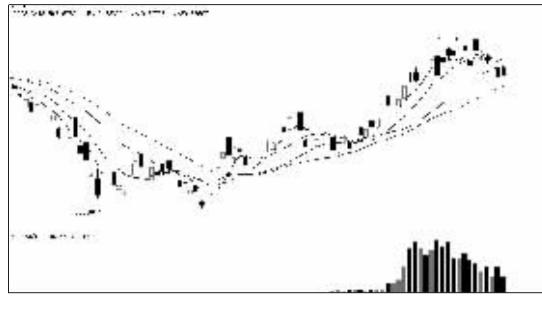


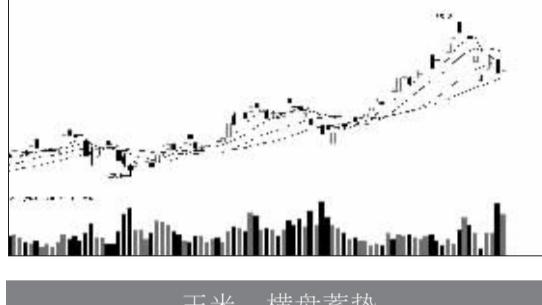
沪铜 小幅收低

受隔夜伦铜收高影响,昨日沪铜小幅高开,震荡回落,多数合约小幅收低。主力805合约终场收于66680元/吨,较前一交易日跌450点。伦铜下方或考验8100美元,建议等待3月下旬明朗之际再做打算,对调整行情不宜过分追逐。(张君武)



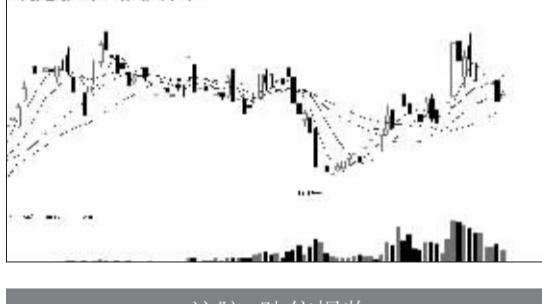
连豆 区间整理

昨日连豆高开低走,触底反弹上扬。终场809合约收于5111元/吨,较前一交易日涨14点。目前调整阶段虽没有结束,但后市已经摆脱暴跌局面,进入震荡格局,面对震荡行情投资者可轻仓短线操作不宜追涨杀跌。(胡秋红)



玉米 横盘蓄势

昨日大连玉米小幅高开,盘中又大幅回落,持仓减少。终场主力809合约收1820元/吨,较前一交易日跌1点。809合约受30日均线支撑走势较强,同时整体均线系统逐渐靠拢,显示高位有继续调整要求。(胡秋红)



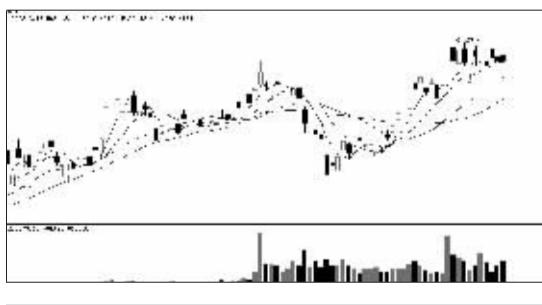
沪胶 跌停报收

昨日沪胶小幅高开,盘中稳步下跌,终盘以跌停价报收。主力807合约收于22160元/吨,较前一交易日跌925点。沪胶仍缺乏看涨气氛,807合约即使回稳也需在22200元附近先行巩固,但从技术面看,下跌空间已经打开。(阎嘉珍)



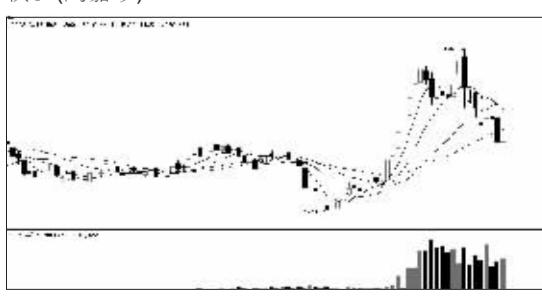
沪油 低位震荡

昨日沪燃料油早盘受隔夜原油强势上涨带动而跳空高开,后不断回落缩减涨幅。主力805合约终场收于4319元/吨,较前一交易日收盘跌13点。沪燃油涨跌连续受阻,经过多日整理后,后市将面临方向性的选择。短线观望。(张君武)



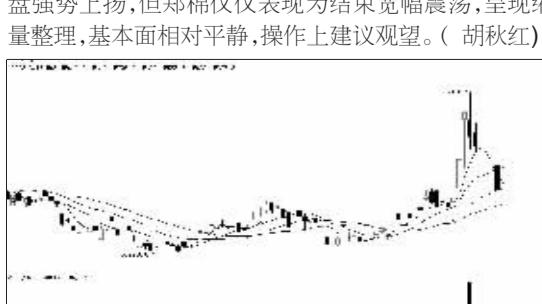
白糖 震荡走低

昨日郑糖高开后两度下探,最终各合约小幅收跌。主力809合约终场收于4229元/吨,较前一交易日收盘跌63点。中期基本面偏于利空,近期行情不确定性较强,操作难度较大,以日内短线操作为佳,追空谨慎。(阎嘉珍)



棉花 区间波动

昨日郑棉低位整理,成交萎缩,终盘小幅收低。主力807合约收于15585元/吨,较前一交易日跌90点。尽管外盘强势上扬,但郑棉仅仅表现为结束宽幅震荡,呈现缩量整理,基本面相对平静,操作上建议观望。(胡秋红)



110.70美元/桶! 高油价几多支撑

□上海东证期货 林慧

昨日纽约原油期货一举突破110美元,最高至110.70美元/桶(截至本文截稿)。如果从2月份的低点86美元算起,每桶涨幅超过24元,且至今未有回头迹象。那么,现在的市场到底是处于何种境地呢?

首先来看看基本面情况。OPEC3月5日会议上维持产量不变似乎是最近这波油价上涨的助推器。下次会议将在数月后举行,此间市场几乎不用担心短期内供应会突然增加。在OPEC会议之后,高盛很快上调了布伦特原油期货在2008-2011年的原油均价,分别上调至90-110美元/桶不等,并指出,非OPEC产油国的原油供应正处在长期趋平

过程中,要么OPEC提高产量,要么原油需求增速放缓,否则,高油价的局面不会改变,且未来三年世界原油均价仍将大幅提高,油价到2012年才有可能会逐步回落到60美元/桶附近。

我们很难去认定高盛此次报告的推出仅仅是基于对OPEC3月5日决议的判断,毕竟对于未来三年的市场预测,应该是一个长期论证和分析的结果。与此同时,我们也很难判定,短期国际原油市场供应是十分紧缺的。因为在油价上涨至100美元之后,我们看到美国原油库存增加,汽油库存更是达到1993年3月份以来的高位。这和以往走势不同,以往在油价上涨过程中,常常伴随着美国油品的库存的减少。

不过需求旺盛似乎是真实的,

因为中国在面临持续上涨的物价压力面前,从去年下半年开始全面进口大宗商品,08年1-2月份进口原油同比增加9.5%,同期进口成品油也同比增加17.7%。不仅如此,1-2月份国内原油加工量同比增加7.4%,同期原油产量同比增加1.2%。实际上,如果大家足够细心,就会发现,1-2月份在这个原本应该进口相对偏淡的季节,中国几乎所有的大宗商品进口量均同比大幅上升。这凸显了中国在面对CPI数据涨幅不断上升过程中,对大宗物资的极度缺乏和平抑物价的信心。

只是,这样一个现象与原油供需基本面到底有多大关系?对于110美元高位的原油期价又有多大支撑作用?依靠美国或者

中国的进口,投资者们还能将油价推高到一个更高的高度吗?似乎并不尽然。大家其实也都看到了,美元自2月下旬开始的新一轮贬值趋势,对市场的影响似乎远超我们前面所提到的OPEC的决议。在面对全球性通胀压力加大的情况下,尽管投资者都认为通胀对大宗商品期价走势有利,但真正能够持续上涨的也就是黄金和原油,其余如农产品,在近半个月内出现大幅震荡,期价一夜跌回至2月下旬的水平,基本金属虽跟随周边市场一度测试历史新高位,但也很快回落,只有原油和黄金在持续上涨。这和原油和黄金的特殊地位有莫大关系,也就是说,在真正的通胀来临的时候,只有具备最大保值和避险功能的市

场,才是资金最好地避险场所。在大宗商品市场里面,非原油和黄金莫属了。

回到前面提到的话题。现在看来,高盛推出的关于未来三年的油价平均预测值较前期大幅提高的预测,除了OPEC不增产这个显性理由外,应该是和其预期未来全球通胀压力仍将继续加大的隐形理由有较大关系了,毕竟OPEC在未来三年内还是有更多机会增加产量的。很多投资者应该还记得,几年前高盛提出未来国际原油将上涨至107美元的报告曾一度遭到市场炮轰,而今年却得到了市场证明。那么,此次的高盛报告是否会在数年后再度得到市场验证呢?我们将拭目以待。

金融期货之父梅拉梅德认为
次贷危机未影响期市发展

□本报记者 王光平 北京报道

金融期货之父、芝加哥商业交易所荣誉主席奥-梅拉梅德昨天在“第二届中国金融创新论坛”上表示,虽然次贷危机以及经济萧条带来了严重危机,目前已经把美国逼到了经济衰退边缘,但由于衍生品市场良好的风险规避功能,目前为止并没有使常规的场内期货交易受到的影响。“像芝加哥商业交易所(CME)所从事的期货交易并没有受到影响。”

衍生品市场大发展

梅拉梅德指出,CME几乎没有受到大的冲击和波动,在2007年,CME交易合约量高达28亿;而且CME清算所拥有存款抵押量575亿,每天交易额高达22亿。“如果有几天交易量非常大,甚至可以超过100亿。除了提升业务量,还能够有效的提高利润率。”

梅拉梅德指出,场内交易和场外交易有很大不同。场外金融交易遇到了很大问题,主要是过度夸大期货交易工具,“有些交易背离了原始的合约,不像场内交易监管的那样严格。”

梅拉梅德估计,全世界500强公司中90%的公司都在使用衍生品,“衍生品使他们的业务得到更好的风险规避。而且,能够使市场风险得到更精确、更快的分布,也能够更好的发现风险。”

中国证监会研究中心研究员王欧在论坛上表示,我国应该大力发展证券化产品市场。他指出,实体经济的需求通过贷款

的形式把一部分风险转移给银行系统,但由于这不是银行应当承担的业务风险,所以急需现代化金融手段,通过市场化方式传导到能够对这一风险评估的市场,“这个市场就是资本市场,资本市场对风险进行分散和打包给投资人,未来我国发展证券化产品市场、金融衍生品市场的空间很大。”

注意防范风险

梅拉梅德指出,金融行业复杂的金融工具有很多风险,要深入理解,否则会有很大风险。

中国宏观经济学会常务副秘书长王健指出,衍生金融产品改变了货币的性质,衍生产品创造货币的过程越来越远离物质产品的生产,“金融机构用衍生金融工具把衍生金融产品规模一段一段的放大,在不断的创造货币时,产生了很大风险。”同时,衍生金融产品创新的监管相对滞后,没有相关法律制度和监管机构监管。“这一市场是高度不透明的市场,衍生金融产品是货币创造的过程,但是这一过程倒过来是货币消亡的过程,最后是全球的需求紧缩。”

王健还认为,因为美国次贷危机,预期世界经济要萧条,会有越来越多的资金进入衍生产品市场,“到美国进入次贷危机还贷高峰的时候,油价突破150至200美元都有可能。”他指出,为了更好的利用衍生品市场,要培养懂衍生金融产品交易的人才,“要懂得它的规则。”

■ 机构视点 | Viewpoint

纽约黄金历史性突破1000美元大关

由于美元下跌到历史新高,而油价上升创历史新高,吸引投资者纷纷进入商品市场,昨日国际黄金价格再度收高。截至北京时间昨日20:10,纽约商品交易所(COMEX)4月期金价格收盘上涨11.60美元至每盎司996.50美元(224.04美元/克),盘中最高触及每盎司998.4美元;6-12月份合约则历史性突破1000美元/盎司大关。

昨日上海现货黄金各品种也大幅收高。品种Au99.95收盘报225.14元/克,收盘上涨2.45元/克或1.10%,盘中最高225.20元/克,最低223.80元/克,成交量2,542千克。品种Au T+D收盘报225.17元/克,收盘上涨2.50元/克或1.10%,盘中最高225.20元/克,最低223.01元/克,成交量9,536千克。

上海期金合约近五个交易日

来首度收盘上涨。交易量有所放大。主力合约AU0806早盘跳空高开,震荡持稳,午后一度跌至日内低点后反弹收高,结算价226.19元/克,上涨1.73元/克或0.77%,盘中最高至226.98元/克,最低225.35元/克,日间成交量为19782手,增加5482手或38.3%,持仓量为36378手,增加1760手;全天各合约总共交易量21482手,较前一交易日增加38.1%。

经过近几个交易日的震荡整理后,昨日我国现货金价和期金价格均大幅收高,各合约基差数值全面走强,均为历史最大值,已处于合理水平,交投较为活跃,市场有所回暖。国际金价亦开始新一轮攻势,4月合约冲击1000美元关口,建议密切关注近日将公布美国经济数据及美联储决议,控制风险,谨慎操作。(安信期货)

银河期货保证金突破5亿元

□本报记者 王超

作为内地第一家合资期货公司,银河期货经纪有限公司发展迅速,在不到两年的时间,目前已成长为有7家营业部(不包括正在筹建的)、保证金超过5亿元且在行业内具影响力的期货公司。

在昨日银河期货北京营业部的开业庆典上,其董事长陈先学认为,期货市场经过10几年的风雨兼程,需要一批良好资质和服务能力的期货公司领跑市场。尤其是股指期货、黄金期货的推出无疑为扩容期货市场起到良好作用,而在争夺市场中,银河期货具备天然的股东优势。他认为,银河

证券167家营业部、320余万的客户的资源优势以及拥有资深银行背景的外资股东在风险控制、全球市场资讯和强大的研发力量的支持,银河期货可谓占尽天时地利之优势。

据了解,银河期货是中国内地第一家合资期货公司,其股东背景深厚,不仅有大型国有券商—银河证券作为大股东,苏格兰银行及荷兰银行的入驻,无疑为提升银河期货的综合金融服务能力和良好信誉锦上添花。

陈先学介绍,银河期货汇聚了多位期货业的精英人士,在个人期货投资、企业利用期货市场规避市场风险,市场分析预测,电

脑程序化交易等方面都有深入的研究和丰富的操作经验,在为客户提供安全、快捷的交易通道,全面的市场资讯、专业的交易指导、可靠的操作方案、有效投资组合方面优势突出。

记者在采访中还了解到,银河期货已经结合自身特点,在做好商品期货的同时,力保在股指期货、黄金期货市场占有一席之地。公司作为市场前沿的分支机构,致力于为金属、化工、农产品现货商以及黄金、股票投资经营商提供全面的套期保值方案、风险管理模式,帮助企业规避由于商品价格波动导致的经营风险,为企业创造财富保驾护航。

经济衰退疑虑引发天胶跌停

□宏源期货 陈震

商品期货暴跌之中,天然橡胶期货也未能独善其身。沪胶807月合约自上周以来已经从24385元/吨下跌到22160元/吨,跌幅达9.12%,昨天更是以跌停板收盘。

首先,对美国经济衰退的担忧引发天胶需求可能下降。天然橡胶是一种具有工业属性的材料,56%的需求来自轮胎业,20%-28%来自建筑用胶,故汽车行业和建筑行业对天胶的需求起决定性的作用。而中国67%的天然橡胶靠进口,因此全球经济对天然橡胶价格有着巨大影响。

道琼斯指数在2008年3月7日跌破12000点重要关口,使得投资者陷入了对次贷引发的新一轮金融冲击的担忧中,也由此导致美国政府3月11日注资2000亿美元救市,本来这种救市行为应该起到积极作用,然而却也正是美国政府的行为表明了美国经济处于极其危险的边缘。加上3月12日道琼斯并没有上涨到前期技术的支撑位12182,使得市场信心进一步丧失,看淡工业品,国内具有工业品属性

的商品昨天全线下跌,天胶受到冲击最严重。

其次,日胶市场是全球橡胶的定价中心,而美元/日元汇率对日胶影响较大。

在通常概念中,美元贬值会使得商品上涨,那是因为大多大宗商品以美元标价,然而东京交易的天然橡胶期货以日元标价,所以美元贬值,日胶下跌。美元/日元指数盘中今天创了自1995年以来13年新低,突破100日元对1美日关口,探至99.82点!因此美元持续贬值令日本橡胶承受巨大下跌压力,使得昨日日胶全线下跌,跌幅为3.01%!而国内橡胶期货与日胶一般是同步涨跌的,因此日胶走跌将对国内橡胶价格形成进一步的打压。

最后,CPI高企使得对中国将要采取的紧缩政策担忧加剧。国内2月份CPI同比大涨8.7%,

继续创多年新高,使得市场开始担忧政府将要采取更为严厉的紧缩政策,比如同时采取加息、加存款准备金及加速人民币升值等政策。政府已经把主要注意力集中在了控制通货膨胀上,而不是如美国政府更主要的集中于阻止经济衰退,这种区别将使得中国政府更多的为经济降温,潜伏着对工业品的需求降低。近期股市的一直下跌也反映出了中国经济增速需要进行一些减缓。

另外,国内的房价一直的下跌在一定程度上抑制了房地产开发商开发新的楼盘,一旦新楼盘开发量降低,将降低占天胶需求20%~27%份额的建材用胶量。而股市的下跌使得人们对未来盈利预期下降,加上中国的加息轨道,导致通过贷款买房(占天胶56%以上的需求)买房需求减少,抑制了天然橡胶需求。

金属库存报告

交易所	LME						COMEX
	铜	铝	锌	锡	铅	镍	
库存	127950	987350	123600	9775	46125	47172	12519
变化	-1025	23775	-200	0	-25	-54	0

注: LME计量单位为吨, COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布; LME和COMEX每日公布。

国际期货点评

金鹏期货

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	8340	-60	市场买兴不足导致铜价疲软
LME	综合铝	美元/吨	3090	-30	受多头平仓盘打压
LME	综合锌	美元/吨	2600	-30	跟随铜价持续回落
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1409	14	受市场供给紧张局面刺激
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	553.4	-13.6	因缺乏基本面消息刺激及基金炒作,
NYMEX	原油连续	美元/桶	109.67	-0.39	原油库存增幅大超过预期
NYCCE	棉花连续	美分/磅	81.36	-0.34	受投机净多头率减少等因素影响
CSCE	糖11连续	美分/磅	13.33	0.14	小幅高开盘中两度下探,多数维持低位震荡
COMEX	黄金连续				