

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 激进者可关注短期急跌到位品种

【财经要闻】

- 财报披露渐入高潮 首季业绩环比增长
- 确保贷款注入实体经济
- 工信部：再启动一批符合条件投资项目
- 一季度国企利润环比增长 1.2 倍
- 科技部开始调研创业板市场后备企业
- 大摩调高中国经济增长预期
- 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】

- 4 月中旬全国发电量下滑 3.9%
- 工信部推动汽车钢铁业兼并重组
- 一季度五大石化公司利润降 25.7% 主营收入降 30%
- 首季国内市场煤价小幅走低
- 社科院蓝皮书：房价下半年将止跌企稳
- 工业下滑势头初步扭转

【公司要闻】

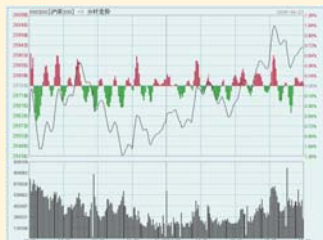
- 股权投资见好就收，宝钢集团撤离南钢
- 山东钢铁年内有望完成实质重组
- 保利地产（600048）等三公司一季度净利劲升
- 荣华实业（600311）：1.5 亿“加码”金矿建设
- 云天化（600096）：二季度有望恢复盈利
- 深发展（000001）：一季度净利润增长 12%
- 中国国航（601111）：运价体系调整并非涨价
- 大众交通（600611）：将加大创投股权投资力度

【祈年期货专栏】

- 豆类：植物油整体强势明显
- 工业金属：美就业数据不佳，金属破位下跌
- 钢材：保值盘介入使得螺纹钢价格展开区间整理
- 黄金：金价再上 900 美元
- 白糖：糖会数据仍无新意 期糖弱势盘整依旧

上证指数 2009. 4. 23 分时图

深证成指 2009. 4. 23 分时图

沪深 300 2009. 4. 23 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 24 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	2463.95	0.11	-2.77	35.32
深证成指	9360.84	1.21	-3.61	44.33
沪深 300	2593.56	0.67	-3.48	42.68
香港恒生	15214.46	2.26	-2.36	5.75
国企指数	8939.09	2.50	-2.21	13.27
红筹股	3278.23	1.89	-4.08	-0.43
日经 225	8847.01	1.37	1.05	-0.14
道琼斯	7957.06	0.89	-2.07	-9.34
标普 500	851.92	0.99	-1.55	-5.68
纳斯达克	1652.21	0.37	-1.09	4.77

【市场评论】

□ 大盘有望继续震荡反弹 激进者可关注短期急跌到位品种

大盘短期风向

周四大盘如期探底回升。盘面看，煤炭石油、电器、新材料、煤化工、农业、小盘和新能源盘中活跃，涨幅居前；下午有色、地产的回升带动大盘反弹。而黄金、交通设施、钢铁、造纸印刷和银行处于调整中，其中黄金股跌幅居前。全日中国神华、中国石化、潞安环能、西山煤电、五粮液、露天煤业、云南铜业和美的电器等权重股走好对大盘指数企稳起到积极的作用。短线看，大盘有望继续震荡反弹。沪指短线第一压力 2484 点、第二压力 2520 点、第一支撑 2440 点、第二支撑 2420 点。

操作策略

谨慎投资者可等待市场明朗，仓位重者等反弹适当的减持（对于阶段滞涨品种）。短线投资者可关注补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、家电、电力、军工、3G 等，以及短期急跌到位品种如有色。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】

□ 财报披露渐入高潮 首季业绩环比增长

根据统计，截至 23 日，共有 519 家上市公司公布今年一季报。这些公司实现营业总收入 3239.49 亿元，同比、环比分别下降 11.91% 和 15.07%；共实现归属于母公司所有者的净利润 217.17 亿元，同比减少 21.56%，而去年四季度这些公司共亏损 122.11 亿元。按照申万一级行业分类，一季度，金融服务、信息设备、农林牧渔、轻工制造、公用事业、化工、黑色金属和有色金属等 12 个行业环比实现扭亏。其中，金融服务行业实现净利润 39.38 亿元，而去年四季度亏损 0.55 亿元；纺织服装、房地产和电子元器件行业的净利润环比降幅最大，分别为 78.23%、67.16% 和 53.50%。519 家公司中，有 204 家公司发布上半年业绩预告。其中，17 家公司预盈、60 家公司预增、5 家公司扭亏。此外，74 家公司预减，44 家公司预亏。截至 23 日，共有 1295 家公司公布 2008 年年报。这些公司共实现净利润 7289.13 亿元，同比下降 16.76%。综合行业 and 信息服务行业的净利润同比增幅最大，分别为 149.19% 和 87.15%；公用事业和交通运输行业的净利润同比降幅最大，分别为 113.56% 和 80.72%。

□ 确保贷款注入实体经济

中国银监会统计部主任刘春航 21 日表示，银行业金融机构要高度重视当前信贷高速增长中隐藏的巨大风险。银监会将加大监管力度，确保贷款专款专用，真正注入实体经济。未来信用风险和操作风险成为中国银行业面临的两大风险点。他强调，银监会要求银行一定要了解客户，要严格执行贷前调查、贷中审查、贷后检查的贷款“三查”制度，确保专款专用，保持信贷投放对经济支持的可持续性。今后几年，强调银行业金融机构要高度重视当前信贷高速增长中隐藏的巨大风险，在贷款投放中要做到四个匹配：信贷投放与本机构的风险管理能力、专业人员素养相匹配，不能脱离本机构的管理能力和管理水平盲目放贷；信贷投放与本机构的客户资源、项目储备和前期所作的尽职调查相匹配，不能盲目抢占市场；信贷投放要与客户的有效信贷需求相匹配，不能降低信贷标准，放弃审贷的自主性、独立性；信贷投放要与本机构现有的资本充足情况、拨备水平和资本补充前景相匹配，不能脱离自身的资本缓冲能力盲目扩张。银监会要求银行继续严格执行大额风险集中度中单一客户 10% 和集团客户 15%

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 24 日 8:00。

的授信高限，严格执行项目贷款资本金要求。

□ 工信部：再启动一批符合条件投资项目

工业和信息化部运行监测协调局局长朱宏任 23 日表示，一季度，规模以上工业增加值同比增长 5.1%。但这种回升基础还不稳固，不能轻言整个经济下滑已经见底。下一步，将再启动一批符合条件的投资项目。保持工业经济平稳较快发展面临很大困难。一是国外需求持续萎缩、国内经济还没有明显转好迹象；二是一些行业产能过剩情况仍比较突出。因此，回升基础还不稳固，也不能轻言整个经济下滑已见底。工信部原材料工业司巡视员贾银松介绍，工信部正在对落后钢铁产能进行摸底调查，已会同有关部门召开会议，研究启动制订钢铁行业兼并重组条例工作。发改委和工信部将在月内下达地方技术改造计划。工信部装备工业司司长张相木透露，正在抓紧制定《汽车摩托车下乡操作细则》。细则颁布后，汽车摩托车下乡就进入实质操作阶段。

□ 一季度城镇新增就业人数稳定增加

人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基 23 日表示，一季度我国城镇新增就业人数稳定增加，但登记失业率环比有所上升。人力资源和社会保障部正在制定配套办法来落实医改方案，会先出台医保报销的指导性意见。从一季度数据来看，全国就业情况总体上好于预期。1-3 月，全国城镇新增就业人数分别是 69 万、93 万和 106 万，月平均是 89 万，比去年四季度上升 51.4%。但月均比去年同期减少 11.6%。城镇登记失业率到今年一季度末是 4.3%，比去年年末的 4.2% 上升 0.1%。当前农民工就业形势基本稳定，高校毕业生就业矛盾仍较突出，在校大学生签约率总体略低于去年同期。2008 年 9 月底至 2009 年 3 月底，有 5 个月企业岗位累计增减相抵为净减，减幅为 7.3%。受金融危机与就业问题影响，1—3 月，五项社会保险基金征缴收入 2847 亿元，同比增长 17.9%。社会保险基金征缴收入增速有所下降。另外，人力资源和社会保障部承担的医改任务主要是基本医疗保险的扩面、管理以及待遇水平的提高。在扩面方面，今年人社部要全面启动实施城镇居民基本医疗保险，比原计划提前一年。已经启动的城市要扩大覆盖范围，没有启动的今年上半年要出台方案，年内覆盖的范围要达到 50%。

□ 科技部开始调研创业板市场后备企业

科技部火炬高技术产业开发中心副主任修小平 22 日在全国技术市场中介机构峰会上表示，科技部已开展创业板市场后备企业的调研，将推动地方和高新区作好创业板后备企业资源的准备工作。近年来，我国正大力促进科技创新和科技成果向现实生产力转化。在引导科技风险投资方面，推出了科技型中小企业创业投资引导基金，并启动了对引导基金阶段参股项目的支持。修小平还透露，科技部“火炬中心”将与证监会市场部、中国证券业协会密切合作，继续推动中关村园区内的企业进入代办系统，扩大进入试点的企业群体，推动代办系统的交易规则及相关政策的进一步完善。同时，将启动其他国家高新区进入股权代办转让试点工作，这一试点计划于今年 7 月启动。

□ 大摩调高中国经济增长预期

摩根士丹利 23 日发布报告指出，由于经济刺激政策的利好反应远远超出预期，提振了市场信心，从而有效地阻止了 2009 年第一季度私人消费和投资领域可能发生的更为严重衰退，现已将中国 2009 年 GDP 增长率预测从 5.5% 调高至 7%。报告表示，中国已经公布 2009 年一季度经济数据，GDP 实际增长 6.1%。这一数据主要反映了经济在今年 1、2 月份的深幅下滑

之后，在3月份出现了强劲反弹。随着最近几个月房产销售的好转，房地产投资也显示出暂时的复苏迹象。尽管近来银行信贷大幅飙升，但中国已承诺将保持政策的延续性和稳定性。

□ 香港特区新预算案获批 全年公共开支预算达 3200 亿港元

经过连续 14 个小时的审议，香港特别行政区立法会 23 日三读通过 2009 至 2010 年度财政预算案，全年公共开支预算达 3200 亿港元，约占本地生产总值 19.4%。特区政府财政司司长曾俊华在立法会辩论财政预算案致辞时说，目前全球经济仍存在很大的不稳定性，特区政府会继续密切留意世界和香港经济的变化，因时制宜，灵活应变，如有需要会进一步推出适当措施。曾俊华表示，由于政府收入减少和支出增加，2009 至 2010 年度的财政赤字预计为 399 亿港元，占本地生产总值 2.4%，未来数年累积赤字预计将达 1000 亿港元，给公共财政带来压力。除了约 1000 亿港元的信贷保证和 100 多亿港元的额外基建开支等支出外，特区政府去年及今年推出的财政刺激措施涉及的总金额已超过 700 亿港元，占本地生产总值 4.2%，是香港有史以来最大的刺激经济措施。

【行业要闻】

□ 4 月中旬全国发电量下滑 3.9%

国家电网公司调度中心的最新统计数据 displays，4 月中旬，全国发电量同比下降了 3.9%，较 4 月上旬下降 3.5% 的数据继续加大。这一数据已止住了前期大幅下滑趋势，回暖将有望出现在 5 月。不过，预测来看，2009 年我国电力企业经营形式十分严峻，盈利预期会大幅下调。数据显示，东南沿海各省中，广东发电量的下滑幅度为 18.50%，广西下滑 25.30%，福建下滑了 10.40%，浙江的发电量上升了 0.70%，而江苏的用电量也下滑了 10.20%。预测显示 2009 年我国电力企业经营形式十分严峻，盈利预期会大幅下调。2008 年，火电设备利用小时数为 4916 小时，同比下降 420 小时，2009 年火电设备平均利用小时数还有下降趋势，因此发电企业经营压力还比较大。而从电煤储备的情况来看，电监会市场部副主任常建平介绍，实际上目前火电企业的发电量下降得比较快，电厂的煤炭库存一直居高不下。最高的时期是去年 11 月，全国的总库存超过 9000 万吨，也就是说可以不进煤连续发电 30 天左右。现在的库存量大约在 15 天的水平，约为去年同期的 1 倍以上。

□ 工信部推动汽车钢铁业兼并重组

各产业振兴规划实施细则的制定和政策落实都在推进，尤其要加快钢铁、汽车等行业产业发展政策和推进企业兼并重组指导意见等制、修订工作。据悉，目前三家基础电信企业 3G 发展规划和今年 1800 亿元投资正在按计划组织实施，一季度已完成投资 1200 亿元。从今年一季度的数据来看，钢铁行业出现了回暖迹象。但由于产量恢复过快，钢材价格再次出现下滑。钢铁企业当前应主动调整品种结构，围绕 4 万亿元投资计划和轻工、石化、汽车、装备、船舶、物流等行业的调整和振兴规划，增强调整品种结构的主动性和前瞻性，满足用钢行业对钢材品种、质量、性能等方面的新需求。目前新能源汽车产品标准、试验方法等工作已全面启动，《道路机动车辆管理条例》的前期论证、《汽车产业发展政策》的完善、汽车生产企业兼并重组指导意见的制订等也都在抓紧进行中。目前，工信部正在抓紧制定《汽车摩托车下乡操作细则》，该项文件颁布后，汽车摩托车下乡马上就将进入实质操作阶段。工信部还和国家发改委共同制定了技术改造专项投资管理办法。第一批地方项目的审查工作已经基本结束即将下达，中央企业技改项目工作方案正在研究制定，争取 5 月份完成审核下达。

□ 一季度五大石化公司利润降 25.7% 主营收入降 30%

中国石油和化学工业协会在一季度石化行业经济分析报告中称，一季度，中石油、中石化、中海油、中国中化、陕西延长五大公司累计利润总额为 466 亿元，同比下降 25.7%；主营业务收入总额为 5348 亿元，同比下降 30%。目前，五公司利润总计约占全行业利润总额的 48%。3 月份，五大公司利润合计 282.54 亿元，同比增长 13.2%，环比增长 160%。五大公司 3 月份主营业务收入合计 2145.63 亿元，同比下降 24%，环比增长 26%。

□ 首季国内市场煤价小幅走低

中国第一季度煤炭供需总体呈宽松态势，市场煤价持续小幅走低。专家预计，2009 年市场煤价有进一步下跌的可能，在冬季用煤高峰期到来时才有可能结束。今年第一季度，中国多数煤炭消费行业增长未见起色，市场需求持续低迷，煤炭供需总体呈宽松态势，市场煤价持续小幅走低。据统计，一季度中国煤炭资源保持稳定增长的势头，累计新增资源量 6.2 亿吨，同比增长 6.6%；第一季度实现煤炭净进口 621 万吨。专家预计，2009 年中国国内煤矿产量仍将会小幅上涨，达到 28.5 亿吨，在国家一系列保增长促发展的政策措施影响下，国内煤炭消费需求有望由低迷逐渐回暖，全年国内煤炭消费 28 亿吨，总体仍维持供大于求的宽松局面。2009 年中国煤炭出口量还将继续下降，煤炭全年出口 3500 万吨左右。

□ 社科院蓝皮书：房价下半年将止跌企稳

中国社会科学院发布的《2009 房地产蓝皮书》预计，2009 年将继续加大保障性住房建设，商品住宅空置面积将会较快增加，但在宏观经济回暖的形势下，下半年住宅价格将会止跌企稳。2008 年商品住宅成交低迷，销售面积同比下降，而 2007 年大量新开工住宅项目在 2009 年将会陆续竣工，商品住宅空置面积将会较快增加。蓝皮书初步估算，今年商品住宅空置面积总量将会达到往年数量的 2 到 3 倍，而且不排除部分项目由于开发企业资金链断裂出现烂尾楼。并且，在大量空置住宅被消化之前，企业购地欲望不会加强，住宅用地成交量可能继续下降，土地价格小幅波动。

□ 工业下滑势头初步扭转

我国工业经济运行中的积极迹象逐步增多，初步扭转了增速过快下滑的势头。统计数据显示，在外需严重萎缩的不利形势下，工业增速在今年 1 至 2 月快速回落到 3.8% 后，过快下滑势头得到初步遏制，一季度工业增速同比增长 5.1%，3 月份增长 8.3%。轻、重工业完成增加值同比分别增长 6.8% 和 4.5%；其中 3 月份增长 8.5% 和 8.3%，分别比头两个月加快 2.0 和 5.6 个百分点。分行业看，受益于国家扩大消费政策，轻工、纺织、烟草、医药等消费品工业逐步企稳；因投资拉动，装备工业和部分原材料行业生产形势有所好转，小排量汽车优惠政策带动了汽车产销回升，3 月份汽车产销量均创历史最高水平；电子信息产业增速下降趋缓，第三代移动通信即 3G 牌照发放带动了通信业固定资产投资，今年 1800 亿元 3G 投资正在组织实施。

【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。

□ 股权投资见好就收，宝钢集团撤离南钢

当市场还在猜测宝钢集团去年四季度大量买入南钢股份意图时，宝钢集团已将盈利落袋，在今年一季度将南钢股份悄然减持。南钢股份昨日公布的一季报显示，宝钢集团已退出其前10名无限售条件股东之列。而在南钢股份年报中，宝钢集团持股3538.31万股，占南钢股份总股本的2.1%，为仅次于控股股东南京钢铁联合有限公司的二股东。据南钢股份一季报第10名无限售条件股东500万股持股量推断，宝钢集团至少减持了3038万股，有可能已悉数抛出。南钢股份今年一季度实现净利润1237万元，同比下降94%。由于市场需求仍然低迷，且主要产品销售价格降幅大于原燃料价格降幅，南钢股份预计今年上半年净利润将同比下降50%以上。

□ 山东钢铁年内有望完成实质重组

山东钢铁集团董事长邹仲日前接受采访时透露，山东钢铁有望在年内完成实质重组，包括对日照钢铁以控股方式重组。邹仲琛表示，钢铁产业调整和振兴规划中提出要推进山东钢铁产供销的实质整合，这也是山钢下一步的重点。对于之前日照钢铁将部分资产注入香港上市公司的做法，邹仲琛表示，此举获得香港证监会批准的希望并不大，而且注入资产还要获得有关部门的批准，山钢对此并不担心。

□ 保利地产（600048）等三公司一季度净利劲升

中兴通讯（000063）24日发布一季度报告显示，一季度公司实现营业收入116.7亿元，同比增长35.00%；净利润7865.5万元，同比增长29.17%；每股收益0.06元。中兴通讯表示，从产品分类来看，运营商网络同比增长46.9%，增长的动力主要来自于公司3G及GSM网络建设带来的收入；手机产品收入同比增长22.2%，主要由于国内市场CDMA手机及国际市场3G手机销售增长。

保利地产（600048）2009年一季报显示，一季度公司实现营业收入21.41亿元，同比增长84.72%；实现净利润3.30亿元，同比增长19.43%；每股收益0.13元。公司表示，由于一季度交付物业增加，相应结转营业收入实现增长。同时由于销售回笼增加、土地支出减少，公司业绩上升。报告期共实现房地产销售签约面积76.33万平方米，销售签约金额64.84亿元，同比分别增长132.89%和196.71%。

受益于资本市场好转，中国人寿（601628）24日公布的2009年一季报也透露出暖意。季报显示，截至2009年3月31日，公司实现净利润53.87亿元，同比增长55.07%；实现营业利润64.96亿元，同比增长79.3%。年初至今，上证综合指数增长近40%。受益于此，仅公允价值变动损益一项，中国人寿就由去年同期的-55.15亿元，变为今年首季的8.41亿元。

□ 荣华实业（600311）：1.5亿“加码”金矿建设

荣华实业（600311）自2008年9月完成了对浙商矿业100%股权的收购以来，公司顺利实现了生产经营的交接转换，今年欲投资1.5亿元建设年处理矿石66万吨（日处理2000吨）选矿工程项目，将矿石处理能力由原来的年处理26.4万吨扩大到年处理92.4万吨，做大做强黄金产业。根据目前黄金销售价格，项目建成后年平均销售收入约为4亿元（含增值税）。建设资金问题将通过自筹或银行贷款的方式解决，第一大股东武威荣华工贸有限公司已出具承诺函，同意通过提供担保、股权质押等方式协助公司筹措资金，也可以按照公司的需求通过股东借款、代建、代购等方式提供不低于人民币15000万元的资金支持。

□ 云天化（600096）：二季度有望恢复盈利

云天化（600096）今年一季度业绩报告显示，公司实现营业收入14.77亿元，同比下降31.04%；净利润-5256.94万元，同比下降127.03%；基本每股收益-0.0948元。季报显示，亏损原因主要是受经济危机的影响，产品市场需求持续低迷，产品价格持续走低。尽管如此，分析师认为，作为行业龙头的云天化在整个外部环境转暖以及内部逐渐恢复正常的环境下，有望在二季度开始恢复正常盈利水平，全年的盈利能力依然将会有所保障。

□ 深发展（000001）：一季度净利润增长12%

深发展（000001）今年一季报显示，净利润同比增长12%至11.22亿元。该行利润增长主要源于存款、贷款和同业业务规模的良好增长，以及净中间业务收入的同比上升。尽管经济增长放缓，但该行不良贷款余额在一季度仅略升0.35亿元，不良贷款率进一步降至0.61%。此外，该行发行15亿混合资本债的计划已获得银监会批准，预计将于今年第二季度完成发行。随着资本补充计划的逐步推进，该行计划在2009年将资本充足率逐步提升至10%。

□ 中国国航（601111）：运价体系调整并非涨价

针对最近媒体广泛关注的国内民航运价体系调整问题，中国国航（601111）市场部总经理张春枝澄清称，从运价政策上讲，没有突破政府运价规定。国内运价管理政策没有任何变化，也就是说基准价没有任何变化，头等舱、公务舱和经济舱的全票价也没有任何调整。原来大家比较习惯的整数的折扣方式，现在出现了有零头的折扣方式，例如6.8折、7.6折等，这比原有的折扣体系多了更多层次，今后随着技术手段的升级，也许还会有更多更新的折扣方式，所以单纯理解为机票涨价是有些片面的。

□ 大众交通（600611）：将加大创投股权投资力度

大众交通（600611）董事长兼总经理杨国平在昨天召开的公司年度股东大会上表示，公司一业为主两业辅之的既定战略不变，但根据创业板即将推出的进程，今后愿参与对包括深创投这类投资公司的股权投资。他表示，结合目前创业板即将推出的新格局，大众交通将加强相关的股权投资力度，譬如公司大股东大众公用作为深创投公司的发起人之一而有资格直接参与对方此番增资扩股，“假如深创投还有进一步扩资的可能，我们愿意积极参与其中”。

【祈年期货专栏】

□ 豆类：植物油整体强势明显

周四国内豆类走势分化，y0909涨幅为1.32%，而豆粕则是轻微下跌，大豆轻微上涨。Ro0909在政策刺激下大幅上涨了5.01%，增仓超过4万手，对豆油和棕榈油起到带动作用。周四马来西亚棕榈油再次大幅上涨，已经达到08年8月的水平，到目前为止自低位涨幅已经90%。周四美豆油也同样强于豆粕，从技术上看，豆粕冲过回落，长长的上影线预示短期看淡。美豆轻微回落，基本面的利多支撑依然存在，尤其美玉米上涨，周日的探底回升走势已经探明短期底部，后市未必一定上涨，但是杀跌的动能明显不足，从比价上对远期大豆合约仍有支撑。

从基本面上看，近期涨势最好的棕榈油并没有重大利多，UDSA预计08/09年度全球棕榈油产量是4319万吨，上年度是4131万吨，全球总消费量是4252万吨，上年度是4016万吨，期末库存从上年度的423万吨增加到434万吨，10.2%的库存消费比处于近年来的平均水平，工业消费占总消费比例为21.56%，也并没有大的变化。所以棕榈油的上涨，只能解释为季节

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

因素，短期供给因素，和对去年 4 季度大跌行情的纠偏行为。但总技术上看三大植物油都展现强势，y0909 仍运行在过去 5 个月盘整的区间上方，本次回落应该是一个良好的买入机会，可以在其重新回落到区间内止损。国内棕榈油价格受到外盘的影响和季节因素的影响，一直强于豆油，也非常值得关注，而现在菜籽油放量增仓上涨，后市想象空间打开，终于以棕榈油的一枝独秀换来了三大植物油联袂上涨的行情。

□ 工业金属：美就业数据不佳，金属破位下跌

消息面：全美不动产协会周四公布，美国 3 月成屋销售下降 3.0%，年率为 457 万户，预估为 470 万户，2 月年率修正后为 471 万户。美国劳工部周四公布，4 月 18 日当周初请失业金人数升至 64 万，预估为 63.5 万。

铜：LME 铜收盘 4342 美元，跌 198 美元，库存减少 9625 吨。沪铜现货价 41400 元，升水 1680 元。中国一季度税收同比下降 10.3%，但月度同比下降了 3%。中国一季度铜产量 92.2 万吨，进口量 74.8 万吨，表观消费量 166.2 万吨，同比增加 40%。中国 4 月发电量也出现下滑，中国经济目前仍面临较大压力，市场忧虑金属后期消费量能否持续增长，铜价跌破 4400 美元支撑，重心下移向 4100 美元靠拢，多单须及时回避，上方压力 4600 美元。

铝：LME 铝收盘 1448 美元，跌 17 美元，库存增加 17000 吨。沪铝现货价 13400 元，升水 300 元。中国一季度铝产量 265.8 万吨，进口量 15.7 万吨，表观消费量 283.9 万吨，同比减少 3.9%。铝是国内表观消费唯一下跌的品种，主要是产量大幅减少所致，企业成本基本维持在 12500 元，低位仍可继续持有。

锌：LME 锌收盘 1417 美元，跌 43 美元，库存减少 1325 吨。沪锌现货价 12700 元，升水 45 元。中国一季度锌产量 85.1 万吨，进口量 21.1 万吨，表观消费量 105.8 万吨，同比增长 19%。昨日期价迅速探底后收盘拉升，锌价供需仍平衡，价格在 12000~12700 元间展开振荡。

□ 钢材：保值盘介入使得螺纹钢价格展开区间整理

消息面：今年 2 月份美国钢厂钢铁产品出货量为 432 万净吨，比去年 2 月份的 906.4 万吨减少了 52.4%，较今年 1 月份 457.6 万吨的出货量下降了 5.7%。工信部在今日发布的 2009 年第一季度工业行业运行情况中指出，一季度原材料工业增加值同比增长 5.1%，其中 3 月份增长 8.8%，比头两个月加快 5.7 个百分点。主要原材料产品市场形势表现不一，进入 3 月份钢材价格连创新低，有色金属和化工产品价格回升。冶金：一季度，冶金行业工业增加值同比增长 2%，其中 3 月份增长 3.4%。粗钢产量 12744 万吨，同比增长 1.4%，3 月份产量由头两个月增长 2.4%转为下降 0.3%；钢材产量 14473 万吨，增长 2.8%。钢材出口 514 万吨，下降 54.9%；进口 323 万吨，下降 22.6%。铁矿砂进口 13153 万吨，增长 19%，增幅比头两个月扩大 13 个百分点。

昨日，螺纹钢价格跳空 7 点以 3529 元低开后，在股市和外围其它商品持续回落的影响下快速杀跌至 3488 元，而后在获利平仓盘引领下，期价迅速启稳反弹，尾盘报收 3513 元，跌 23 元，跌幅 0.65%，成交萎缩至 13 万手，持仓 23 万手。从持仓量看，企业保值盘依然稳据空头排行，给价格上行造成压力，短期价格将在 3488~3566 展开区间振荡。

□ 黄金：金价再上 900 美元

COMEX 期金周四收在 900 美元上方，盘中创下三周高位，COMEX6 月期金收高 14.10 美元，或 1.6%，结算价报每盎司 906.60 美元，日内交投区间在 890.50~910.40 美元，后者为 4 月 3 日来最高。

目前正是上市公司发布财务季报的密集期，投资者对公司盈利多持谨慎态度，华尔街股市表现也显得动荡不安。部分资金流向黄金市场“避险”，纽约黄金期货在时隔3周之后重新站上每盎司900美元整数关。且美元兑欧元走软，美股下滑促使投资人转投黄金。有分析人士认为，美国财政部即将公布银行“压力测试”结果，部分投机性买盘趁机进入黄金市场。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1104.45吨，昨日减持了1.53吨黄金。

目前金价已经突破了900美元的关键阻力位，如果站稳在900美元上方，可能令期金进一步大涨。但当前回调的可能性依然较大，观望为宜。

□ 白糖：糖会数据仍无新意 期糖弱勢盤整依旧

综述：云南糖会周四召开。从糖会信息来看，广西减产数量和2月份预计值基本一致；全国各地甘蔗种植尚未结束，现在各地预计2009年种植面积或持平或略增或略减。糖会数据未见新意，国际糖市仍然在原区间内振荡，国内白糖期价仍然维持弱势振荡格局。操作建议：观望或日内短线振荡操作，耐心等待糖价走出方向。

国际原糖市场方面：受原油等周边市场上涨以及美元走弱的刺激，周四ICE糖市原糖期货价格继续小幅上扬。0905合约上涨13个点，收于13.35美分/磅；0907合约上涨12个点，收于13.67美分/磅；0910合约小涨8个点，收于14.29美分/磅。

国内现货方面：周四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：3430元报价居多，少数厂商3420元，成交清淡。南方各食糖批发市场远期合约继续小幅下调为主。糖会消息，截止4月20日，广西收榨糖厂92家，还有8家糖厂在生产。

郑州白糖期货：周四白糖期价平开后窄幅横盘以待糖会上的消息，在广西公布目前已产糖754万吨和完成种植面积1280万吨的数据后跳水，随即在多头护盘下振荡反弹，收盘各合约小幅下跌。909合约开盘3798，最高3810，最低3757，收盘3794，微跌5点，收盘价继续受制于5日-30日均线，持仓减少近万手；1001合约开盘4116，最低4016，最高4147，收盘4086，下跌36个点，持仓增加1.24万手。从持仓结构来看，周四以现货商背景的老主力增持多单为主，其它期货公司持仓小幅增减；主力多头持仓力度有所上升。仓单加有效预报变化不大。

【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	49.62	1.58	-0.72
COMEX 黄金连	美元/盎司	906.60	1.58	3.05
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	541.40	2.65	2.89
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	390.40	1.93	0.83
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1453.00	-0.95	-1.82
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4320.00	-3.36	-9.05
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11125.00	-2.71	-10.89
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1405.00	-3.10	-7.26

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23日24:00。

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	37500	0.89%	-8.13%
沪铝 0906	人民币/吨	12965	1.57%	1.37%
沪锌 0906	人民币/吨	12430	0.77%	-9.40%
橡胶 0906	人民币/吨	14200	1.43%	-7.43%
沪金 0906	人民币/克	196.49	0.65%	-0.14%
燃油 0906	人民币/吨	3310	0.09%	-4.67%
玉米 0909	人民币/吨	1689	1.20%	0.12%
豆一 0909	人民币/吨	3563	0.54%	-1.38%
豆粕 0909	人民币/吨	2815	-0.35%	-3.60%
豆油 0909	人民币/吨	6930	1.32%	-3.01%
白糖 0909	人民币/吨	3794	-0.03%	-0.81%

【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	11%	11%	11%	12%	8%	10%	9%	11%	11%	8%
	1、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%。 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%。									

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24日8:00。