集团也无一缺席，与国外同行同场竞技。汽车企业之所以如此重视上海车展，关键在于中国是全球汽车市场增速最快和最重要的市场，正在成为跨国汽车巨头销售业绩的主要增长点。尽管受到金融危机的负面影响，但在经济持续增长和一系列扶持政策的提振下，中国汽车市场平稳发展的势头应可长期保持下去。中国大型汽车企业在多年市场环境的历练下，已经具备了相当的技术、人才和资金实力，但在核心技术、自主创新等方面与国外汽车巨头仍有明显的差距。在全球汽车业的天平正在倒向中国，尤其是国外汽车业巨头争相“抢滩”中国市场的环境下，中国汽车业如何培养起以自主品牌为主的发展模式已迫在眉睫。

□ 家电下乡操作细则出台

财政部4月22日公布《家电下乡操作细则》，对补贴审核兑付程序进行重大调整，在16省市取消乡镇财政所审核、县财政局兑付环节，改为销售网点代审、乡镇财政所兑付。由于补贴产品种类、参与下乡的生产和流通企业、农民购买数量等在短时间内大幅增加，各环节工作协调难度增大，各地反映出现补贴兑付不及时、假冒家电下乡产品等问题。《家电下乡操作细则》旨在简化家电下乡补贴审核兑付程序，并对提高家电下乡产品质量、完善售后服务以及加强生产销售企业的监督管理等作出具体规定。

□ 3G时代首份季报亮相，三大运营商喜忧不一

中移动日前发布的季报显示，今年1月至3月，中移动营收达1012.69亿元，按年上升9.2%；股东应占利润为252.01亿元，较去年同期上升5.2%。目前，中移动用户数已达4.7716亿户，

一季度净增1991万户。中移动的一季度ARPU值(每用户平均收入)为73元,比上季度下降10元,使得外界对其下半年的营收持谨慎乐观态度。中移动解释ARPU值下降的原因,是由于新增用户主要为低端用户以及新资费营销案的逐步推出。与中移动增长放缓形成鲜明对比,中国电信终于可以在移动领域大施拳脚。中国电信同日发布的季报显示,一季度,中国电信的经营收入为508.86亿元,比去年同期增长14.9%;股东应占利润为46.99亿元,比去年同期下降27.4%。其CDMA用户截至一季度为3284万户,比去年年底净增493万户。中国联通日前发布的一季度运营数据显示,截至一季度,中国联通的GSM移动电话用户累计达1.37692亿户,3月净增184.8万户,2月净增164万户,1月净增83.9万户。按区域划分,联通在北方地区将进一步巩固市场主导地位;南方地区则将在重点区域、重点客户形成局部竞争优势,提升市场份额。农村市场方面,计划有效益的扩大农村用户规模。

【公司要闻】

□ 45家零售公司年报业绩增长大减速

截至4月22日,有45家零售类上市公司公布2008年年报,11家零售公司发布2009年一季度报。统计显示,45家上市公司2008年共实现营业收入2182.95亿元,同比增长18.51%;实现归属于股东的净利润合计约为67.77亿元,同比增长5.74%。分析人士指出,经济危机对零售企业的重大影响从去年10月份开始显现,不少企业的销售额同比下滑显著,因此自2008年第四季度以来,零售公司销售收入增速显著放缓。由于零售消费滞后于宏观经济,预期2009年第二季度零售行业整体仍难有起色,第三至第四季度或将出现明显回升机会。

□ 造纸行业依然低迷,华泰股份(600307)首季净利降七成

造纸行业23日集中公布的业绩报告显示,一季度业绩基本没有走出低迷困境,而全年业绩回暖的前景也较为暗淡。根据统计数据显示,2008年,造纸业出现了增收不增利现象,全年总收入同比增加14%,但净利润同比减少19%;而2009年一季度总收入环比减少12%。华泰股份(600307)一季度归属于上市公司股东的净利润31,156,163.90元,同比减少72.34%,基本每股收益0.057元。而太阳纸业(002078)公布的年报显示,归属于上市公司股东的净利润229,077,532.80元,同比减少39.98%,基本每股收益0.46元。公司还披露,利用增值税转型政策将使新购设备投资节省50%以上。

□ 石化双雄3月成品油销量环比增三成

工业和信息化部最新统计数据显示,3月份,中石油、中石化、中海油、陕西延长石油集团四大公司原油产量环比增长10.6%,天然气产量环比增长5.5%,成品油产量环比增长13.7%,原油加工量环比增长13.2%。与此同时,销量明显回升。来自中石油、中石化的信息显示,两大公司成品油销售量在1—2月环比增长13%的基础上,3月份实现环比增长30%。而在1至2月份工业企业利润数据中,石油加工及炼焦业也呈现扭亏态势,盈利117亿元,同比增加160.17%。上游原油和煤炭初级原材料价格大幅下跌,是该行业利润由负转正的主要原因。

□ 中国南车(601766):一季度净利下滑47.5%

中国南车(601766)23日公布了2008年报和今年一季报。2008年,公司实现营业利润16.43亿元,较上年增长70.77%;实现归属于母公司股东的净利润13.84亿元,较上年增长71.45%。与年报业绩高增长形成鲜明对应,公司一季度实现净利润1.93亿元,同比下降47.53%;每股收益0.02元。全面摊薄净资产收益率仅为1.19%,而2008年度这一指标为8.62%,2007

年为 18.58%。公司一季度净利润同比减少，主要是因为货车产品销售大幅下滑，机车板块产品结构变化，毛利率降低所致，同时新型机车处于批量前期，批量交货尚未形成。

□ 中国远洋（601919）：去年套保亏损 41.2 亿，仍实现盈利

虽然套保亏损，但是中国远洋（601919）依然拿出了一份盈利年报。年报显示，2008 年，中国远洋实现归属于母公司所有者的净利润 108.3 亿元，减少 43.3%。年报披露，2008 年利润下降的主要原因是第四季度干散货航运市场急剧下滑，导致所属干散货公司利润下降。其中，各干散货公司持有的远期运费协议（即 FFA）期内产生浮动净损失（抵减已实现收益）41.2 亿元，以及对期末持有符合亏损合同确认条件的租入船合同预计损失所确认的预计负债 52.5 亿元左右，是影响当期利润下降的主要原因。除此之外，公司表示，集装箱运输业务全年都处在低位，盈利同比下降也是 2008 年利润减少的因素之一。

□ 民生银行（600016）：去年净利润同比增长 25%

4 月 23 日，民生银行（600016）发布 2008 年年报和 2009 年首份季报。年报显示，去年民生银行实现净利润 78.85 亿元，增长 25%；每股收益 0.42 元，期末每股净资产 2.86 元。今年第一季度，民生银行实现净利润 24.99 亿元，同比增长 1.63%。目前多家银行纷纷调低 2009 年的增长预期，但民生银行依然对于 2009 年净利润做出稳健增长的预测。根据该行 2009 年度经营计划，总资产预计增长 20%；各项贷款（含贴现）余额预计增长 18%；不良贷款率控制在 2%以内；预计净利润 106 亿元，同比增长 35%。

□ 五矿发展（600058）：增资子公司海外收购矿权

五矿发展（600058）公告披露，将全资子公司中国矿产有限责任公司下属全资子公司五矿矿业有限公司变更为公司直接控股子公司并向其增资 8,100 万美元，主要用于收购南非 Townlands 铬铁矿探矿权 100%股权、Kookfontein 铬铁矿项目公司 5%股权。同时，公司下属全资子公司五矿钢铁有限责任公司与日本株式会社 METAL ONE 公司对其共同投资的五矿钢铁（武汉）有限公司按出资比例进行增资，建设中厚板及 H 型钢加工中心。一季度，五矿发展实现净利润 3554 万元，同比下滑 92.83%，每股收益 0.0332 元。公司预测上半年累计净利润与上年同期相比将减少 50%以上。

□ 金风科技（002202）：拿下 1.45 亿元订单

金风科技（002202）今天公告，公司于 2009 年 4 月 16 日中标新疆风能有限责任公司达坂城风电一场 29.25MW 风电项目，该项目供货合同已正式签署，具体为，合同标的为 39 台金风 750KW 风电机组（含塔架），合同金额 1.45 亿元。风能公司为金风科技的第一大股东。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美豆新年度合约现在价格越低，越利于未来价格上涨

经过周一周二的大跌后，国内豆类周三出现修正行情，大豆和豆油出现冲高回落，收盘小幅上涨，豆类出现整体减仓，豆一减仓 1.3 万手，豆粕减仓 3.15 万手，豆油减仓 1 万手，从技术走势看，调整行情仍未结束，而幅度的大小将受到本身基本面利多和外部市场动荡加大的影响，有较大的不确定性。周三美豆涨跌互现，近月合约上涨，远月合约下跌，近月合约的上涨主要是因为本年度低库存的影响，远月合约的下跌则是因为天气潮湿担忧部分玉米转种大豆。

但我们一定要两点，一是，近月合约的利多同样可以影响到远期合约，因为本年度消费越旺

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: xcncc@xcsc.com

盛库存越底，留给未来的压力越小，近月合约和远月合约的差价不可能无限扩大。二是，新年度合约在播种期的价格越低，争取到播种面积越小，一旦播种完毕，天气出现利多的时候，价格也就敏感，完全可以这样判断，现在价格越低越有利于未来价格的上涨。

外部市场方面，美股上升的压力非常大，但是一旦再出现利空因素，下跌将非常迅速，原油价格在股市和货币的影响下，暂时找不到上涨的理由，小幅度的回落是可能的。虽然美元的所谓涨跌都是假象，终究会被认识到，但近期仍要关注其变动。操作上，由于豆类的基本面继续利多和潜在利多，后市继续看涨。

□ 工业金属：美住房价格攀升，金属价格小幅攀升

消息面：美国联邦住房金融局 22 日公布数据显示，美国 2 月份房屋价格指数月比上升 0.7%，出乎众多经济学家预期。此外，FHFA 还对 1 月份房价指数进行调整，从原来的月升 1.7% 降至月升 1.0%。FHFA 表示，截至 2 月份的 12 个月房屋价格仍下降 6.5%，与 07 年 4 月的峰值相比低 9.5%。

铜：LME 铜收盘 4540 美元，涨 35 美元，库存减少 7200 吨。沪铜现货价 41400 元，升水 1600 元。有消息报道中国国储卖大约 2-5 万吨的铜进入现货市场。此外国储依然在继续收购远期合约铜，有助于价差的缩小。中国一季度精炼铜流入国内市场，而且市场看来国储这次的举动比过去都更加明显和波动大。美国房价环比意外攀升，给铜价以支撑，LME 铜现货开始升水 9 美元，而且远月升水也明显回升，注销仓单增加至 7 万吨，现货回暖迹象明显。国内在多头积极平仓的影响下，价格继续大幅滑落。但在基本面依然维持强势的影响下，4400 美元支撑显得较为强劲，预计国内铜价将在 38000~36500 之间运行，等待利多消息的出现。

铝：LME 铝收盘 1465 美元，涨 7 美元，库存增加 9525 吨。沪铝现货价 13400 元，升水 300 元。世界铝业协会公布全球铝产量显示 3 月同比下降 7%，全球日产量下降至最低水平。全球铝产量收缩明显，LME 库存反应相对滞后，未来铝需求一旦恢复，对铝价将构成正面支撑，12500 元附近多单继续持有。

锌：LME 锌收盘 1460 美元，跌 15 美元，库存与上日持平。沪锌现货价 12400 元，升水 45 元。中国 3 月进口锌 12.1 万吨，同比增长 875%。国内现货价格走高，引起套利盘大举进入国内市场，完全抵消了国储收够的数量。但现货锌价无法上扬，显示出基本面并不配合，锌价短期将维持弱势格局。

□ 钢材：利空消息引发钢材价格继续小幅回落

消息面：据中国钢铁新闻网 4 月 22 日从世界钢铁协会得到的统计数据显示，全球第一季度粗钢产量为 2.64 亿吨，同比下滑 22.8%；其中，3 月份的全球粗钢产量为 9200 万吨，与 08 年 3 月份产量相比，减少了 23.5%。统计数据显示，亚洲国家第一季度的粗钢产量为 1.73 亿吨，同比减少 8.9%；欧洲第一季度粗钢产量达到 3000 万吨，同比大幅减少 43.8%；北美地区第一季度粗钢产量更是同比大幅减少 52.1%，仅为 1660 万吨。

全球矿业巨头必和必拓公司今日对外宣布，该公司上一季度的铜、铝和铁矿石产量分别出现了不同程度的下降。其中，铜产量下降了 14%，铁矿石季度产量下降了 1%，铝产量下降了 4%，虽然镍产量在上一季度增长了 10%，但是该公司最近关闭 Ravensthorpe 镍矿的行动将对目前的镍产量造成一定的影响。必和必拓公司同时表示，随着需求的萎靡，公司将进行更多的减产和停产行动。

山西省政府日前正式发文公布《山西焦化产业调整和振兴规划》。《规划》中提出，要有效控制焦炭产能，到 2011 年底，将全省焦炭总产能控制在 1.4 亿吨以内，到 2015 年将全省焦

炭总产能控制在 1.2 亿吨以内。

同时,《规划》中还指出,至 2011 年,焦化企业数减少到 150 户以内,开工建设大型焦化产能置换项目 2000 万吨。到 2011 年,山西十大焦化园区焦炭产能占全省焦炭总产能的 40% 以上。2015 年,全省焦化集中区焦炭产能占全省焦炭总产能的 80% 以上。届时,山西将不再布置新的焦化集中区。

昨日螺纹钢 909 合约平开后,在空头平仓盘推动下价格反弹至日内高点 3550 元,中盘开始振荡走跌,尾盘更是受到股市跳水的影响出现快速杀跌,终盘报收 3526 元,下跌 13 元,跌幅 0.37%,持仓减少 6606 手,成交 16 万手。银监会明确强调二手房贷款首付比例不得低于 4 成,对建筑类钢材影较大,股市下挫也给市场信心造成较大影响,预计短期仍维持振荡下跌趋势,上方压力位 3570 元,下方支撑 3480 元。

□ 黄金: 金价上涨但上方压力依然较大

COMEX 期金周三收高,因实货需求受新买盘提升,COMEX6 月期金收高 9.80 美元,或 1.1%,结算价报每盎司 892.50 美元,日内交投区间在 882.80-894.80 美元。

印度的金属交易公司 MMTc Ltd 称可能在本月进口 9 至 10 吨黄金,帮助提升印度 4 月进口达至 30 吨。购买黄金的印度节日 Akshaya Tritiya 在 4 月 27 日。实货需求缓慢,且在大约当前水准不断出现,加上投资基金流入的走势强劲,对市场带来支撑。且市场对冷聚变技术的传言提振钯金和其他铂金系金属价格也支持了金价。

大型企业的一系列好坏不一的消息,及摩根士丹利公布第二次季度亏损,引发市场担心金融业,股市起初下跌,令金价得到支撑。全球经济陷入严重衰退,且国际货币基金(IMF)下修全球经济增长预估,引发对黄金的避险需求。全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Shares 截至 4 月 22 日的黄金持有量维持在 1105.98 吨,没有变化。

当前市场变化剧烈,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。

【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	48.85	5.03	-0.81
COMEX 黄金连	美元/盎司	892.50	1.11	-0.11
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	527.40	3.41	2.33
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	383.00	2.30	-0.57
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1467.00	0.48	-3.49
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4470.00	-0.89	-7.74
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11435.00	-1.61	-7.78
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1450.00	-1.02	-4.29

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	37170	-2.06%	-6.89%
沪铝 0906	人民币/吨	12765	1.03%	0.24%
沪锌 0906	人民币/吨	12335	-3.82%	-5.73%
橡胶 0906	人民币/吨	14000	-1.44%	-6.23%

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 22 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23日8:00。

沪金 0906	人民币/克	195.23	-0.65%	-0.55%
燃油 0906	人民币/吨	3307	1.38%	-3.39%
玉米 0909	人民币/吨	1669	0.18%	-0.95%
豆一 0909	人民币/吨	3544	0.31%	-2.07%
豆粕 0909	人民币/吨	2825	1.15%	-1.40%
豆油 0909	人民币/吨	6840	0.08%	-3.44%
白糖 0909	人民币/吨	3795	-0.03%	-0.86%

【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	11%	11%	11%	12%	8%	10%	9%	11%	11%	8%
	1、CU0905-CU1004 合约未出现第2个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为5%。									
	2、ZN0905-ZN1004 合约未出现第2个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为5%。									
	3、RU0906-RU0909、RU0911-RU1003 合约未出现第2个跌停板，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为5%。									
	4、今日 CU0907 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 CU0908 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%。									
郑州商品交易所	6、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%。									
	1、TA002 单边市，保证金比例12%。									