

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】

- 大盘有望继续震荡反弹 稳健者可待市场明朗

【财经要闻】

- 采取综合防范措施积极应对猪流感
- 一季度汇金增持工中建 3991 万股
- 中国秘鲁签署自贸协定
- 中美签 106 亿美元贸易投资协议
- 经济数据远好于预期 纽约股市小幅下跌
- 美联储：目前理想利率为负 5 %

【行业要闻】

- 大中钢企一季报亏 33 亿
- 钢材出口退税调整应一步到位
- 3 月份全球航空客货运量继续下跌
- 四部委专项整治小煤矿，煤炭供给短期将受抑制
- 动力煤价或展开新一轮调整
- 发改委：用电回暖基础尚不稳固

【公司要闻】

- 多家银行公布业绩，交通银行（601328）一季报同比微涨
- 四公司预告上半年业绩，三公司预亏
- 中国中铁（601390）、中国铁建（601186）：巨额汇兑损失拖累业绩
- 中国石化（600028）：炼油支撑盈利大涨 84.7%
- 中国神华（601088）：一季度盈利增长 7.1%，合同煤签订完毕
- 宝钢股份（600019）：一季度净利下滑 97.7%
- 双鹤药业（600062）：三大核心“点亮”一季报
- 四川金顶（600678）：资金链已断裂

【祈年期货专栏】

- 工业金属：流感疫情爆发，铜价跌破支撑
- 钢材：全球钢企业绩下滑，矿业巨头降低铁矿石产量
- 白糖：现价高位支撑糖价 期糖忧虑消费继续弱勢橫盤

上证指数 2009.4.28 分时图

深证成指 2009.4.28 分时图

沪深300 2009.4.28 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 29 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
601186	中国铁建	公司是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一，拥有业内全面完整的产业链和资质体系，业务范围几乎覆盖了基础设施建设的所有领域。公司有望受益于未来我国巨大的基础设施建设投入。二级市场上，该股近期调整蓄势，表现比较稳健，投资者可适当关注，支撑位 9.2 元，上档压力位 11 元附近。
000858	五粮液	公司是我国著名的品牌白酒生产企业，随着进一步推进“1+9+8”品牌战略，重点打造高中价位产品，继续使该档产品在 09 年销售收入和净利润得以保持继续增长，并且巩固与推广主品牌的影响力，后势发展可看好。二级市场上，该股近日震荡上扬，上升趋势保持良好，投资者可适当关注，支撑位 14.5 元，上档压力位 20 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	2401.44	-0.16	-5.30	31.89
深证成指	9104.30	0.13	-5.57	40.38
沪深 300	2518.53	0.21	-5.86	38.55
香港恒生	14555.11	-1.92	-4.78	1.17
国企指数	8485.22	-1.81	-6.13	7.52
红筹股	3132.53	-1.77	-5.00	-4.86
日经 225	8493.77	-2.67	-2.50	-4.13
道琼斯	8016.95	-0.10	0.59	-8.65
标普 500	855.16	-0.27	0.60	-5.32
纳斯达克	1673.81	-0.33	1.82	6.14

【市场评论】

□ 大盘有望继续震荡反弹 稳健者可待市场明朗

大盘短期风向

周二大盘如期探底回升。盘面看，在猪流感全球肆虐的情况下，医药板块全面活跃多达 31 家涨幅超过 9%；券商、交通设施、教育传媒、外贸、新上海也有不错的表现，处于涨幅前列。而黄金、保险、电器、有色金属则出现较大下挫，尤其黄金股跌幅超过 6%。上港集团、工商银行、中信证券、中国神华、西山煤电、宏源证券、深发展、三九医药等权重股走好带动大盘指数至跌反弹。短线看，大盘有望继续震荡反弹。沪指短线第一压力 2430 点、第二压力 2450 点、第一支撑 2390 点、第二支撑 2360 点。中线依然有调整压力。

操作策略

谨慎投资者宜耐心等待市场明朗，仓位重者等反弹适当的减持（尤其是累计涨幅极大品种），同时密切注意 2440-2460 点一带市场变化。短线投资者可关注补涨系列如涨幅较小的二线蓝筹、短期急跌到位品种，以及上海本地股、新能源和军工等，而对于猪流感概念品种一旦出现滞涨宜逢高减持。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】

□ 采取综合防范措施积极应对猪流感

最近，墨西哥、美国等国家相继发生人感染猪流感疫情。胡锦涛主席对此高度重视，强调各级党委和政府一定要坚持以人为本，密切关注一些国家和地区近来发生的人感染猪流感疫情，及时采取综合防范措施，尤其要严格出入境检验检疫，抓紧做好应急技术储备和物资准备，广泛宣传公众防控知识，加强国际交流与合作。各地区各有关部门要加强领导，充分发挥联防联控工作机制作用，积极应对，科学处置，以确保人民群众身体健康和生命安全。国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议，强调，当前要按照“高度重视、积极应对、联防联控、依法科学处置”的原则，重点抓好以下工作：（一）密切跟踪境外疫情发展情况，加强国际合作，加强同港澳台地区的合作，做好疫情研判和对我国的风险评估工作。（二）建立卫生部、质检总局、农业部及其他有关部门参加的应对人感染猪流感联防联控机制，分工负责、协调配合，做好预案准备，确保各项防控措施落到实处，提高防控效能。（三）严格做好出入境检验检疫工作，特别是要加强对来自疫区入境人员的医学排查和处置，加强对来自疫区交通运输工具的检疫查验和消毒处理，采取多种有效措施，严防境外疫情传入我国。（四）根据境外疫情发展情况，及时发布旅行卫生安全提示。（五）加强人感染猪流感疫情监测，特别是要加强不明原因肺炎病例和流感样病例监测。建立疫情直报制度，切实做到早发现、早报告、早诊断、早隔离、早治疗。在我国境内一旦发现疑似病例就要及时公布。（六）加强猪的流感疫情监测，严格活猪及其产品的检疫监管。（七）增加防护防疫用品、有效抗病毒药品和临床救治器具等储备，以应急需。加强人感染猪流感传播模式和疫苗、快速诊断、临床治疗方法等防治技术研究，提升科学防治能力和水平。（八）做好人感染猪流感防治知识宣传普及工作。

□ 一季度汇金增持工中建3991万股

一季度，中央汇金公司分别增持工、中、建三行股份 2392.6 万股、500 万股和 1099 万股，

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 29 日 8:00。

持股比例分别增加到 35.4%、48.23%和 67.53%。中国银行 28 日公布的一季度经营业绩显示，按国际财务报告准则，中行一季度实现股东应享税后利润 185.7 亿元，环比增长 320.42%，同比下降 14.41%。截至一季度末，中行基本每股收益为 0.07 元，较去年底的 0.09 元下降了 14.41%。从中行公布的前十大股东看，去年底分别持股 8.25%和 0.93%的 RBS 与 UBS 已经不再持有中行的股份；而香港中央结算公司持有中行 H 股的比例由去年末的 12.24%升至一季度的 21.81%。中国铝业、神华集团、南方电网三家公司首次进入中行前十大股东名单，分别增持中行 90909000 股 A 股，持股比例均为 0.04%。

□ 中美签106亿美元贸易投资协议

中国和美国企业高层 27 日在华盛顿签署了多个贸易和投资协议，总额达 106 亿美元。中美企业都认为，这些协议互利双赢，将对两国经贸关系起到积极促进作用。主持签字仪式的中国机电产品进出口商会副会长姚文萍说，当天签署的协议涵盖了电子科技、新能源和汽车等多个领域，既有助于美方扩大对华出口，也有助于中方加强在美投资并拓展美国市场，是互利双赢的协议。美国商会副会长薄迈伦说，在当前美中许多企业应对危机的关键时刻，这些协议的签订将有助于两国创造更多就业岗位，也将进一步加强两国间的经贸关系。姚文萍说，她所率领的中国机电代表团还将赴芝加哥洽谈合作，预计此次美国之行签署合作项目的总金额将超过 150 亿美元。此次代表团中大部分都是民营企业，许多企业家都认为，金融危机既是挑战，更是加强中美贸易和投资的良机。

□ 中国秘鲁签署自贸协定

中国与秘鲁两国 28 日在北京正式签署《中国—秘鲁自由贸易协定》。这是中国与拉美国家签署的首个一揽子自贸协定。中秘自贸协定覆盖领域广、开放水平高。在货物贸易方面，中秘双方将对各自 90%以上的产品分阶段实施零关税。中国的轻工、电子、家电、机械、汽车、化工、蔬菜、水果等产品和秘鲁的鱼粉、矿产品、水果、鱼类等产品将从中获益。在投资方面，双方将相互给予对方投资者及其投资以准入后国民待遇、最惠国待遇和公平公正待遇，鼓励双边投资并为其提供便利等。同时，双方还在知识产权、贸易救济、原产地规则、海关程序、技术性贸易壁垒、卫生和植物卫生措施等众多领域达成广泛共识。截至目前，中国已与东盟、智利、巴基斯坦、新西兰、新加坡、秘鲁签订了自贸协定；并正在与澳大利亚、海湾合作委员会（包括沙特阿拉伯、科威特、阿联酋、阿曼、卡塔尔和巴林 6 国）、冰岛、挪威、哥斯达黎加、南部非洲关税同盟等国家和地区进行自贸区谈判。

□ 经济数据远好于预期 纽约股市微幅下跌

虽然利好的经济数据对市场起到了支撑作用，但投资者仍对银行业的健康状况心存担忧，28 日纽约股市三大股指反复震荡，收盘时基本与前一个交易日持平。世界大型企业联合会 28 日公布，4 月份消费者信心指数飙升至 39.2，远远好于经济学家预期的 29.0，是去年 11 月以来的最好水平。同时，2 月份美国 20 个大城市住房价格的下跌速度放缓，表明美国楼市或许正在企稳。但是，关于大型银行压力测试结果的更多消息导致大型银行股承压。根据测试的初步结果，美国银行和花旗集团被要求筹集更多资本。因此，美国银行大幅下跌 8.6%，花旗集团下跌 5.9%。到纽约股市收盘时，道琼斯指数比前一个交易日跌 8.05 点，收于 8016.95 点，跌幅为 0.1%。标准普尔指数跌 35 点，收于 855.16 点，跌幅为 0.27%。纳斯达克综合指数跌 5.60 点，收于 1673.81 点，跌幅为 0.33%。

□ 美联储：目前理想利率为负 5 %

英国《金融时报》27 日报道，据一份为美国联邦储备委员会最近一次货币政策会议准备的内

部分分析报告认为，以美国经济目前的状况，理想的利率是负5%。这份分析报告依据的是所谓的“泰勒法则”，既根据失业率和通货膨胀率估算适当的利率。尽管作为国家中央银行不可能实行负利率，然而报告提出美联储应该继续实行非常规货币政策，为经济活动提供相当于负利率5%的刺激。对于实行何种形式和规模的非常规措施才能起到相当于负利率5%的刺激作用，分析人员建议美联储应扩大资产购买规模，使其超过最近一次货币政策会议上决策者授权的1.15万亿美元的限额。美联储不可能在本周的会议上出台任何大的举措。虽然美联储的决策者依然认为美国经济总体上仍面临下行风险，但目前的风险迹象已弱于3月份。一些美联储官员预测，美联储未来一年半到两年内将使利率保持在接近零的水平。

【行业要闻】

□ 大中钢企一季报亏33亿

据中钢协统计资料显示，一季度国内大中型钢厂亏损33.08亿元，其中前两月亏损15.11亿元，3月亏损加剧达到17.97亿元。过去一周，国内钢价出现了小幅上涨。上周建筑钢材价格前高后低，除了上海、杭州、北京、天津等地环比相对略有下降外，其他地区都有所上涨。在淘汰落后方面，联合重组本来是一个方向。但是在当前危机背景下难度很大。尤其是小型钢企，初始由地方政府批准成立，税收等都交给当地。如今部分地方政府欲把不良资产甩给大型钢企，在吸纳后实现淘汰，这等于是让国有大型钢企来背负包袱。工信部已会同有关部门召开会议，研究启动制定钢铁行业兼并重组条例工作。

□ 钢材出口退税调整应一步到位

今年一季度我国钢材、钢坯出口折合成粗钢合计出口546.67万吨，同比减少672.62万吨，下降55.16%。我国粗钢出口量占生产总量比重约为4.29%，这个数字已经远远低于钢铁调整与振兴规划里设计的8%的目标。由于汇率变动等因素，国际热卷板、硅钢片等钢材产品以低于国内生产成本价大量涌入中国市场，对国内市场形成冲击。3月份，中国一度成为钢铁产品净进口国。中国制定的钢材出口关税政策很大程度上是为了限制“两高一资”产品出口。在目前国际金融危机背景下，中国出口形势发生剧烈变化，对长材、热卷等钢材产品出口的限制已经不符合目前企业面临的现状，对冷板等钢材产品的退税力度也应加大力度。另外，建议政府部门应该为国内钢铁企业营造公平的税赋环境。目前，国内加工贸易商进口钢材不征税，而采购国内钢材则要征税；显然，这一政策不利于国内钢铁企业的生存与发展。

□ 3月份全球航空客货运量继续下跌

经济危机对于全球航空业的影响仍在持续。国际航空运输协会（下称“国际航协”）公布了3月份国际定期航班运输数据，其中客运量同比下降11.1%，货运需求跌幅趋稳，同比下跌21.4%。其同日公布的2009年第一季度航空公司商业信心指数报告显示，航空公司在未来12个月可以摆脱盈利进一步暴跌的阴霾。与此同时，航空货运需求下跌持续徘徊在21至24%之间。对于整体航空市场，根据国际航协公布的一季度商业信心指数，航空公司在未来12个月可以摆脱盈利进一步暴跌的阴霾。但各区域的前景预期不同，亚洲地区80%的受访者表示，未来12个月的盈利能力继续下降，而欧洲和中东则相对乐观。

□ 四部委专项整治小煤矿，煤炭供给短期将受抑制

根据《关于组织开展小煤矿瓦斯专项整治的通知》（《通知》），国家发改委、国家能源局、国家安监总局、国家煤监局等四部门将进一步深化小煤矿瓦斯治理。针对全国30万吨/年及

以下的煤矿，计划用一年半左右时间组织开展小煤矿瓦斯专项整治。产量约占三成的小煤矿复产将放慢步伐，短期内整个煤炭市场的供给量将受到抑制。此次整治时间跨度相当长，远长于2008年4月至7月的“百日安检”，将对煤炭供给带来重大影响。整体来看，发改委的文件无疑对煤炭产业（特别是大型煤矿）是个利好，但是不知道在具体执行中会是‘从严’还是‘宽松’，这需要进一步密切关注。

□ 动力煤价或展开新一轮调整

煤炭行业作为上游能源供应者，其复苏存在传导时滞，在宏观经济回暖初期对其景气度的提升效果不会十分明显，近期动力煤价有可能进入新一轮调整。但随着这种趋势的进一步强化，行业负面因素将逐渐弱化，乐观估计煤炭行业景气度2009年二季度见底。个股方面，二季度可关注防守型的中国神华和中煤能源，以及进攻型的西山煤电、金牛能源和兰花科创。从2009年市场煤价与坑口合同价表现来看，价格急跌现象已经得到明显遏制，但平稳的煤价并不能完全说明全行业景气度见底，至少煤价在趋稳后进一步上涨的可能性极小。另外，春夏交替之际对煤炭行业而言也是一个很尴尬的时期，随着冬季用煤高峰期的结束以及气候原因对煤炭产量影响的减少，支撑价格稳定的力量在逐步衰弱。

□ 发改委：用电回暖基础尚不稳固

国家发改委28日发布的一季度电力行业分析报告认为，去年年底以来，我国轻、重工业用电出现逐步回暖趋势，但基础还不稳固。1-3月，全国全社会用电量7810亿千瓦时，同比下降4%。其中，工业用电5507.8亿千瓦时，同比下降8.4%；占用电比重降至70.5%，同比回落3.6个百分点。报告认为，去年年底以来，我国全社会用电量降幅逐步收窄，重工业、轻工业用电先后小幅反弹。但当前用电持续回暖的基础仍不稳固，主要体现在钢铁综合价格指数持续下跌，电解铝生产始终未见明显起色，30种主要生产资料平均库存周期同比大幅上升，大多数行业利润大幅下降等。这说明电力增长的基础仍较脆弱。

【公司要闻】

□ 多家银行公布业绩，交通银行（601328）一季报同比微涨

交通银行(601328)29日发布第一季度业绩。截至3月31日，交通银行资产总额达到30,395.85亿元，首次突破3万亿元大关，比年初增长13.29%；实现净利润79.35亿元，同比增长0.53%，环比增长39.87%。对于今年后三季度息差的走势，交行副行长于亚利指出，未来息差走势仍将主要取决于央行利率政策。宁波银行（002142）一季度实现净利润3.54亿元，同比增长4.82%；基本每股收益0.142元。公司预计，2009年1-6月净利润同比增长将小于30%。中国银行（601988）一季报显示，报告期内，归属于母公司所有者的净利润下降了14.4%，为185.09亿元；基本每股收益为0.07元；总资产净回报率为1.04%，同比下降了0.45个百分点。中信银行(601998)29日发布2008年年报显示，去年公司实现净利润133.20亿元人民币，同比增长60.68%。基本每股收益为0.34元。公司拟每10股派现金分红0.853元（税前）。

□ 四公司预告上半年业绩，三公司预亏

风华高科（000636）发布上半年业绩预报称，公司上半年将亏损500至1000万，相比上年同期亏损1亿元，亏损幅度有所收窄。公司表示，受全球经济危机影响，全球电子信息产业景气持续低迷，产品价格持续下跌，公司一季度产能利用率严重不足。受4万亿基础建设投资、3G、家电下乡等政策拉动影响，从2月份起公司主营产品产销量环比保持较快增长，公

司预计 2009 年第二季度可实现盈利，但受一季度亏损及部分产品开工率仍然不足影响，上半年将亏损。

ST 重实（000736）预计上半年亏损 2200 万元，而去年同期公司亏损额为 283.94 万元。公司预计西安希望城项目和佳境小区项目在 2009 年半年度尚不能达到交房标准，因此在 2009 年半年度预计不能确认该项目的销售收入。此外，因国家对房地产行业仍采取从紧的贷款政策，公司及控股子公司的资金极度紧张，为补充公司营运资金，经公司董事会决定，公司转让了持有的交通银行股票 500 万股，亏损 1,953 万元。

*ST 偏转（000697）受行业影响及金融危机影响，公司主导产品销售大幅萎缩，预计今年上半年将亏损 4000 万元。

罗牛山（000735）表示，去年上半年，公司实现非经常性损益 6,955.73 万元，而公司 2009 年中期非经常性收益较上年同期大幅减少，预计 2009 年中期可实现归属于母公司所有者的净利润较上年同期下降 75%。

□ 中国中铁（601390）、中国铁建（601186）：巨额汇兑损失拖累业绩

中国中铁（601390）和中国铁建（601186）29 日双双公布 08 年度报告和 09 年一季报。中国中铁 2008 年度实现归属上市公司股东的净利润 11.15 亿元，同比减少 65.46%；2009 年一季度营业收入为 601.06 亿元，较上年同期大幅增长 70.92%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.82 亿元，较去年同期增长 86.61%。值得关注的是，年报中公司的财务费用本期为 51 亿元，上期财务费用仅为 13 亿元，财务费用增长迅猛，这与公司汇兑损失不无关系。根据年报，公司在期初持有的外币资金为 209 亿元，到期末外币资金总额缩水为 165 亿元，缩水 44 亿元左右。

中国铁建 08 年全年实现营业收入 2,261.41 亿元，比上年同期增长 27.41%；实现净利润 37.06 亿元，同比增长 17.71%。一季度实现营业收入 513 亿元，较上年同期增长 56.08%；净利润报告期为人民币 94,458 万元，较上年同期增加 34.12%。中国铁建同样也受到了汇兑损失的影响。2008 年公司 H 股募集资金和海外业务发生汇兑损失 8.50 亿元，是营业利润和营业利润率下降的主要原因。2008 年，公司财务费用为 10.62 亿元，较 2007 年增长 23.40%。财务费用增加主要原因是发生汇兑损失 8.5 亿元，较上年增加 7.58 亿元。

□ 中国石化（600028）：炼油支撑盈利大涨 84.7%

中国石化（600028）今年一季度归属于母公司股东净利润为 111.9 亿元，同比增长了 84.7%；基本每股收益 0.129 元。公司预计 2009 年上半年业绩将同比增长 50% 以上。公司表示，一季度国家实施了成品油价格和税费改革，使境内炼油业务扭转多年亏损的局面，炼油业务成为公司盈利的重要支柱。不过，由于市场需求萎缩，一季度公司国内成品油经销量同比减少了 12.42%，环比减少 6.18%；其中零售量下降了 14.35%，批发量下降了 20%；加油站总量增长 0.71%。营销与分销的经营收益为 37.71 亿元，上年同期为 107.62 亿元。

□ 中国神华（601088）：一季度盈利增长 7.1%，合同煤签订完毕

中国神华（601088）公布一季度业绩报告，今年一季度，中国神华实现归属于公司股东的净利润 79.21 亿元，同比增长 7.1%；实现基本每股收益 0.398 元，同比增长 17.1%。公司今年一季度煤炭销售加权平均价格达到 396.8 元/吨，比去年同期的 345.1 元/吨增长 15.0%。报告还透露，截至 2009 年一季度末，公司已经完成签订本年度国内长约销售合同的目标。以港口下水 5,500 大卡电煤国内长约销售合同为例，2009 年合同价格上涨到 540 元/吨。公司其他类型国内长约销售合同价格也有所调整。

□ 宝钢股份（600019）：一季度净利下滑 97.7%

宝钢股份（600019）29 日披露一季报显示，公司今年一季度实现净利润 8900 万元，同比大幅下滑 97.7%；基本每股收益 0.01 元。宝钢股份表示，目前钢铁行业整体外部环境尚未明显改善，在国内钢材市场需求低迷、钢铁产能供大于求局面没有改观、出口大幅下滑的背景下，根据一季度经营业绩和公司对二季度钢材市场的判断，预计公司 2009 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比大幅下降。

□ 双鹤药业（600062）：三大核心“点亮”一季报

双鹤药业（600062）公布 2008 年年报及 2009 年一季报，去年公司实现主营收入 490,734 万元，同比增长 9%；实现净利润 38,057 万元，同比下降 17%；第一季度公司实现营业收入 123,082.66 万元，净利润 14,604.95 万元，较去年同期增长 35%；经营活动产生的现金流量净额较去年同期增加 5,047 万元，增幅 91%。有行业研究员认为，双鹤药业一季度业绩超预期，主要源于公司医药工业部分的大输液、心脑血管用药、内分泌用药三大核心业务贡献不菲。在医改推动下，公司的产品销售将直接被提振，包括双鹤药业在内的普药企业都将有明显受益。

□ 四川金顶（600678）：资金链已断裂

28 日从乐山市政府新闻办获悉，目前四川金顶已很难支付到期银行利息、职工工资，拖欠相关税费等，资金链出现断裂已成现实。公司 4 月当月流动资金缺口 2000 万元左右，还有近 5000 万贷款到期。而企业面临全面停产。自 4 月 21 日开始，四川金顶（600678）先后发布了 4 则诉前财产保全和 2 则股权冻结公告。相关资产遭到各路债权人的查封、冻结，涉及资产金额共计 40362.2 万元。而这一系列诉前保全和冻结的背后，则是四川金顶和其大股东华伦集团身陷资金泥沼的真相。

【祈年期货专栏】

□ 工业金属：流感疫情爆发，铜价跌破支撑

消息面：澳大利亚政府批准中国五矿对澳洲 OZ 公司 12.1 美元的新收购协议，之前因涉及军事敏感矿区而被否决，后调整了收购报价和收购内容方得以通过。世界大企业联合会 28 日公布，4 月份消费者信心指数上升至 39.2，3 月份修正后数据为 26.9。该数据远远好于经济学家预期的 29.0，是 08 年 11 月以来的最好水平。里奇蒙德联储银行 28 日公布，4 月份辖区内的经济活动表现参差不齐。该行公布的报告显示，4 月份制造业指数为-9，3 月份为-20。4 月份制造业发货指数为-3，3 月份为-15。

铜：LME 铜收盘 4175 美元，跌 135 美元，库存减少 5000 吨。沪铜现货价 38000 元，跌 475 元。日本 2008 年经济萎缩 3.1%，是自 2001 年来的首次下降，日本也是以出口导向为主的国 家，中国是日本的重要贸易伙伴。尽管美国公布了超预期的消费者信心指数和制造业数据，但猪流感疫情的影响才刚开始，未来影响程度还是个未知数。LME 铜跌破 4270 美元支撑，下一支撑位在 4080 美元附近。

铝：LME 铝收盘 1436 美元，跌 3.5 美元，库存增加 24650 吨。沪铝现货价 13210 元，跌 165 元。国内开工增加，加上进口陆续到货，导致现货供应由紧张转为宽松。现货铝供应增加导致远月价格跌破 12500 元成本区域，前期多单须及时退出。

锌：LME 锌收盘 1340 美元，跌 10 美元，库存减少 4250 吨。沪锌现货价 11850 元，跌 50 元。国际镍研究组织上周五表示，由于需求下降的速度要快于生产商减产的幅度，全球镍市场在

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

2009 年将过剩 8 万吨。预计 2009 年全球初级精炼镍产量将减至 126 万吨，而消费则将下滑至 118 万吨。LME 镍价出现大幅下跌，跌破前期支撑，国内现货价格从 12 万骤降至 10.5 万，使得市场对复苏前景呈悲观情绪。锌价仍承压，但短期跌幅偏大，低位可少量减持空单。

□ 钢材：全球钢企业绩下滑，矿业巨头降低铁矿石产量

消息面：据新日铁公司今日公布的公司经营报告，截至 3 月 31 日，该公司在 2008 财年第四季度净亏损 570.4 亿日元（约合 8.45 亿美元）。第四财季销售额下滑 29%至 9396 亿日元，而 08 年的同期数字为 1.321 万亿日元。全球矿业巨头巴西淡水河谷公司中国区总裁朱凯今日在北京举行的会议上表示，淡水河谷公司计划通过停止生产低品位矿石和关闭高成本工厂的方式，将 2009 年公司的铁矿石产能缩减 25%。国际镍研究组织上周五表示，由于需求下降的速度要快于生产商减产的幅度，全球镍市场在 2009 年将过剩 8 万吨。2007 年全球初级精炼镍产量为 142 万吨，到 2008 年降至 139 万吨。在消费方面，2007 年全球消费量为 131 万吨，2008 年降至 129 万吨。其预计 2009 年全球初级精炼镍产量将减至 126 万吨，而消费则将下滑至 118 万吨。

昨日，螺纹钢价格走势较温和，呈现窄幅波动走势，收盘报 3507 元，微涨 2 元，涨幅 0.06%，成交萎缩至 9.6 万手，持仓增加 8026 手。全球爆发的流感疫情对国内尚未造成影响，国内房地产业售价和成交量均有所上扬，使得钢价在目前位置趋稳。货币供应大幅增长的影响会逐渐显现，未来钢材价格仍有望攀升，但短期仍存在不确定性。

□ 白糖：现价高位支撑糖价 期糖忧虑消费继续弱势横盘

综述：在白糖减产支持下，南方白糖主产区现货报价高位持稳；但市场对消费预期数据的疑虑导致期糖高位滞涨，期糖近月 905 合约与广西现货报价之间已呈倒挂情形；而交投低迷则使得资金持续流出。因而国内白糖期价近期继续维持振荡行情以待 4 月销售数据出台。操作建议：观望或日内短线振荡操作。

国际原糖市场方面：受亚洲国家的食糖需求增加以及市场上有消息说巴西的生产情况不是很好的刺激，周二 ICE 糖市原糖期价小幅上涨。0905 合约上涨 9 个点，收于 13.79 美分/磅；0907 合约上涨 15 个点，收于 14.04 美分/磅；0910 合约上涨 19 个点，收于 14.68 美分/磅。国内现货方面：周二南方白糖主产区现货报价稳重略有上调，总体成交有所好转；南宁中间商报价：3690-3700 元/吨，集团报价：3690 元/吨，成交一般；柳州中间商报价：3700 元/吨，集团报价：3700-3710 元/吨，成交一般；昆明：3550-3560 元，少量成交。柳州广西食糖批发市场各远期合约小幅涨跌互现。云南制糖企业 4 月下旬进入收榨高峰期，截至 4 月 28 日，全省共 49 家糖厂收榨，尚未收榨的糖厂数量为 30 家。

郑州白糖期货：周二白糖小幅低开，全天弱势窄幅横盘，成交量大幅萎缩，持仓量小幅减少。909 合约收盘 3840，无涨跌，持仓减少 1.15 万手；1001 合约收盘 4137，涨 3 个点，持仓减少 1.4 万手。从持仓结构来看：前期老主力多空均有一定的减仓动作，主力减仓力度略大于减仓力度。截止周二，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：67,587 张，继续略减。

【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	49.92	-0.44	7.33
COMEX 黄金连	美元/盎司	893.60	-1.61	1.23

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 28 日 24:00。

CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	521.60	0.23	2.27
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	383.20	0.79	2.35
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1432.50	-0.52	-1.88
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4175.00	-3.13	-7.43
LMND 3 伦外镍	美元/吨	10850.00	-2.91	-6.64
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1345.00	-0.37	-8.19

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	34710	-2.83%	-8.54%
沪铝 0906	人民币/吨	12430	-1.93%	-1.62%
沪锌 0906	人民币/吨	11905	0.85%	-7.17%
橡胶 0906	人民币/吨	14110	1.66%	-0.67%
沪金 0906	人民币/克	197.75	-1.65%	0.64%
燃油 0906	人民币/吨	3202	-1.66%	-1.84%
玉米 0909	人民币/吨	1665	0.36%	-0.06%
豆一 0909	人民币/吨	3409	1.40%	-3.51%
豆粕 0909	人民币/吨	2610	-0.84%	-6.55%
豆油 0909	人民币/吨	6706	1.21%	-1.18%
白糖 0909	人民币/吨	3840	0.00%	1.16%

【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% 10% 12% 9%
	M Y P L WS/WT SR CF RO TA
	11% 11% 11% 12% 9% 10% 9% 11% 11%
上海期货交易所	ER
	8%
上海期货交易所	1、今日 CU0908 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%。
	2、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%。
郑州商品交易所	1、TA909 单边市，保证金比例 12%。

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 29 日 8:00。