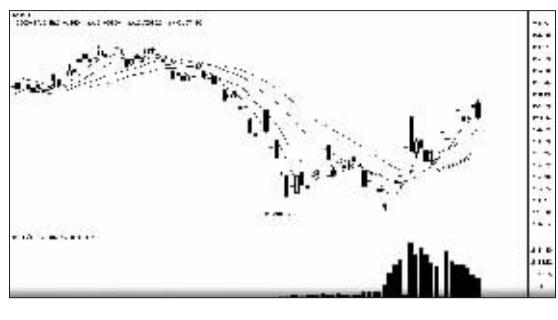


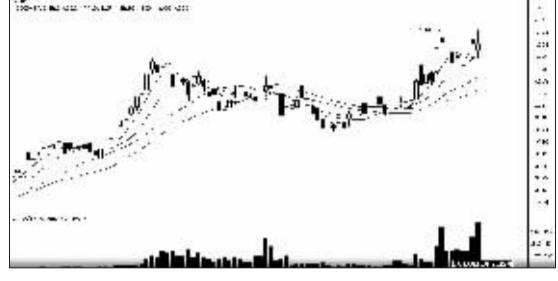
## 沪铜 大幅下跌

周二沪铜主力803合约全天维持震荡，终盘大幅下跌报收61150元/吨，较上一交易日下跌1260元。目前沪铜的强势震荡，可以看成为后市上攻积蓄能量，投资者可高空低多，以日内操作为主。（邹志林）



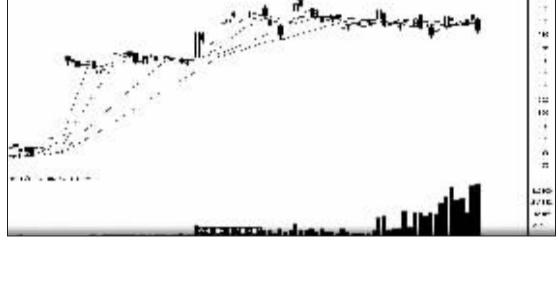
## 连豆 宽幅震荡

昨日连豆低开后宽幅震荡，主力合约809收盘4788元/吨，下跌55元。盘面缺乏改变前期惯性的力量，预计仍将延续大涨势，短期走势可能陷入震荡。建议投资者逢低进多，波段轻仓持有。（刘碧华）



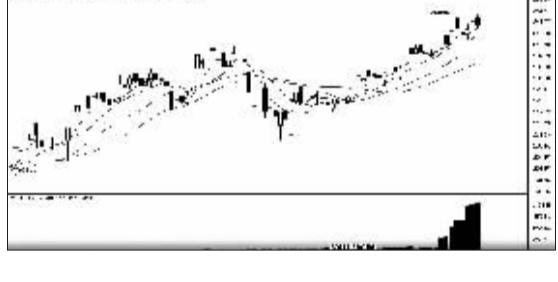
## 玉米 低开低走

昨日大连玉米低开低走，主力809合约收于1810元/吨，下跌32元。目前国内现货市场在季节性供给压力之下有弱化趋势，但考虑到国储因素，价格也难以大幅下挫，后市回调幅度有限。（刘碧华）



## 沪胶 高开低走

周二沪胶高开低走，主力805合约收于24680元/吨，涨30元。周边市场的回调加大了天胶回调的风险，但价格没有下破短线支撑价位24500。在现货远期有利多题材的支撑下，回调空间有限。（邹志林）



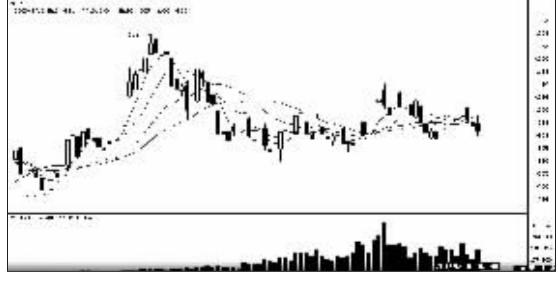
## 沪油 小幅下挫

受原油继续回落影响，沪油小幅下挫，主力805合约报收4138元/吨，下跌13点。原油调整将近一周，沪油做多气氛依然浓厚，预计后市期价仍将继续震荡走高，操作上原有多单继续持有。（邹志林）



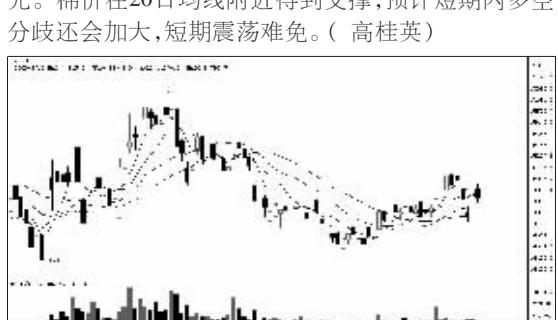
## 白糖 先扬后抑

昨日郑糖先扬后抑，主力807合约收于3955元/吨，跌16元。收储暴露出货商对于后市没有信心的心理，大量现货急于出售。短期价格压力大增，后市还有一定的下跌空间。（高桂英）



## 棉花 震荡走低

昨日郑棉高开后震荡走低，主力805合约全天在15202至14880区间波动，终盘以14910报收，下跌40元。棉价在20日均线附近得到支撑，预计短期内多空分歧还会加大，短期震荡难免。（高桂英）



本报记者 李中秋 上海报道

上海期货交易所铜锌期货昨日大幅下跌，期锌一度跌停并拖累期铜走低，此轮反弹遭遇重挫。因市场对未来宏观调控所引发的金属需求忧虑再起，当日，上海铜现货价格也出现大幅贴水现象。但分析人士称，在传统消费旺季春节到来之前，铜锌大幅下跌的可能性并不大，投资者仍可保持偏多思维。

## 外强内弱

国际市场方面，隔夜伦敦金属交易所(LME)和纽约商品交易所(COMEX)期铜双双走高，美元下跌和现货金价创纪录高位提升市场人气。LME三个月期铜报每吨7400美元，较上周五收盘上升1.4%；过去两周里铜价累计上涨逾10%。COMEX3月期铜收高3.50美分，至每磅3.3390美元，盘中在3.30-3.36美元，上周，该合约曾创下两个月高点3.3785美元/磅。

摩根士丹利一位分析师称，美元走软和贵金属价格推动基本金属。LME三个月期铅触及2750美元的盘中高点，收盘时较上周五涨逾4%。截至昨日上海收盘，LME期铜亚洲电子盘报价为7316美元/吨，受国内铜价走软而下跌61.5美元。

尽管外盘表现强劲，但上海期铜期锌双双大跌。其中沪锌主力

# 消费忧虑再现 上海铜锌反弹受挫



本报资料图片

0803合约一度触及跌停，终盘报收于19350元/吨，下跌800元或3.97%；沪铜主力0803合约下跌1260元或2.02%，报收于61150元。市场预期在国内宏观调控的影响下，今年镀锌行业消费或萎缩，分析师认为这

将抑制锌价持续反弹。而铜价一方面受到锌价拖累，另一方面也因现货市场大幅贴水而走低。“当日长江有色金属现货市场铜现货贴水高达400元/吨，这进一步打压了铜价”，上海中期研发部总经理蔡洛

益认为。

## 春节前或休整

大多数市场人士认为，铜锌后市下跌空间有限。春节之前企业受制于资金因素，大规模采购铜锌的分析师表示。

## BDI大幅回落

## 大宗商品需求或现疲软

本报记者 金士星 上海报道

有色金属矿产等大宗商品贸易的趋冷。

从中国海关总署昨日公布的数据看，去年12月份，我国铁矿石进口量为3420万吨，较11月份减少126万吨；但全年累计进口38309万吨，同比增长17.4%。12月中国铜精矿进口量为38万吨，全年进口量共达452万吨，上涨25%。12月铜进口量环比上升了0.6%。而从去年9月开始，我国的铜进口已连续3个月下降。

尽管目前的铁矿石和铜精矿的进口量数据尚未出现较大波动，但BDI的大幅下跌起步于去年11月份，其蕴含的信号足以使市场对于未来中国对包括铁矿石和铜精矿在内的资源产品的进口状况产生担忧。

需求转弱或为季节性调整

目前中国进口铁矿石需求量增长约占全球干散货运力需求增长的50%。而2007年的海运价格上涨正是中国铁矿石进口价格高涨的重要原因。

那么，目前BDI的下跌是否意

味着中国铁矿石和其他资源类产品需求量在未来的减少？有分析师认为，由于美国次贷危机仍有扩散之虞，加上中国政府为控制通胀可能采取进一步的宏观调控措施，其对于资源类产品的需求也许将存在不确定性，各种资源类产品价格也有可能出现松动。眼下BDI指数的下跌也许正印证了这种可能性。

在昨天的场内交易中，出于市场对于未来中国铜消费的不乐观预期，上期所铜期货主力0803合约收报61150元/吨，下跌1260元，幅度达到2.02%。

不过，国泰君安的研究报告认为，近期BDI调整固然有季节性的因素，但更重要的却是铁矿石谈判对市场需求以及心理影响。目前，铁矿石的供求双方对于新一年度的铁矿石价格涨幅分歧依旧。为了在谈判中争取筹码，中方减少铁矿石进口量，而铁矿石供应方预期铁矿石价格将上涨，因此采取各种理由推迟铁矿石的出口。显然，市场需求减少导致了干散货市场运价进入调整。

## 强化市场发展与服务

## 大商所明确今年工作思路

本报记者 胡东林

在1月14日大连商品交易所于珠海举行的“大连期货市场发展座谈会”上，大商所总经理刘兴强表示，2008年大商所将抓住行业发展的新机遇和根据《东北振兴规划》“建设亚洲重要的期货交易中心”要求，强化市场发展与服务，“加大三个力度、推进三个结合”，推动市场发展步入新的阶段。

在这次座谈会上，刘兴强指出，去年大商所围绕“明确一个目标、实现两个转变、拓展三大市场”的工作思路，各项工作成效显著，市场保持平稳运行，市场规模不断扩大，市场结构明显改善。据统计，2007年大商所期货交易量3.71亿手，成交金额11.92万亿元，同比增长了54.23%和128.64%，均创历史最高纪录，成交量和成交额分别占全国总和的50.96%和29.10%；上市品种由5个增加到了7个；投资者开户数同比增长70%；日均保证金余额同比增长86%；交割库数量增加到124个，同比增长42%。市场发展整体呈现出“又好又快、质量并重”的新局面。

根据这一思路，2008年大商所工作重点包括：一是抓紧生猪、焦炭期货上市研究论证工作，并争取今早些时候上市我国第一个畜产品期货；二是深入开展“千企万户”市

场服务工程，增强对现货产业的辐射，拓展市场深度；三是加强对期权和指数产品的研究，积极推动业务创新；四是继续加强风险防范，保持市场平稳规范运行；五是做好技术规划和新系统开发工作，为业务创新提供支持。六是依托期货学院，加强期货宣传教育和培训，做好会员服务；七是以交易所人力资源管理咨询项目为契机，完善工作机制，加强队伍建设；八是继续抓好期货大厦建设，争取年内投入使用。

在本次座谈会结束后，大商所还对2007年大连期货市场发展做出突出贡献的会员进行了表彰。其中，中国国际期货经纪有限公司等20家会员单位获得了2007年度大连商品交易所“优秀会员奖”，汇鑫期货经纪有限公司等5家会员单位获得了2007年度大连商品交易所“进步最快会员奖”，中国华粮物流集团北良有限公司等11家单位获得2007年度大连商品交易所“特别贡献奖”。

## 金属库存报告

交易所	LME						COMEX	
	品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	194100	941225	97250	11785	49325	46692	14177	
变化	-4500	+1175	+3125	-35	+375	-216	-54	

## 消费忧虑再现

## 上海铜锌反弹受挫

可能性不大，加上宏观紧缩的影响，国内铜价将对近期涨幅做出一定修正走势，现货价格可能在60000-63000元之间波动。金属尤其是铜价有望在春节前后重新走强。

“受上周美国经济走势低迷影响，铜价强势上涨的局面有望得到缓解，但基于LME铜库存下降以及对中国消费买盘的期待，铜价不会重新下跌，相对于平稳的局面，震荡将是本周铜价走势的主基调”，迈科期货一位资深人士表示，“LME铜价近期重要支撑区间是6800-7000美元，铜价只要不跌破该支撑，说明上涨的趋势并没有结束”。

同样，尽管锌的基本面不甚理想，但锌价也不可能跌回到先前的水平，一方面是由锌矿开采成本、通胀等因素的作用，另一方面更重要的是当前市场环境下基本金属已经具备了相当程度的金融属性。各种基金大幅增加在商品市场上的投资抬高了商品价格，而锌也在资产组合中越来越多的被基金所采用。

“价格区间的突破预计发生在春节之后，因为中国企业在春节之后可能出现大规模备库的局面，即使全球经济可能陷入衰退，但在传统消费旺季到来之前，铜价大幅下跌的可能性不大”，迈科期货分析师表示。

## 收储折射供应压力

## 糖市支撑犹未明朗

□新纪元期货 车勇

参与期现套利；其次，目前正处在新榨季开始，最终本年度市场对白糖的消化情况还不明朗；再次，目前是新榨季开始也不存在榨季推迟问题。由于收储所处的情况不同，对市场产生的作用也不同。因此，不能因为去年收储上涨，就主观地认为本次收储也会推动价格上涨。

对于本次收储结果，笔者认为可从以下两个方面解读：首先，要铲除部分投资者认为收储就利多，抛储就利空的想法。从政策制定者角度出发，收储对改善当前供应压力有一定的有利作用，而抛储则有助于缓解紧张的供求关系。需要注意的是，去年收储之后国内糖价之所以出现上涨，主要是有其他原因的配合：其一，期货和现货价格达到低位，下跌空间没有，只要存在轻微利多都会走出反弹行情；其二，我国白糖销售情况出乎预料，同时时间上又处在榨季结束，产销情况基本面明朗。由于销售不错使得供求关系改善；其三，新榨季开榨推迟也对糖价产生一定的利多作用。而目前的情况与去年恰恰相反，首先是期价处于高位，再度大涨使得本就偏离现价的期价再度偏离，引发更多投资者

的抛售。因此，本次收储最终收到19.45万吨的白糖，这从侧面反映了国内白糖市场的供应压力。就期价和收储价格来看，当前糖产如果能通过期货途径来消化现货库存的话，扣除必要的费用，所获收益远比通过销售国储来得高。那么之所以比期货价格还低也乐意出售，充分说明现货压力的存在。这也印证了此前笔者担心的国家一旦收储收到白糖，期价将会大跌的担心。

因此，本次收储暴露出了国内的供应压力的真实性，令投机多头短期内期望糖价大涨的幻想破灭，后期糖价是否会被沉重的供应压力压制下来的担心陡然上升。而白糖尽管长线受到生物酒精这一利多因素的作用而看涨，但投资者也要做好对短线压力的准备。

## ■ 机构视点 | Viewpoint

## 国内期金面临回调压力

新上市的黄金期货在经历了上周的大起大落之后，本周的前两个交易日表现相对理性。受到国际金价持续高涨的影响，昨日黄金期货合约延续了上一交易日的幅度反彈行情，全天一路走高，其中主力合约Au0806收报223.11元/克，涨幅1.75%，日间成交量也较上一交易日有大幅增加，达到了88242手。不过，成交量仍不及上市初期那么庞大，全天各合约共成交9万多手，仅为上周三上市首日成交量的75%。

受美元持续贬值、通胀预期增强、地缘政治冲突不断以及投资需求大增等因素刺激，国际市场黄金价格快速上涨，伦敦现货金价和纽约期金价格纷纷创下新高，并成功突破900美元/盎司大关，之后更

度触及914美元/盎司的纪录高位。如果将纽约商品交易所(COMEX)0806合约14日收盘价915.60美元/盎司与昨日上海期货交易所黄金期货主力合约Au0806的收盘价223.11元/克进行比较(按当日人民币对美元汇率7.2454换算为957.78美元/盎司)，国内期金价格仍然高出COMEX同期黄金合约价格4.61%。而上海现货黄金昨日收盘价211.90元/克，较美国昨晚现货黄金价格仅高出0.82%。

综合看来，国内期金价格较国际水平偏高，存在相对估值过高的现象，在国际现货金或期金出现回调或盘整的情况下，国内期金价格可能会随之进行修正，进行短线操作的黄金期货投资者应该给予密切关注。(安信期货)

## 国际期货点评

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	7375.0	70.0	走高，预期美联储本月降息
LME	综合铝	美元/吨	2524.5	33.0	强势上扬，短期受美国经济数据指引
LME	综合镍	美元/吨	29200	800	震荡走低，市场等待供求状况信息
CBOT	黄金连续	美分/盎司	1296.5	-2.25	高位回落，对近期涨势修正
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	512.0	17.0	延续涨势，库存数据支撑市场
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	917.0	7.8	远月偏强，新作物播种面利多
NYMEX	原油连续	美元/桶	93.87	1.71	高点回落，受美元走软及天气因素影响
NYMEX	棉花连续	美分/磅	71.20	1.24	反弹，受美元走软及天气因素影响
NYMEX	黄金连续	美元/盎司	904.6	6.6	收高，基金买盘推动
COMEX	铜11连续	美分/磅	11.47	0.15	纪录高位，因美元走软和通胀忧虑
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	294.94	-1.37	走低，日元走强压制
SGX	新日经连续	点	13972	-133	破位下跌，市场人气低迷