

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

[详情请点击我](#)

www.xcsc.com

【市场评论】

- 大盘有望创反弹新高 但需谨防回落

【财经要闻】

- 支持福建省加快建设海峡西岸经济区
- 4月新增贷款环比明显减少
- 国家发改委：继续推进资源产品价格改革
- 上半年完成中小企业金融服务专营机构建设
- 中央财政今年已下达 灾后重建基金预算 850 亿元
- 欧元区就业形势将显著恶化 失业率可能上升至 10.9%
- 日本经济二季度有望增 1.4%

【行业要闻】

- 煤炭行业未来需求将稳步回升
- 今年我国计划关停小火电机组 1500 万千瓦
- 农机补贴拉动内需效应显现
- “去产能化”任务艰巨焦炭业回暖言之尚早
- 乳品行业回暖，伊利首季净利翻番
- 纺织服装子行业分化迹象显现

【公司要闻】

- 中铝称未考虑调整收购力拓方案，静待澳政府审批
- 攀钢钢钒（000629）：“整体上市”修成正果
- 力源液压（600765）：更名“中航重机”，拟投资风力发电项目
- 深国商（000056）：百利亚太拟注优质资产
- 丽珠集团（000513）：4月份再购 38 万股 B 股
- 金风科技（002202）：调低叶片采购合同额
- 保利地产（600048）：前 4 月签约额增逾两倍

【祈年期货专栏】

- 豆类：美元走熊将成为商品价格新的利多动力
- 工业金属：高于预期的经济数据，提振铜价高位振荡
- 钢材：过剩产能淘汰，刺激钢价上涨
- 白糖：期糖主多继续减持 主力多空持仓力度转换

上证指数 2009.5.4 分时图



深证成指 2009.5.4 分时图



沪深300 2009.5.4 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 5 月 5 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
600100	同方股份	参股创投公司的个股有望迎来爆发式历史发展机遇，同方股份尤其值得关注。公司威视安防业务稳居全球前列，是全球最大的集装箱检测设备供货商。除蒸蒸日上的同方威视外，其旗下还有多家科技公司，价值不容忽视。二级市场处于中级上升趋势中，支撑位14.5，压力位18.6。
600628	新世界	公司已成功地完成由单一百货店向综合消费圈的现代百货形象的转型，所处商圈随着人民广场周边商务写字楼的增加，消费档次在不断提升，这将为公司经营带来新的发展机遇。二级市场，上攻形态初步形成，支撑位10.0，压力位13.5。
600458	时代新材	公司主业成功由过去单一的车辆配件商延伸到铁路线路的配件商。一季度实现收入3.58亿元，同比上涨72%，环比上涨63%，未来订单充足。二级市场蓄势待发，支撑位12.8，压力位16.4。
600809	山西汾酒	公司主营生产及销售汾酒竹叶青酒及其系列产品，拥有“杏花村”、“竹叶青”两大驰名商标，一季度主营收入大幅增长将带动归属于母公司所有者净利润同比增长300%以上。依托20日均线有望探底回升，继续保持良好上攻形态。支撑位17.0，压力位21.6。

【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	2559.91	3.32	4.55	40.59
深证成指	9899.67	4.18	6.27	52.64
沪深300	2714.30	3.48	5.50	49.32
香港恒生	16381.05	5.54	7.35	13.86
国企指数	9641.91	6.13	7.38	22.18
红筹股	3506.37	7.44	6.64	6.50
日经225	8977.37	0.00	2.88	1.33
道琼斯	8426.74	2.61	5.01	-3.98
标普500	907.24	3.39	5.80	0.44
纳斯达克	1763.56	2.58	5.01	11.83

【市场评论】

□ 大盘有望创反弹新高 但需谨防回落

大盘短期风向

周一大盘如期迎来开门红。盘面看，个股普涨，下跌者仅为 17 家；全行业板块飘红，涨幅均超过 1%。其中，蓝筹股表现尤为出色，成为市场关注焦点。煤炭石油、钢铁、煤化工、券商强劲上扬，涨幅接近或超过 5%。旅游酒店、运输物流、有色金属和房地产等也表现良好，涨幅居前。其中，国际大宗商品价格大幅上扬，钢铁等周期性行业新订单持续回升等数据公布，均构成煤炭、钢铁、有色等反弹的实质性利好。医药、教育传媒涨幅相对较小。全日中石油、中国神华、工商银行、中国石化、中国人寿、西山煤电、鞍钢股份、万科等权重股对大盘强劲上扬起到积极作用。短线看，大盘冲高回落可能性较大。沪指短线第一压力 2584 点、第二压力 2630 点、第一支撑 2525 点、第二支撑 2500 点。

操作策略

大盘冲高后短期获利盘构成较大压力，重仓者可考虑近期冲高减持（尤其前期涨幅巨大的品种），适当控制仓位，先行锁定利润；稳健投资者不宜过分追高，也宜控制仓位。短线投资者可继续关注补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、区域经济品种（海西、上海本地股等）、创投等。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】

□ 支持福建省加快建设海峡西岸经济区

温家宝总理最近主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》。会议强调，加快建设海峡西岸经济区，必须进一步解放思想，深入贯彻落实科学发展观，牢牢把握两岸关系和平发展的主题，着力推进两岸交流合作，促进两岸互利共赢；着力转变经济发展方式和增强自主创新能力，提高经济发展质量和水平；着力统筹城乡和区域发展，提高经济社会发展的协调性；着力深化改革开放，增强发展的动力和活力；着力改善民生，推进社会主义和谐社会建设；着力加强生态文明建设，提高可持续发展能力，将海峡西岸经济区建设成为经济持续发展、文化更加繁荣、综合竞争力不断增强、人民群众安居乐业的和谐区域。要重点做好以下七个方面的工作：一是发挥独特的对台优势，加强两岸产业合作和文化交流，努力构筑两岸交流合作的前沿平台。二是加快现代化基础设施建设，适应两岸直接“三通”的需要，提高发展保障能力。三是充分发挥后发优势，高起点发展特色产业，提升经济整体素质。四是统筹区域内协调发展，推动跨省区域合作，加快形成区域、城乡经济社会一体化发展新格局。五是创新体制机制，先行试验一些重大改革措施，继续发挥海峡西岸经济区对外开放的先行作用。六是加快社会事业发展，促进社会和谐。七是加快生态文明建设，努力建设人居环境优美、生态良性循环的可持续发展地区。

□ 4月新增贷款环比明显减少

一些银行业人士 4 日表示，4 月份新增贷款规模可能超过 6000 亿元，预计 5、6 月份新增贷款规模不会比 4 月大幅下降。虽然 4 月份新增贷款环比大幅回落，但这样的规模和增速要比前 3 个月更合理。数据显示，3 月，人民币贷款新增 1.89 万亿元，同比多增 1.61 万亿元。一季度人民币贷款共增 4.58 万亿元，同比多增 3.25 万亿元。4 月份四大国有商业银行新增贷款规模突破了 2500 多亿元，而其它中小银行业金融机构新增贷款达到 4000 亿元左右。4

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 5 月 5 日 8:00。

月份票据融资的规模和比例出现了较大幅度的下降。在信贷结构上，整体而言期限和行业比例进一步优化。对于未来信贷的持续增长，农行资金中心研究发展主管李刚认为，5、6月份信贷增速不会比4月份慢多少，如果按照全年经济增长8%的增速测算，则接下来的几个月，平均每月的新增贷款规模有望在3000亿元左右。

□ 国家发改委：继续推进资源产品价格改革

国家发改委有关负责人4日表示，为进一步促进节能减排工作，今年将继续推进资源性产品价格和环保收费改革，积极落实差别电价政策，引导金融机构严格限制高耗能和产能过剩行业贷款。今年全国计划关停小火电机组1500万千瓦，淘汰落后炼铁产能1000万吨、炼钢600万吨、造纸50万吨。未来将出台固定资产投资项目节能评估和审查办法，引导金融机构严格限制高耗能和产能过剩行业贷款。他还表示，将继续出台促进节能减排的法规政策。如出台固定资产投资项目节能评估和审查办法，加快制定或修订高耗能产品能耗限额强制性国家标准和主要用能产品强制性能效标准；继续推进资源性产品价格和环保收费改革，积极落实差别电价政策；落实企业购买节能环保设备和节能环保投资项目所得税优惠政策，研究建立循环经济发展专项资金。

□ 上半年完成中小企业金融服务专营机构建设

中国银监会副主席王兆星强调，各银行要在今年上半年完成中小企业金融服务专营机构和队伍的建设，并努力在下半年使中小企业金融服务质量有明显改善，真正使中小企业的合理融资需求得到有效解决。银监会出台《银行建立中小企业金融服务专营机构的指导意见》后，中小企业金融服务专业化经营显现了良好的势头。对中小企业金融服务专营机构的具体名称和经营管理模式不要求统一，但必须体现出专营性质，要建立符合中小企业经营特征的专门的管理体系、核算体系、信审体系、风险管控体系和风险定价体系，建立独立的激励约束体系、相对独立的IT支持保障体系以及独立的产品研发营销体系，建立与之相适应的、有技术、有热情、有经验的中小企业金融服务专业人才队伍，通过专门机构、专业技术和有效机制将中小企业金融服务工作落到实处。另外，中小企业专营机构的建设，一定要坚持商业可持续原则，坚持风险可控、成本可算、成本与效益相匹配，做到速度、结构、效益和质量相统一。要认真贯彻“有保有压”的信贷政策，对中小企业及其资金需求进行合理的分类和科学投放，保证信贷资金真正用于解决符合国家产业政策、有利扩大内需的中小企业的资金需求。

□ 中央财政今年已下达 灾后重建基金预算 850 亿元

财政部4日消息显示，中央财政近日下达2009年地震灾后恢复重建基金预算334亿元，其中四川294亿元、甘肃23亿元、陕西17亿元。截至目前，中央财政今年已累计下达地震灾后恢复重建基金预算近850亿元，占全年预算安排1300亿元的65%，为推动灾区灾后恢复重建工作全面开展，加快完成恢复重建任务特别是农房、学校、医院等灾区基础设施恢复重建提供了有力保障。下一步，中央财政将根据灾区灾后恢复重建实际需要和重建进度，加快资金拨付，加强资金监管，确保资金安全、规范、有效使用。

□ 欧元区就业形势将显著恶化 失业率可能上升至 10.9%

欧盟委员会4日发布的最新预测显示，欧元区和欧盟经济今明两年都将陷于衰退，就业形势会显著恶化。根据欧盟委员会当天发布的春季经济预测报告，欧元区和欧盟经济今年将分别萎缩4%，与此前公布的预测相比，衰退程度进一步加深，而明年仍将出现0.1%的负增长。今年1月份，欧盟委员会预计欧元区和欧盟经济今年将分别萎缩1.9%和1.8%，明年经济

增速均有望回升至 0.5%。欧盟委员会表示，金融危机加剧、全球贸易萎缩以及部分成员国房地产市场降温是造成欧元区 and 欧盟经济衰退的最主要原因。欧盟委员会预计，今明两年欧盟将新增失业人口 850 万，失业率上升至 10.9%，其中欧元区失业率更是会大幅攀升至 11.5%。欧盟今年的通胀率将略低于 1%，欧元区仅为 0.5%，明年则有望上升至 1.3% 和 1.2%，依然远低于欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的 2% 的警戒线。欧盟委员会负责经济和货币事务的委员华金·阿尔穆尼亚说，目前欧洲经济正处于二战以来最深重且影响最为广泛的衰退中，很可能正在触底，并有望于明年开始复苏。

□ 日本经济二季度有望增 1.4%

据《日本经济新闻》网站报道，该新闻社对 20 位日本主要民间经济学家的调查显示，今年第二季度，日本实际国内生产总值（GDP）按年率计算有望比上季增长 1.4%，这将是日本经济自去年第一季度以来首次出现环比上升。报道说，这一调查显示，受金融危机影响迅速恶化的日本经济正在夯实底部。不过，美国经济的低迷以及金融危机的长期化等因素使日本经济仍面临下行风险。日本经济新闻社 4 月 30 日至 5 月 1 日对 20 名经济学家进行了问卷调查。对将于 8 月上旬发表的第二季度实际经济增长数据的预测，三名经济学家的预期为负值，两人认为第二季度经济将保持停滞，其余 15 人认为经济将转为上升。20 人的平均预测为增长 1.4%。另外，对即将于本月 20 日发表的第一季度经济增长数据，20 名经济学家的平均预测为负 15.9%。

【行业要闻】

□ 煤炭行业未来需求将稳步回升

据电监会数据，4 月中旬，全国发电量同比下降 3.9%，而 4 月上旬发电量同比下降幅度为 3.5%。2008 年 12 月，虽说工业经济遭受严重打击，然而全社会用电量还是基本遵循季节性向上特征，只是在总量上低于 2007 年，然而也高于 2006 年。同时，2009 年以来，用电量下降幅度逐步收窄，这一切都表明，国内用电量正在逐步回暖，在这种情形之下，季节性旺季的到来使得用电量在 5 月份以后逐步上升的可能性较大。由于工业经济逐步回暖的宏观大周期和用电量季节性上行周期相叠加，因此，2009 年 5 月份用电量稳步回升值得期待，则动力煤需求未来可能稳步增长。然而，未来 2-3 周，动力煤价格继续持平的概率较大。出于对以上公司 2009 年上半年业绩继续稳步增长的考虑。

□ 今年我国计划关停小火电机组 1500 万千瓦

据国家发展和改革委员会 4 日介绍，根据十一届全国人大二次会议审议通过的政府工作报告和计划报告，今年节能减排的重点工作包括大力推进产业结构优化升级，坚决遏制高耗能、高排放行业低水平重复建设，继续加大节能减排重点工程实施力度。据发改委有关方面负责人介绍，为大力推进产业结构优化升级，国家提高了项目节能环保准入门槛和“两高”行业项目资本金比例，引导金融机构严格限制高耗能和产能过剩行业贷款。为加快淘汰落后产能，今年我国计划关停小火电机组 1500 万千瓦，淘汰落后炼铁产能 1000 万吨、炼钢 600 万吨、造纸 50 万吨。中央财政采取转移支付方式，对经济欠发达地区淘汰落后产能给予奖励。

□ 农机补贴拉动内需效应显现

在已到位百亿元补贴资金的推动下，农机市场升温迅速。据统计，全国规模以上农机生产企

业今年一季度实现农机产值约480亿元，同比增长近21%。其中，大中型拖拉机销售出现井喷式增长，一季度大型和中型拖拉机产量分别达11534台和30678台，同比分别增长71%和33%；农作物收获机械、场上作业机械一季度分别增长44.1%和37.6%。预计2009年农机工业总产值将达到2200亿-2300亿元，增幅在15%-20%。但上半的火暴行情对企业的生产组织、资金链等方面也是巨大考验，企业还面临着出口下降、市场变化等不测因素，农机市场的未来走势仍存在不确定性。由于全球金融危机等多种因素的影响，加上去年第四季度销售情况不理想，虽然生产企业已经在2009年初进行了合理的储备，但很多企业仍对这次的火暴行情预料不足；企业能否在短时期内满足市场需求，如何应对集中供货引发的资金、供应链紧张，是其应当着力研究并解决的问题。

□ “去产能化”任务艰巨焦炭业回暖言之尚早

根据市场变化，各地焦化厂的库存和钢厂的库存已急剧减少，焦化行业依然亏损、特别是山西焦化企业亏损严重。山西焦化协会联盟决定，从2009年5月1日开始，河北、山东、内蒙古地区焦化企业的焦炭价格在4月份的基础上每吨上调30元，山西、陕西地区焦化企业的焦炭价格在4月份的基础上每吨上调60元。焦化企业前期集体限产效果初显，钢厂和焦化厂焦炭库存近期一直处于低位，从4月底开始，山西、河北等地的焦化企业已经有了调价的迹象，焦炭市场价格在指导价下方有所反弹。尽管联盟为4月份制定的指导价格为1600元/吨，但多数焦化厂的实际销售价格低于这个价。尤其是山西的企业前期价格降幅较大。此次提价，联盟对不同地区制定两档价格上调幅度，且没有规定具体的价格。据业内人士表示，实际市场价格往往达不到指导价的标准，调价幅度不一定能为下游接受。

□ 乳品行业回暖，伊利首季净利翻番

从乳业市场今年一季报可看出，在风雨过后乳业的回暖已成共识。据公告，为尽早挽回消费者信心，伊利股份在2009年前三个月加大广告宣传力度，广告营销费用较2008年同期提高53.82%。基于一季度的表现，预计其税前利润可以实现6亿元。这比伊利股份2009年实现利润总额5亿元的目标还要高出20%。

□ 纺织服装子行业分化迹象显现

104届广交会纺织品和服装成交分别下降了23.83%和27.76%，降速创历史纪录；2009年1季度纺织服装出口连续3个月负增长达到9.03%；欧元区经济1999年成立以来首次陷入衰退，可能成为步美国后尘的一个地区，未来出口支撑可能少了一个支点，海外需求不足是纺织服装出口下滑的关键所在。政策暂时未能力挽狂澜。短期内4次上调纺织服装出口退税率（从11%提高到16%），理论上，退税上调将增加211亿元人民币净利润，影响幅度约为29%。但实际上外贸谈判中外商往往压价，所以实际上出口退税并没有给企业带来真正效益；围绕纺织服装的利好不断，如先后推出了促进轻纺工业健康发展的六项政策措施和产业振兴规划等，但我们认为短期内效果不大，长期可以促进产业升级，未来行业将呈现强者恒强格局。

【公司要闻】

□ 中铝称未考虑调整收购力拓方案，静待澳政府审批

据外电报道，审批遭到延期的中国铝业公司对力拓集团的并购案，受到全球债市及大宗商品市场环境变化的影响，有可能做出调整。对此，中铝公司副总经理吕友清澄清称，环境的变化确实给收购造成了难度，但收购方案是一揽子的，目前尚没有考虑调整。至于澳大利亚外

国投资审核委员会(FIRB)何时将作出最终的裁定,吕友清表示公司正在静待FIRB审批,期间对FIRB提出的问题做出积极回应,至于最终的时间,尚不能确定。

□ 攀钢钢钒(000629):“整体上市”修成正果

今天,攀钢钢钒(000629)刊登《换股吸收合并实施结果暨新增股份上市公告》,攀渝钛业(000515)和长城股份(000569)也分别刊登了《关于股票终止上市的公告》。攀渝钛业和长城股份将于2009年5月6日终止上市,而攀钢钢钒换股吸收合并上述两家上市公司后的新增股份亦将于同日上市流通。值得注意的是,在公告中,公司对与第二次现金选择权相关的投资风险进行了特别提示,即“自2009年5月6日起买入攀钢钢钒股票的新投资者无法取得第二次现金选择权;自2009年5月6日起增持攀钢钢钒股票的原投资者,其增持部分也无法取得第二次现金选择权”。究其原因,在于攀钢钢钒第二次现金选择权采取的是权利绑定股东账户的操作方式,第二次现金选择权不与攀钢钢钒正股一起交易。鉴于上述原因,投资者在攀钢钢钒股票复牌后,必须结合股票的投资价值,并以此指导二级市场的买卖行为,避免出现类似“买入攀钢钢钒股票就可在两年后二次行权”之类的误解而承担不必要的投资风险。

□ 力源液压(600765):更名“中航重机”,拟投资风力发电项目

力源液压(600765)5日公告称,由于公司主营业务已从单纯的民用液压件扩大到军民共用液压件、液压系统、锻件、换热器、燃气轮机及其成套设备研发、生产及销售,以及铸造业务和新能源投资业务,因此拟将公司中文名称变更为“中航重机股份有限公司”,公司证券简称相应变更为“中航重机”。公司表示,拟增资中国航空工业燃机动力(集团)有限公司2.5亿元。增资后,燃机公司将大力开展以风力发电、垃圾发电、燃机发电为代表的新能源投资业务。同时燃机公司拟收购金州(包头)可再生能源有限公司100%股权,转让价款为2371.40万元。本次股权收购完成后,金州能源拥有的包头百灵庙风电场将成为燃机公司,同时也是中航工业投建的第一个风力发电项目。

□ 深国商(000056):百利亚太拟注优质资产

深国商今日披露的权益变动报告书显示,百利亚太投资有限公司拟收购原大股东所持3026万股深国商可流通B股(占深国商总股本的13.7%),约定交易价格为10500万港元,折合每股约3.47港元。新东家还拟继续增持上市公司股份。据称,百利亚太及其实际控制人、一致行动人将在完成对其现有业务、资产的梳理整合,并与其他相关各方基本达成一致意见后,在未来12个月内提出对上市公司的优质资产注入方案。

□ 丽珠集团(000513):4月份再购38万股B股

丽珠集团B股回购依然在有条不紊地进行之中,4月份公司共购入B股数量为38.48万股,耗资404.57万元。丽珠集团(000513)今日披露,截至2009年4月30日,公司累计回购B股数量为720万股,占公司总股本的比例为2.3527%,购买的最高价为港币10.50元/股,最低价为港币8.38元/股,支付总金额约为港币6884.21万元(含税费)。

□ 金风科技(002202):调低叶片采购合同额

金风科技(002202)今日披露,公司昨日与中材科技风电叶片股份有限公司签署了风力发电机叶片采购变更合同,合同金额由6.3亿元下调至5.9亿元。金风科技认为,上述合同的变更可以降低公司风力发电机叶片采购成本,有助于降低公司产品成本。

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

□ 保利地产（600048）：前4月签约额增逾两倍

保利地产（600048）今日披露了公司4月销售情况简报。简报显示，2009年4月，公司实现签约面积48.40万平方米，实现签约金额40.31亿元。今年1至4月公司实现签约面积124.73万平方米，同比增长182.15%；实现签约金额105.16亿元，同比增长212.8%。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：美元走熊将成为商品价格新的利多动力

节后第一个交易日在外盘累计涨幅较大的情况下，国内商品期货再次出现大面积涨停，涨停的品种达到7个，尤其豆油开盘至收盘牢牢封在涨停板。周一马来西亚棕榈油虽然冲高回落但涨幅仍超过4%，美豆类则涨跌互现，近月大豆合约再次上涨，而新年度的主力合约则轻微下跌，豆粕近月合约上涨远月合约下跌，豆油则是全线上涨，当日超过3%涨幅的原油走势对豆油产生支撑。美玉米价格在连续上涨4日后出现回落，豆粕和玉米市场考虑了疫情的偏空因素。

根据USDA盘后公布的作物生长进度报告，截至5月3日美玉米播种完成了33%，上周为22%，去年同期为24%，5年平均水平为50%，08年由于天气过于潮湿，玉米的播种进度远远落后于月正常水平，所以今年玉米播种进度远快于去年也不能说明太多问题，但从5年平均来看，09年美玉米的播种进度仍偏慢。截至5月3日美大豆播种完成了6%，上周为3%，去年同期为5%，5年平均水平为11%。另外，春小麦、高粱、棉花、大麦的播种进度也较正常年份落后。

周一值得一提的是，美元大幅的下跌，美元指数3月19日在美联储宣布量化宽松货币政策后形成的低点已经岌岌可危，一旦跌破美元的中期熊市可能出现，道琼斯指数升破8200以后开始加速上涨，美元已经失去了避险的作用。如果说商品期货价格超跌反弹、中国经济朦胧利多、通胀预期等因素共同促成了过去几个月部分商品价格的上涨行情，那么未来美元的走熊则将成为新的利多，通胀将由预期变为现实。

当然，我们要继续对本次疫情保持警惕，若疫情扩散速度得不到遏制，全球经济必将受到较大刺激，这对所有商品价格都具有利空作用。

操作上，后市继续看好油脂类走势。

□ 工业金属：高于预期的经济数据，提振铜价高位振荡

消息面：美国商务部4日公布，经季节性因素调整后，3月份建筑支出月同比增长0.3%，折成年率为9,697亿美元。分析师们预计，3月份美国建筑支出下降1.3%。美国全国地产经纪商协会4日公布，3月份成屋签约销售指数月比上升3.2%至84.6，2月份修正后为82.0。私营领域分析师之前预计，3月份成屋签约销售指数仅会上升0.1%。

铜：LME因银行假期休市，COMEX铜上涨4.5美元，涨幅2.4%。沪铜现货价40200元，涨2325元，升水800元。美国最新公布了建筑支出和成屋销售数据均好于预期，避险意愿降低打压美元，令以美元计价的金属更具吸引力。美股大幅上涨，资金开始逐渐回流金融市场，据统计的商品指数基金增仓也十分明显，乐观情绪使所有金融产品均出现上涨，但商品的上涨仍没有扎实的基础，因此，高位仍需谨慎，尽管短期维持强势。

铝：沪铝现货价13090元，涨90元。2010年底我国将淘汰落后电解铜产能30万吨，铝产能80万吨，锌产能40万吨。进口货较为充裕，市场现货供应充足。LME市场铝正处于强势上涨阶段，未来仍有上涨空间，前期过于悲观的经济预计与目前现状的不符，使得消费降幅小

于预期，未来铝价仍有上扬空间，多单谨慎持有。

锌：沪锌现货价 12950 元，涨 750 元。尽管现货出现较大涨幅，但市场购买意愿不足。中国近期将淘汰大量的钢铁产能，钢材总产量会出现下降，锌消费仍难见曙光，短线交易为主。

□ 钢材：过剩产能淘汰，刺激钢价上涨

消息面：世界对钢的表现需求第一季度年比下降 23.5%，世界不包括中国在内的表现需求年比下降 37%，中国的城求第一季度年比增长了 7.4%。国家将淘汰 300 立方米及以下高炉产能和 20 吨以下转炉、电炉产能。到 2011 年，再淘汰落后炼铁能力 7200 万吨，炼钢能力 2500 万吨。

昨日，螺纹钢价格出现加速上扬，国家出台淘汰钢铁落后产能计划对钢价构成利多支撑，因市场供应会明显减少。近期钢厂纷纷调价也支撑了钢价维持高位。钢价突破 3570 后上涨空间被打开，前期高点 3650 将有压力，但振荡整固后仍能冲击新高，多单可逢低介入。

□ 白糖：期糖主多继续减持 主力多空持仓力度转换

综述：市场继续在低迷中等待白糖新的消费数据出台。期糖主多继续加速减多加空的操 作，导致目前主力多空持仓力度发生了本质上的转变，目前主力持仓力度已略大于持多 力度。期糖中期走势则依赖于即将公布的最新白糖消费数据。操作建议：短线操作为主；仍不宜大幅追涨杀跌。

国际原糖市场方面：由于最近糖价强劲上涨后的获利回吐，周一 ICE 糖市原糖期货价格稍稍下跌，成交量急剧萎缩。0907 合约下跌 3 个点，收于 15.02 美分/磅；0910 期合约下跌 2 个点，收于 15.54 美分/磅。

现货方面：受各相关市场价格回落的影响，南方白糖产区现货报价或持平或小幅回落，总体成交清淡。南宁中间商报价：3750-3780 元/吨，回落 20 元，集团报价：3770 元/吨，维持上周报价，商家观望居多；柳州中间商报价：3750 元/吨左右，回落 30 元，观望居多；昆明：3620-3630 元，部分成交。南方各食糖批发市场白糖远期合约下调 8 元-76 元不等。截至 5 月 4 日，广西还有个别糖厂未收榨，收榨糖厂占全区糖厂总数的 98%。

郑州白糖期货：受国际原糖期价上周末暴涨的影响，周一白糖期价高开冲高回落，成交量小幅增加，总持仓减少 2.5 万手。1001 合约收盘 4135，跌 26 个点，持仓增加 1.1 万手；909 合约收盘 3840，跌 31 个点，持仓继续大幅减少 3.5 万手。从持仓结构来看：万达期货、中粮期货继续加速减多加空，浙江永安周一也大幅减少多单 6 千多手，长城伟业净多单只剩下 7 千多手；珠江期货持仓变化不大，仍然持有多单 2 万多手；目前排名前 20 名的主力多空持仓力度已转换：空头持仓是多头持仓的 1.06 倍，主力空头持仓力度略强。截止周一，郑商所白糖的仓单加有效预报数为：65,506 张。

【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	53.20	4.07	6.10
COMEX 黄金连	美元/盎司	888.20	-0.34	-2.20
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	570.40	6.42	9.61
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	415.00	2.72	9.15
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1535.00	1.99	6.60

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 5 月 4 日 24:00。

LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4620.00	3.59	7.19
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11825.00	1.68	5.82
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1505.00	5.99	11.48

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	39040	5.80%	8.29%
沪铝 0906	人民币/吨	12885	1.86%	0.00%
沪锌 0906	人民币/吨	12885	3.95%	6.49%
橡胶 0906	人民币/吨	15150	5.83%	8.64%
沪金 0906	人民币/克	197.52	-0.38%	-1.80%
燃油 0906	人民币/吨	3462	4.09%	6.46%
玉米 0909	人民币/吨	1667	-0.18%	-1.13%
豆一 0909	人民币/吨	3648	3.81%	3.49%
豆粕 0909	人民币/吨	2850	4.78%	3.94%
豆油 0909	人民币/吨	7332	3.74%	6.29%
白糖 0909	人民币/吨	3840	-0.80%	1.61%

【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 30 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 ER
	12% 11% 14% 14% 14% 13% 10% 10% 9% 8%
	M Y P L WS/WT SR CF RO TA
上海期货交易所	11% 11% 11% 12% 9% 10% 9% 11% 11%
	1、CU0906、CU1001 合约出现第 2 个 涨 停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 9%。
	2、CU0905、CU0907-CU0912、CU1002-CU1004 合约出现第 1 个 涨 停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。
	3、RU0906-RU1003 合约出现第 1 个 涨 停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。
	4、ZN0906-ZN0911、ZN1001 合约出现第 1 个 涨 停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7%。
	5、今日 CU0908 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%。
	6、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%。
	7、今日 ZN0908 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%。

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 5 月 5 日 8:00。

	Fu1005 上市。 交割提示: Fu0905 卖方交仓单, 买方交意向书
大连商品交易所	1、a1007 合约今日是连续第 1 个涨停。 2、b0907、b0911、b1001、b1003 合约今日是连续第 1 个涨停。 3、m0912 合约今日是连续第 1 个涨停。 4、p0906、p0907、p0909、p0910、p0912-p1003 合约今日是连续第 1 个涨停。 5、y0905-y1003 合约今日是连续第 1 个涨停。
郑州商品交易所	R0001、R0909、R0911 单边市, 下一交易日上述合约涨/跌停板幅度调整为 7.5%。